

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 2025



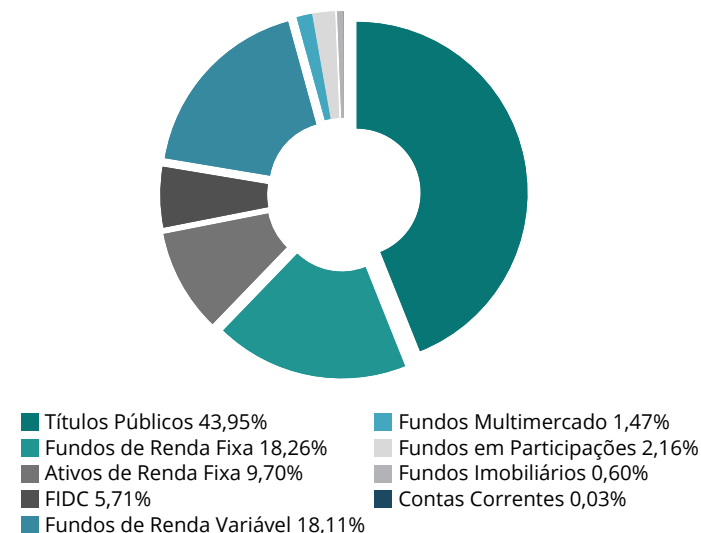
Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



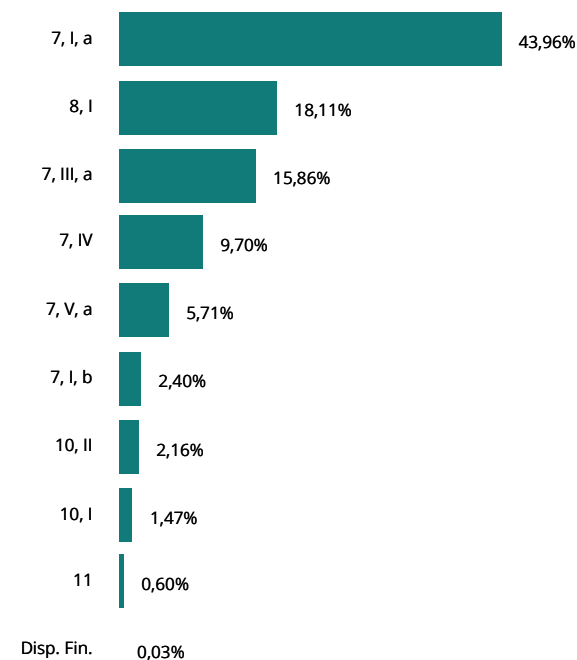
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	8
Liquidez e Custos das Aplicações _____	10
Movimentações _____	11
Enquadramento da Carteira _____	12
Comentários do Mês _____	15

ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	44,0%	216.844.050,27	214.756.388,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	12.761.993,93	12.639.760,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.172.745,72	17.009.271,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.689.699,37	10.584.503,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	12.756.020,60	12.633.697,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.174.212,29	17.010.721,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	9,9%	48.747.070,46	48.269.218,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	12.363.079,84	12.245.473,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	17.115.467,89	16.953.293,20
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,0%	9.942.870,81	9.844.850,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	12.375.170,42	12.256.546,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	16.684.136,99	16.525.306,79
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	12.372.441,18	12.253.620,67
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	16.689.140,77	16.530.125,13
FUNDOS DE RENDA FIXA	18,3%	90.090.373,58	71.021.876,25
Banrisul Absoluto	1,6%	8.008.104,47	1.070.696,69
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	3.155,17	2.877.308,54
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10,2%	50.350.734,20	41.621.195,32
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	-	4,79
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,7%	3.519.518,86	1.503.666,22
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	5.415.805,73	3.379.162,50
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	2,9%	14.359.724,73	12.228.896,48
Safra FIC Executive Institucional	0,9%	4.623.469,33	4.569.615,38
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.809.861,09	3.771.330,33
ATIVOS DE RENDA FIXA	9,7%	47.863.686,15	47.467.113,92
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,7%	47.863.686,15	47.467.113,92
FIDC	5,7%	28.188.795,93	27.818.211,40
FIDC Sifra Star Sênior	5,7%	28.188.795,93	27.818.211,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,1%	89.346.367,93	88.027.944,25
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.528.132,30	3.207.730,72
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,5%	2.669.500,73	2.428.346,93
Claritas FIC FIA Valor Feeder	0,7%	3.650.849,90	3.388.617,57
Constância FIA	2,1%	10.129.188,39	9.496.508,24
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.255.081,55	3.028.554,84
HIX Capital FIA SPO V	1,1%	5.399.879,45	4.756.798,12
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	4.060.243,04	3.972.111,61
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,0%	-	3.913.074,70
MAG FIA Brasil	2,8%	13.849.435,96	13.387.154,98

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO

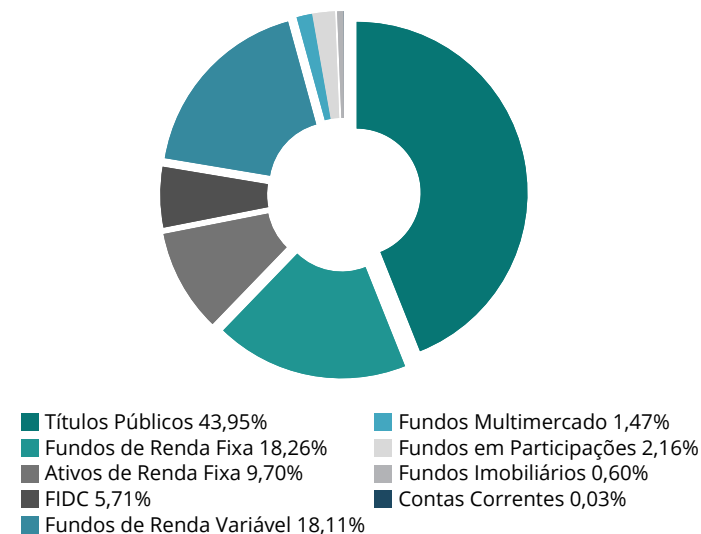


ATIVOS	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,1%	89.346.367,93	88.027.944,25
Occam FIC FIA	3,6%	17.567.844,94	17.025.302,59
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,3%	21.296.687,82	19.813.493,43
XP FIA Dividendos	0,8%	3.939.523,85	3.610.250,52
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,0%	-	9.300.081,87
BB Schroder Multimercado IE	0,0%	- ▼	5.534.239,69
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,0%	- ▼	1.518.433,41
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	0,0%	- ▼	2.247.408,77
FUNDOS MULTIMERCADO	1,5%	7.260.375,10	7.209.490,35
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,5%	7.260.375,10	7.209.490,35
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	2,2%	10.647.860,11	8.577.205,34
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.583.192,19	4.584.539,19
BTG FIP Economia Real II	0,7%	3.689.247,03 ▲	1.685.185,86
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	1.916.482,19 ▲	1.823.228,50
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	458.938,70	484.251,79
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,6%	2.947.032,96	3.100.044,14
Haz FII	0,5%	2.670.712,96 ▼	2.830.044,14
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	276.320,00	270.000,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	165.057,81	311.605,81
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	0,0%	165.057,81	311.605,81
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	493.353.599,84	477.589.962,10

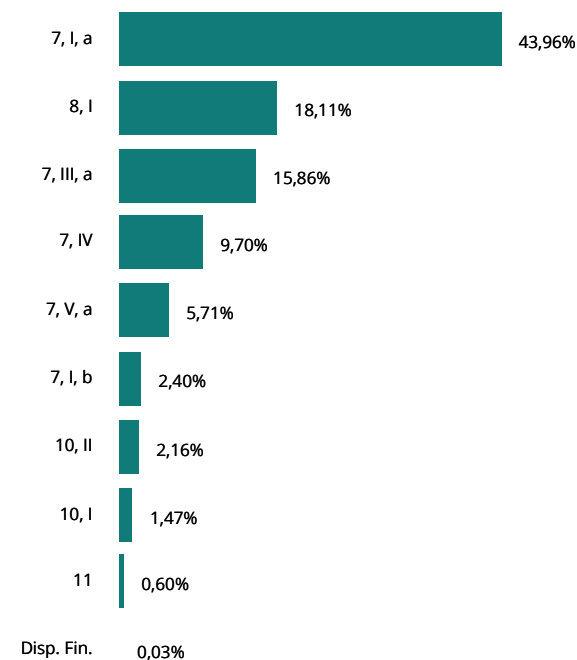
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

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



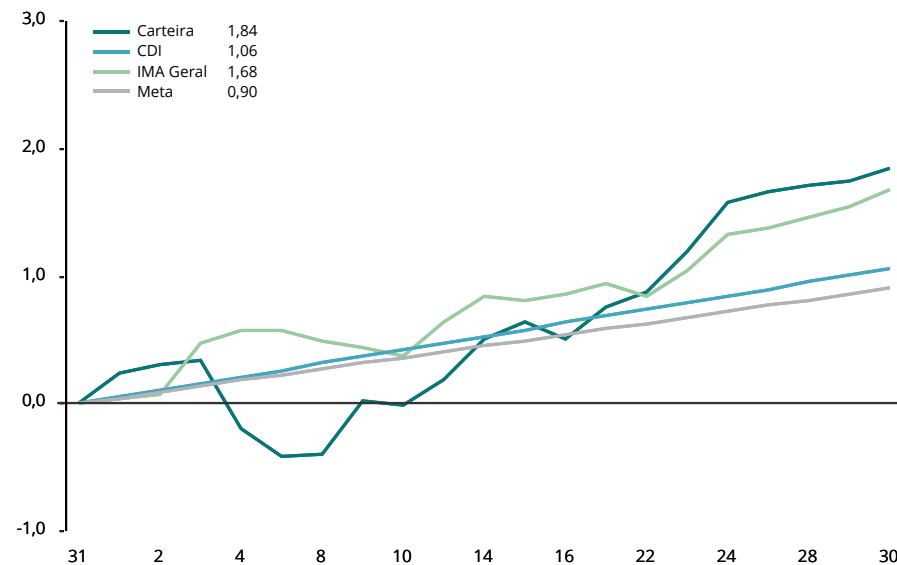
POR TIPO DE ATIVO



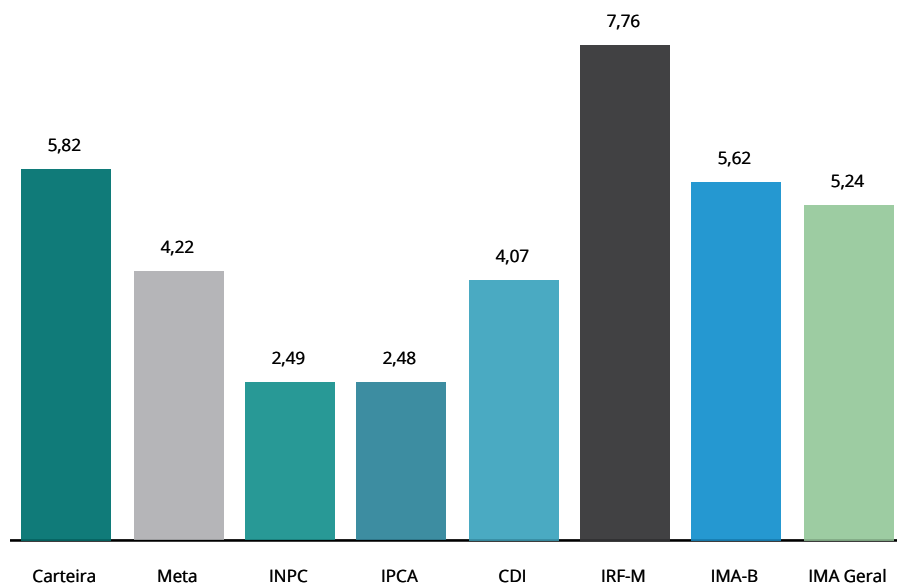
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

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	1,84	0,90	1,06	1,68	204	174	109
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,82	4,22	4,07	5,24	138	143	111

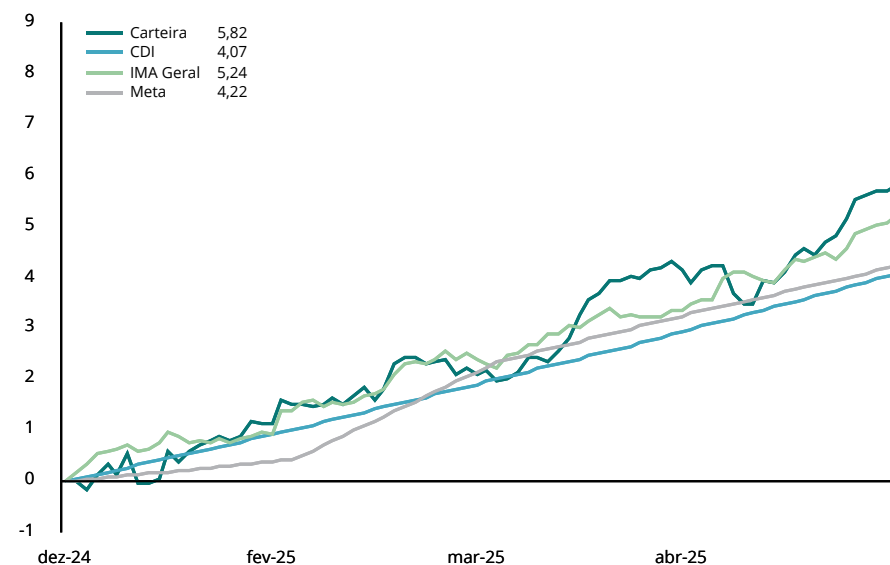
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	0,97	107%	4,45	105%	11,84	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,96	106%	4,43	105%	11,75	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,99	110%	4,57	108%	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,97	107%	4,46	106%	11,85	113%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,96	106%	4,43	105%	11,75	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,99	110%	4,52	107%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,96	106%	4,40	104%	11,73	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,96	106%	4,38	104%	11,68	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	1,00	110%	4,55	108%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,97	107%	4,43	105%	11,84	113%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,96	106%	4,40	104%	11,74	112%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,97	107%	4,44	105%	11,86	113%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,96	107%	4,41	104%	11,75	112%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,03	114%	4,07	96%	11,46	109%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,88	97%	3,34	79%	9,14	87%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,04	115%	4,17	99%	11,54	110%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,05	117%	4,18	99%	11,82	113%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,05	117%	4,18	99%	11,61	111%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,06	118%	4,14	98%	11,62	111%
Safra FIC Executive Institucional	CDI	1,18	131%	3,69	87%	11,97	114%
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,02	113%	4,07	96%	11,43	109%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,84	93%	4,98	118%	13,31	127%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,33	148%	5,23	124%	15,33	146%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	9,99	1106%	12,03	285%	11,00	105%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	9,93	1100%	8,13	192%	-6,40	-61%
Claritas FIC FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	7,74	857%	16,71	396%	3,05	29%
Constância FIA	Ibov.	6,66	738%	13,93	330%	10,33	98%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	7,48	828%	6,85	162%	-0,16	-2%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	13,52	1497%	26,17	620%	22,37	213%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	2,22	246%	8,51	202%	4,60	44%
MAG FIA Brasil	Ibov.	3,45	382%	11,41	270%	5,55	53%
Occam FIC FIA	Sem bench	3,19	353%	9,55	226%	5,78	55%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	7,49	829%	23,60	559%	22,71	216%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,49	0,09	0,81	-132,97	6,37	0,00	-2,84
0,05	0,84	0,09	1,38	-144,26	3,10	0,00	-2,81
0,05	-	0,09	-	-93,32	-	0,00	-
0,05	0,55	0,09	0,91	-131,66	5,87	0,00	-2,85
0,05	1,01	0,09	1,67	-144,55	2,56	0,00	-2,81
0,05	-	0,09	-	-99,11	-	0,00	-
0,05	2,91	0,09	4,78	-143,16	-5,32	0,00	-2,82
0,05	2,94	0,09	4,84	-151,04	-5,34	0,00	-2,81
0,05	-	0,09	-	-90,49	-	0,00	-
0,05	2,95	0,09	4,85	-132,31	-5,11	0,00	-2,85
0,05	3,02	0,09	4,96	-144,33	-5,11	0,00	-2,81
0,05	2,97	0,09	4,88	-129,74	-5,05	0,00	-2,86
0,05	3,06	0,09	5,04	-142,51	-5,02	0,00	-2,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,03	0,10	0,04	0,16	-69,66	8,01	0,00	0,00
0,04	0,08	0,06	0,13	-365,99	-157,91	0,00	0,00
0,02	0,10	0,04	0,16	-76,87	13,30	0,00	0,00
0,02	0,09	0,03	0,15	-7,43	30,85	0,00	0,00
0,05	0,10	0,08	0,16	-4,29	17,55	0,00	0,00
0,02	0,08	0,04	0,14	17,76	20,52	0,00	0,00
0,36	0,82	0,59	1,35	26,70	4,53	0,00	-0,27
0,03	0,10	0,05	0,16	-92,85	-0,98	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	8,61	0,00	14,17	9.999,99	2,87	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,32	13,43	28,49	22,10	39,44	0,29	-3,32	-10,00
23,16	16,69	38,10	27,45	29,62	-6,05	-3,80	-22,24
17,05	16,86	28,05	27,74	30,38	-2,36	-3,58	-20,48
16,28	12,87	26,79	21,17	26,85	-0,03	-3,54	-11,24
23,91	18,13	39,34	29,82	21,21	-3,23	-5,82	-18,48
29,50	22,65	48,53	37,26	32,27	3,35	-4,30	-24,15
25,50	15,00	41,95	24,67	4,33	-2,15	-7,75	-11,71
20,37	14,33	33,50	23,57	9,76	-1,90	-5,44	-13,79
18,36	11,62	30,21	19,11	9,58	-2,41	-5,24	-10,74
15,84	15,54	26,07	25,57	31,44	4,45	-3,26	-11,03

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP FIA Dividendos	Sem bench	9,12	1010%	22,42	531%	12,86	122%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	0,71	78%	3,38	80%	4,38	42%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,12	-3%	-0,36	-3%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	0,81	89%	19,32	458%	31,70	302%
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-1,00	-111%	-0,25	-6%	12,53	119%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-5,23	-579%	-1,07	-25%	-9,62	-92%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Haz FII	Sem bench	-5,63	-623%	-9,76	-231%	-13,43	-128%
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	3,10	344%	-16,59	-393%	6,62	63%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,84	204%	5,82	138%	10,64	101%
IPCA		0,43	48%	2,48	59%	5,53	53%
INPC		0,48	53%	2,49	59%	5,32	51%
CDI		1,06	117%	4,07	96%	11,45	109%
IRF-M		2,99	331%	7,76	184%	8,52	81%
IRF-M 1		1,23	136%	4,60	109%	11,11	106%
IRF-M 1+		3,86	428%	9,54	226%	7,20	69%
IMA-B		2,09	232%	5,62	133%	4,55	43%
IMA-B 5		1,76	195%	4,92	117%	9,37	89%
IMA-B 5+		2,33	259%	6,12	145%	1,40	13%
IMA Geral		1,68	186%	5,24	124%	9,06	86%
IDkA 2A		1,90	210%	5,06	120%	9,08	87%
IDkA 20A		0,72	79%	3,91	93%	-9,43	-90%
IGCT		3,42	379%	11,62	275%	6,32	60%
IBrX 50		2,55	282%	10,73	254%	6,70	64%
Ibovespa		3,69	409%	12,29	291%	7,26	69%
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.		0,90		4,22		10,49	

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 %
18,01	17,66	29,63	29,04	34,46	0,98	-3,29	-21,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
18,93	8,99	31,14	14,79	-0,89	-4,25	-6,22	-9,10
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,01	0,00	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36
26,53	66,65	43,65	109,76	0,05	3,61	-5,15	-28,75
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
24,65	22,53	40,55	37,06	7,20	-0,86	-5,71	-22,35
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,38	2,87	5,56	4,73	18,29	-1,51	-0,81	-1,35
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
3,80	3,73	6,25	6,13	39,77	-4,40	-0,37	-2,87
0,53	0,50	0,88	0,82	25,31	-3,92	0,00	-0,07
5,41	5,54	8,91	9,12	40,40	-4,26	-0,61	-5,31
5,24	5,19	8,63	8,53	15,65	-7,64	-0,90	-6,17
1,65	2,28	2,71	3,76	33,68	-5,15	-0,19	-1,81
8,20	7,79	13,50	12,82	12,43	-7,43	-1,51	-10,89
2,07	2,08	3,40	3,42	23,78	-6,52	-0,21	-1,37
1,85	2,56	3,04	4,21	35,81	-5,22	-0,22	-2,08
16,17	14,14	26,61	23,26	-1,14	-8,83	-4,02	-22,74
20,61	14,88	33,94	24,49	9,57	-1,53	-6,15	-13,76
20,99	14,66	34,56	24,11	6,20	-1,42	-6,55	-12,96
20,42	14,80	33,62	24,35	10,66	-1,17	-6,04	-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 2,8742% 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 3,73% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,19% 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 4,7287%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,13%, e o IMA-B de 8,53%.

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 1,3482%. 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 17,7253% 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 0,1831% e -0,1831% 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 1,5150% 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 0,0155% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

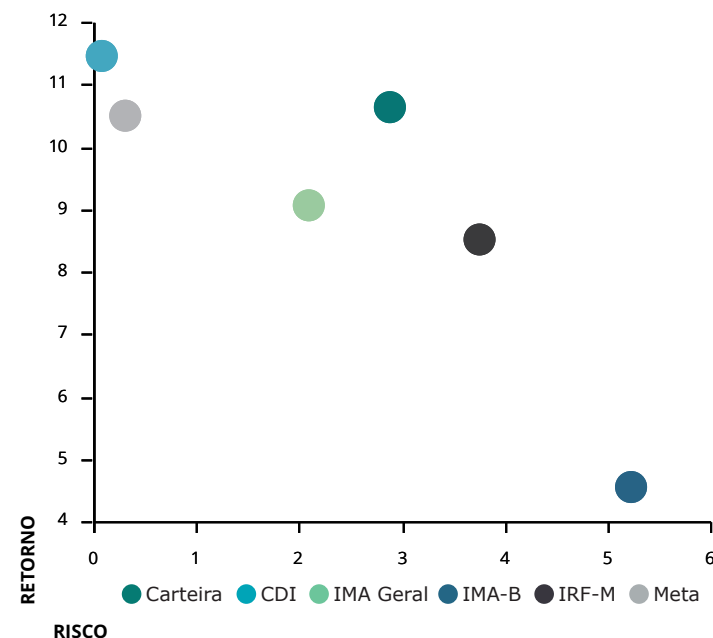
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,3813	3,0279	2,8742
VaR (95%)	5,5648	4,9825	4,7287
Draw-Down	-0,8145	-0,8145	-1,3482
Beta	15,5312	16,4693	17,7253
Tracking Error	0,2130	0,1960	0,1831
Sharpe	18,2883	10,4185	-1,5150
Treynor	0,2508	0,1207	-0,0155
Alfa de Jensen	0,0177	0,0081	-0,0008

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.

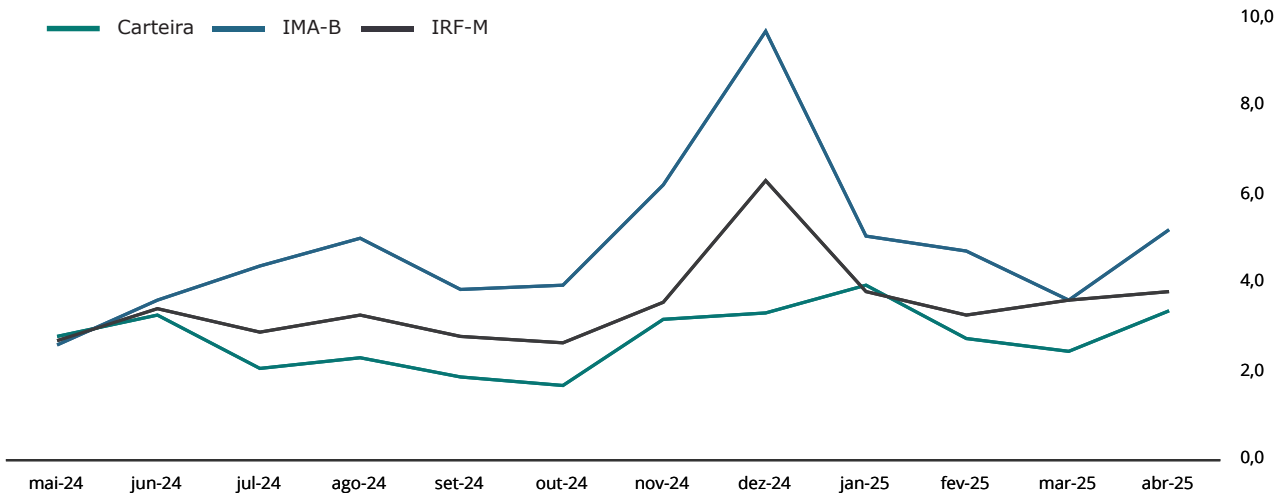
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 43,97% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.117.363,17 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$3.954.987,11, equivalente a uma queda de 0,80% 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	43,97%	1.117.363,17	0,23%
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	43,97%	1.117.363,17	0,23%
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	5,72%	296.816,46	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,60%	-210.478,83	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	2,16%	-202.355,68	-0,04%
FUNDOS DI	19,74%	405.750,75	0,08%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,74%	405.750,75	0,08%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	9,70%	185.557,94	0,04%
RENTA VARIÁVEL	18,12%	-5.547.640,92	-1,12%
Ibov., IBrX e IBrX-50	15,78%	-4.802.708,98	-0,97%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,62%	-522.548,75	-0,11%
Small Caps	0,72%	-222.383,19	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-3.954.987,11	-0,80%

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
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
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	0,00	Não há	Não há
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,07	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
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
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 FIC 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 Ibovespa
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibovespa
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
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc CDI
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	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
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMA-B 5
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	0,28	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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Haz FII	14.631.148/0001-39	Qualificado	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA + 4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 43,09% até 90 dias; 54,75% superior a 180 dias; os 2,16% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2025	10,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/04/2025	8.309,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/04/2025	17,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/04/2025	2.606,03	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/04/2025	7.064.209,81	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/04/2025	162.258,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/04/2025	2.000.000,00	Aplicação	BTG FIP Economia Real II
08/04/2025	99.795,53	Aplicação	Pátria FIP Private Equity VII Advisory
10/04/2025	7.223.011,26	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/04/2025	29.629.107,62	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/04/2025	1.196,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/04/2025	3.818.010,79	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/04/2025	3.475,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/04/2025	302,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/04/2025	4.025.043,50	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
29/04/2025	149.739,51	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/04/2025	64.890,95	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/04/2025	2.000.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/04/2025	2.000.000,00	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
30/04/2025	6.926.342,48	Aplicação	Banrisul Absoluto
30/04/2025	14.536,24	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/04/2025	2.000.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa

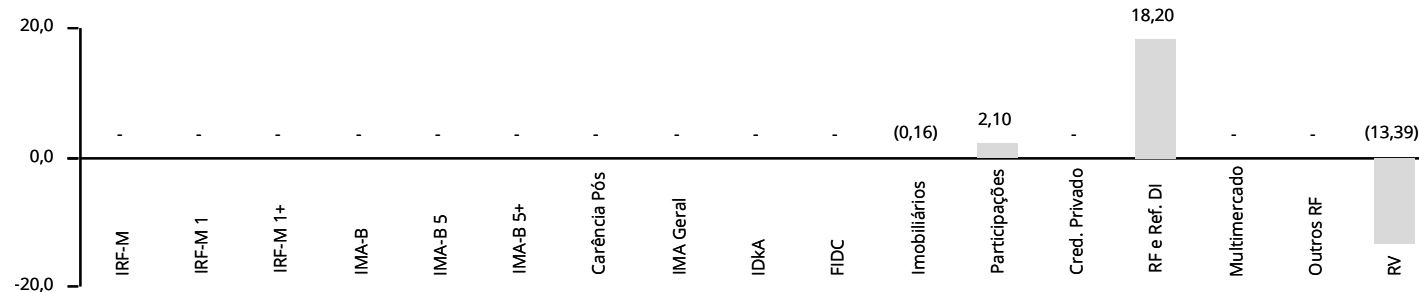
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2025	948.789,23	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/04/2025	162.258,11	Dividendos	Haz FII
07/04/2025	2.022.108,72	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/04/2025	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/04/2025	5.542.556,86	Resgate	BB Schroder Multimercado IE
09/04/2025	1.544.915,05	Rg. Total	Genial FIC FIA MS US Growth IE
09/04/2025	2.273.095,74	Rg. Total	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE
10/04/2025	7.221.654,84	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/04/2025	2.398.723,75	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/04/2025	427.750,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
25/04/2025	4.025.043,50	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
29/04/2025	24.853.636,61	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/04/2025	6.926.342,48	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
30/04/2025	96.240,94	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	67.192.863,19
Resgates	60.443.115,83
Saldo	6.749.747,36

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	35.145.185.062,79	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	805.038.094.019,59	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	19.236.985.157,85	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.734.751.004.522,10	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	446.117.480.261,53	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	446.117.480.261,53	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	526.322.098.446,15	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.728.273.009,76	0,59	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	569.413.017,07	0,47	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.190.056.293,63	0,08	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.700.871.936,68	0,32	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	53.160.239.354,56	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.075.176.554.393,90	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.941.023.831,68	0,09	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.551.402.398,08	0,18	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	4.102.014.302,29	0,69	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	64.174.494.762,12	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	4.465.968.605,79	0,08	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	542.617.990,48	0,84	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	302.884.093.561,82	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	161.478.860.793,63	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.972.443.210,89	0,36	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.157.270.988,50	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	189.534.306.225,36	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	189.534.306.225,36	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 03/2025, 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

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	10,21%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	5,72%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	4,32%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	3,56%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	2,91%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	2,81%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	2,30%
Constância Investimentos - 10.626.543/0001-72	2,05%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	1,62%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	1,10%
Hix Investimentos - 14.205.023/0001-47	1,09%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	0,94%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,93%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,80%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,77%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,75%
Principal Asset - 03.987.891/0001-00	0,74%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,72%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,71%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,66%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,54%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	0,54%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,39%
Vinci Capital - 11.079.478/0001-75	0,09%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,06%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	10,72%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	10,21%
FIDD DTVM - 37.678.915/0001-60	5,72%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	4,98%
BTG Pactual DTVM - 59.281.253/0001-23	3,22%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	2,91%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	1,62%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	1,10%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	0,94%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,93%
Santander Securities - 62.318.407/0001-19	0,80%
Modal Distribuidora - 05.389.174/0001-01	0,77%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,72%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,71%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,54%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,39%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,06%

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	6.641.728.354,49	1,62	0,12	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.351.608.648,27	0,00	0,00	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	21.477.397.178,42	10,21	0,23	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	16.414.765.697,36	0,71	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	23.547.384.900,07	1,10	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.726.342.095,60	2,91	0,19	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	676.096.240,37	0,94	0,68	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	11.403.550.346,31	0,77	0,03	Sim	37.918.829/0001-88	05.389.174/0001-01	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	1.218.636.451,89	5,72	2,31	Sim	33.459.864/0001-25	05.389.174/0001-01	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	813.440.458,30	0,72	0,43	Sim	04.506.394/0001-05	62.418.140/0001-31	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	642.797.962,17	0,54	0,42	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIC FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	565.208.225,78	0,74	0,65	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.157.562.405,54	2,05	0,88	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	598.237.989,50	0,66	0,54	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	101.991.363,98	1,09	5,29	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	449.669.336,75	0,82	0,90	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	262.012.157,93	2,81	5,29	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	600.909.861,94	3,56	2,92	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	815.818.860,76	4,32	2,61	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	286.457.772,89	0,80	1,38	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Igaratê Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	510.555.067,59	1,47	1,42	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	134.848.118,01	0,93	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	495.428.972,13	0,75	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	163.311.159,20	0,39	1,17	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	90.420.194,64	0,09	0,51	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	62.021.178,87	0,54	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	0,11	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	228.665.171,00	46,36	100,0	✓
7, I, a	216.844.050,27	43,97	100,0	✓
7, I, b	11.821.120,73	2,40	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	78.269.252,85	15,87	75,0	✓
7, III, a	78.269.252,85	15,87	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	47.863.686,15	9,70	20,0	✓
7, V	28.188.795,93	5,72	30,0	✓
7, V, a	28.188.795,93	5,72	15,0	✓
7, V, b	-	0,00	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	382.986.905,93	77,66	100,0	✓
8, I	89.346.367,93	18,12	45,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓
ART. 8	89.346.367,93	18,12	45,0	✓
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	7.260.375,10	1,47	15,0	✓
10, II	10.647.860,11	2,16	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	17.908.235,21	3,63	20,0	✓
ART. 11	2.947.032,96	0,60	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	110.201.636,10	22,34	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	493.188.542,03			

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.

Em abril, o anúncio da política tarifária gerou uma forte reação negativa nos mercados internacionais, especialmente para a China que foi mais afetada. Ao longo do mês, observou-se elevada volatilidade, com quedas substanciais após o anúncio das tarifas e sequentes recuperações nas semanas seguintes. O Brasil beneficiou-se da rotação de investimentos previamente alocados nos mercados financeiros norte-americanos.

Nos Estados Unidos, os agentes de mercado concentraram-se nos desdobramentos da política tarifária anunciada no início de abril pelo presidente Donald Trump. Com isso, o conflito prolongado e de difícil resolução promoveu maior aversão ao risco. Apesar da suspensão temporária das tarifas, as subseqüentes retaliações entre China e Estados Unidos, intensificaram a imprevisibilidade dos investidores.

Embora a Casa Branca defenda que as medidas fortalecerão a economia norte-americana, a instabilidade gerada provocou temores de aumento de preços, pressões inflacionárias e dificuldades no planejamento empresarial. Nesse sentido, observou-se uma desvalorização de ações, títulos do governo e do dólar norte-americano.

A tensão entre o governo e o Federal Reserve (Fed) intensificou os riscos no mercado financeiro, com críticas de Donald Trump ao trabalho do presidente do Fed, Jerome Powell. Segundo Trump, os juros já deveriam ser reduzidos e a falta de ação da autoridade monetária seria a razão da desaceleração da economia. Em contrapartida, Powell destacou que o Fed busca evitar um cenário de pressão inflacionária persistente. Embora as tarifas sejam propensas a gerar um aumento temporário na inflação, os desencadeamentos das retaliações podem trazer efeitos persistentes ao longo do tempo.

Em segundo plano, os indicadores econômicos sinalizam uma desaceleração dos Estados Unidos, refletindo a menor confiança dos consumidores e empresas. O Produto Interno Bruto (PIB) retraiu no primeiro trimestre, influenciado pelo aumento substancial das importações decorrente da antecipação das tarifas. No início do segundo trimestre, o Índice de Gerente de Compras (PMI) ISM industrial recuou para o ambiente de contração, reflexo das pressões de custo, queda nos novos pedidos e um ambiente menos favorável para o setor. Em contrapartida o PMI ISM de serviços registrou expansão embora moderada, com preocupações relacionadas ao mercado de trabalho e aos preços. Ainda assim, o relatório Payroll surpreendeu positivamente, com criação de empregos acima do esperado, demonstrando resiliência.

Por fim, a inflação trouxe alívio em março, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Gastos com Consumo Pessoal (PCE) em queda, embora permaneçam acima da meta do Fed. Contudo, devido à dupla missão da autoridade monetária (garantia da estabilidade dos preços e do pleno emprego), o mercado passou a antecipar um possível corte de juros em junho, motivado pela desaceleração econômica.

Na Zona do Euro, a indústria surpreendeu em março superando as projeções, embora a expectativa para os próximos meses siga cautelosa devido ao impacto das tarifas norte-americanas sobre os custos de produção. Nesse contexto, a economia do bloco resistiu aos impactos da guerra comercial, com um crescimento ligeiramente acima do esperado para o PIB. Destaca-se a inflação, que mantém uma trajetória de desaceleração apesar de um avanço discreto do núcleo. O cenário permitiu ao Banco Central Europeu reduzir novamente os juros, reforçando seu compromisso com a estabilidade de preços.

Na China, a atividade industrial cresceu em abril, reflexo da melhora na demanda interna e externa. As exportações de março destacaram-se em virtude da antecipação das tarifas que seriam anunciadas. Ademais, o primeiro trimestre registrou forte expansão, embora a economia chinesa permanecesse dependente do resto do mundo para exportação de seus produtos. O momento foi favorável para as empresas, considerando os menores custos de insumos, mas a economia interna seguiu lenta e com pressão deflacionária persistente. Considerando as tensões comerciais, o governo intensificou estímulos ao consumo, com esforços para estabilizar o emprego e elevar a renda familiar.

No Brasil, as incertezas em torno do atual governo ainda são uma fonte de preocupação dos agentes de mercado. Apesar do resultado primário superavitário de janeiro a março deste ano, a base de comparação ficou prejudicada, considerando a antecipação do pagamento de precatórios em 2024. No âmbito fiscal, destacou-se o projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (PLDO) de 2026. Embora o relator da PLDO tenha reforçado o compromisso em conter as despesas, a falta de detalhes fez com que o mercado presumisse que o saldo definido no projeto para os gastos estaria subestimado.

Para a atividade econômica, o mercado permaneceu com perspectiva de desaceleração. A menor confiança de consumidores e empresários, juros elevados, inflação persistente e volatilidade cambial foram fatores que impactaram os custos de produção e o poder de compra das famílias. Em fevereiro, dados do IBGE indicaram um desempenho modesto no varejo e nos serviços, além de queda

consecutiva da indústria. Ademais, o S&P Global apontou sinais de desaceleração mais lenta em março, sugerindo resiliência da economia.

Adicionalmente, o mercado de trabalho continua respondendo às incertezas do cenário econômico, com a elevação da taxa de desemprego e redução na criação de vagas. Desse modo, os analistas divergem: alguns consideram a Selic suficientemente restritiva, o que prenuncia a flexibilização dos juros, considerando a desaceleração da economia mundial e arrefecimento das expectativas inflacionárias; por outro lado, os demais permanecem preocupados com os impactos negativos das tarifas globais que elevam o risco de pressão inflacionária.

O anúncio das tarifas, conhecido como “Liberation Day”, foi o tema de destaque nos mercados globais. O evento desencadeou uma depreciação dos ativos de risco, principalmente nos ativos dos Estados Unidos. No Brasil, o Ibovespa encerrou em alta, a curva de juros caiu e o real se apreciou em relação ao dólar, resultando em um fechamento dos juros futuros e uma boa rentabilidade para os benchmarks de renda fixa.