

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2025



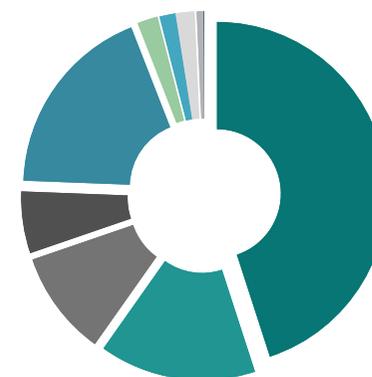
**Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	9
Liquidez e Custos das Aplicações	11
Movimentações	13
Enquadramento da Carteira	14
Comentários do Mês	18

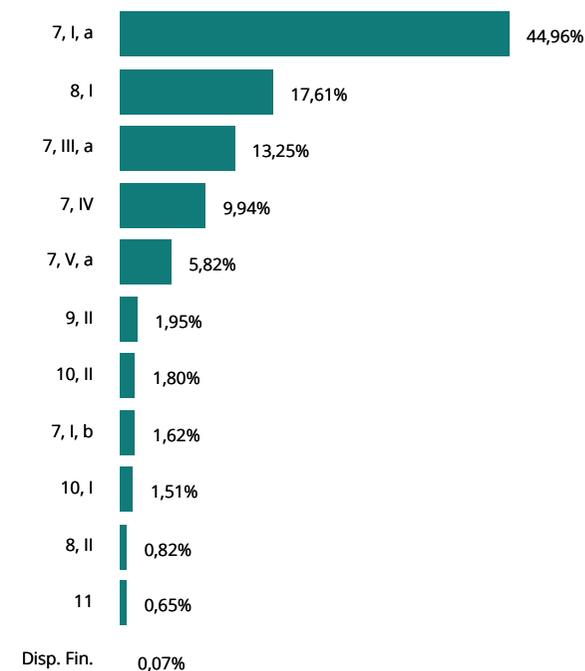
ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>45,0%</b>	<b>214.756.388,77</b>	<b>211.834.487,64</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	12.639.760,67	12.468.369,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	17.009.271,31	16.779.593,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.584.503,01	10.438.371,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	12.633.697,77	12.462.274,48
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	17.010.721,34	16.781.031,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,1%	48.269.218,17	47.604.432,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	12.245.473,08	12.080.201,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	16.953.293,20	16.725.082,52
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,1%	9.844.850,90	9.708.749,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	12.256.546,73	12.090.270,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	16.525.306,79	16.302.149,96
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	12.253.620,67	12.087.174,51
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,5%	16.530.125,13	16.306.784,40
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>14,9%</b>	<b>71.021.876,25</b>	<b>63.151.061,41</b>
Banrisul Absoluto	0,2%	1.070.696,69	1.060.630,92
Banrisul Automático Renda Fixa	0,6%	2.877.308,54	355.693,39
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,7%	41.621.195,32	36.519.299,39
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	4,79	-
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,3%	1.503.666,22	1.488.742,60
Caixa Brasil Referenciado	0,7%	3.379.162,50	3.346.245,08
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	2,6%	12.228.896,48	12.111.631,87
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.569.615,38	4.532.716,68
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.771.330,33	3.736.101,48
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>9,9%</b>	<b>47.467.113,92</b>	<b>46.413.199,64</b>
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,9%	47.467.113,92	46.413.199,64
<b>FIDC</b>	<b>5,8%</b>	<b>27.818.211,40</b>	<b>27.482.182,28</b>
FIDC Sifra Star Sênior	5,8%	27.818.211,40	27.482.182,28
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18,4%</b>	<b>88.027.944,25</b>	<b>86.045.605,34</b>
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.207.730,72	3.131.950,40
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,5%	2.428.346,93	2.494.172,18
Claritas FIA Valor Feeder	0,7%	3.388.617,57	3.199.993,17
Constância FIA	2,0%	9.496.508,24	8.924.930,87
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,6%	3.028.554,84	2.950.655,40
HIX Capital FIA SPO V	1,0%	4.756.798,12	4.684.994,79
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	3.972.111,61	3.814.897,45
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,8%	3.913.074,70	6.024.502,00
MAG FIA Brasil	2,8%	13.387.154,98	12.653.100,60

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 44,97%
- Fundos de Renda Fixa 14,87%
- Ativos de Renda Fixa 9,94%
- FIDC 5,82%
- Fundos de Renda Variável 18,43%
- Investimentos no Exterior 1,95%
- Fundos Multimercado 1,51%
- Fundos em Participações 1,80%
- Fundos Imobiliários 0,65%
- Contas Correntes 0,07%

POR TIPO DE ATIVO

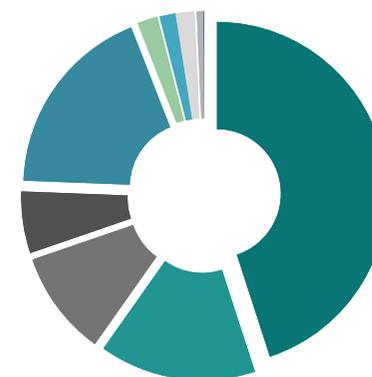


ATIVOS	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>18,4%</b>	<b>88.027.944,25</b>	<b>86.045.605,34</b>
Occam FIC FIA	3,6%	17.025.302,59	16.317.280,25
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,1%	19.813.493,43	18.435.682,33
XP FIA Dividendos	0,8%	3.610.250,52	3.413.445,90
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,9%</b>	<b>9.300.081,87</b>	<b>10.323.356,14</b>
BB Schroder Multimercado IE	1,2%	5.534.239,69	6.033.234,66
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,3%	1.518.433,41	1.770.726,13
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,5%	2.247.408,77	2.519.395,35
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1,5%</b>	<b>7.209.490,35</b>	<b>7.101.759,54</b>
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	1,5%	7.209.490,35	7.101.759,54
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,8%</b>	<b>8.577.205,34</b>	<b>8.141.717,43</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	1,0%	4.584.539,19	4.585.827,38
BTG FIP Economia Real II	0,4%	1.685.185,86 <span style="color: green;">▲</span>	1.271.506,73
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	1.823.228,50	1.793.034,48
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	484.251,79	491.348,84
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,6%</b>	<b>3.100.044,14</b>	<b>3.105.490,46</b>
Haz FII	0,6%	2.830.044,14	2.825.490,46
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	270.000,00	280.000,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>311.605,81</b>	<b>1.994.336,00</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,1%	311.605,81	256.614,82
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	1.737.721,18
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>477.589.962,10</b>	<b>465.593.195,88</b>

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

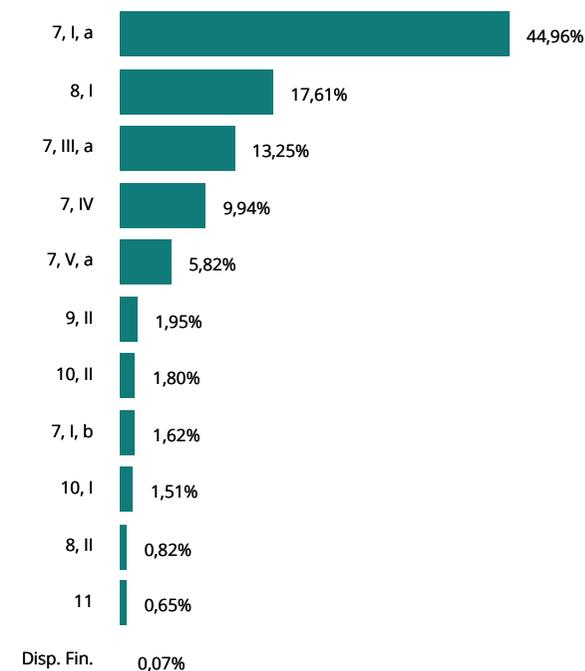
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 44,97%
- Investimentos no Exterior 1,95%
- Fundos de Renda Fixa 14,87%
- Fundos Multimercado 1,51%
- Ativos de Renda Fixa 9,94%
- Fundos em Participações 1,80%
- FIDC 5,82%
- Fundos Imobiliários 0,65%
- Fundos de Renda Variável 18,43%
- Contas Correntes 0,07%

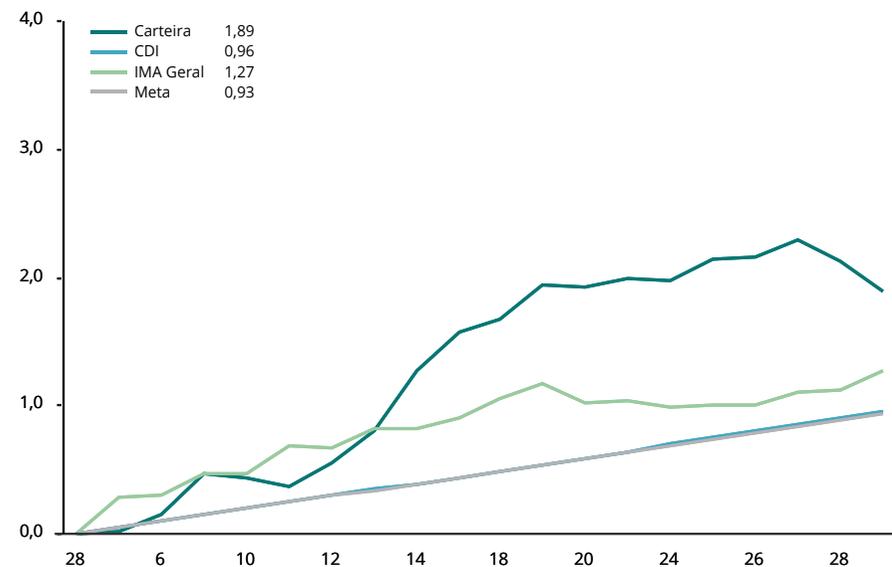
POR TIPO DE ATIVO



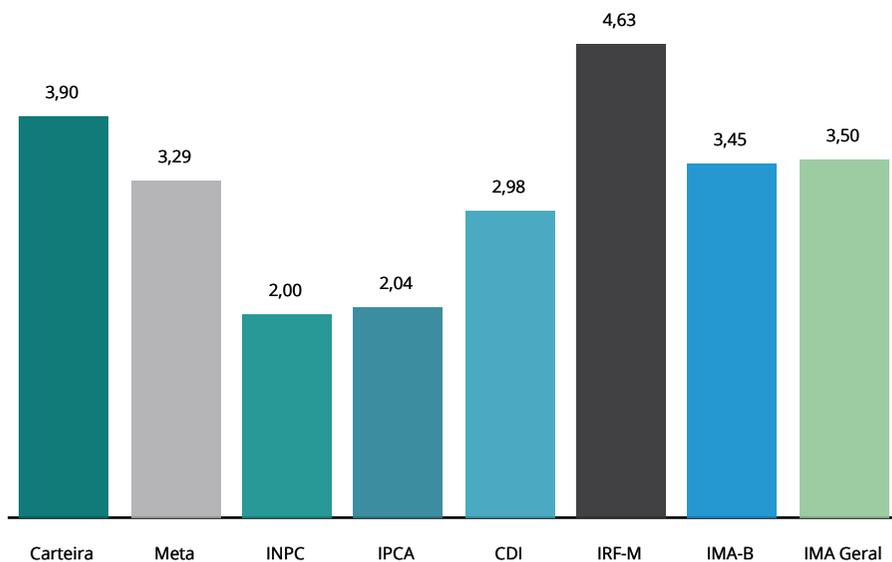
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,52	0,42	1,01	1,40	360	150	109
Fevereiro	0,45	1,91	0,99	0,79	24	46	57
Março	1,89	0,93	0,96	1,27	203	197	149
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>3,90</b>	<b>3,29</b>	<b>2,98</b>	<b>3,50</b>	<b>119</b>	<b>131</b>	<b>112</b>

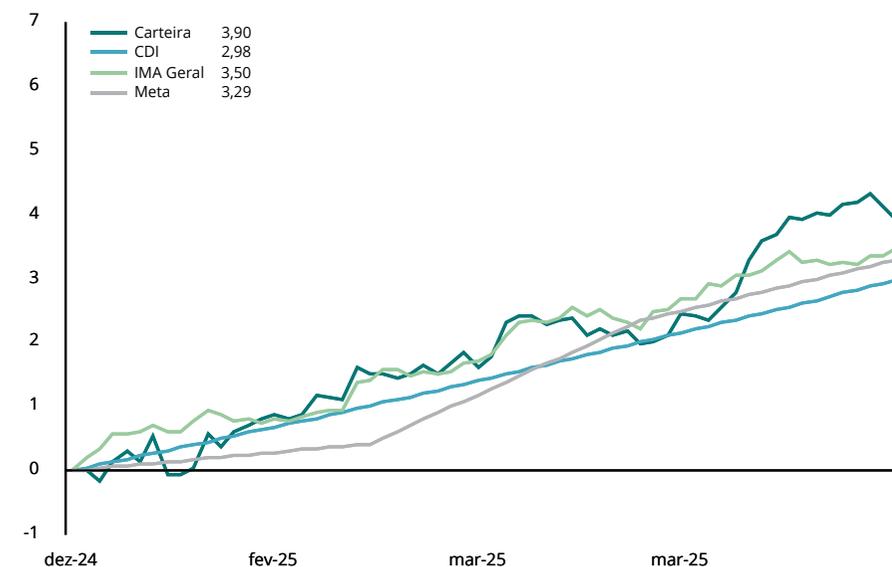
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	1,37	147%	3,45	105%	11,60	112%	0,39	0,57	0,65	0,95	92,47	5,17	0,00	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,37	147%	3,43	104%	11,51	111%	0,39	0,81	0,65	1,34	91,03	2,96	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	1,40	150%	3,54	107%	-	-	0,39	-	0,65	-	97,79	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	1,38	147%	3,46	105%	11,61	112%	0,39	0,65	0,65	1,08	92,67	4,69	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,37	147%	3,43	104%	11,51	111%	0,39	0,98	0,65	1,61	90,98	2,48	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	1,40	150%	3,50	106%	-	-	0,39	-	0,65	-	97,06	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	1,37	147%	3,41	104%	11,49	111%	0,39	2,91	0,65	4,78	91,11	-5,33	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	1,36	146%	3,40	103%	11,44	111%	0,39	2,93	0,65	4,81	90,13	-5,39	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	1,40	150%	3,52	107%	-	-	0,39	-	0,65	-	98,19	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	1,38	147%	3,43	104%	11,60	112%	0,39	2,96	0,65	4,86	92,63	-5,10	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	1,37	147%	3,41	104%	11,50	111%	0,39	3,00	0,65	4,93	91,00	-5,16	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	1,38	148%	3,44	104%	11,62	112%	0,39	2,98	0,65	4,90	93,00	-5,04	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	1,37	147%	3,41	104%	11,51	111%	0,39	3,04	0,65	5,00	91,18	-5,07	0,00	-2,81
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	0,95	102%	3,01	91%	11,29	109%	0,03	0,09	0,05	0,15	37,38	11,80	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,79	85%	2,44	74%	8,96	87%	0,06	0,07	0,09	0,11	-211,08	-182,09	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,98	105%	3,10	94%	11,37	110%	0,05	0,09	0,08	0,15	65,65	17,23	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,88	94%	2,76	84%	10,17	98%	0,03	0,07	0,05	0,12	-154,30	-73,74	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,00	107%	3,09	94%	11,70	113%	0,07	0,09	0,11	0,15	84,59	37,86	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	0,98	105%	3,10	94%	11,44	111%	0,07	0,09	0,11	0,14	57,40	21,50	0,00	0,00
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	0,97	104%	3,05	93%	11,45	111%	0,03	0,07	0,05	0,12	93,65	26,62	0,00	0,00
Safra FIC Executive Institucional	CDI	0,81	87%	2,48	75%	11,58	112%	0,37	0,82	0,60	1,35	-27,46	3,30	-0,02	-0,27
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	0,94	101%	3,02	92%	11,28	109%	0,03	0,09	0,05	0,15	-45,88	0,99	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	2,27	243%	4,11	125%	13,02	126%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,22	131%	3,85	117%	15,17	147%	0,03	8,58	0,05	14,11	863,19	2,90	0,00	-5,82
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	2,42	259%	1,86	57%	-3,11	-30%	15,73	13,02	25,88	21,41	8,23	-6,19	-3,20	-10,00
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-2,64	-283%	-1,64	-50%	-21,06	-204%	14,52	15,65	23,89	25,74	-20,30	-13,21	-3,52	-21,53
Claritas FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	5,89	632%	8,33	253%	-7,84	-76%	15,98	16,64	26,28	27,37	25,60	-6,53	-2,14	-20,48
Constância FIA	Ibov.	6,40	686%	6,81	207%	-2,42	-23%	13,84	12,71	22,77	20,90	32,32	-6,01	-1,89	-12,61

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,64	283%	-0,58	-18%	-13,98	-135%	19,09	17,30	31,40	28,46	7,90	-8,74	-3,52	-18,48
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	1,53	164%	11,14	339%	9,89	96%	18,73	22,18	30,81	36,49	3,19	0,38	-3,49	-24,15
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	4,12	442%	6,16	187%	-0,62	-6%	12,50	13,65	20,57	22,44	21,16	-4,70	-2,23	-11,71
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	6,07	651%	8,55	260%	2,39	23%	15,30	14,42	25,17	23,71	27,62	-3,10	-1,91	-13,60
MAG FIA Brasil	Ibov.	5,80	622%	7,69	234%	-0,55	-5%	14,83	13,57	24,39	22,32	27,02	-4,70	-2,11	-13,79
Occam FIC FIA	Sem bench	4,34	465%	6,16	187%	-0,21	-2%	14,33	10,92	23,57	17,96	19,79	-5,83	-2,06	-10,74
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	7,47	801%	15,00	456%	11,50	111%	14,55	15,25	23,94	25,09	36,54	0,62	-2,48	-11,78
XP FIA Dividendos	Sem bench	5,77	618%	12,19	370%	-2,33	-23%	14,97	17,20	24,62	28,29	26,58	-4,23	-2,12	-21,62
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	-8,27	-886%	-10,72	-326%	20,06	194%	18,82	18,04	30,96	29,67	-41,80	3,27	-8,27	-13,09
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-14,25	-1527%	-19,98	-607%	29,85	289%	47,53	29,04	78,18	47,77	-27,11	4,29	-14,25	-26,58
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	-10,80	-1157%	-11,33	-344%	23,18	224%	26,06	19,94	42,86	32,80	-38,72	3,88	-10,80	-14,97
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	1,52	163%	2,66	81%	2,08	20%	7,37	7,45	12,12	12,25	6,74	-6,91	-1,58	-6,93
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,09	-3%	-0,36	-4%	0,01	0,01	0,01	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	20,53	2200%	18,37	558%	27,18	263%	68,96	78,08	113,44	128,43	23,44	3,47	-0,54	-28,75
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	1,68	180%	0,76	23%	12,83	124%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-1,44	-155%	4,39	133%	-4,82	-47%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Haz FII	Sem bench	0,16	17%	-4,38	-133%	-8,27	-80%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-2,91	-311%	-19,10	-580%	2,58	25%	30,04	21,76	49,40	35,80	-13,85	-2,20	-6,82	-21,18
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,89	203%	3,90	119%	7,83	76%	2,70	2,88	4,45	4,75	28,49	-6,73	-0,43	-1,42
IPCA		0,56	60%	2,04	62%	5,48	53%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,51	55%	2,00	61%	5,20	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		0,96	103%	2,98	91%	11,26	109%	0,03	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,39	149%	4,63	141%	4,82	47%	3,57	3,64	5,87	5,99	10,01	-9,88	-0,84	-2,87
IRF-M 1		1,01	108%	3,33	101%	10,39	101%	0,38	0,51	0,63	0,84	9,85	-9,29	-0,00	-0,12
IRF-M 1+		1,62	174%	5,47	166%	2,16	21%	5,42	5,41	8,92	8,90	10,25	-9,46	-1,38	-5,31
IMA-B		1,84	198%	3,45	105%	0,75	7%	3,62	5,07	5,95	8,33	20,25	-11,91	-0,52	-6,17

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IMA-B 5	0,55	59%	3,11	94%	7,25	70%	1,66	2,30	2,73	3,78	-20,66	-9,73	-0,37	-1,81
IMA-B 5+	2,83	303%	3,70	112%	-3,80	-37%	5,20	7,59	8,56	12,49	29,71	-11,53	-0,66	-10,89
IMA Geral	1,27	136%	3,50	106%	7,02	68%	1,62	2,05	2,66	3,37	15,74	-11,53	-0,18	-1,37
IDkA 2A	0,41	44%	3,11	94%	6,74	65%	2,02	2,59	3,32	4,25	-22,39	-9,78	-0,53	-2,08
IDkA 20A	4,93	528%	3,17	96%	-14,48	-140%	8,99	13,65	14,81	22,45	36,16	-11,43	-0,75	-22,74
IGCT	5,73	614%	7,92	241%	1,19	12%	14,94	14,18	24,62	23,32	26,32	-3,58	-2,22	-13,76
IBrX 50	5,96	639%	7,98	242%	3,40	33%	15,07	13,84	24,83	22,77	27,34	-2,77	-2,16	-12,96
Ibovespa	6,08	651%	8,29	252%	1,68	16%	14,99	14,08	24,70	23,16	28,07	-3,37	-2,17	-13,70
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.</b>	<b>0,93</b>		<b>3,29</b>		<b>10,34</b>									

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

## 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 2,8848% 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 3,64% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,07% 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 4,7460%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,99%, e o IMA-B de 8,33%.

### 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 1,4198%. 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 18,6714% 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 0,1837% e -0,1837% 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 6,7279% 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 0,0655% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

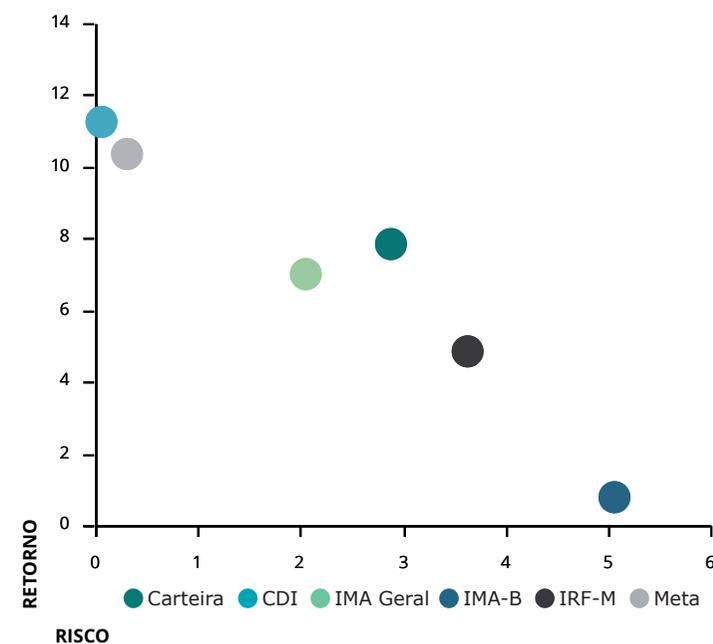
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,7022	3,2582	2,8848
VaR (95%)	4,4474	5,3613	4,7460
Draw-Down	-0,4306	-1,0698	-1,4198
Beta	17,3193	17,6007	18,6714
Tracking Error	0,1702	0,2108	0,1837
Sharpe	28,4900	7,2004	-6,7279
Treynor	0,2800	0,0840	-0,0655
Alfa de Jensen	0,0026	-0,0007	-0,0063

## 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 45,00% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.106.590,72 nos ativos atrelados a este índice.

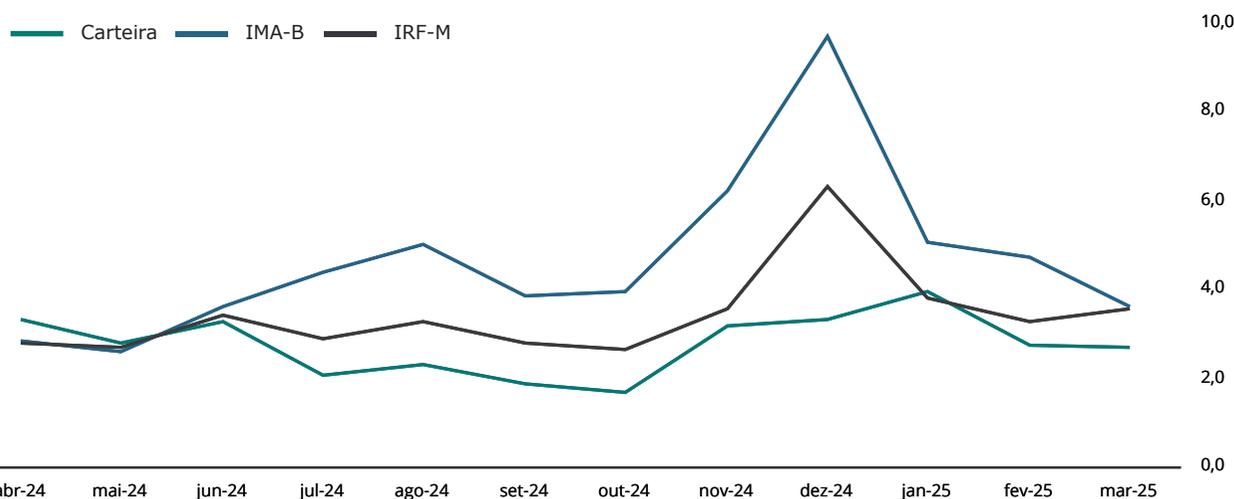
No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$4.835.412,48, equivalente a uma queda de 1,01% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>IMA-B</b>	<b>45,00%</b>	<b>1.106.590,72</b>	<b>0,23%</b>
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	45,00%	1.106.590,72	0,23%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>5,83%</b>	<b>292.914,36</b>	<b>0,06%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,65%</b>	<b>-220.305,55</b>	<b>-0,05%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,80%</b>	<b>-136.538,39</b>	<b>-0,03%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>16,39%</b>	<b>252.003,53</b>	<b>0,05%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	16,39%	252.003,53	0,05%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>9,95%</b>	<b>184.020,51</b>	<b>0,04%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>20,39%</b>	<b>-6.314.097,66</b>	<b>-1,32%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,65%	-4.947.235,18	-1,04%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,59%	-490.604,33	-0,10%
Small Caps	0,67%	-202.187,82	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,48%	-674.070,34	-0,14%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4.835.412,48</b>	<b>-1,01%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	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 Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	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
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
FIDC Sífra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	Geral	D+31	D+33	0,70	Não há	20% exc IBrX
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	Qualificado	D+360	D+362	1,00	22/11/2027	20% exc IPCA+6%aa
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMAB5

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	1,10	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA+8%aa
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	Qualificado	Vide Regulamento	Vide Regulamento	2,00	No vencimento	Vide Regulamento
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	No vencimento	10% exc IPCA+6%aa
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Haz FII	14.631.148/0001-39	Geral	D+0	D+2	1,20	Não há	Vide regulamento
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,95	Não há	20% exc IPCA+4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 42,30% até 90 dias; 55,90% superior a 180 dias; os 1,80% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/03/2025	68.256,42	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/03/2025	807,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/03/2025	1.737.739,15	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/03/2025	445,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/03/2025	13.126,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/03/2025	3.069.338,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/03/2025	3.153.519,95	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/03/2025	2.655.220,87	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/03/2025	21.543.957,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/03/2025	21.555.296,15	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/03/2025	2.512.166,81	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
21/03/2025	4.507,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/03/2025	10.894,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/03/2025	154.589,35	Aplicação	BTG FIP Economia Real II
27/03/2025	291,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/03/2025	15.715,35	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/03/2025	199.698,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/03/2025	133.456,19	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

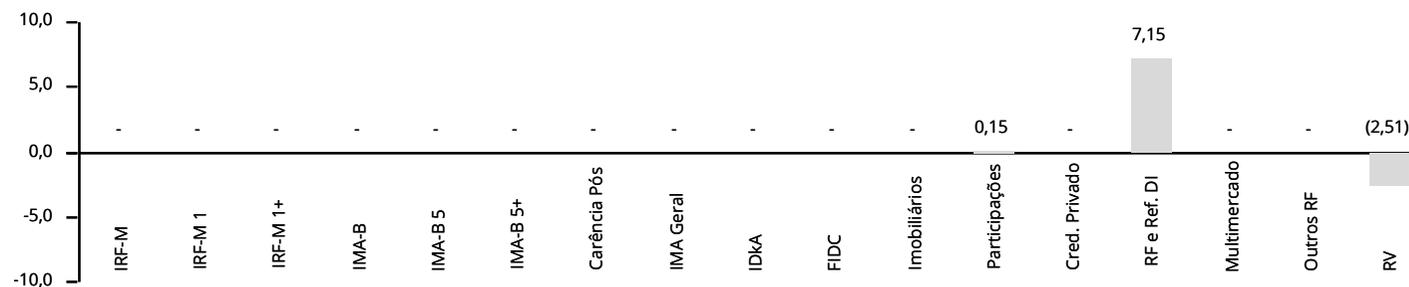
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/03/2025	974.111,74	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/03/2025	1.945.645,68	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/03/2025	3.153.519,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/03/2025	2.327.853,46	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/03/2025	21.553.702,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/03/2025	2.512.166,81	Resgate	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
25/03/2025	427.750,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/03/2025	154.589,35	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/03/2025	18.767.961,09	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/03/2025	448,25	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/03/2025	215.512,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	56.829.028,07
Resgates	52.033.261,54
Saldo	4.795.766,53

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



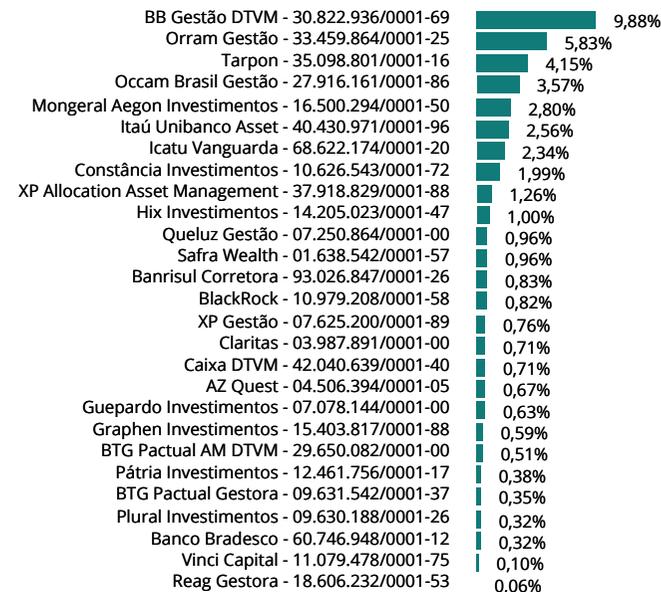
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	35.388.154.182,05	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	794.007.987.378,73	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	18.547.564.483,26	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.728.316.802.588,10	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	12.510.725.582,85	0,03	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	448.168.959.516,95	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	448.168.959.516,95	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	520.657.607.133,66	0,00	✓
Claritas	03.987.891/0001-00	Não	4.481.443.624,51	0,08	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.659.253.788,67	0,57	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	575.203.748,90	0,49	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.058.083.583,01	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.690.149.944,04	0,28	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	52.494.605.158,37	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.057.652.220.281,90	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.718.315.201,67	0,09	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.452.250.477,75	0,18	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	3.873.574.021,99	0,72	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.494.624.856,11	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	74.500.523.030,58	0,00	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	542.143.751,20	0,85	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	299.129.264.074,13	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	152.460.118.808,82	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.795.674.509,27	0,34	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	52.979.041.698,03	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	137.109.000.206,64	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	137.109.000.206,64	0,00	✓

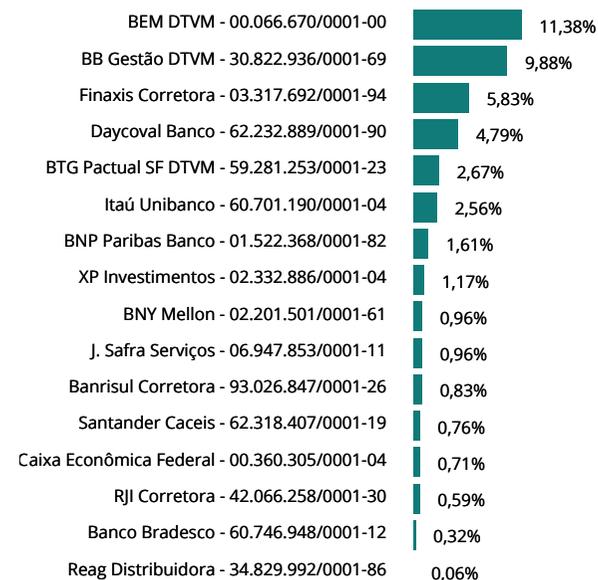
Obs.: Patrimônio em 02/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	6.442.183.058,88	0,22	0,02	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.256.871.722,68	0,60	0,13	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	21.247.736.610,03	8,72	0,20	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.878.410.152,56	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	16.181.583.133,15	0,32	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	22.704.571.038,70	0,71	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.210.244.064,12	2,56	0,17	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	701.056.377,94	0,96	0,65	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	11.200.242.982,69	0,79	0,03	Sim	37.918.829/0001-88	02.332.886/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS</b>									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	1.211.330.152,00	5,83	2,30	Sim	33.459.864/0001-25	03.317.692/0001-94	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	726.228.648,88	0,67	0,44	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	675.969.361,43	0,51	0,36	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	538.297.624,81	0,71	0,63	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.111.599.731,29	1,99	0,85	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	552.745.712,56	0,63	0,55	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	89.845.027,34	1,00	5,29	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	438.614.748,31	0,83	0,91	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	10.598.143.316,29	0,82	0,04	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	256.133.847,22	2,80	5,23	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	723.957.284,89	3,57	2,35	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	785.247.621,04	4,15	2,52	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	261.822.469,24	0,76	1,38	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	528.326.644,34	1,16	1,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	115.923.802,03	0,32	1,31	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	691.728.681,83	0,47	0,32	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	501.934.309,72	1,51	1,44	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	134.887.749,62	0,96	3,40	Sim	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	226.303.603,06	0,35	0,74	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	154.829.918,40	0,38	1,18	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	95.407.384,68	0,10	0,51	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	65.721.279,99	0,59	4,31	Sim	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	11	261.656.578,82	0,06	0,10	Sim	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

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	222.475.724,33	46,61	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	214.756.388,77	45,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	7.719.335,56	1,62	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	63.302.540,69	13,26	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, a	63.302.540,69	13,26	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0 ✓
7, IV	47.467.113,92	9,95	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	27.818.211,40	5,83	30,0	✓ 30,0 ✓
7, V, a	27.818.211,40	5,83	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
<b>ART. 7</b>	<b>361.063.590,34</b>	<b>75,65</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8, I	84.114.869,55	17,62	45,0	✓ 45,0 ✓
8, II	3.913.074,70	0,82	45,0	✓ 45,0 ✓
<b>ART. 8</b>	<b>88.027.944,25</b>	<b>18,44</b>	<b>45,0</b>	<b>✓ 45,0 ✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	9.300.081,87	1,95	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 9</b>	<b>9.300.081,87</b>	<b>1,95</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
10, I	7.209.490,35	1,51	15,0	✓ 15,0 ✓
10, II	8.577.205,34	1,80	10,0	✓ 10,0 ✓
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 10</b>	<b>15.786.695,69</b>	<b>3,31</b>	<b>20,0</b>	<b>✓ 20,0 ✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>3.100.044,14</b>	<b>0,65</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0 ✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>106.914.684,08</b>	<b>22,40</b>	<b>50,0</b>	<b>✓ 50,0 ✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>477.278.356,29</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL III 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.

O ambiente econômico global seguiu incerto em virtude das possíveis mudanças nas políticas dos Estados Unidos. O mês de março registrou um momento em que agentes de mercado buscaram ativos de menor risco no curto prazo, gerando um ambiente de rotação, isto é, saída de capital das bolsas norte-americanas para demais países.

Ainda que a perspectiva para a economia dos Estados Unidos seja de desaceleração, os indicadores mais recentes de atividade sugerem um processo de reequilíbrio. Enquanto o setor de serviços registrou expansão, a indústria perdeu ímpeto após a antecipação da política tarifária do presidente Donald Trump. Além disso, o mercado de trabalho deu sinais mais claros de enfraquecimento. O relatório Payroll de fevereiro frustrou as expectativas com a criação de vagas abaixo do esperado, revisões negativas nos dados anteriores e aumento da taxa de desemprego.

No campo da inflação, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) mostrou trégua, mas o Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE) assombrou o Federal Reserve (Fed). A desaceleração do CPI e dos núcleos de inflação em fevereiro trouxe alívio ao mercado, porém o PCE, que reflete mudanças no consumo e nos pesos de cálculo, indica que haverá dificuldades para ancorar a meta no curto prazo.

Constatado o cenário adverso, o Fed manteve a taxa de juros, considerando uma postura mais cautelosa para as próximas decisões. No entanto, as projeções da autoridade monetária mostraram uma piora para as variáveis econômicas, com maior taxa de desemprego, menor crescimento da economia e maiores obstáculos para a desaceleração dos preços. O presidente do Fed, Jerome Powell, chegou a declarar que o problema inflacionário seria de curto prazo e que as expectativas continuavam ancoradas à meta. Para o mercado, as expectativas de mercado direcionam para uma inflação persistentemente alta com crescimento mais lento, considerando os riscos atrelados às tarifas que serão impostas por Trump.

Com a repercussão negativa das novas políticas dos Estados Unidos, como as novas tarifas comerciais, as demissões de servidores públicos e o impasse orçamentário no Congresso, vai se configurando uma incerteza que afeta profundamente o nível de confiança de empresas e consumidores. O consumo desacelera, acendendo alertas sobre a atividade econômica, movimento observado pelos dados das vendas no varejo que vieram abaixo do esperado, sugerindo que o ímpeto da demanda começou a ceder.

Na Zona do Euro, a economia começou a sinalizar possível recuperação do setor industrial, mas o otimismo ainda é contido. O principal fator dessa melhora advém de investimentos em defesa e infraestrutura da Alemanha em razão das preocupações da guerra ucraniana. Por outro lado, o setor de serviços apresentou um alívio nos preços e na atividade, significando uma moderação na pressão salarial. Esse cenário traz fôlego para o Banco Central Europeu, possibilitando mais um corte de juros. A evolução dos preços segue em linha com as projeções da autoridade monetária, mas a incerteza comercial, derivada das tarifas de Trump, ameaça a trajetória inflacionária.

Na China, o processo de desinflação acelerada continua sendo um alerta de fragilidade econômica. O resultado deflacionário, que não era observado desde janeiro de 2024, voltou a ocorrer e destaca as dificuldades persistentes para estimular a demanda interna. O governo chinês planeja direcionar seus esforços para implementar mais uma medida de estímulo visando o consumo de sua população. O plano almeja fornecer incentivos fiscais e subsídios sociais, com foco no aumento da renda das famílias. Pelo lado da oferta, a produção industrial surpreendeu positivamente, com maior demanda externa e empresas otimistas no curto prazo, mas ainda cautelosas diante das incertezas relacionadas às políticas tarifárias dos Estados Unidos.

No Brasil, o âmbito fiscal se concentrou na aprovação do Orçamento de 2025 e na isenção do Imposto de Renda para indivíduos que ganham até R\$ 5 mil. A projeção otimista do orçamento é de superávit de R\$ 15 bilhões. Os primeiros dados das contas públicas evidenciam resultados positivos, mas pondera-se que a comparação é feita frente ao mesmo período do ano anterior, no qual houve gastos com pagamentos antecipados dos precatórios.

No campo monetário, o Banco Central adotou uma postura mais cautelosa diante do cenário adverso tanto interno quanto externo. Conforme estabelecido na reunião de janeiro, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu elevar a Selic para 14,25% devido à persistência do cenário pessimista para a inflação, às expectativas de preços desancoradas e à elevada incerteza econômica. No entanto, medidas do governo contrapõem a política monetária, remetendo desafios adicionais na condução dos juros. Atualmente, a política fiscal mantém-se orientada para sustentar uma economia aquecida, com iniciativas como a criação de nova linha de crédito, a liberação do FGTS e a ampliação da isenção do imposto de renda.

A falta de sintonia entre as políticas eleva a percepção de instabilidade no país, causando uma assimetria de riscos. A maior probabilidade de a inflação permanecer mais alta do que esperado foi a justificativa para a indicação de que o ciclo de elevação dos juros não estaria encerrado, mas que, na próxima reunião, ocorreria uma alta de juros em menor magnitude.

No entanto, identifica-se um desconforto da população com a situação econômica em razão da inflação e dos juros elevados. Apesar do PIB ter crescido em 2024, desde o último trimestre do ano, houve indícios de uma desaceleração gradual tanto pela ótica da oferta quanto da demanda. Em 2025, os indicadores de atividade já sugerem uma narrativa menos favorável para a continuidade do crescimento robusto. Em contrapartida, o mercado de trabalho resiste, garantindo renda e pressão sobre os preços. Adicionalmente, o setor do agronegócio se direciona para uma perspectiva positiva no primeiro trimestre.

Março apresentou um desempenho misto para os ativos globais. Nos Estados Unidos, as bolsas registraram queda, com destaque para a realização de lucro nas empresas do setor de tecnologia. Todavia, a aversão ao risco refletiu as incertezas relacionadas à tensão comercial provocada pela política tarifária de Donald Trump, além da percepção de desaceleração da economia norte-americana. No Brasil, os indicadores de atividade econômica que fundamentaram a expectativa de desaceleração e o firme compromisso do Copom resultaram na queda das taxas de juros futuros, o que favoreceu o desempenho do Ibovespa.