

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2025



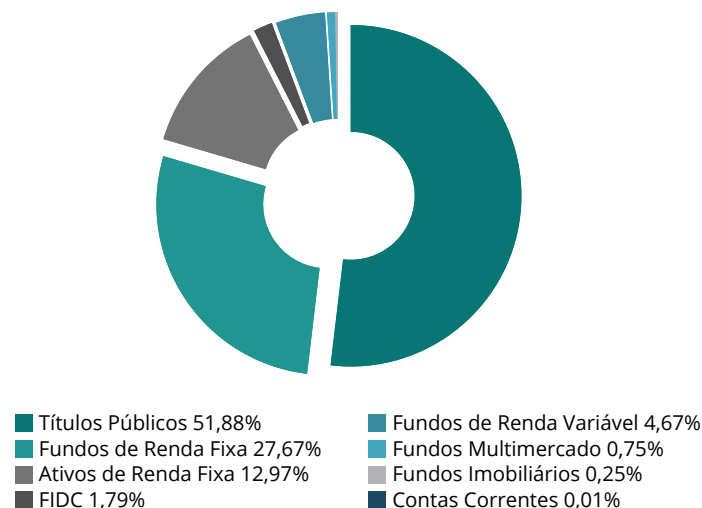
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



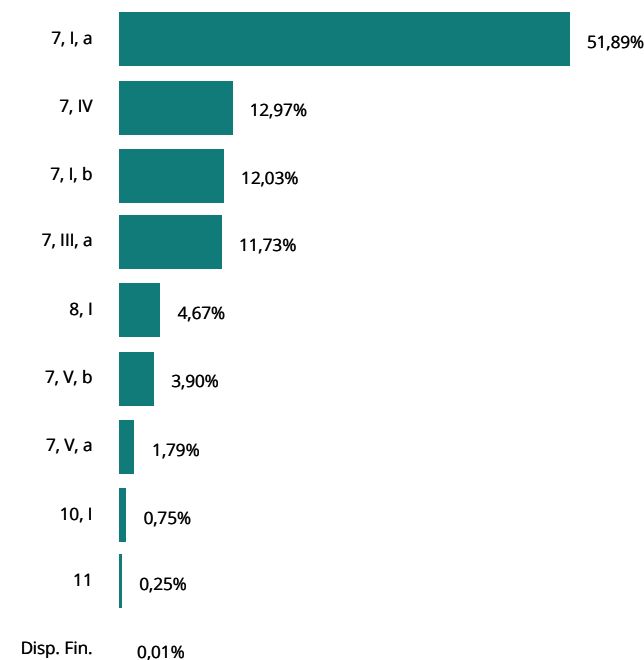
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	51,9%	100.466.972,66	102.017.278,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	3,5%	6.745.626,32 ▼	6.884.816,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	5,6%	10.844.130,34 ▼	11.069.984,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	3,2%	6.218.380,65 ▼	6.345.383,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	5,7%	10.947.972,15 ▼	11.183.754,50
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	5,6%	10.938.794,77 ▼	11.172.974,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	11,3%	21.846.901,86 ▼	22.313.071,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	5,6%	10.911.133,27 ▼	11.144.046,72
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	1,7%	3.377.201,14 ▼	3.449.093,06
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	1,1%	2.069.996,48	2.049.485,19
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	1,4%	2.752.657,93	2.724.396,38
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	1,0%	2.027.010,92	2.006.377,72
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	1,1%	2.036.626,89	2.015.556,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	1,1%	2.062.708,16	2.043.291,49
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	0,8%	1.514.826,70	1.499.729,50
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	1,8%	3.481.989,95	3.450.531,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	0,9%	1.660.294,63	1.643.789,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	0,5%	1.030.720,50	1.020.994,96
FUNDOS DE RENDA FIXA	27,7%	53.579.016,03	49.239.743,30
Banrisul Absoluto	0,5%	1.021.459,11	1.009.911,99
BB FIC Curto Prazo Automático	0,7%	1.274.439,72 ▲	635.265,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,8%	1.471.834,19	1.455.106,27
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	9.054,32	8.959,95
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2,0%	3.901.499,86	3.872.461,71
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,1%	270.887,41	267.919,49
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	1,0%	1.972.000,40	1.948.609,44
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5,1%	9.798.763,01	9.687.327,37
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	1,5%	2.973.603,66 ▲	473.141,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,3%	514.774,24 ▲	1.663,70

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



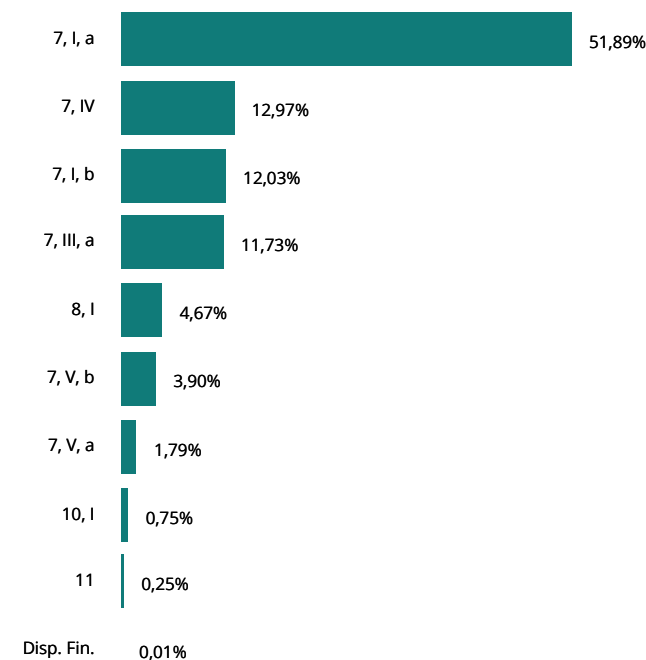
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA	27,7%	53.579.016,03	49.239.743,30
Caixa Brasil Referenciado	0,9%	1.718.805,96	1.699.277,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7,2%	13.852.956,64	13.749.939,23
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2,3%	4.484.899,44 ▲	4.227.786,73
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,0%	1.971.818,39	1.949.188,94
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	2,4%	4.727.485,87	4.678.936,41
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	0,6%	1.093.530,00	1.081.340,97
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	1,3%	2.521.203,81	2.492.907,60
ATIVOS DE RENDA FIXA	13,0%	25.108.824,94	24.865.161,24
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	0,8%	1.622.455,51	1.605.904,45
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	1,9%	3.585.135,72	3.551.277,26
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	1,4%	2.632.782,30	2.606.810,77
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	1,7%	3.366.223,45	3.335.056,94
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	0,6%	1.136.821,10	1.126.917,70
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	1,0%	1.973.520,66	1.954.436,93
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	0,8%	1.535.401,70	1.518.684,32
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	1,2%	2.378.803,01	2.353.616,06
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	0,6%	1.140.415,37	1.128.801,93
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	0,9%	1.791.836,20	1.775.367,21
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	0,6%	1.135.421,55	1.125.171,48
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	0,9%	1.714.408,34	1.697.985,68
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	0,6%	1.095.600,03	1.085.130,51
FIDC	1,8%	3.471.702,29	3.422.845,29
FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	3.471.702,29	3.422.845,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,7%	9.052.792,10	8.816.266,61
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	913.733,48	901.069,06
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,9%	1.799.915,97	1.687.447,44
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,4%	838.672,41	780.625,69
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	0,2%	328.116,69	307.147,61

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 51,88%	Fundos de Renda Variável 4,67%
Fundos de Renda Fixa 27,67%	Fundos Multimercado 0,75%
Ativos de Renda Fixa 12,97%	Fundos Imobiliários 0,25%
FIDC 1,79%	Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,7%	9.052.792,10	8.816.266,61
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,0%	2.031.762,58	2.009.635,98
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,6%	3.140.590,97	3.130.340,83
FUNDOS MULTIMERCADO	0,8%	1.455.558,88	1.431.592,72
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	0,8%	1.455.558,88	1.431.592,72
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,3%	491.722,21	502.824,35
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	228.922,21 ▼	239.184,35
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	0,1%	262.800,00 ▼	263.640,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	17.537,75	11.782,45
Banco do Brasil	0,0%	51,22	51,22
Banrisul	0,0%	17.486,53	11.731,23
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	193.644.126,86	190.307.494,66

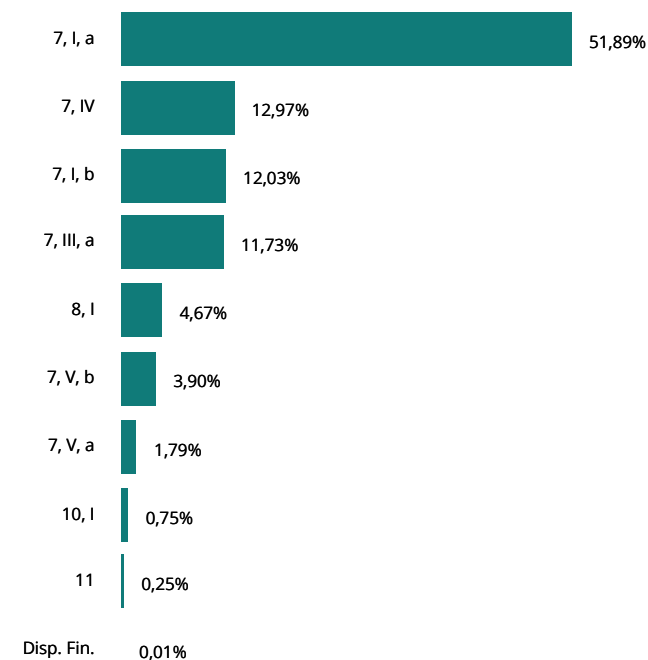
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 51,88%
 Fundos de Renda Fixa 27,67%
 Ativos de Renda Fixa 12,97%
 FIDC 1,79%
 Fundos de Renda Variável 4,67%
 Fundos Multimercado 0,75%
 Fundos Imobiliários 0,25%
 Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	789.293,97	1.183.396,06	1.400.426,55	1.010.259,32	936.838,50		5.320.214,40
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	56.605,76	79.725,45	92.989,56	66.532,96	61.321,36		357.175,09
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	91.117,59	128.280,72	149.614,98	107.063,93	98.695,05		574.772,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	51.446,16	72.809,00	85.058,66	60.613,95	55.788,83		325.716,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	94.444,59	131.784,09	153.269,44	110.466,27	102.089,87		592.054,26
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	93.922,63	131.264,60	152.737,62	109.952,24	101.560,42		589.437,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	187.104,77	261.708,16	304.644,71	219.107,23	202.380,35		1.174.945,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	93.477,05	130.735,38	152.168,00	109.459,72	101.095,09		586.935,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	28.867,20	40.409,36	47.040,53	33.822,44	31.228,38		181.367,91
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	19.348,96	25.735,99	29.404,16	21.669,65	20.511,29		116.670,05
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	7.998,23	35.126,41	39.942,86	29.734,30	28.261,55		141.063,35
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	-	19.866,71	29.261,28	21.729,97	20.633,20		91.491,16
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	3.740,72	26.140,15	29.689,26	22.148,70	21.070,08		102.788,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	18.291,47	24.739,13	28.426,44	20.640,26	19.416,67		111.513,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	4.242,33	18.932,93	21.592,32	15.938,94	15.097,20		75.803,72
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	29.516,62	40.559,01	46.855,42	33.612,49	31.458,18		182.001,72
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	-	3.193,49	23.506,99	17.430,86	16.505,44		60.636,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	9.169,89	12.385,48	14.224,32	10.335,41	9.725,54		55.840,64
FUNDOS DE RENDA FIXA	478.451,04	288.303,51	621.257,89	791.016,29	497.392,14		2.676.420,87
Banrisul Absoluto	10.089,82	9.543,79	9.397,21	10.330,36	11.547,12		50.908,30
BB FIC Curto Prazo Automático	5.160,78	1.313,00	4.254,37	4.715,69	8.759,84		24.203,68
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	18.245,71	3.496,23	20.325,91	11.793,28	16.727,92		70.589,05
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	107,70	85,89	85,19	108,27	94,37		481,42
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	45.761,22	15.844,48	58.260,47	108.892,07	29.038,15		257.796,39
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.532,00	2.501,38	2.461,70	2.738,27	2.967,92		13.201,27
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	22.528,63	19.988,74	20.146,24	21.468,87	23.390,96		107.523,44
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	14.589,95	13.951,18	36.289,19	101.064,67	111.435,64		277.330,63
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	4.654,51	4.454,34	4.390,68	4.856,92	13.318,12		31.674,57
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	17,26	16,28	15,99	17,37	3.110,54		3.177,44
Caixa Brasil Referenciado	69.508,63	24.192,42	19.759,75	18.811,37	19.528,89		151.801,06
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	162.481,99	56.584,22	206.706,22	386.200,99	103.017,41		914.990,83
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	13,39	16.085,64	13.088,11	29.165,77	42.791,11		101.144,02
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	18.618,52	19.202,94	18.733,58	20.735,13	22.629,45		99.919,62
Itaú FIC IMA-B 5+	32.702,18	31.147,04	146.974,82	-	-		210.824,04
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	36.385,78	35.772,83	26.510,56	32.790,05	48.549,46		180.008,68
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	10.563,45	10.359,27	10.418,06	11.275,51	12.189,03		54.805,32
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	24.489,52	23.763,84	23.439,84	26.051,70	28.296,21		126.041,11

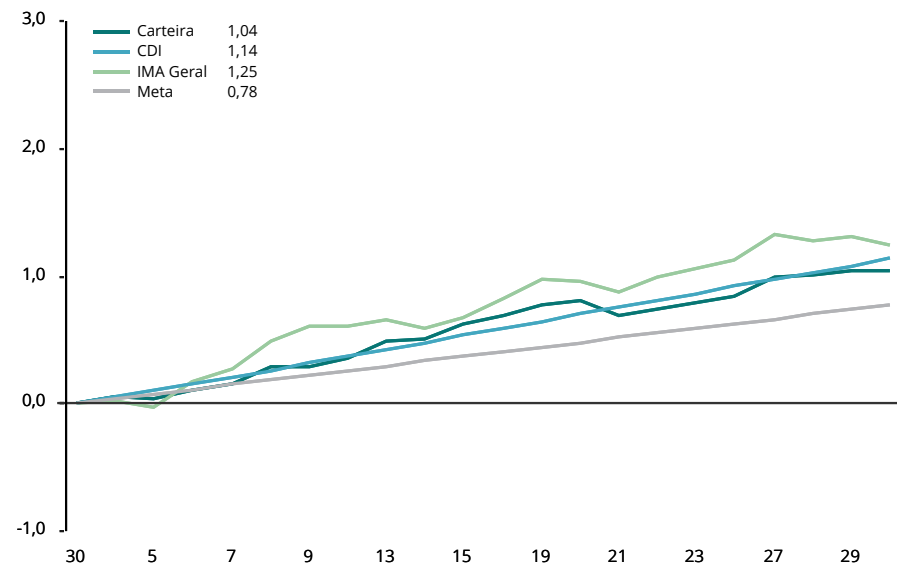
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	225.130,45	186.136,78	348.194,84	293.128,78	243.663,70		1.296.254,55
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	17.399,48	11.437,24	27.905,97	18.516,95	16.551,06		91.810,70
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	31.303,50	42.338,54	48.110,87	34.559,63	33.858,46		190.171,00
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	27.153,64	18.085,74	45.274,51	30.845,51	25.971,53		147.330,93
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	32.502,46	21.544,62	54.562,51	38.058,54	31.166,51		177.834,64
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	8.440,11	10.917,57	17.475,36	10.649,11	9.903,40		57.385,55
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	20.490,61	12.838,97	35.930,21	21.668,16	19.083,73		110.011,68
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	-	-	-	18.684,32	16.717,38		35.401,70
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	20.817,37	22.875,20	14.236,37	41.603,54	25.186,95		124.719,43
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	9.531,93	10.554,16	6.422,64	19.521,38	11.613,44		57.643,55
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	17.691,18	10.853,53	30.461,00	18.177,44	16.468,99		93.652,14
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	11.031,07	6.709,69	19.144,76	11.345,17	10.250,07		58.480,76
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	17.567,18	10.984,66	29.707,46	18.012,06	16.422,66		92.694,02
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	11.201,92	6.996,86	18.963,18	11.486,97	10.469,52		59.118,45
FIDC	42.723,75	41.569,98	40.802,58	44.998,50	48.857,00		218.951,81
FIDC Sifra Star Sênior	42.723,75	41.569,98	40.802,58	44.998,50	48.857,00		218.951,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19.153,61	(216.740,36)	23.688,74	412.973,74	236.525,49		475.601,22
4UM FIA Marlim Dividendos	26.832,36	(16.821,64)	37.734,67	36.953,44	12.664,42		97.363,25
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(137.103,82)	(126.167,25)	(186.335,13)	(7.339,84)	112.468,53		(344.477,51)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(39.494,76)	(23.825,95)	(82.689,69)	3.683,13	58.046,72		(84.280,55)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	11.378,03	(10.607,84)	4.364,39	21.812,38	20.969,08		47.916,04
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	48.716,87	(107.743,13)	48.093,88	139.854,02	22.126,60		151.048,24
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	108.824,93	68.425,45	202.520,62	218.010,61	10.250,14		608.031,75
FUNDOS MULTIMERCADO	22.474,14	(13.588,37)	(49.646,23)	6.775,88	23.966,16		(10.018,42)
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	22.474,14	(13.588,37)	(49.646,23)	6.775,88	23.966,16		(10.018,42)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(101.248,02)	(8.763,40)	15.866,15	34.775,43	(5.346,84)		(64.716,68)
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(77.038,02)	(5.823,40)	(1.563,85)	17.615,43	(7.206,84)		(74.016,68)
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	(24.210,00)	(2.940,00)	17.430,00	17.160,00	1.860,00		9.300,00
TOTAL	1.475.978,94	1.460.314,20	2.400.590,52	2.593.927,94	1.981.896,15		9.912.707,75

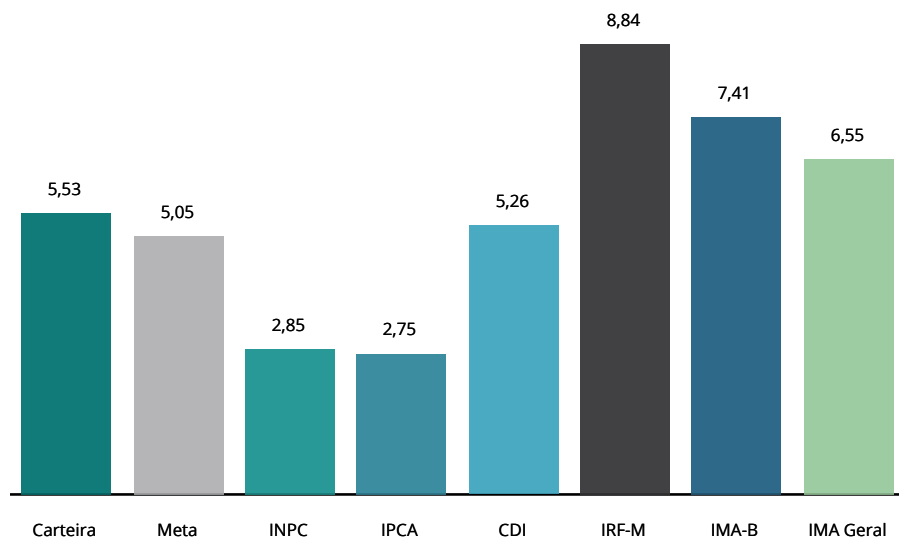
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,21% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,83	0,42	1,01	1,40	197	83	60
Fevereiro	0,81	1,91	0,99	0,79	43	83	103
Março	1,33	0,94	0,96	1,27	142	139	105
Abril	1,39	0,91	1,06	1,68	153	132	83
Maio	1,04	0,78	1,14	1,25	134	92	83
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,53	5,05	5,26	6,55	110	105	84

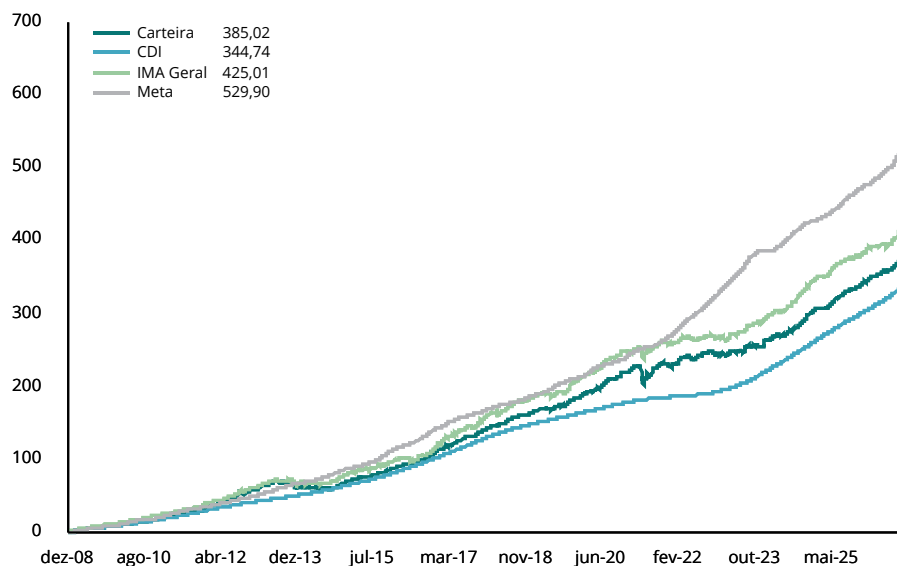
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2008



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	Sem bench	0,89	115%	5,42	107%	11,95	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	Sem bench	0,89	115%	5,43	108%	11,96	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	Sem bench	0,88	113%	5,36	106%	11,79	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	0,91	118%	5,54	110%	12,25	116%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	Sem bench	0,91	117%	5,52	109%	12,20	116%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	Sem bench	0,91	117%	5,51	109%	12,17	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	0,91	117%	5,51	109%	12,18	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	Sem bench	0,91	117%	5,50	109%	-	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	Sem bench	1,00	129%	5,90	117%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	Sem bench	1,04	134%	5,37	106%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	Sem bench	1,03	133%	4,69	93%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	Sem bench	1,05	135%	5,30	105%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	Sem bench	0,95	123%	5,64	112%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	Sem bench	1,01	130%	5,23	104%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	Sem bench	0,91	118%	5,45	108%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	Sem bench	1,00	129%	3,79	75%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	Sem bench	0,95	123%	5,66	112%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,14	147%	5,26	104%	11,86	112%
BB FIC Curto Prazo Automático	CDI	0,88	113%	3,95	78%	8,73	83%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	148%	5,37	106%	11,93	113%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,05	136%	5,62	111%	11,17	106%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,75	97%	7,00	139%	5,85	55%
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IPCA	1,11	143%	5,12	102%	11,49	109%
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,20	155%	5,77	114%	12,48	118%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,15	148%	5,38	107%	12,16	115%
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	CDI	1,13	145%	5,21	103%	11,70	111%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,14	147%	5,38	107%	11,94	113%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,08	0,29	0,13	0,48	-221,80	3,72	-2,85	-2,85
0,08	0,40	0,13	0,66	-221,35	2,89	-2,87	-2,87
0,08	0,41	0,13	0,68	-233,52	0,49	-2,82	-2,82
0,08	0,40	0,13	0,67	-199,98	6,94	-2,96	-2,96
0,08	0,40	0,13	0,66	-203,99	6,22	-2,94	-2,94
0,08	0,40	0,13	0,66	-205,91	5,81	-2,94	-2,94
0,08	0,40	0,13	0,66	-205,98	5,86	-2,94	-2,94
0,08	-	0,13	-	-207,89	-	-2,93	-
0,08	-	0,13	-	-129,47	-	0,00	-
0,08	-	0,13	-	-94,65	-	0,00	-
0,08	-	0,13	-	-103,11	-	0,00	-
0,08	-	0,13	-	-86,94	-	0,00	-
0,08	-	0,13	-	-177,94	-	0,00	-
0,08	-	0,13	-	-123,79	-	0,00	-
0,08	-	0,13	-	-214,17	-	0,00	-
0,09	-	0,14	-	-120,84	-	0,00	-
0,08	-	0,13	-	-175,32	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,04	0,11	0,07	0,18	11,56	1,68	0,00	0,00
0,01	0,07	0,02	0,12	-1.515,28	-241,66	0,00	0,00
0,04	0,10	0,06	0,17	25,89	5,75	0,00	0,00
0,21	0,49	0,35	0,81	-29,84	-7,74	0,00	-0,07
3,88	5,28	6,38	8,68	-7,36	-6,61	-0,57	-5,90
0,02	0,09	0,04	0,14	-88,37	-22,53	0,00	0,00
0,09	0,22	0,14	0,37	55,20	16,50	0,00	-0,03
0,03	0,10	0,06	0,16	29,27	19,05	0,00	0,00
0,02	0,09	0,04	0,15	-32,97	-8,02	0,00	0,00
0,05	0,11	0,08	0,18	1,94	5,66	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,15	148%	5,38	107%	12,00	114%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,75	97%	7,02	139%	5,72	54%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,05	135%	4,81	95%	10,68	101%
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,16	150%	5,34	106%	12,31	117%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,04	134%	3,96	78%	11,99	114%
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	CDI	1,13	145%	5,28	105%	-	-
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,14	146%	5,26	104%	12,03	114%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,03	133%	6,00	119%	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	IPCA+6,55	0,95	123%	5,60	111%	12,37	117%
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	IPCA+7,10	1,00	128%	5,93	117%	12,95	123%
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	IPCA+6,24	0,93	120%	5,58	111%	12,05	114%
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	IPCA+5,86	0,88	113%	5,32	105%	11,64	110%
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	IPCA+7,03	0,98	126%	5,90	117%	12,88	122%
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	IPCA+8,69	1,10	142%	2,36	47%	-	-
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	1,07	138%	5,53	110%	12,05	114%
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	IPCA+5,74	1,03	133%	5,32	106%	11,51	109%
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	0,93	120%	5,51	109%	11,95	113%
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	IPCA+5,90	0,91	117%	5,43	108%	11,73	111%
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	IPCA+6,61	0,97	125%	5,72	113%	-	-
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	IPCA+6,58	0,96	124%	5,70	113%	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,43	184%	6,73	133%	15,68	148%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibov.	1,41	181%	11,93	236%	8,44	80%
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	6,67	859%	-10,87	-216%	15,03	142%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	7,44	959%	-9,13	-181%	22,99	218%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	6,83	880%	17,10	339%	14,02	133%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,10	0,04	0,17	36,56	9,35	0,00	0,00
3,88	6,12	6,38	10,07	-7,38	-8,82	-0,57	-8,56
0,01	0,08	0,02	0,14	-571,58	-77,13	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,16	105,46	27,81	0,00	0,00
0,37	0,79	0,61	1,30	-19,93	1,50	-0,01	-0,12
0,02	-	0,03	-	-41,76	-	0,00	-
0,02	0,10	0,04	0,16	-5,98	11,61	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	8,61	0,02	14,17	1.803,39	2,79	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,75	13,51	19,32	22,23	2,06	-0,53	-1,77	-13,45
18,37	19,91	30,21	32,75	22,49	1,90	-2,37	-24,22
18,74	22,30	30,83	36,69	24,97	3,54	-2,39	-24,03
17,57	19,09	28,90	31,40	24,12	1,61	-2,06	-14,62

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	1,10	142%	8,03	159%	1,86	18%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	0,33	42%	24,01	476%	26,03	246%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	CDI	1,67	216%	-0,68	-14%	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-3,05	-393%	-23,36	-463%	-29,61	-280%
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	0,71	92%	3,91	78%	-10,71	-101%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,04	134%	5,53	110%	10,88	103%
IPCA		0,26	34%	2,75	54%	5,32	50%
INPC		0,35	45%	2,85	56%	5,20	49%
CDI		1,14	147%	5,26	104%	11,78	112%
IRF-M		1,00	129%	8,84	175%	8,89	84%
IRF-M 1		1,09	140%	5,74	114%	11,45	108%
IRF-M 1+		0,95	123%	10,58	210%	7,58	72%
IMA-B		1,70	219%	7,41	147%	4,92	47%
IMA-B 5		0,62	79%	5,57	110%	8,90	84%
IMA-B 5+		2,45	316%	8,72	173%	2,26	21%
IMA Geral		1,25	161%	6,55	130%	9,39	89%
IDkA 2A		0,53	68%	5,62	111%	8,50	81%
IDkA 20A		6,46	833%	10,63	211%	-5,48	-52%
IGCT		2,03	261%	13,88	275%	11,81	112%
IBrX 50		1,26	163%	12,13	240%	11,52	109%
Ibovespa		1,45	187%	13,92	276%	12,23	116%
META ATUARIAL - INPC + 5,21% A.A.		0,78		5,05		10,56	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,21	18,51	33,24	30,44	0,47	-2,21	-2,94	-18,48
14,58	15,75	23,98	25,92	-3,73	5,69	-2,54	-8,70
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,43	-	10,58	-	6,42	-	-1,38	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
19,22	19,94	31,61	32,79	-15,81	-15,41	-3,51	-42,98
37,93	21,40	62,39	35,20	17,93	-4,27	-90,07	-92,09
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,87	1,29	1,43	2,12	-8,23	-3,93	-0,11	-0,73
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
2,43	3,71	4,00	6,11	-4,24	-4,36	-0,34	-2,87
0,20	0,49	0,33	0,80	-18,40	-3,86	0,00	-0,07
3,48	5,52	5,73	9,09	-3,82	-4,22	-0,59	-5,31
4,00	5,26	6,58	8,65	10,54	-7,45	-0,49	-6,17
1,69	2,31	2,78	3,80	-23,04	-7,09	-0,27	-1,81
5,76	7,88	9,48	12,96	17,16	-6,90	-0,71	-10,89
1,48	2,09	2,44	3,44	5,69	-6,48	-0,10	-1,37
1,66	2,57	2,72	4,24	-27,46	-7,24	-0,23	-2,08
11,06	14,41	18,23	23,69	35,49	-6,91	-1,26	-22,74
13,89	15,14	22,86	24,91	5,21	0,48	-2,04	-13,76
13,48	14,91	22,18	24,53	1,13	0,37	-2,45	-12,96
13,54	15,03	22,28	24,72	2,16	0,64	-2,20	-13,70

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,2911% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,71% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,26% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,1242%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,11%, e o IMA-B de 8,65%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,7309%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,0582% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0835% e -0,0835% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 3,9263% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treydor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0527% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

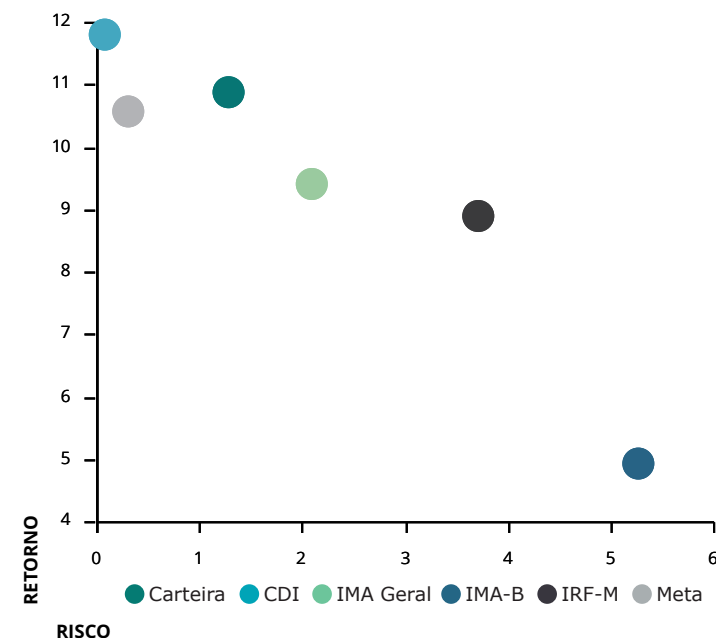
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8714	0,9497	1,2911
VaR (95%)	1,4338	1,5627	2,1242
Draw-Down	-0,1141	-0,1141	-0,7309
Beta	5,5601	4,8259	6,0582
Tracking Error	0,0549	0,0593	0,0835
Sharpe	-8,2328	16,7662	-3,9263
Treydor	-0,0813	0,2078	-0,0527
Alfa de Jensen	-0,0055	0,0035	-0,0036

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

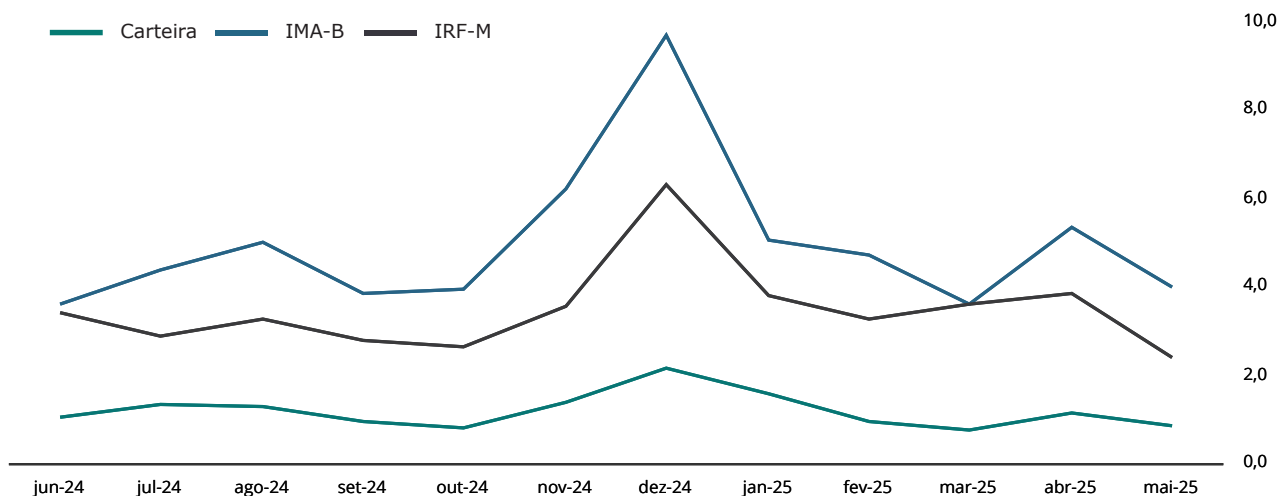
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 61,20% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$193.789,19 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$231.378,05, equivalente a uma queda de 0,12% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	49,32	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	49,32	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	61,20%	193.789,19	0,10%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	61,20%	193.789,19	0,10%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	1,79%	36.555,60	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,25%	-79.898,84	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	19,11%	214.925,29	0,11%
F. Crédito Privado	3,90%	57.748,37	0,03%
Fundos RF e Ref. DI	14,45%	206.186,64	0,11%
Multimercado	0,75%	-49.009,72	-0,03%
OUTROS RF	12,97%	79.829,26	0,04%
RENTA VARIÁVEL	4,68%	-676.627,87	-0,35%
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,77%	-547.192,75	-0,28%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,47%	-48.761,61	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,43%	-80.673,52	-0,04%
TOTAL	100,00%	-231.378,05	-0,12%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	Geral	D+0	D+0	1,75	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	Geral	D+4	D+5	0,00	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	09.215.250/0001-13	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,01	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,01	Não há	20% exc CDI
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibovespa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	Geral	D+1	D+2	1,15	25 meses	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Qualificado	D+0	D+2	1,00	Não há	Vide regulamento
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	Qualificado	D+0	D+2	0,65	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 25,98% até 90 dias; 74,02% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2025	668,38	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/05/2025	13.112,66	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
06/05/2025	39.984,42	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/05/2025	125.270,25	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/05/2025	1.191.880,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/05/2025	0,00	Aplicação	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
13/05/2025	87.711,25	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/05/2025	531.061,10	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
14/05/2025	510.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/05/2025	86.240,69	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
15/05/2025	510.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
15/05/2025	250.137,37	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/05/2025	2.487.144,54	Aplicação	BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF
28/05/2025	668,38	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

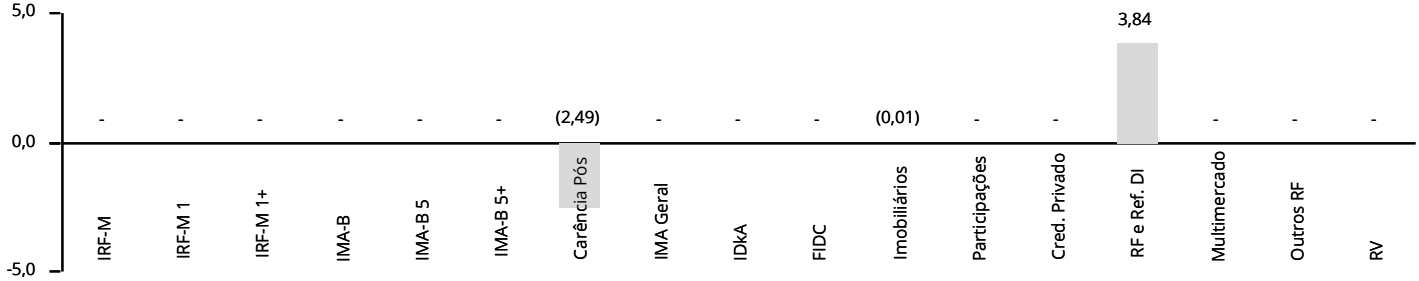
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2025	1.308.274,14	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/05/2025	98.058,18	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/05/2025	3.055,30	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/05/2025	515.985,55	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/05/2025	200.511,70	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)
15/05/2025	324.549,18	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)
15/05/2025	182.792,07	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)
15/05/2025	337.872,22	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)
15/05/2025	335.740,53	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)
15/05/2025	668.550,00	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)
15/05/2025	334.008,54	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)
15/05/2025	103.120,30	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)
15/05/2025	2.700,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
16/05/2025	58,55	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/05/2025	12.692,60	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
22/05/2025	44.036,88	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/05/2025	122,90	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
28/05/2025	9.891,73	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/05/2025	2.877,92	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.833.879,04
Resgates	4.484.898,29
Saldo	1.348.980,75

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



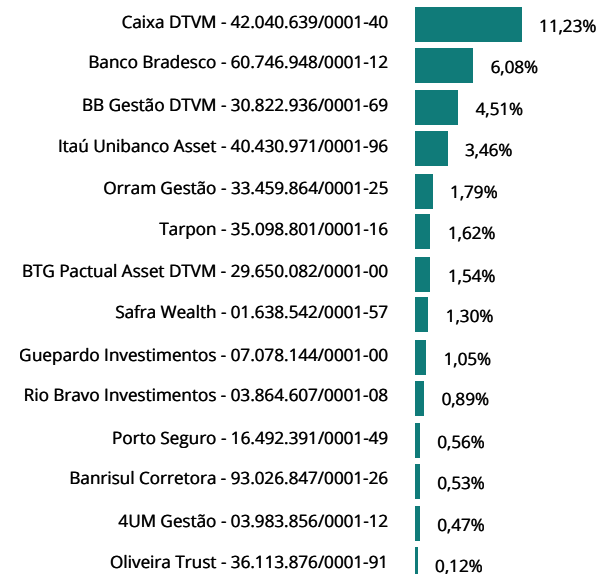
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.946.321.388,87	0,03	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	815.752.446.385,44	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	19.564.560.326,95	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.728.744.338.813,95	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	456.428.058.960,22	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	527.483.910.877,39	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.472.002.614,87	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.088.079.923.839,37	0,00	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	91.899.190.798,78	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	4.462.432.173,69	0,08	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	33.252.658.279,12	0,00	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	10.183.102.604,89	0,02	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	137.091.819.607,28	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.726.212.840,13	0,05	✓

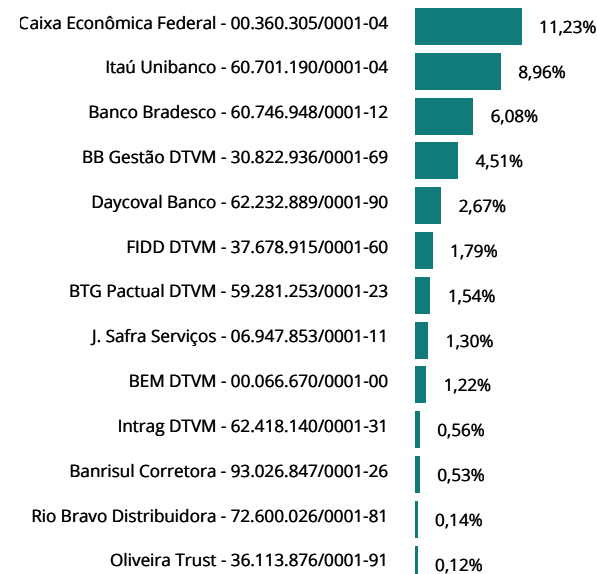
Obs.: Patrimônio em 04/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.163.886.059,85	0,53	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	7, I, b	168.945.267.561,30	0,66	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	22.856.963.987,87	0,76	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	9.348.920.234,27	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	944.206.759,17	2,01	0,41	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	31.098.314,08	0,14	0,87	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, V, b	937.888.421,70	1,02	0,21	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.065.778.253,90	5,06	0,05	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	09.215.250/0001-13	7, I, b	20.893.380.243,03	1,54	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	8.591.892.096,28	0,27	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.100.041.492,86	0,89	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.036.954.946,02	7,15	1,34	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.451.914.711,63	2,32	0,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	14.946.620.563,69	1,02	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.799.687.114,94	2,44	0,26	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	7, V, b	397.626.599,54	0,56	0,28	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	6.327.394.253,91	1,30	0,04	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	1.236.848.131,98	1,79	0,28	Sim	33.459.864/0001-25	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, I	320.611.948,16	0,47	0,28	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	8, I	690.145.178,17	0,93	0,26	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.322.561.243,11	0,43	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	658.288.986,98	0,17	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	606.312.665,09	1,05	0,34	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	740.096.733,84	1,62	0,42	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	10, I	137.984.974,65	0,75	1,05	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	54.606.917,74	0,12	0,42	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	1.663.713.577,77	0,14	0,02	Sim	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	123.770.873,38	63,92	100,0	✓
7, I, a	100.466.972,66	51,89	100,0	✓
7, I, b	23.303.900,72	12,04	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	22.716.562,71	11,73	65,0	✓
7, III, a	22.716.562,71	11,73	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	25.108.824,94	12,97	20,0	✓
7, V	11.030.254,89	5,70	15,0	✓
7, V, a	3.471.702,29	1,79	5,0	✓
7, V, b	7.558.552,60	3,90	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	182.626.515,92	94,32	100,0	✓
8, I	9.052.792,10	4,68	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	9.052.792,10	4,68	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	1.455.558,88	0,75	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	1.455.558,88	0,75	15,0	✓
ART. 11	491.722,21	0,25	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	11.000.073,19	5,68	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	193.626.589,11			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IMPRES comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Em maio, a atenção se concentrou nas tensões comerciais e no quadro fiscal dos Estados Unidos, enquanto a perspectiva monetária não trouxe novidades relevantes. No Brasil, a atividade econômica continuou demonstrando sinais de resiliência, com destaque para o mercado de trabalho aquecido.

A economia norte-americana permanece em modo de cautela. Após um fim de 2024 promissor, o primeiro trimestre revelou uma desaceleração influenciada por corte nos gastos públicos e aumento das importações. No entanto, os investimentos e os gastos com consumo pessoal seguem sustentando parte da economia, impulsionados pela consistência na criação de empregos, pelos reajustes salariais e pela estabilidade da taxa de desemprego.

Adicionalmente, a inflação perdeu força, apesar da continuidade da pressão e dificuldade de convergência. Diante do conjunto de dados, o Federal Reserve (Fed) manteve a taxa de juros, argumentando que não há necessidade imediata de alterar a política monetária.

Além da dinâmica econômica, as indefinições das condições fiscais persistem, principalmente no que diz respeito às políticas tarifárias. O governo justifica suas ações como forma de proteger a economia e aumentar a competitividade. Contudo, enfrenta um desgaste com o ajuste das contas públicas, em que Trump estaria disposto a renunciar parte da receita com corte de impostos e alívio tributário, mas ainda com necessidade de acomodar as despesas. A insuficiência orçamentária se reflete atualmente em elevados déficits e exige a elevação do teto da dívida pública.

No mais, o refinanciamento da dívida do Tesouro dos EUA com taxas de juros elevadas representa um risco adicional, somando-se aos desafios existentes de inflação e solvência fiscal. O desdobramento da situação norte-americana será uma variável essencial para a tendência dos mercados globais de juros, dado que os Treasuries são as principais fontes de reservas internacionais utilizadas por muitos países.

Na Zona do Euro, a recuperação da economia ainda parece distante. Apesar de um marginal crescimento da indústria, o enfraquecimento do setor de serviços e a queda na confiança de empresários e consumidores dificultam uma retomada consistente no bloco. As divergências entre os países desafiam a unidade econômica. Enquanto algumas economias menores enfrentam retração, outras registram crescimento modesto, dificultando uma resposta comum e efetiva às fragilidades do continente.

Na China, o governo segue estimulando a economia doméstica, mas o consumo permanece enfraquecido. Com a inflação em território negativo, o Banco Central reduziu os juros, porém sinalizou que as decisões futuras serão mais cautelosas diante das incertezas externas e dos impactos das discussões tarifárias.

As dúvidas do embate tarifário entre Washington e Pequim já afetam a produção industrial, exigindo uma adaptação do setor que busca novos mercados. No entanto, a suspensão por 90 dias na guerra comercial traz um alívio temporário e promove esperanças de uma relação mais equilibrada, especialmente considerando que as propostas tarifárias anteriores atingiram percentuais que ultrapassavam as centenas.

No Brasil, o governo Lula enfrentou um mês marcado por ruídos impopulares. Como resposta, o Executivo articulou um pacote de alívio no custo de vida para famílias de baixa renda, incluindo a expansão do auxílio-gás e o subsídio à conta de luz. Todavia, a repercussão negativa dos desvios de recursos no INSS e a elevação do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) predominaram, prolongando o pessimismo do mercado.

O destaque foi a divulgação do Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas. Com projeções mais realistas, o governo apresentou um expressivo resultado deficitário para 2025, exigindo medidas para garantir o cumprimento da meta do arcabouço fiscal. Para tal, ocorreu o anúncio de contingenciamento e bloqueio de despesas, além do aumento de arrecadação por meio do IOF. Contudo, pondera-se que a estratégia está direcionada ao limite inferior da meta.

No campo monetário, o Banco Central elevou mais uma vez a taxa Selic diante de riscos inflacionários persistentes, sinais de uma economia resiliente e expectativas desancoradas. Sob essa perspectiva, o consenso aponta para o acompanhamento da evolução das variáveis econômicas, considerando um equilíbrio no balanço de riscos, que sugere o fim do ciclo de alta dos juros, mas ainda sem evidências suficientes para iniciar a reversão do processo de contração monetária.

Entre os dados econômicos divulgados no mês, os setores avaliados pelo IBGE surpreenderam positivamente, apoiados por uma supersafra agrícola e pela recuperação do consumo das famílias. Ademais, o emprego formal atingiu novo patamar com a taxa de desemprego em queda, refletindo a força do mercado de trabalho. No entanto, espera-se que a economia perca seu ímpeto no segundo semestre deste ano, devido à combinação de juros elevados, inflação resistente e incertezas fiscais.

Com a perspectiva de transição da estratégia da política monetária e a continuidade da rotação do dinheiro no mercado financeiro, o Ibovespa teve desempenho positivo no mês, embora com ganhos limitados pelas preocupações fiscais. O real se desvalorizou em relação ao dólar e houve alívio nos juros futuros, beneficiando os benchmarks de renda fixa. Por fim, as bolsas globais tiveram ganhos, mas com abertura na curva de juros.