RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
MAIO - 2025

Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

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 12

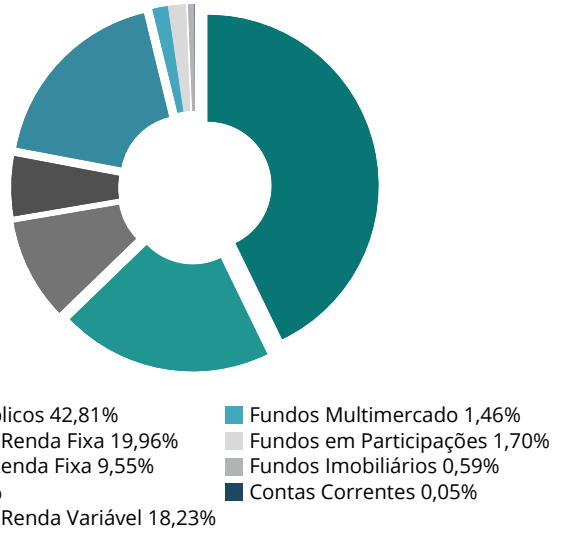
Enquadramento da Carteira 13

Comentários do Mês 16

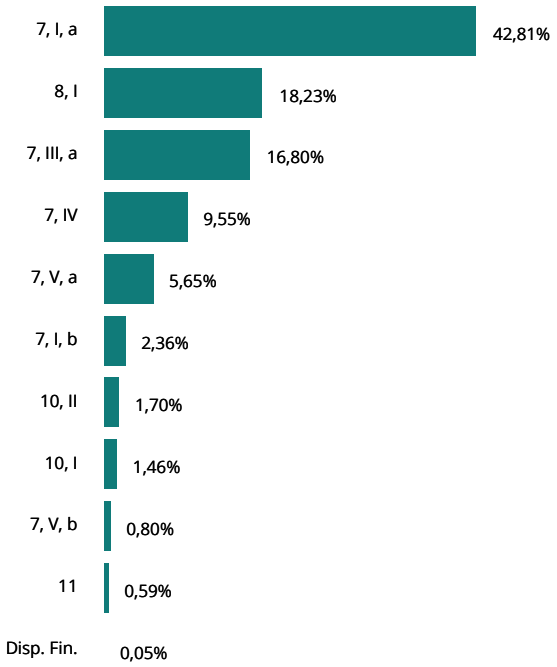
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	MAIO		ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**42,8%**	**216.742.009,26**		**216.844.050,27**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,5%	12.505.496,57	▼	12.761.993,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,3%	16.830.859,29	▼	17.172.745,72
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,1%	10.465.648,49	▼	10.689.699,37
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,5%	12.498.943,89	▼	12.756.020,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,3%	16.833.004,19	▼	17.174.212,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	9,7%	49.194.768,11		48.747.070,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	12.472.761,66		12.363.079,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,4%	17.266.644,88		17.115.467,89
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,0%	10.034.773,79		9.942.870,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	12.485.938,13		12.375.170,42
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,3%	16.832.285,65		16.684.136,99
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	12.483.409,49		12.372.441,18
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,3%	16.837.475,12		16.689.140,77
FUNDOS DE RENDA FIXA	**20,0%**	**101.066.311,07**		**90.090.373,58**
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	2.013.749,25	▲	-
Banrisul Absoluto	1,6%	8.102.856,81	▲	8.008.104,47
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	1,48	▼	3.155,17
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11,2%	56.834.089,82	▲	50.350.734,20
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,7%	3.560.004,72		3.519.518,86
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	5.478.046,71		5.415.805,73
Inter Corporate Crédito Privado	0,4%	2.018.922,68	▲	-
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	2,9%	14.524.538,59		14.359.724,73
Safra FIC Executive Institucional	0,9%	4.680.722,69		4.623.469,33
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.853.378,32		3.809.861,09
ATIVOS DE RENDA FIXA	**9,5%**	**48.344.542,60**		**47.863.686,15**
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,5%	48.344.542,60		47.863.686,15
FIDC	**5,6%**	**28.591.157,07**		**28.188.795,93**
FIDC Sifra Star Sênior	5,6%	28.591.157,07		28.188.795,93
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**18,2%**	**92.279.744,04**		**89.346.367,93**
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.689.362,97		3.528.132,30
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	2.894.702,05		2.669.500,73
Claritas FIC FIA Valor Feeder	0,8%	3.829.698,97		3.650.849,90
Constância FIA	2,0%	10.180.562,37		10.129.188,39
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.290.920,82		3.255.081,55

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



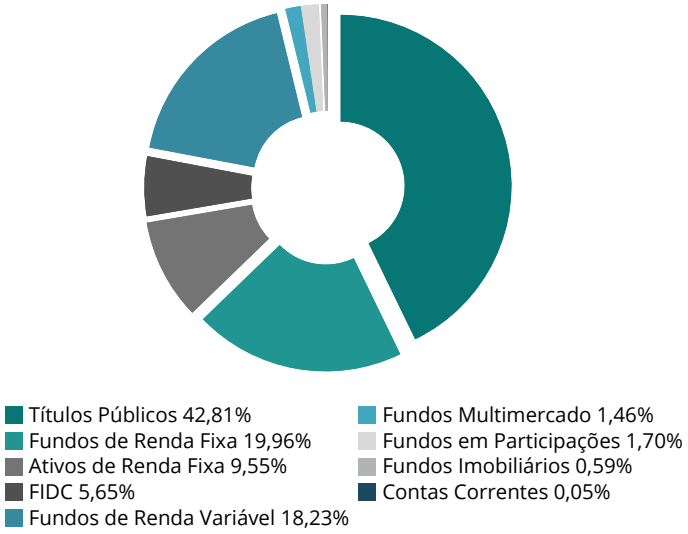
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	MAIO		ABRIL
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**18,2%**	**92.279.744,04**		**89.346.367,93**
HIX Capital FIA SPO V	1,3%	6.752.038,52	▲	5.399.879,45
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	4.138.805,84		4.060.243,04
MAG FIA Brasil	2,8%	14.078.053,67		13.849.435,96
Occam FIC FIA	3,5%	17.851.545,22		17.567.844,94
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,2%	21.366.422,74		21.296.687,82
XP FIA Dividendos	0,8%	4.207.630,87		3.939.523,85
FUNDOS MULTIMERCADO	**1,5%**	**7.388.124,54**		**7.260.375,10**
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,5%	7.388.124,54		7.260.375,10
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	**1,7%**	**8.609.698,98**		**10.647.860,11**
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.581.812,09		4.583.192,19
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.667.036,03	▼	3.689.247,03
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	1.912.408,78		1.916.482,19
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	448.442,08		458.938,70
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,6%**	**2.991.951,25**		**2.947.032,96**
Haz FII	0,5%	2.671.591,25		2.670.712,96
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	320.360,00		276.320,00
CONTAS CORRENTES	**0,1%**	**269.347,81**		**165.057,81**
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	0,1%	269.347,81		165.057,81
Safra	0,0%	-		-
XP Investimentos	0,0%	-		-
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**506.282.886,62**		**493.353.599,84**

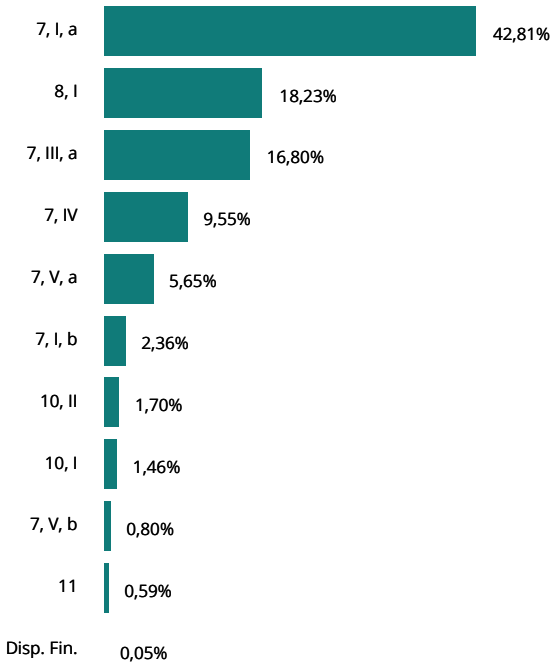
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

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

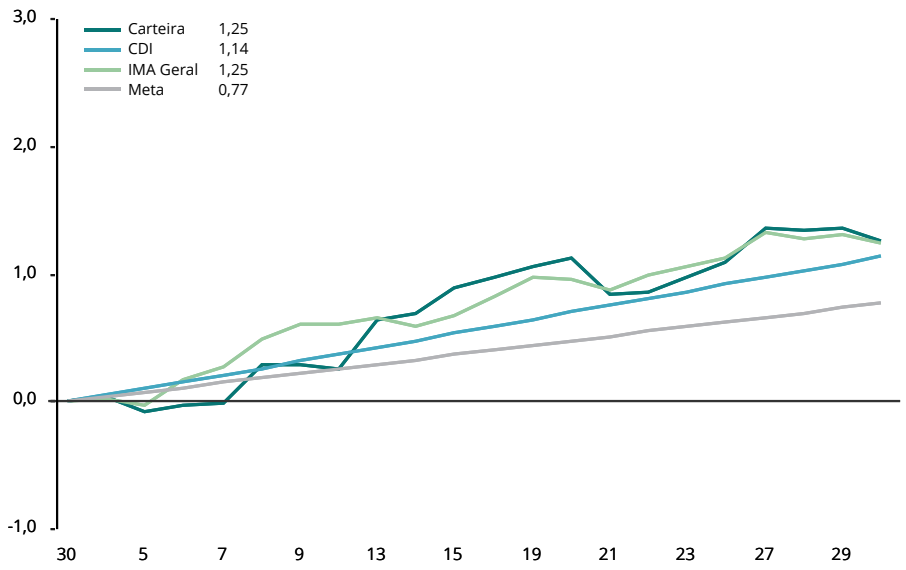


RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

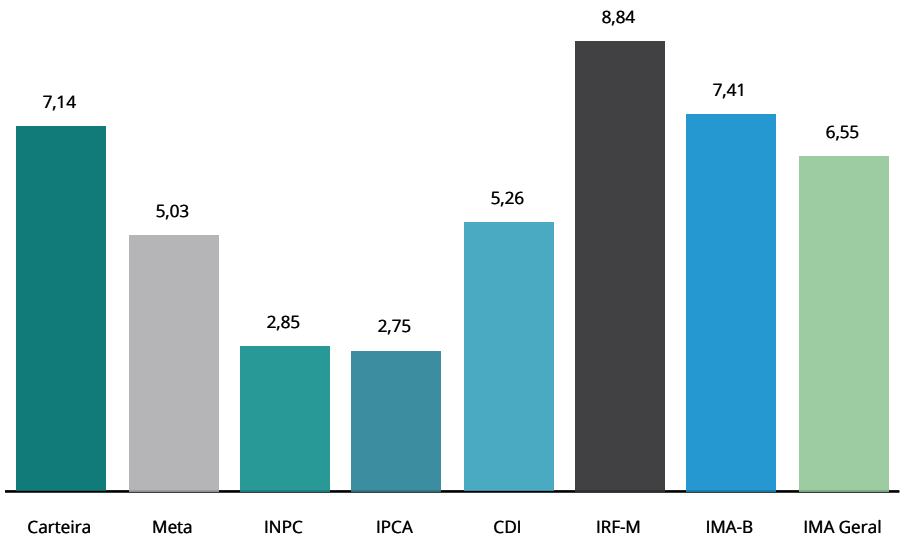
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

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	**1,25**	0,77	1,14	1,25	162	110	100
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,14	5,03	5,26	6,55	142	136	109

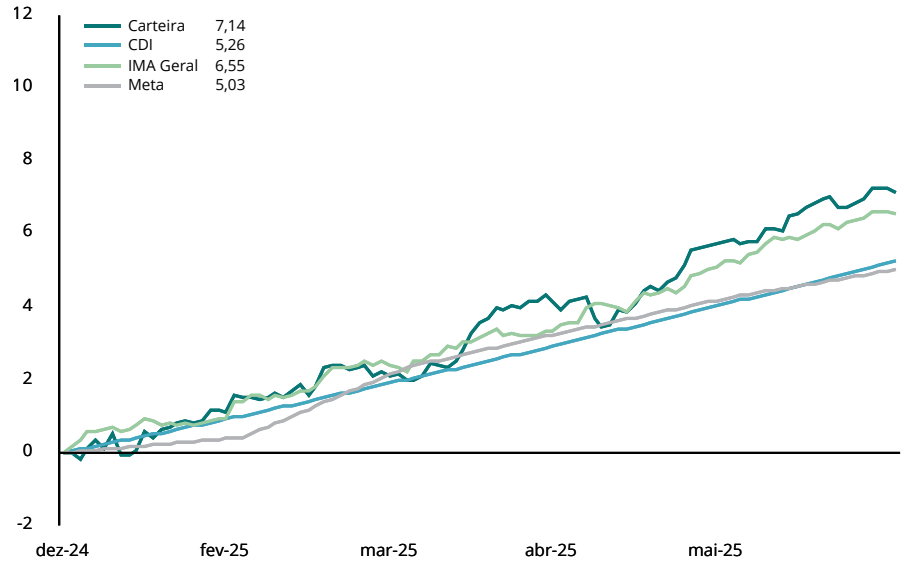
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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	0,88	114%	5,38	107%	11,83	114%	0,08	0,39	0,13	0,64	-230,86	1,06	-2,83	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,88	113%	5,34	106%	11,75	113%	0,61	0,87	1,00	1,43	-9,62	-0,11	-2,80	-2,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,91	118%	5,52	110%	-	-	0,08	-	0,13	-	-203,99	-	-2,94	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,88	114%	5,38	107%	11,85	114%	0,08	0,43	0,13	0,70	-229,80	1,16	-2,84	-2,84
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,88	113%	5,34	106%	11,75	113%	0,75	1,05	1,23	1,73	-3,66	-0,09	-2,80	-2,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,92	119%	5,48	109%	-	-	0,08	-	0,13	-	-207,51	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,89	115%	5,33	106%	11,73	113%	0,08	2,89	0,13	4,76	-237,66	-6,27	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,88	114%	5,31	106%	11,67	112%	0,51	2,95	0,84	4,85	-16,48	-6,24	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,92	120%	5,51	110%	-	-	0,08	-	0,13	-	-201,78	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,90	116%	5,37	107%	11,83	114%	0,08	2,93	0,13	4,82	-229,59	-6,06	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,89	115%	5,33	106%	11,74	113%	0,71	3,03	1,17	4,98	-5,08	-5,98	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,90	116%	5,38	107%	11,86	114%	0,08	2,95	0,13	4,84	-228,52	-6,00	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,89	115%	5,34	106%	11,75	113%	0,82	3,08	1,35	5,07	-1,36	-5,86	0,00	-2,81
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,20	156%	5,68	113%	12,81	123%	0,06	0,14	0,10	0,23	76,17	38,81	0,00	0,00
Banrisul Absoluto	CDI	1,14	148%	5,26	105%	11,86	114%	0,04	0,11	0,07	0,18	11,56	1,68	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,95	123%	4,32	86%	9,48	91%	0,04	0,09	0,07	0,15	-358,17	-150,13	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	149%	5,37	107%	11,93	115%	0,04	0,10	0,06	0,17	25,89	5,75	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,15	149%	5,38	107%	12,16	117%	0,03	0,10	0,06	0,16	29,27	19,05	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,15	149%	5,38	107%	12,00	115%	0,03	0,10	0,04	0,17	36,56	9,35	0,00	0,00
Inter Corporate Crédito Privado	CDI	1,16	150%	5,33	106%	12,02	116%	0,03	0,10	0,05	0,16	50,83	10,30	0,00	0,00
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,15	149%	5,34	106%	11,98	115%	0,02	0,09	0,04	0,15	32,60	9,33	0,00	0,00
Safra FIC Executive Institucional	CDI	1,24	160%	4,97	99%	12,50	120%	0,34	0,82	0,56	1,35	22,10	4,58	0,00	-0,27
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,14	148%	5,26	105%	11,83	114%	0,04	0,11	0,07	0,18	13,10	0,27	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	1,00	130%	6,03	120%	13,25	127%	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,43	185%	6,73	134%	15,68	151%	0,01	8,61	0,02	14,17	1.803,39	2,79	0,00	-5,82

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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 %**
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	4,57	592%	17,15	341%	19,66	189%	16,38	13,78	26,94	22,67	15,92	3,83	-2,45	-10,00
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	8,44	1092%	17,25	343%	5,06	49%	16,99	16,90	27,96	27,80	31,57	-1,59	-1,93	-22,24
Claritas FIC FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	4,90	634%	22,43	446%	10,03	96%	15,38	17,03	25,31	28,01	18,43	0,26	-2,20	-20,48
Constância FIA	Ibov.	0,51	66%	14,51	288%	13,38	129%	8,57	12,45	14,10	20,49	-5,26	1,53	-1,82	-11,24
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	1,10	143%	8,03	160%	1,86	18%	20,21	18,51	33,24	30,44	0,47	-2,21	-2,94	-18,48
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	7,90	1023%	36,14	719%	25,92	249%	22,21	22,54	36,54	37,08	22,75	4,18	-2,93	-24,15
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	1,93	250%	10,61	211%	9,50	91%	12,60	15,04	20,72	24,73	5,10	-0,17	-2,16	-11,71
MAG FIA Brasil	Ibov.	1,65	214%	13,25	264%	10,38	100%	13,47	14,54	22,15	23,92	3,25	0,10	-2,22	-13,79
Occam FIC FIA	Sem bench	1,61	209%	11,31	225%	10,59	102%	13,33	11,92	21,93	19,60	3,07	-0,01	-2,07	-10,74
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	0,33	42%	24,01	477%	26,03	250%	14,58	15,75	23,98	25,92	-3,73	5,69	-2,54	-8,70
XP FIA Dividendos	Sem bench	6,81	881%	30,76	612%	23,63	227%	15,34	17,60	25,24	28,96	27,38	4,47	-1,94	-21,62
FUNDOS MULTIMERCADO	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	1,76	228%	5,20	103%	5,77	55%	6,13	9,02	10,08	14,83	7,76	-3,48	-1,18	-9,10
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	-4%	-0,15	-3%	-0,36	-3%	0,00	0,01	0,00	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-1,87	-242%	17,10	340%	32,72	314%	6,57	47,85	10,81	78,70	-34,49	3,71	-2,05	-26,59
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,21	-28%	-0,46	-9%	13,21	127%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-2,29	-296%	-3,33	-66%	-32,45	-312%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Haz FII	Sem bench	0,03	4%	-9,73	-193%	-13,44	-129%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	16,85	2182%	-2,53	-50%	21,17	203%	57,85	26,62	95,17	43,79	19,62	2,26	-9,24	-22,35
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		1,25	162%	7,14	142%	12,02	116%	2,27	2,83	3,73	4,66	3,88	0,56	-0,29	-1,07
IPCA		0,26	34%	2,75	55%	5,32	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,35	45%	2,85	57%	5,20	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,14	147%	5,26	105%	11,78	113%	0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,00	129%	8,84	176%	8,89	85%	2,43	3,71	4,00	6,11	-4,24	-4,36	-0,34	-2,87
IRF-M 1		1,09	141%	5,74	114%	11,45	110%	0,20	0,49	0,33	0,80	-18,40	-3,86	0,00	-0,07
IRF-M 1+		0,95	124%	10,58	210%	7,58	73%	3,48	5,52	5,73	9,09	-3,82	-4,22	-0,59	-5,31
IMA-B		1,70	219%	7,41	147%	4,92	47%	4,00	5,26	6,58	8,65	10,54	-7,45	-0,49	-6,17

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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 %**	**12M %**
IMA-B 5	0,62	80%	5,57	111%	8,90	86%	1,69	2,31	2,78	3,80	-23,04	-7,09	-0,27	-1,81
IMA-B 5+	2,45	317%	8,72	173%	2,26	22%	5,76	7,88	9,48	12,96	17,16	-6,90	-0,71	-10,89
IMA Geral	1,25	162%	6,55	130%	9,39	90%	1,48	2,09	2,44	3,44	5,69	-6,48	-0,10	-1,37
IDkA 2A	0,53	69%	5,62	112%	8,50	82%	1,66	2,57	2,72	4,24	-27,46	-7,24	-0,23	-2,08
IDkA 20A	6,46	837%	10,63	211%	-5,48	-53%	11,06	14,41	18,23	23,69	35,49	-6,91	-1,26	-22,74
IGCT	2,03	263%	13,88	276%	11,81	113%	13,89	15,14	22,86	24,91	5,21	0,48	-2,04	-13,76
IBrX 50	1,26	164%	12,13	241%	11,52	111%	13,48	14,91	22,18	24,53	1,13	0,37	-2,45	-12,96
Ibovespa	1,45	188%	13,92	277%	12,23	117%	13,54	15,03	22,28	24,72	2,16	0,64	-2,20	-13,70
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.	**0,77**		**5,03**		**10,41**									

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

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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 2,8321% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,71% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,26% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,6597%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,11%, e o IMA-B de 8,65%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,0698%. 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 17,2666% 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 0,1805% e -0,1805% 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 um prêmio de 0,5645% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0058% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

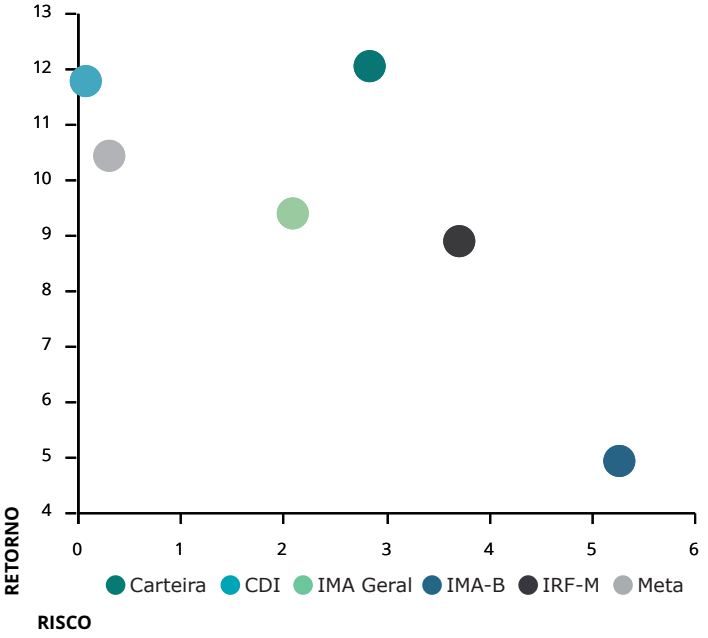
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,2681	2,8282	2,8321
VaR (95%)	3,7320	4,6543	4,6597
Draw-Down	-0,2897	-0,8145	-1,0698
Beta	15,7530	16,0490	17,2666
Tracking Error	0,1429	0,1777	0,1805
Sharpe	3,8804	16,9972	0,5645
Treynor	0,0352	0,1887	0,0058
Alfa de Jensen	0,0026	0,0084	-0,0000

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.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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.

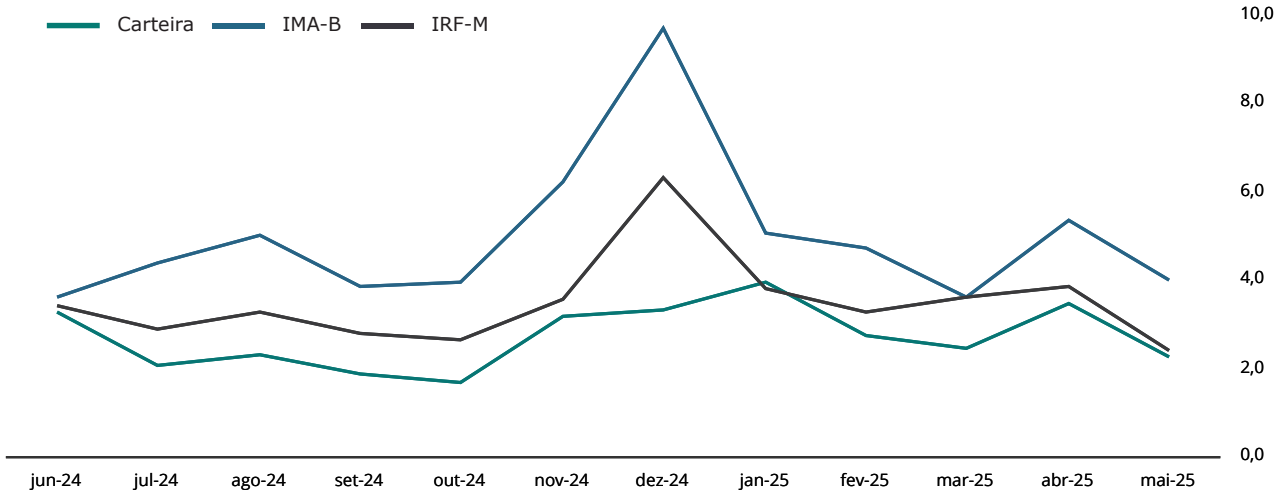
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 42,83% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R$1.119.201,37 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R$4.022.314,20, equivalente a uma queda de 0,79% 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	**42,83%**	**1.119.201,37**	**0,22%**
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	42,83%	1.119.201,37	0,22%
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	**5,65%**	**301.053,16**	**0,06%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,59%**	**-215.809,56**	**-0,04%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**1,70%**	**-133.358,73**	**-0,03%**
FUNDOS DI	**21,43%**	**488.271,67**	**0,10%**
F. Crédito Privado	0,80%	33.063,86	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	20,64%	455.207,81	0,09%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**9,55%**	**187.422,12**	**0,04%**
RENDA VARIÁVEL	**18,24%**	**-5.769.094,23**	**-1,14%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	15,86%	-4.987.671,66	-0,99%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,65%	-548.876,79	-0,11%
Small Caps	0,73%	-232.545,79	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**-4.022.314,20**	**-0,79%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
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
Inter Corporate Crédito Privado	36.443.522/0001-05	Geral	D+0	D+0	0,25	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: 44,61% até 90 dias; 53,69% superior a 180 dias; os 1,70% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2025	10.894,64	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/05/2025	3.156,41	Aplicação	Banrisul Absoluto
05/05/2025	65.528,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/05/2025	8.810,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/05/2025	807,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/05/2025	2.000.000,00	Aplicação	Inter Corporate Crédito Privado
08/05/2025	89.810,69	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/05/2025	838.166,61	Aplicação	HIX Capital FIA SPO V
09/05/2025	2.595.452,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/05/2025	2.595.452,48	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/05/2025	2.000.000,00	Aplicação	4UM Crédito Privado Renda Fixa
15/05/2025	3.646.608,42	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/05/2025	26.667.472,99	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/05/2025	734.402,51	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/05/2025	739.130,27	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/05/2025	4.507,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/05/2025	4.801,48	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/05/2025	2.027.528,84	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/05/2025	167.188,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/05/2025	167.270,98	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/05/2025	122.112,29	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

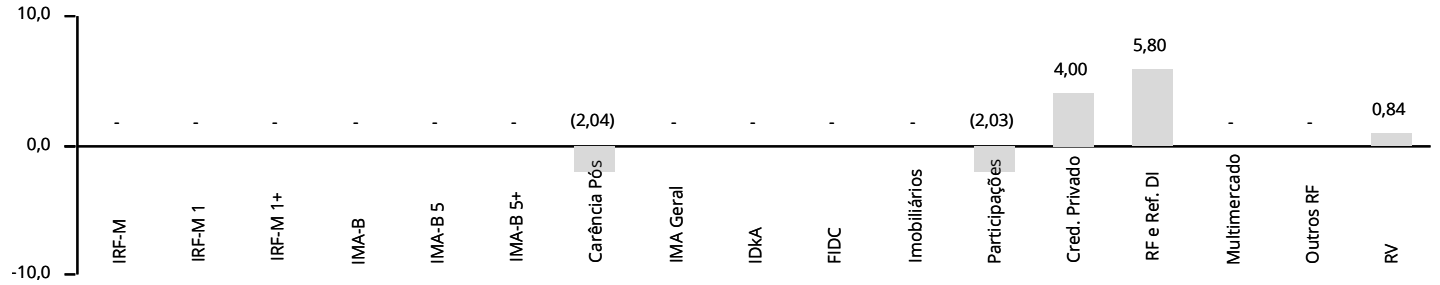
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2025	995.954,51	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/05/2025	3.156,41	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
05/05/2025	15.026,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/05/2025	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/05/2025	2.751.823,03	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/05/2025	81.934,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/05/2025	2.596.667,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/05/2025	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/05/2025	2.421.207,04	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/05/2025	369.048,13	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)
15/05/2025	492.286,22	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
15/05/2025	321.218,42	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)
15/05/2025	369.714,28	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)
15/05/2025	491.620,07	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
19/05/2025	739.130,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/05/2025	570,03	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/05/2025	427.750,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/05/2025	4.509,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/05/2025	2.000.000,00	Resgate	BTG FIP Economia Real II
22/05/2025	27.027,87	Amortização	BTG FIP Economia Real II
29/05/2025	19.648.397,71	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/05/2025	67.253,59	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/05/2025	100.065,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**44.489.103,04**
Resgates	**37.924.360,08**
Saldo	**6.564.742,96**

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

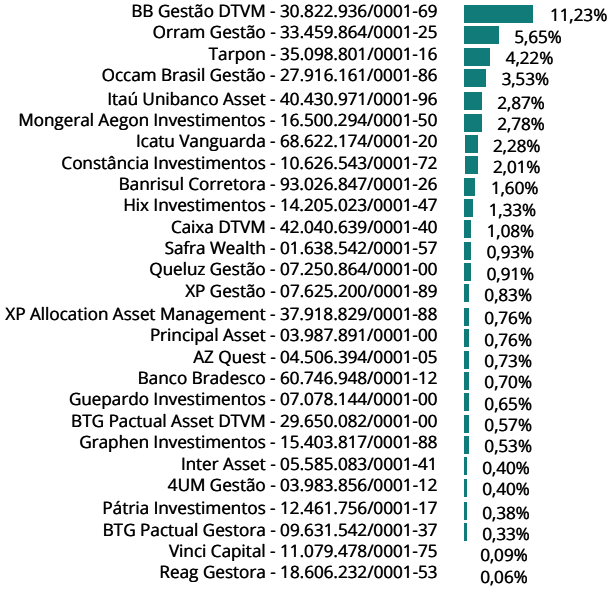
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.946.321.388,87	0,07	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	35.925.547.473,82	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	815.752.446.385,44	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	19.564.560.326,95	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.728.744.338.813,95	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	456.428.058.960,22	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	456.428.058.960,22	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	527.483.910.877,39	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.748.310.040,86	0,58	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	566.713.068,36	0,47	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.472.002.614,87	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.549.527.596,85	0,44	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	53.967.591.707,59	0,02	✓
Inter Asset	05.585.083/0001-41	Não	1.218.866.037,87	0,17	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.088.079.923.839,37	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.141.001.645,45	0,09	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.662.047.532,84	0,18	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	4.462.432.173,69	0,64	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	65.398.551.295,57	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	4.427.827.500,32	0,09	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	542.100.394,36	0,85	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	296.856.640.259,56	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	137.091.819.607,28	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	6.726.212.840,13	0,32	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.528.727.104,58	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	197.613.955.075,39	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	197.613.955.075,39	0,00	✓

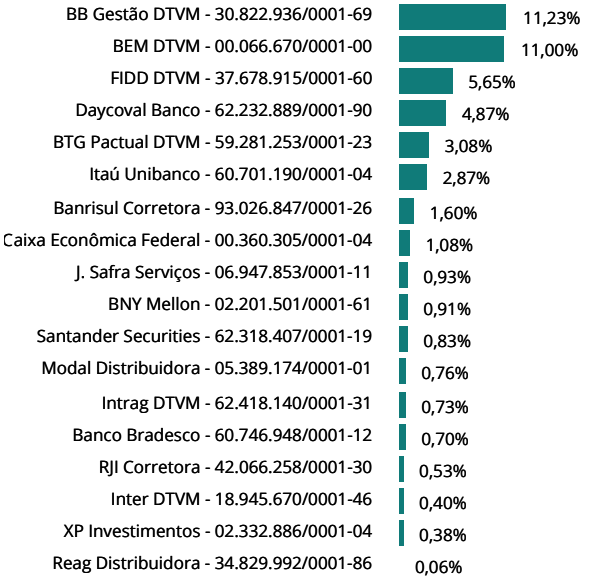
Obs.: Patrimônio em 04/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	280.244.004,80	0,40	0,72	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✔
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.163.886.059,85	1,60	0,11	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✔
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.367.081.026,55	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	22.856.963.987,87	11,23	0,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.065.778.253,90	0,70	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.100.041.492,86	1,08	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Inter Corporate Crédito Privado	36.443.522/0001-05	7, V, b	1.760.224.280,98	0,40	0,11	Sim	05.585.083/0001-41	18.945.670/0001-46	✔
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.994.799.938,26	2,87	0,18	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✔
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	685.872.579,02	0,93	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	11.758.939.413,71	0,76	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	1.236.848.131,98	5,65	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	840.143.834,62	0,73	0,44	Sim	04.506.394/0001-05	62.418.140/0001-31	✔
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	583.955.149,66	0,57	0,50	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✔
Claritas FIC FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	585.173.364,48	0,76	0,65	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✔
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.154.320.727,33	2,01	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	606.312.665,09	0,65	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	125.063.171,24	1,33	5,40	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✔
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	405.583.267,74	0,82	1,02	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✔
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	262.969.585,07	2,78	5,35	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✔
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	610.338.841,78	3,53	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	740.096.733,84	4,22	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✔
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	320.986.491,96	0,83	1,31	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✔
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	519.288.367,78	1,46	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	134.807.512,04	0,91	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	223.866.272,35	0,33	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	162.969.223,60	0,38	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	88.352.148,87	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	62.041.575,26	0,53	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	260.412.223,58	0,06	0,12	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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2025	
7, I	228.698.245,87	45,20	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	216.742.009,26	42,83	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	11.956.236,61	2,36	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	85.077.402,53	16,81	75,0	✓	75,0	✓
7, III, a	85.077.402,53	16,81	75,0	✓	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓	75,0	✓
7, IV	48.344.542,60	9,55	20,0	✓	20,0	✓
7, V	32.623.829,00	6,45	30,0	✓	30,0	✓
7, V, a	28.591.157,07	5,65	15,0	✓	15,0	✓
7, V, b	4.032.671,93	0,80	15,0	✓	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
ART. 7	**394.744.020,00**	**78,01**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	92.279.744,04	18,24	45,0	✓	45,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓	45,0	✓
ART. 8	**92.279.744,04**	**18,24**	**45,0**	✓	**45,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**-**	**0,00**	**10,0**	✓	**10,0**	✓
10, I	7.388.124,54	1,46	15,0	✓	15,0	✓
10, II	8.609.698,98	1,70	10,0	✓	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 10	**15.997.823,52**	**3,16**	**20,0**	✓	**20,0**	✓
ART. 11	**2.991.951,25**	**0,59**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**10,0**	✓	**10,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**111.269.518,81**	**21,99**	**50,0**	✓	**50,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**506.013.538,81**					

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.

COMENTÁRIOS DO MÊS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

COMENTÁRIOS DO MÊS

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