

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

JUNHO - 2025



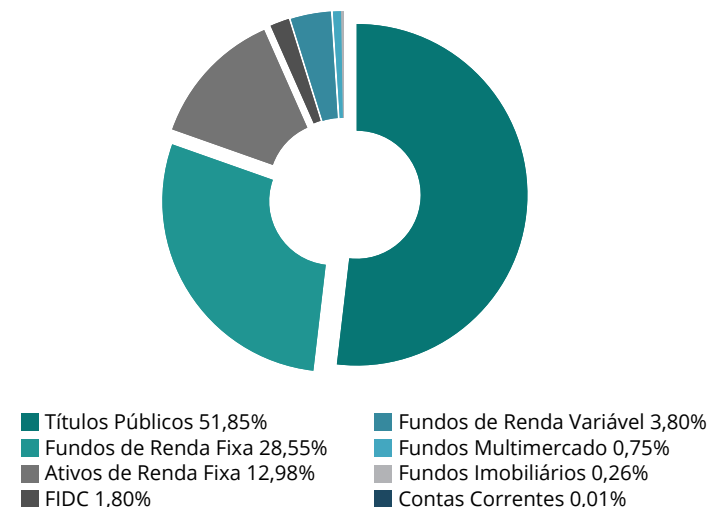
Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



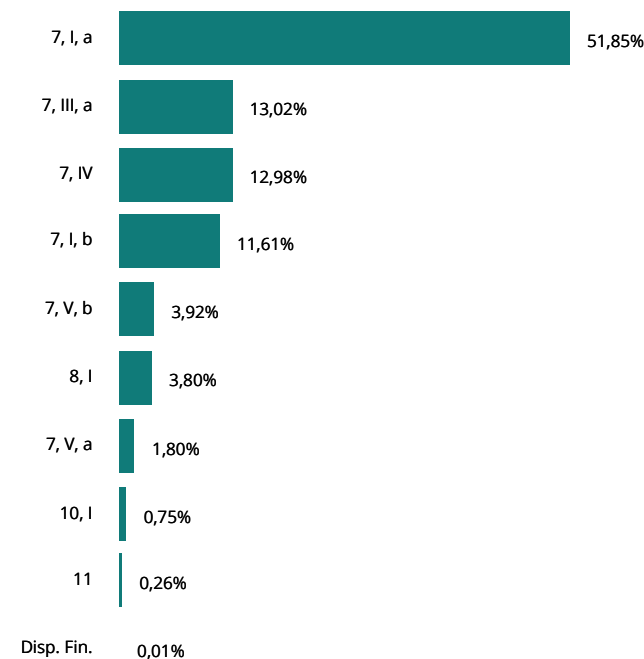
Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	51,9%	101.147.543,59	100.466.972,66
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	3,5%	6.789.652,83	6.745.626,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	5,6%	10.915.007,93	10.844.130,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	3,2%	6.258.271,28	6.218.380,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	5,7%	11.021.813,89	10.947.972,15
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	5,6%	11.012.161,81	10.938.794,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	11,3%	21.992.973,03	21.846.901,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	5,6%	10.984.126,97	10.911.133,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	1,7%	3.399.730,89	3.377.201,14
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	1,1%	2.085.423,99	2.069.996,48
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	1,4%	2.774.128,98	2.752.657,93
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	1,0%	2.042.649,10	2.027.010,92
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	1,1%	2.052.668,01	2.036.626,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	1,1%	2.077.091,03	2.062.708,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	0,8%	1.526.200,89	1.514.826,70
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	1,8%	3.504.992,19	3.481.989,95
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	0,9%	1.672.720,82	1.660.294,63
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	0,5%	1.037.929,95	1.030.720,50
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,5%	55.688.306,79	53.579.016,03
Banrisul Absoluto	0,5%	1.032.599,28	1.021.459,11
BB FIC Curto Prazo Automático	0,4%	713.299,87 ▼	1.274.439,72
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2,4%	4.727.841,23 ▲	1.471.834,19
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	- ▼	9.054,32
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	2,0%	3.932.222,91	3.901.499,86
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,0%	- ▼	270.887,41
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	1,0%	1.994.857,76	1.972.000,40
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5,1%	9.907.544,16	9.798.763,01
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	1,5%	3.005.834,58	2.973.603,66
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,3%	520.503,98	514.774,24
Caixa Brasil Referenciado	1,3%	2.489.673,00 ▲	1.718.805,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7,2%	13.961.973,45	13.852.956,64
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1,5%	2.979.795,41 ▼	4.484.899,44
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,0%	1.993.854,35	1.971.818,39

POR SEGMENTO

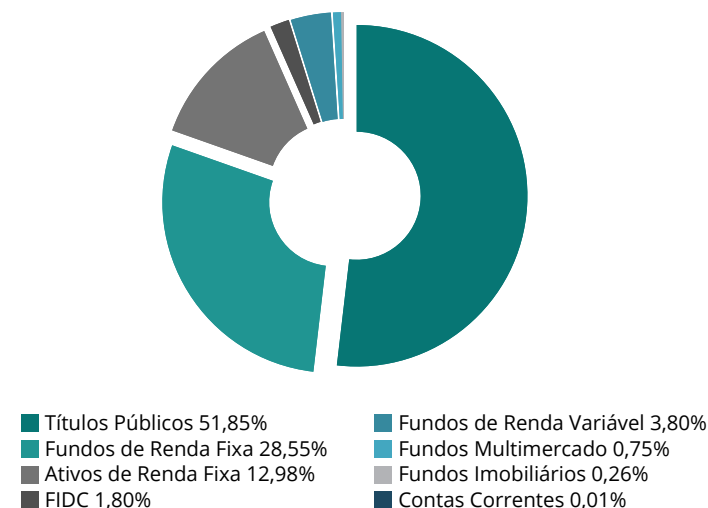


POR TIPO DE ATIVO

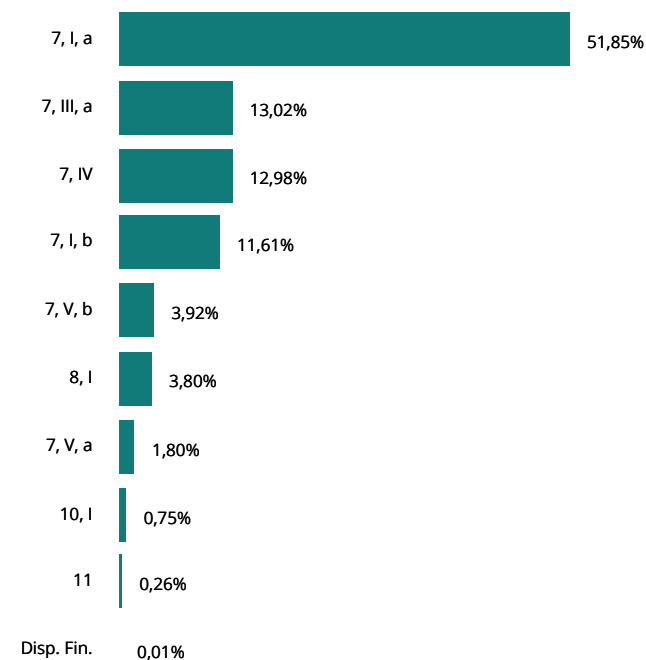


ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	28,5%	55.688.306,79	53.579.016,03
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	2,4%	4.773.932,62	4.727.485,87
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	0,6%	1.105.587,29	1.093.530,00
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	1,3%	2.548.786,90	2.521.203,81
ATIVOS DE RENDA FIXA	13,0%	25.311.961,04	25.108.824,94
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	0,8%	1.635.941,97	1.622.455,51
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	1,9%	3.609.960,39	3.585.135,72
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	1,4%	2.655.775,66	2.632.782,30
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	1,7%	3.393.484,52	3.366.223,45
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	0,6%	1.144.854,74	1.136.821,10
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	1,0%	1.990.336,47	1.973.520,66
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	0,8%	1.550.454,92	1.535.401,70
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	1,2%	2.400.573,87	2.378.803,01
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	0,6%	1.150.404,50	1.140.415,37
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	0,9%	1.804.970,94	1.791.836,20
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	0,6%	1.143.564,75	1.135.421,55
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	0,9%	1.727.619,98	1.714.408,34
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	0,6%	1.104.018,33	1.095.600,03
FIDC	1,8%	3.519.354,12	3.471.702,29
FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	3.519.354,12	3.471.702,29
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,8%	7.404.242,52	9.052.792,10
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	926.146,19	913.733,48
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,0%	- ▼	1.799.915,97
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,4%	851.042,82	838.672,41
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	0,2%	335.426,84	328.116,69
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,1%	2.100.660,14	2.031.762,58
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,6%	3.190.966,53	3.140.590,97
FUNDOS MULTIMERCADO	0,8%	1.471.279,85	1.455.558,88
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	0,8%	1.471.279,85	1.455.558,88
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,3%	498.799,97	491.722,21
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	243.199,97 ▼	228.922,21
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	0,1%	255.600,00 ▼	262.800,00

POR SEGMENTO



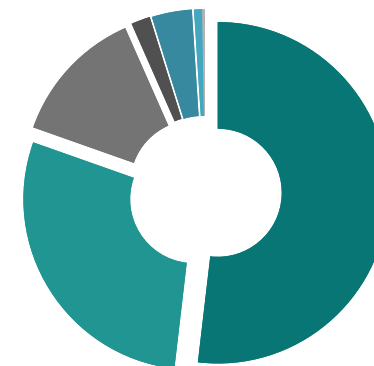
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
CONTAS CORRENTES	0,0%	23.118,57	17.537,75
Banco do Brasil	0,0%	-	51,22
Banrisul	0,0%	23.118,57	17.486,53
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%	195.064.606,45	193.644.126,86

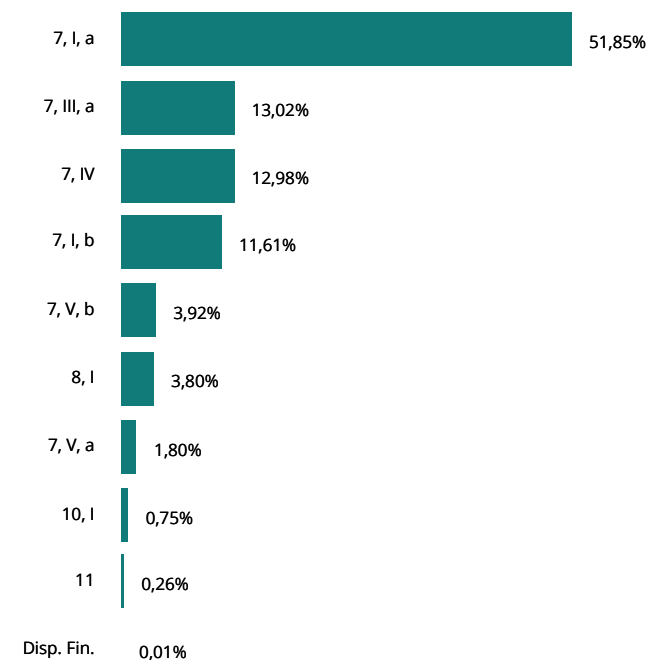
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 51,85%
 Fundos de Renda Fixa 28,55%
 Ativos de Renda Fixa 12,98%
 FIDC 1,80%
 Fundos de Renda Variável 3,80%
 Fundos Multimercado 0,75%
 Fundos Imobiliários 0,26%
 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	680.570,93	6.000.785,33
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	44.026,51	401.201,60
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	70.877,59	645.649,86
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	39.890,63	365.607,23
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	73.841,74	665.896,00
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	73.367,04	662.804,55
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	146.071,17	1.321.016,39
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	72.993,70	659.928,94
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	22.529,75	203.897,66
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	15.427,51	132.097,56
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	21.471,05	162.534,40
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	15.638,18	107.129,34
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	16.041,12	118.830,03
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	14.382,87	125.896,84
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	11.374,19	87.177,91
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	23.002,24	205.003,96
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	12.426,19	73.062,97
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	7.209,45	63.050,09
FUNDOS DE RENDA FIXA	478.451,04	288.303,51	621.257,89	791.016,29	497.392,14	523.082,81	3.199.503,68
Banrisul Absoluto	10.089,82	9.543,79	9.397,21	10.330,36	11.547,12	11.140,17	62.048,47
BB FIC Curto Prazo Automático	5.160,78	1.313,00	4.254,37	4.715,69	8.759,84	8.445,70	32.649,38
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	18.245,71	3.496,23	20.325,91	11.793,28	16.727,92	25.091,32	95.680,37
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	107,70	85,89	85,19	108,27	94,37	60,59	542,01
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	45.761,22	15.844,48	58.260,47	108.892,07	29.038,15	30.723,05	288.519,44
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	2.532,00	2.501,38	2.461,70	2.738,27	2.967,92	1.875,88	15.077,15
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	22.528,63	19.988,74	20.146,24	21.468,87	23.390,96	22.857,36	130.380,80
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	14.589,95	13.951,18	36.289,19	101.064,67	111.435,64	108.781,15	386.111,78
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	4.654,51	4.454,34	4.390,68	4.856,92	13.318,12	32.230,92	63.905,49
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	17,26	16,28	15,99	17,37	3.110,54	5.729,74	8.907,18
Caixa Brasil Referenciado	69.508,63	24.192,42	19.759,75	18.811,37	19.528,89	30.867,04	182.668,10
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	162.481,99	56.584,22	206.706,22	386.200,99	103.017,41	109.016,81	1.024.007,64
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	13,39	16.085,64	13.088,11	29.165,77	42.791,11	28.139,99	129.284,01
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	18.618,52	19.202,94	18.733,58	20.735,13	22.629,45	22.035,96	121.955,58
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	46.446,75	226.455,43
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	10.563,45	10.359,27	10.418,06	11.275,51	12.189,03	12.057,29	66.862,61
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	24.489,52	23.763,84	23.439,84	26.051,70	28.296,21	27.583,09	153.624,20

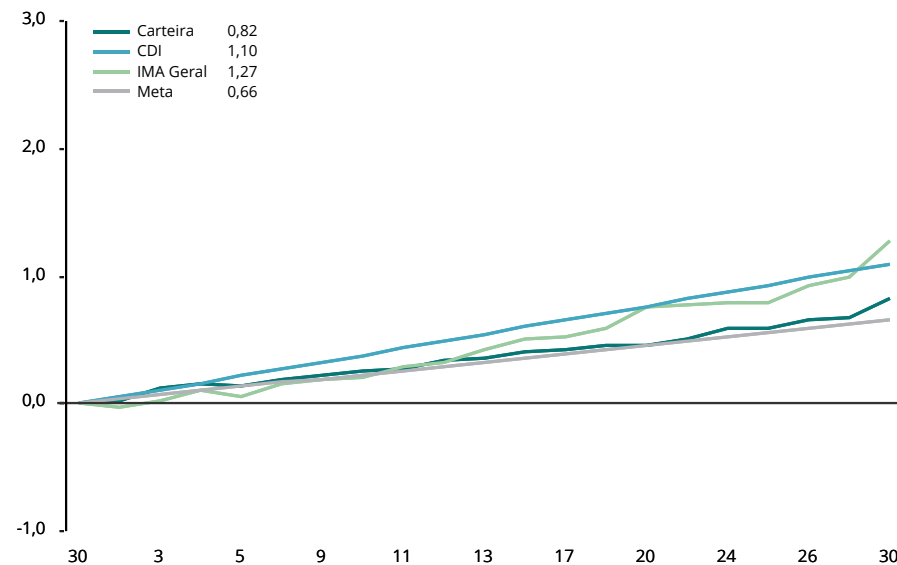
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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	203.136,10	1.499.390,65
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	17.399,48	11.437,24	27.905,97	18.516,95	16.551,06	13.486,46	105.297,16
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	31.303,50	42.338,54	48.110,87	34.559,63	33.858,46	24.824,67	214.995,67
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	27.153,64	18.085,74	45.274,51	30.845,51	25.971,53	22.993,36	170.324,29
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	32.502,46	21.544,62	54.562,51	38.058,54	31.166,51	27.261,07	205.095,71
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	8.440,11	10.917,57	17.475,36	10.649,11	9.903,40	8.033,64	65.419,19
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	20.490,61	12.838,97	35.930,21	21.668,16	19.083,73	16.815,81	126.827,49
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	-	-	-	18.684,32	16.717,38	15.053,22	50.454,92
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	20.817,37	22.875,20	14.236,37	41.603,54	25.186,95	21.770,86	146.490,29
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	9.531,93	10.554,16	6.422,64	19.521,38	11.613,44	9.989,13	67.632,68
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	17.691,18	10.853,53	30.461,00	18.177,44	16.468,99	13.134,74	106.786,88
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	11.031,07	6.709,69	19.144,76	11.345,17	10.250,07	8.143,20	66.623,96
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	17.567,18	10.984,66	29.707,46	18.012,06	16.422,66	13.211,64	105.905,66
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	11.201,92	6.996,86	18.963,18	11.486,97	10.469,52	8.418,30	67.536,75
FIDC	42.723,75	41.569,98	40.802,58	44.998,50	48.857,00	47.651,83	266.603,64
FIDC Sifra Star Sênior	42.723,75	41.569,98	40.802,58	44.998,50	48.857,00	47.651,83	266.603,64
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19.153,61	(216.740,36)	23.688,74	412.973,74	236.525,49	109.524,71	585.125,93
4UM FIA Marlim Dividendos	26.832,36	(16.821,64)	37.734,67	36.953,44	12.664,42	12.412,71	109.775,96
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(137.103,82)	(126.167,25)	(186.335,13)	(7.339,84)	112.468,53	(41.841,68)	(386.319,19)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(39.494,76)	(23.825,95)	(82.689,69)	3.683,13	58.046,72	12.370,41	(71.910,14)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	11.378,03	(10.607,84)	4.364,39	21.812,38	20.969,08	7.310,15	55.226,19
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	48.716,87	(107.743,13)	48.093,88	139.854,02	22.126,60	68.897,56	219.945,80
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	108.824,93	68.425,45	202.520,62	218.010,61	10.250,14	50.375,56	658.407,31
FUNDOS MULTIMERCADO	22.474,14	(13.588,37)	(49.646,23)	6.775,88	23.966,16	15.720,97	5.702,55
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	22.474,14	(13.588,37)	(49.646,23)	6.775,88	23.966,16	15.720,97	5.702,55
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(101.248,02)	(8.763,40)	15.866,15	34.775,43	(5.346,84)	12.709,80	(52.006,88)
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(77.038,02)	(5.823,40)	(1.563,85)	17.615,43	(7.206,84)	17.209,80	(56.806,88)
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	(24.210,00)	(2.940,00)	17.430,00	17.160,00	1.860,00	(4.500,00)	4.800,00
TOTAL	1.475.978,94	1.460.314,20	2.400.590,52	2.593.927,94	1.981.896,15	1.592.397,15	11.505.104,90

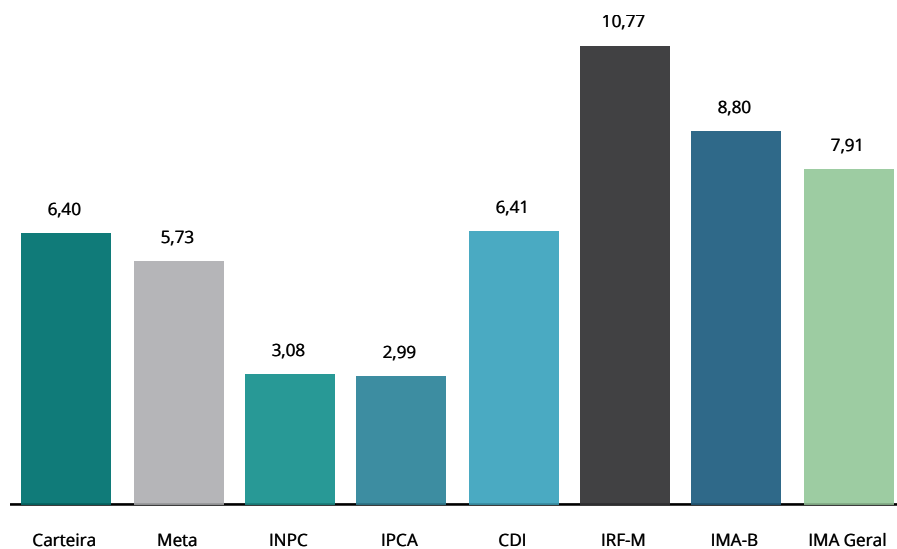
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,21% A.A.)

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	0,82	0,66	1,10	1,27	126	75	65
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,40	5,73	6,41	7,91	112	100	81

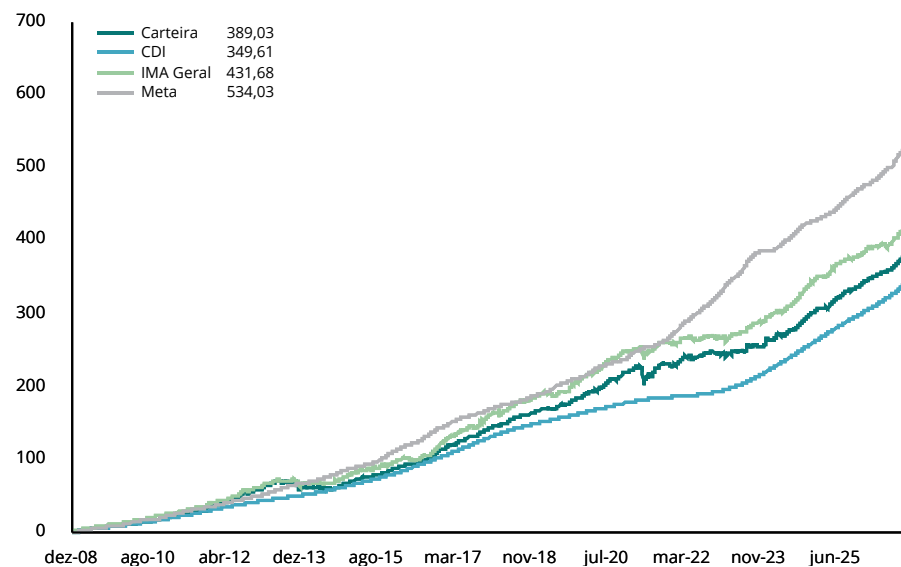
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,65	100%	6,11	107%	11,72	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	Sem bench	0,65	100%	6,11	107%	11,73	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	Sem bench	0,64	98%	6,04	105%	11,56	110%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	0,67	103%	6,25	109%	12,02	114%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	Sem bench	0,67	102%	6,22	109%	11,97	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	Sem bench	0,67	102%	6,21	108%	11,94	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	0,67	102%	6,21	108%	11,94	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	Sem bench	0,67	102%	6,20	108%	-	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	Sem bench	0,75	114%	6,69	117%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	Sem bench	0,78	119%	6,19	108%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	Sem bench	0,77	118%	5,50	96%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	Sem bench	0,79	120%	6,13	107%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	Sem bench	0,70	106%	6,38	111%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	Sem bench	0,75	115%	6,02	105%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	Sem bench	0,66	101%	6,15	107%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	Sem bench	0,75	114%	4,57	80%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	Sem bench	0,70	107%	6,39	112%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,09	166%	6,41	112%	12,15	115%
BB FIC Curto Prazo Automático	CDI	0,85	130%	4,83	84%	8,99	85%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	168%	6,53	114%	12,24	116%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,79	120%	7,84	137%	7,24	69%
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,16	177%	6,99	122%	12,76	121%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,11	169%	6,55	114%	12,42	118%
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	CDI	1,08	165%	6,35	111%	12,00	114%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,11	170%	6,55	114%	12,25	116%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	168%	6,54	114%	12,27	116%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,79	120%	7,86	137%	7,32	69%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,24	0,30	0,40	0,49	-144,28	-7,24	-0,03	-2,85
0,24	0,30	0,40	0,49	-143,82	-7,00	-0,03	-2,87
0,24	0,30	0,40	0,49	-147,70	-10,19	-0,03	-2,82
0,24	0,30	0,40	0,49	-136,98	-1,50	-0,02	-2,96
0,24	0,30	0,40	0,49	-138,14	-2,49	-0,03	-2,94
0,24	0,30	0,40	0,49	-138,90	-3,03	-0,03	-2,94
0,24	0,30	0,40	0,49	-138,97	-2,97	-0,03	-2,94
0,24	-	0,40	-	-139,46	-	-0,03	-
0,24	-	0,40	-	-114,04	-	-0,02	-
0,24	-	0,40	-	-102,67	-	-0,02	-
0,24	-	0,40	-	-105,43	-	-0,02	-
0,24	-	0,40	-	-100,36	-	-0,02	-
0,24	-	0,40	-	-129,58	-	-0,02	-
0,24	-	0,40	-	-112,25	-	-0,02	-
0,24	-	0,40	-	-141,43	-	-0,03	-
0,25	-	0,41	-	-111,06	-	-0,02	-
0,24	-	0,40	-	-128,77	-	-0,02	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,11	0,03	0,18	-24,81	1,42	0,00	0,00
0,01	0,08	0,01	0,13	-2.690,08	-224,21	0,00	0,00
0,03	0,11	0,05	0,18	17,83	5,84	0,00	0,00
2,73	5,20	4,49	8,55	-8,82	-5,25	-0,32	-5,90
0,07	0,23	0,11	0,37	76,00	15,67	0,00	-0,03
0,02	0,10	0,04	0,17	48,27	16,10	0,00	0,00
0,01	0,10	0,01	0,16	-120,01	-7,37	0,00	0,00
0,05	0,12	0,09	0,19	24,72	5,98	0,00	0,00
0,04	0,11	0,06	0,18	13,13	7,47	0,00	0,00
2,66	6,81	4,38	11,21	-2,00	-9,46	-0,43	-8,56

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,01	154%	5,87	102%	10,98	104%
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,12	171%	6,52	114%	12,56	119%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,98	150%	4,98	87%	11,79	112%
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	CDI	1,10	168%	6,44	112%	12,37	117%
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,09	167%	6,41	112%	12,31	117%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,83	127%	6,88	120%	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	IPCA+6,55	0,69	106%	6,33	110%	12,14	115%
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	IPCA+7,10	0,87	133%	6,85	120%	12,87	122%
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	IPCA+6,24	0,81	124%	6,43	112%	11,97	113%
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	IPCA+5,86	0,71	108%	6,06	106%	11,47	109%
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	IPCA+7,03	0,85	130%	6,81	119%	12,77	121%
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	IPCA+8,69	0,98	150%	3,36	59%	-	-
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	0,92	140%	6,50	113%	12,11	115%
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	IPCA+5,74	0,88	134%	6,25	109%	11,56	110%
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	0,73	112%	6,29	110%	11,73	111%
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	IPCA+5,90	0,72	109%	6,19	108%	11,51	109%
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	IPCA+6,61	0,77	118%	6,53	114%	-	-
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	IPCA+6,58	0,77	117%	6,52	114%	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,37	210%	8,20	143%	16,03	152%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibov.	1,36	207%	13,45	235%	9,33	88%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	1,47	225%	-7,79	-136%	11,22	106%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	2,23	340%	19,71	344%	17,94	170%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	3,39	518%	11,69	204%	5,32	50%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	1,60	245%	26,00	453%	28,99	275%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,09	0,01	0,15	-1.034,90	-71,94	0,00	0,00
0,03	0,10	0,05	0,17	52,74	24,11	0,00	0,00
0,25	0,75	0,41	1,23	-36,02	-2,54	0,00	-0,12
0,04	0,13	0,07	0,21	12,55	11,03	0,00	0,00
0,01	0,10	0,02	0,17	-17,35	10,41	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	8,61	0,01	14,17	3.359,01	2,79	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,80	13,50	16,11	22,21	2,39	-0,76	-1,88	-13,45
12,54	21,93	20,62	36,06	2,74	0,45	-2,00	-24,03
13,07	18,77	21,49	30,88	7,16	2,29	-2,44	-14,62
16,28	18,67	26,78	30,72	11,44	-1,53	-2,13	-18,48
12,32	15,28	20,27	25,13	3,60	6,28	-2,16	-8,70

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	CDI	1,08	165%	0,39	7%	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	7,52	1147%	-17,38	-303%	-25,19	-239%
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	-1,71	-261%	-88,86	-1550%	-90,35	-856%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,82	126%	6,40	112%	10,99	104%
IPCA		0,24	37%	2,99	52%	5,35	51%
INPC		0,23	35%	3,08	54%	5,18	49%
CDI		1,10	167%	6,41	112%	12,13	115%
IRF-M		1,78	271%	10,77	188%	11,15	106%
IRF-M 1		1,06	162%	6,87	120%	11,93	113%
IRF-M 1+		2,09	319%	12,89	225%	10,62	101%
IMA-B		1,30	198%	8,80	153%	7,32	69%
IMA-B 5		0,45	68%	6,04	105%	8,96	85%
IMA-B 5+		1,86	284%	10,74	187%	6,56	62%
IMA Geral		1,27	194%	7,91	138%	10,73	102%
IDkA 2A		0,25	38%	5,88	103%	8,58	81%
IDkA 20A		3,95	603%	15,00	262%	3,46	33%
IGCT		1,54	235%	15,63	273%	11,93	113%
IBrX 50		1,46	223%	13,77	240%	11,34	107%
Ibovespa		1,33	204%	15,44	269%	12,06	114%
META ATUARIAL - INPC + 5,21% A.A.		0,66		5,73		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 %
3,53	-	5,80	-	-0,25	-	-0,69	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
19,87	20,56	32,69	33,82	25,64	-13,09	-0,57	-42,98
12,98	21,24	21,35	34,94	-16,76	-4,73	-2,91	-92,28
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,61	1,26	1,01	2,08	-34,79	-5,05	-0,01	-0,73
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
2,24	3,63	3,68	5,98	23,95	-1,40	-0,26	-2,87
0,21	0,47	0,34	0,77	-12,16	-2,39	0,00	-0,07
3,19	5,42	5,26	8,93	24,42	-1,41	-0,46	-5,31
3,02	5,21	4,98	8,57	5,28	-5,16	-0,63	-6,17
1,71	2,31	2,81	3,80	-29,96	-7,77	-0,36	-1,81
4,46	7,77	7,34	12,78	13,52	-3,90	-0,89	-10,89
1,09	2,05	1,79	3,37	12,64	-3,81	-0,10	-1,37
1,74	2,56	2,86	4,21	-38,49	-7,87	-0,37	-2,08
11,57	14,44	19,05	23,75	19,49	-3,07	-2,10	-22,74
11,26	15,07	18,53	24,79	3,42	0,40	-2,34	-13,76
11,05	14,85	18,18	24,43	2,95	0,17	-2,49	-12,96
11,21	14,97	18,44	24,64	2,02	0,45	-2,51	-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 1,2635% 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 3,63% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,21% 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 2,0787%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,98%, e o IMA-B de 8,57%.

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 5,9104% 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 0,0819% e -0,0819% 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 5,0531% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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 0,0680% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

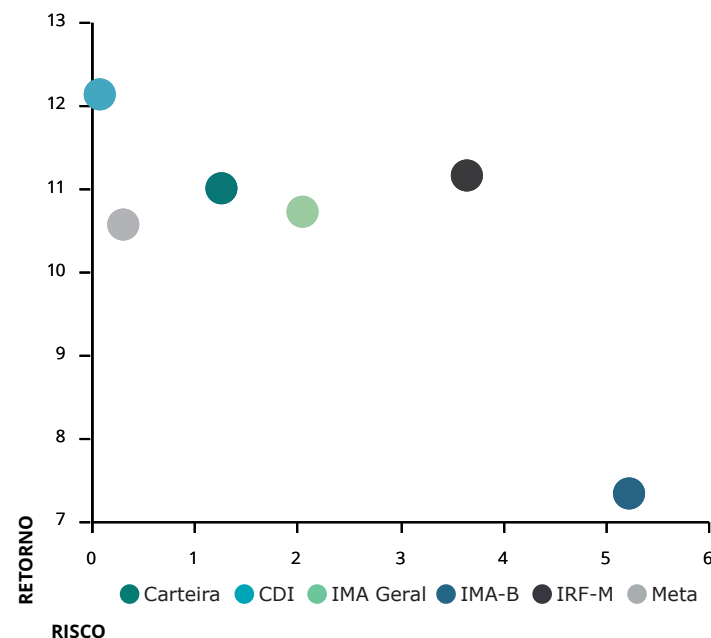
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,6132	0,9106	1,2635
VaR (95%)	1,0089	1,4982	2,0787
Draw-Down	-0,0142	-0,1141	-0,7309
Beta	4,1617	5,0279	5,9104
Tracking Error	0,0386	0,0565	0,0819
Sharpe	-34,7897	-0,9686	-5,0531
Treynor	-0,3229	-0,0111	-0,0680
Alfa de Jensen	-0,0140	-0,0034	-0,0043

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.

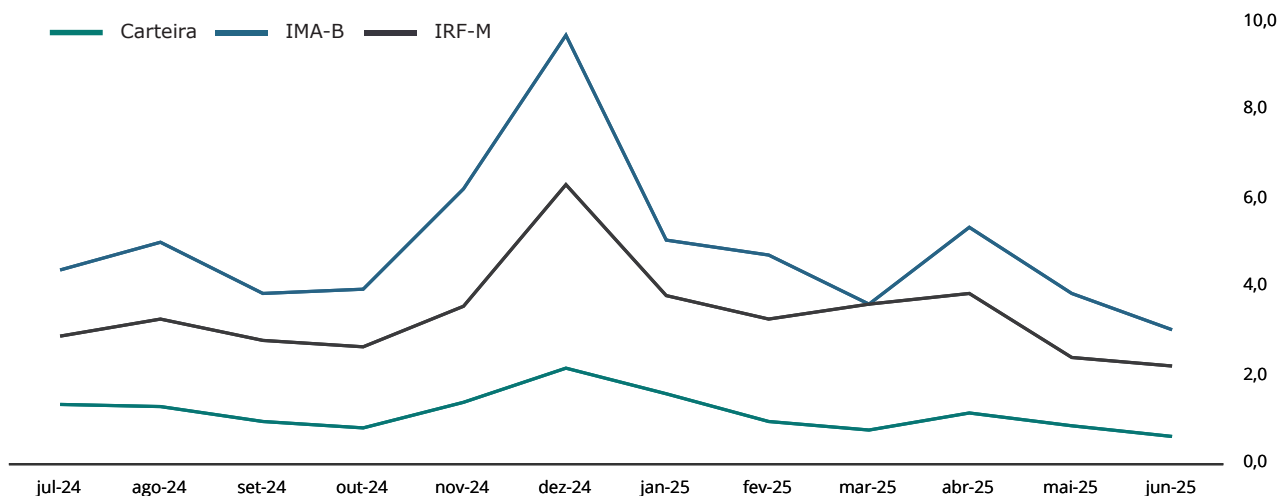
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 61,03% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$178.567,96 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$60.994,66, equivalente a uma queda de 0,03% 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%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	61,03%	178.567,96	0,09%
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	61,03%	178.567,96	0,09%
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	1,80%	37.057,36	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,26%	-82.721,17	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	20,13%	234.579,12	0,12%
F. Crédito Privado	3,92%	58.392,96	0,03%
Fundos RF e Ref. DI	15,46%	225.725,21	0,12%
Multimercado	0,75%	-49.539,05	-0,03%
OUTROS RF	12,98%	80.471,91	0,04%
RENTA VARIÁVEL	3,80%	-508.949,84	-0,26%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,89%	-377.662,38	-0,19%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,47%	-49.424,01	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,44%	-81.863,45	-0,04%
TOTAL	100,00%	-60.994,66	-0,03%

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 Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	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
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: 26,00% até 90 dias; 74,00% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/06/2025	13.112,66	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
04/06/2025	39.767,64	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/06/2025	88.106,32	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/06/2025	1.194.661,70	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/06/2025	1.260,83	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
10/06/2025	249.905,69	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/06/2025	2.240.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
13/06/2025	1.200.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/06/2025	2.030.915,72	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/06/2025	2.309.101,53	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/06/2025	1.500.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

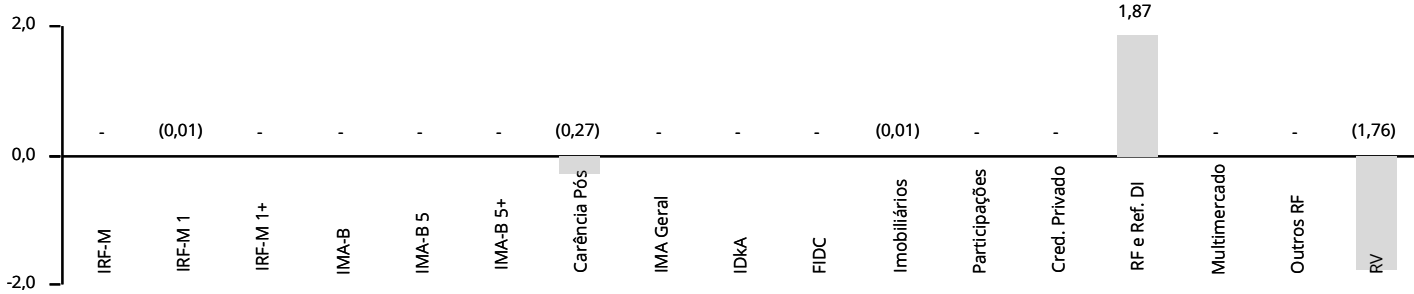
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2025	1.324.088,95	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/06/2025	7.721,71	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/06/2025	102.289,88	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/06/2025	2.262.322,85	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/06/2025	2.932,04	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
13/06/2025	583.959,04	Resgate	BB FIC Curto Prazo Automático
13/06/2025	844.155,54	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/06/2025	2.700,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
18/06/2025	1.758.074,29	Rg. Total	BB FIC FIA ESG BDR Nível I
18/06/2025	9.114,91	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
18/06/2025	272.763,29	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
24/06/2025	72.536,51	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/06/2025	1.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/06/2025	800.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/06/2025	1.618,40	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/06/2025	1.500.053,06	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	10.866.832,09
Resgates	11.044.330,47
Saldo	177.498,38

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	2.982.616.135,32	0,03	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	824.757.326.040,82	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.138.500.853,09	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.744.545.966.927,46	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	479.700.100.526,32	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	532.148.053.749,86	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.520.623.459,97	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.096.442.322.881,48	0,00	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	90.769.313.533,77	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	4.214.861.683,70	0,08	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	33.697.416.266,30	0,00	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	10.261.868.586,37	0,02	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	130.634.072.987,12	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	7.224.385.583,22	0,04	✓

Obs.: Patrimônio em 05/2025, 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

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	10,84%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	6,10%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	4,81%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	3,47%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	1,80%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	1,64%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	1,54%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	1,31%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	1,08%
Rio Bravo Investimentos - 03.864.607/0001-08	0,89%
Porto Seguro - 16.492.391/0001-49	0,57%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,53%
4UM Gestão - 03.983.856/0001-12	0,47%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	10,84%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	8,97%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	6,10%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	4,81%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	2,71%
FIDD DTVM - 37.678.915/0001-60	1,80%
BTG Pactual DTVM - 59.281.253/0001-23	1,54%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	1,31%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	1,23%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,57%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,53%
Rio Bravo Distribuidora - 72.600.026/0001-81	0,13%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%

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	7.069.544.768,90	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	170.579.902.744,23	0,37	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	22.585.100.418,71	2,42	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	951.642.081,89	2,02	0,41	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	1.115.869.040,23	1,02	0,18	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.392.375.404,62	5,08	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	20.915.543.666,95	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	8.440.121.862,69	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	24.910.550.339,61	1,28	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	1.045.115.336,91	7,16	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	1.315.948.609,72	1,53	0,23	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	14.621.708.160,10	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	1.630.080.019,58	2,45	0,29	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	402.363.628,47	0,57	0,27	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	6.026.740.252,90	1,31	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	1.266.616.590,00	1,80	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	298.234.307,89	0,47	0,31	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.293.022.777,73	0,44	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	661.111.388,22	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	599.606.986,55	1,08	0,35	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	751.967.997,57	1,64	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	139.475.311,91	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	54.689.379,71	0,12	0,44	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	1.659.679.089,26	0,13	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	123.793.473,68	63,47	100,0	✓
7, I, a	101.147.543,59	51,86	100,0	✓
7, I, b	22.645.930,09	11,61	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	25.399.290,40	13,02	65,0	✓
7, III, a	25.399.290,40	13,02	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	25.311.961,04	12,98	20,0	✓
7, V	11.162.440,42	5,72	15,0	✓
7, V, a	3.519.354,12	1,80	5,0	✓
7, V, b	7.643.086,30	3,92	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	185.667.165,54	95,19	100,0	✓
8, I	7.404.242,52	3,80	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	7.404.242,52	3,80	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	1.471.279,85	0,75	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	1.471.279,85	0,75	15,0	✓
ART. 11	498.799,97	0,26	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	9.374.322,34	4,81	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	195.041.487,88			

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 junho, o ambiente externo evoluiu de forma favorável, com o mercado absorvendo os choques recentes ocorridos na economia global. Os riscos geopolíticos ficaram menores ao longo do mês com o acordo de cessar-fogo entre Israel e Irã, ainda que temporário. Na economia brasileira, o ritmo de crescimento permanece resiliente, mas surgem sinais mais evidentes de desaceleração, com índices de confiança caindo, aumento na inadimplência e redução no mercado de crédito.

O impulso da economia dos Estados Unidos continua, mas apresentando sinais de enfraquecimento. Os indicadores de atividade do mês sugeriam um desaquecimento na indústria e nos serviços, pressionados por incertezas políticas e tarifárias. Apesar disso, setores como alimentação, tecnologia e saúde continuam sustentando o crescimento, mesmo com a demanda enfraquecendo e redução da confiança empresarial.

Adicionalmente, o mercado de trabalho continua resiliente, com os relatórios mostrando um número de abertura de vagas próximo do esperado, mas com uma expressiva correção dos meses anteriores. Além disso, os salários continuam elevados e preocupam sobre a dinâmica dos preços finais. Apesar de recuos pontuais nos índices de preços ao consumidor e ao produtor, as tarifas comerciais continuam a indicar possíveis problemas inflacionários nos próximos meses.

Assim, o Federal Reserve permaneceu cauteloso na decisão de juros. Mesmo com sinais de desaquecimento na criação de empregos, o banco central estadunidense evitou antecipar cortes nas taxas de juros, avaliando os impactos de tarifas adicionais sobre preços. As projeções da autoridade monetária mostram que as condições econômicas seguem desafiadoras em 2025, com mais inflação, maior taxa de desemprego e menor crescimento.

O bloco europeu continua tentando recuperar sua economia, em conjunto com a redução de juros pelo banco central. A atividade econômica permanece em condição fragilizada, dividida entre serviços em desaceleração e indústria em território negativo. Embora a inflação esteja próxima da meta anual, segue se identificando uma pressão sobre os preços de serviços. E, ainda que as condições dos preços ampliem a margem para estímulos monetários, os conflitos comerciais com os Estados Unidos e a demanda global fraca limitam o potencial de melhora econômica.

Na China, o governo tenta implementar estímulos para a recuperação interna, mas as condições tarifárias adicionam desafios econômicos. Enquanto o setor varejista reage positivamente a subsídios e políticas de incentivo, a retração no setor industrial e nas exportações em maio pressionaram a economia com re-

dução dos pedidos, estoques e empregos. Mesmo com avanços diplomáticos, o acordo comercial com os Estados Unidos só progrediu no final do mês. Após a trégua tarifária em maio, o acordo em junho envolveu licenças de exportação de minérios de terras raras, suspensão das restrições tecnológicas e a revogação de vistos. Contudo, há limitações ainda indefinidas, como disputas estruturais e práticas econômicas chinesas.

No Brasil, a tensão entre o Executivo e o Congresso bloqueou a tentativa de avanço fiscal, pressionando a percepção de risco do mercado. Os esforços para elevar a arrecadação através da mudança tributária do IOF encontraram resistência e o governo enfrenta dificuldades para manter o compromisso com a meta do arcabouço fiscal.

Apesar dos ruídos, a agência de classificação de risco Fitch e Moody's mantiveram a nota de crédito do país estável. A resiliência da economia e o perfil da dívida são vistos como segurança, mas os sinais de deterioração nas expectativas fiscais limitaram o espaço para ganhos adicionais na confiança dos investidores, refletido na curva de juros futuros.

No campo monetário, o banco central elevou novamente a taxa de juros, sinalizando uma postura firme quanto à manutenção prolongada da Selic em patamar elevado. O movimento expressa a preocupação dos membros da autoridade monetária com a desancoragem das expectativas de inflação, a elevação do risco fiscal, a resiliência da economia, principalmente o mercado de trabalho, além das incertezas externas, como a indefinição da política tarifária dos Estados Unidos.

O segundo trimestre iniciou com dados positivos, mas a consistência do resultado ainda é incerta. O desempenho do varejo, dos serviços e da indústria sugeriu um ritmo mais lento, compatível com os efeitos defasados da política monetária. Além disso, o impulso observado em abril está associado à agropecuária do primeiro trimestre, que estimulou o setor de transportes. As expectativas continuam sinalizando um menor crescimento da economia, com um alívio sobre a perspectiva dos preços, apesar da continuidade na geração de empregos.

O mercado de trabalho seguiu surpreendendo com a queda na taxa de desemprego na média móvel trimestral, junto ao aumento dos salários e da formalização do trabalho, fatores que fortalecem o consumo das famílias. No entanto, o Caged evidenciou que as empresas estão mais receosas em contratar novos trabalhadores. Até o momento, o mercado de trabalho segue resiliente e dificulta o controle inflacionário, mantendo os juros em patamar elevado.

Em junho, os ativos de risco encerraram com desempenho positivo. No exterior, o maior apetite por risco favoreceu a desvalorização do dólar e a valorização de commodities. No Brasil, os ativos refletiram o ambiente externo mais favorável, com destaque para a valorização do real em relação ao dólar. O mercado local dispôs de uma política monetária mais restritiva, com a perspectiva de manutenção por um período prolongado, o que ampliou o diferencial de juros e aumentou a atratividade de capital. Por outro lado, a parte mais curta da curva de juros foi impactada pelo aumento da Selic. Por sua vez, as taxas mais longas recuaram, influenciadas por indicadores de inflação e mercado de trabalho abaixo das expectativas.