

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 2025



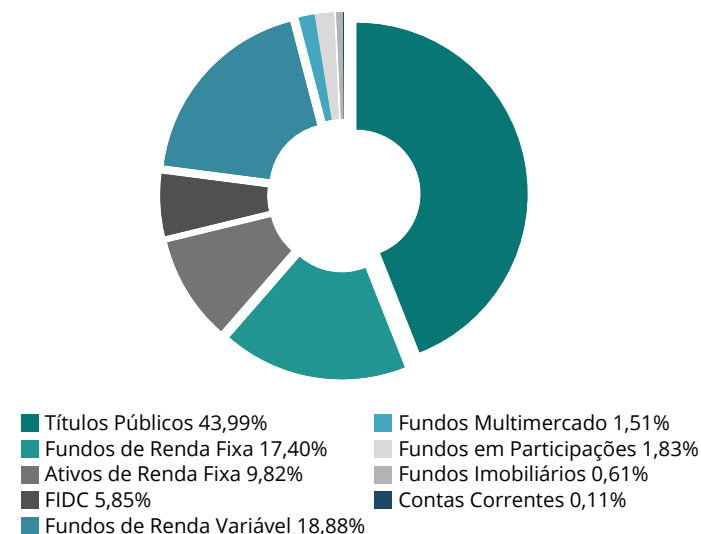
Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



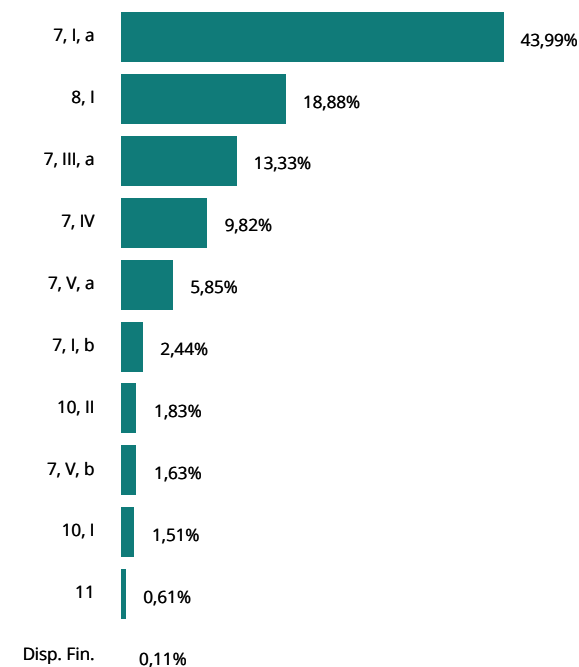
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	9
Liquidez e Custos das Aplicações _____	11
Movimentações _____	13
Enquadramento da Carteira _____	14
Comentários do Mês _____	18

ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	44,0%	218.148.935,58	216.742.009,26
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,5%	12.586.047,81	12.505.496,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	16.938.254,06	16.830.859,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,1%	10.535.842,10	10.465.648,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,5%	12.579.589,40	12.498.943,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	16.940.397,51	16.833.004,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,0%	49.522.881,63	49.194.768,11
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	12.552.262,99	12.472.761,66
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	17.376.037,90	17.266.644,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,0%	10.102.267,80	10.034.773,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	12.566.448,34	12.485.938,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	16.939.709,32	16.832.285,65
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	12.564.142,27	12.483.409,49
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	16.945.054,45	16.837.475,12
FUNDOS DE RENDA FIXA	17,4%	86.257.283,14	101.066.311,07
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	2.037.161,11	2.013.749,25
Banrisul Absoluto	1,7%	8.191.227,66	8.102.856,81
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	1,49	1,48
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7,6%	37.517.644,82 ▼	56.834.089,82
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	790,08 ▲	-
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,7%	3.599.526,19	3.560.004,72
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	5.538.438,81	5.478.046,71
Inter Corporate Crédito Privado	0,4%	2.041.217,41	2.018.922,68
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,0%	14.685.878,94	14.524.538,59
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.732.454,93	4.680.722,69
Somma Torino Crédito Privado	0,4%	2.005.808,75 ▲	-
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	0,4%	2.011.888,08 ▲	-
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.895.244,87	3.853.378,32
ATIVOS DE RENDA FIXA	9,8%	48.697.100,45	48.344.542,60
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	9,8%	48.697.100,45	48.344.542,60
FIDC	5,8%	28.983.593,07	28.591.157,07
FIDC Sifra Star Sênior	5,8%	28.983.593,07	28.591.157,07
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,9%	93.635.335,52	92.279.744,04
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,8%	3.774.921,30	3.689.362,97
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	2.949.222,37	2.894.702,05
Claritas FIC FIA Valor Feeder	0,8%	3.891.060,60	3.829.698,97
Constância FIA	2,1%	10.176.250,39	10.180.562,37
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.402.516,74	3.290.920,82

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,9%	93.635.335,52	92.279.744,04
HIX Capital FIA SPO V	1,4%	6.970.111,74	6.752.038,52
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,9%	4.216.284,64	4.138.805,84
MAG FIA Brasil	2,9%	14.298.216,39	14.078.053,67
Occam FIC FIA	3,6%	18.016.762,25	17.851.545,22
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,4%	21.709.143,40	21.366.422,74
XP FIA Dividendos	0,9%	4.230.845,70	4.207.630,87
FUNDOS MULTIMERCADO	1,5%	7.494.864,37	7.388.124,54
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,5%	7.494.864,37	7.388.124,54
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,8%	9.078.576,97	8.609.698,98
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.580.466,21	4.581.812,09
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.656.694,87	1.667.036,03
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	1.964.139,36	1.912.408,78
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,2%	877.276,53 	448.442,08
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,6%	3.048.923,63	2.991.951,25
Haz FII	0,5%	2.712.923,63	2.671.591,25
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	336.000,00	320.360,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	524.794,81	269.347,81
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%	524.794,81	269.347,81
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	495.869.407,54	506.282.886,62

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

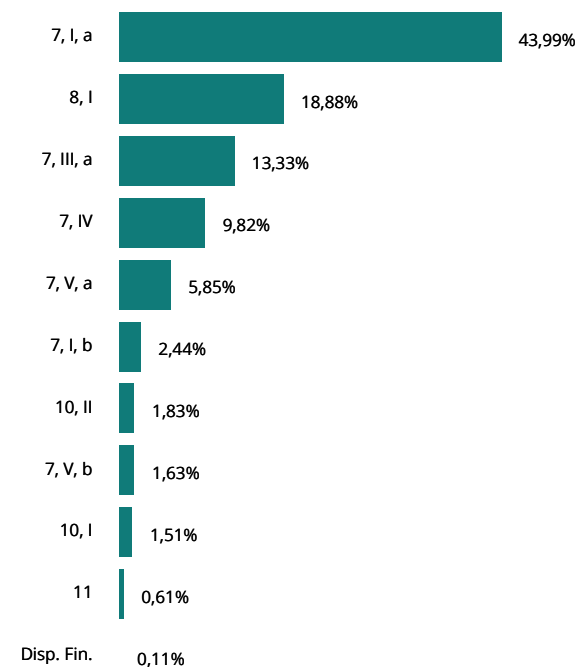
O saldo do fundo Brasil Florestal FIC FIP foi calculado multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 43,99%	Fundos Multimercado 1,51%
Fundos de Renda Fixa 17,40%	Fundos em Participações 1,83%
Ativos de Renda Fixa 9,82%	Fundos Imobiliários 0,61%
FIDC 5,85%	Contas Correntes 0,11%
Fundos de Renda Variável 18,88%	

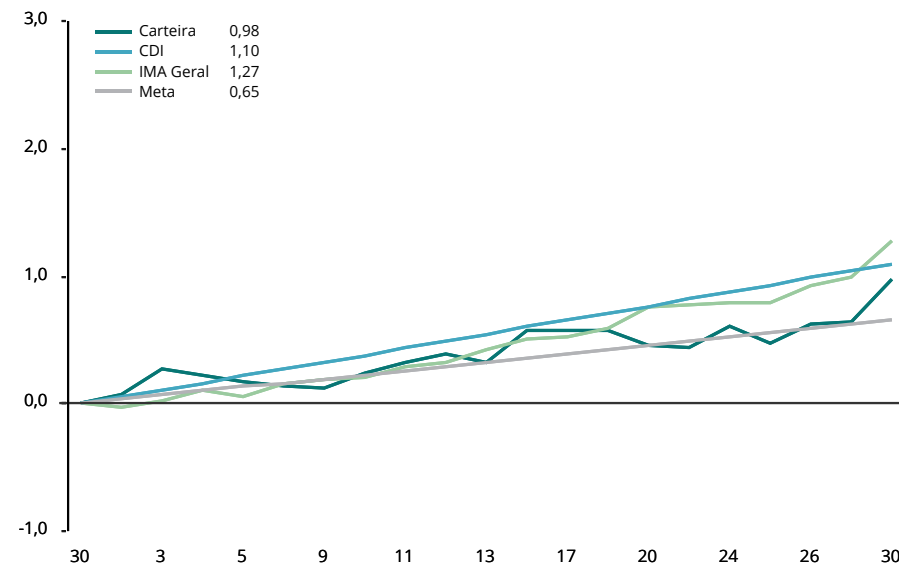
POR TIPO DE ATIVO



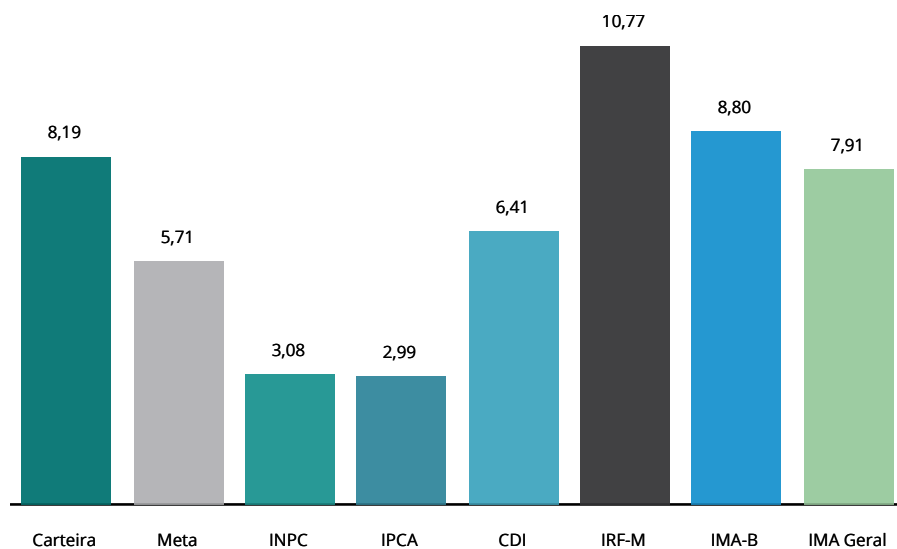
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

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	1,25	0,77	1,14	1,25	162	110	100
Junho	0,98	0,65	1,10	1,27	150	89	77
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,19	5,71	6,41	7,91	143	128	104

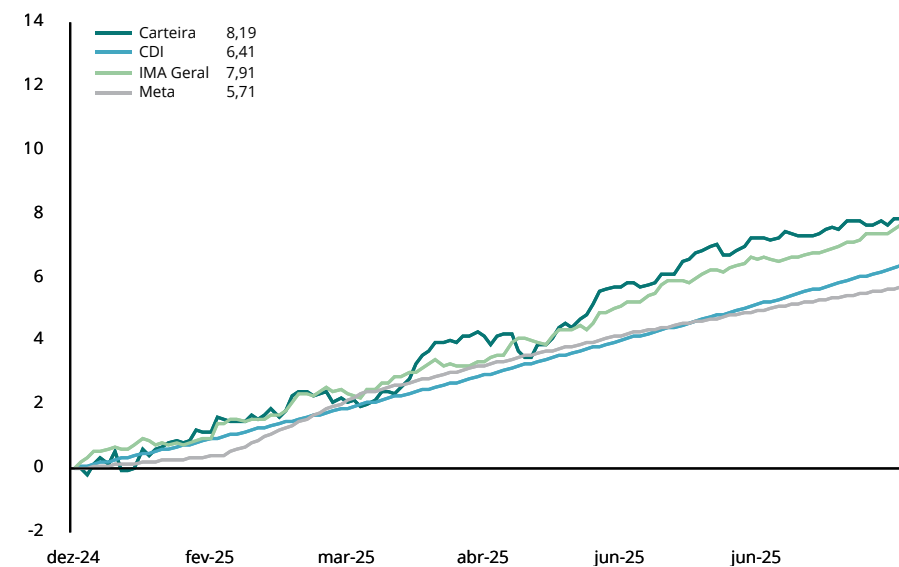
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,64	99%	6,05	106%	11,60	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,64	98%	6,02	105%	11,51	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,67	103%	6,22	109%	11,97	115%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,65	99%	6,06	106%	11,61	111%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,64	98%	6,02	105%	11,51	111%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,67	102%	6,19	108%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,64	98%	6,00	105%	11,49	110%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,63	97%	5,97	105%	11,44	110%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,67	103%	6,22	109%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,64	99%	6,05	106%	11,60	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,64	98%	6,00	105%	11,50	110%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,65	99%	6,06	106%	11,62	112%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,64	98%	6,01	105%	11,51	111%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,16	178%	6,91	121%	13,06	125%
Banrisul Absoluto	CDI	1,09	167%	6,41	112%	12,15	117%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,92	141%	5,27	92%	9,76	94%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	169%	6,53	114%	12,24	117%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,02	156%	5,91	103%	11,03	106%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,11	170%	6,55	115%	12,42	119%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	169%	6,54	115%	12,27	118%
Inter Corporate Crédito Privado	CDI	1,10	169%	6,49	114%	12,28	118%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,11	170%	6,51	114%	12,25	118%
Safrá FIC Executive Institucional	CDI	1,11	170%	6,13	107%	12,84	123%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,18	182%	6,95	122%	12,55	120%
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	1,16	178%	7,31	128%	13,41	129%
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,09	167%	6,40	112%	12,12	116%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,73	112%	6,81	119%	12,92	124%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,24	0,30	0,40	0,49	-146,94	-9,50	-0,03	-2,83
0,93	0,89	1,54	1,46	-38,59	-5,00	-0,14	-2,80
0,24	0,30	0,40	0,49	-138,14	-2,49	-0,03	-2,94
0,24	0,30	0,40	0,49	-146,58	-9,21	-0,03	-2,84
1,14	1,08	1,88	1,77	-31,47	-4,38	-0,18	-2,80
0,24	-	0,40	-	-139,30	-	-0,03	-
0,24	2,89	0,40	4,75	-149,21	-7,42	-0,03	-2,82
0,77	2,95	1,26	4,85	-47,44	-7,64	-0,10	-2,81
0,24	-	0,40	-	-137,63	-	-0,03	-
0,24	2,92	0,40	4,80	-146,69	-7,21	-0,03	-2,85
1,06	3,04	1,74	4,99	-34,09	-7,45	-0,16	-2,81
0,24	2,93	0,40	4,81	-146,04	-7,15	-0,03	-2,86
1,22	3,09	2,00	5,08	-29,53	-7,37	-0,19	-2,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,06	0,14	0,09	0,24	94,35	36,45	0,00	0,00
0,02	0,11	0,03	0,18	-24,81	1,42	0,00	0,00
0,05	0,10	0,08	0,16	-309,01	-141,01	0,00	0,00
0,03	0,11	0,05	0,18	17,83	5,84	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,16	-400,03	-62,96	0,00	0,00
0,02	0,10	0,04	0,17	48,27	16,10	0,00	0,00
0,04	0,11	0,06	0,18	13,13	7,47	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,17	40,99	8,60	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,17	58,31	7,25	0,00	0,00
0,20	0,80	0,33	1,32	3,50	5,06	0,00	-0,27
0,19	0,33	0,32	0,54	35,82	7,22	0,00	-0,11
0,34	0,34	0,56	0,56	15,12	21,18	-0,01	-0,14
0,03	0,11	0,04	0,19	-26,11	-0,49	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO				NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META		
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,37	211%	8,20	143%	16,03	154%		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META		
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	2,32	356%	19,87	348%	22,40	215%		
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	1,88	289%	19,46	341%	5,36	51%		
Claritas FIC FIA Valor Feeder	IPCA + 6%	1,60	246%	24,39	427%	11,93	114%		
Constância FIA	Ibov.	-0,04	-6%	14,46	253%	13,97	134%		
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	3,39	520%	11,69	205%	5,32	51%		
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	3,23	495%	40,54	709%	36,32	349%		
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	1,87	287%	12,68	222%	9,91	95%		
MAG FIA Brasil	Ibov.	1,56	240%	15,02	263%	11,09	106%		
Occam FIC FIA	Sem bench	0,93	142%	12,34	216%	9,73	93%		
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	1,60	246%	26,00	455%	28,99	278%		
XP FIA Dividendos	Sem bench	0,55	85%	31,48	551%	22,88	220%		
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META		
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	1,44	222%	6,72	118%	6,15	59%		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META		
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-5%	-0,18	-3%	-0,36	-3%		
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,62	-95%	18,26	320%	23,31	224%		
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	2,70	415%	2,23	39%	6,62	63%		
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	7,57	1161%	3,98	70%	-26,33	-253%		
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META		
Haz FII	Sem bench	1,55	237%	-8,33	-146%	-8,04	-77%		
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	5,56	852%	2,88	50%	26,31	253%		
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META		
Carteira		0,98	150%	8,19	143%	12,16	117%		
IPCA		0,24	37%	2,99	52%	5,35	51%		
INPC		0,23	35%	3,08	54%	5,18	50%		
CDI		1,10	168%	6,41	112%	12,13	116%		
IRF-M		1,78	273%	10,77	189%	11,15	107%		

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	8,61	0,01	14,17	3.359,01	2,79	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,35	13,93	23,61	22,91	7,08	4,42	-2,20	-10,00
15,24	16,94	25,07	27,86	4,50	-1,79	-2,24	-22,24
12,39	16,86	20,39	27,74	3,57	0,46	-2,00	-20,48
6,37	11,98	10,48	19,71	-13,92	1,24	-1,49	-11,24
16,28	18,67	26,78	30,72	11,44	-1,53	-2,13	-18,48
12,43	22,21	20,45	36,54	13,72	6,26	-2,60	-24,15
9,85	14,91	16,20	24,53	6,46	-0,38	-2,29	-11,71
11,15	14,50	18,34	23,85	3,62	0,05	-2,30	-13,79
10,93	12,03	17,98	19,78	-0,90	-0,76	-1,97	-10,74
12,32	15,28	20,27	25,13	3,60	6,28	-2,16	-8,70
13,93	17,55	22,92	28,86	-2,66	3,79	-2,61	-21,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,75	8,87	7,81	14,59	5,90	-3,63	-0,68	-9,10
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,01	0,01	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36
0,01	47,07	0,02	77,43	-9.999,99	2,47	-0,59	-26,59
-	-	-	-	-	-	-	-
0,09	21,13	0,16	34,75	5.245,02	-15,67	0,00	-31,51
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
48,70	29,77	80,10	48,98	8,50	3,05	-6,81	-22,35
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,92	2,74	3,15	4,50	-4,85	0,17	-0,14	-1,07
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
2,24	3,63	3,68	5,98	23,95	-1,40	-0,26	-2,87

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
IRF-M 1	1,06	163%	6,87	120%	11,93	114%	
IRF-M 1+	2,09	320%	12,89	226%	10,62	102%	
IMA-B	1,30	199%	8,80	154%	7,32	70%	
IMA-B 5	0,45	68%	6,04	106%	8,96	86%	
IMA-B 5+	1,86	285%	10,74	188%	6,56	63%	
IMA Geral	1,27	195%	7,91	138%	10,73	103%	
IDkA 2A	0,25	38%	5,88	103%	8,58	82%	
IDkA 20A	3,95	606%	15,00	262%	3,46	33%	
IGCT	1,54	236%	15,63	274%	11,93	115%	
IBrX 50	1,46	224%	13,77	241%	11,34	109%	
Ibovespa	1,33	205%	15,44	270%	12,06	116%	
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.	0,65		5,71		10,42		

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 %
0,21	0,47	0,34	0,77	-12,16	-2,39	0,00	-0,07
3,19	5,42	5,26	8,93	24,42	-1,41	-0,46	-5,31
3,02	5,21	4,98	8,57	5,28	-5,16	-0,63	-6,17
1,71	2,31	2,81	3,80	-29,96	-7,77	-0,36	-1,81
4,46	7,77	7,34	12,78	13,52	-3,90	-0,89	-10,89
1,09	2,05	1,79	3,37	12,64	-3,81	-0,10	-1,37
1,74	2,56	2,86	4,21	-38,49	-7,87	-0,37	-2,08
11,57	14,44	19,05	23,75	19,49	-3,07	-2,10	-22,74
11,26	15,07	18,53	24,79	3,42	0,40	-2,34	-13,76
11,05	14,85	18,18	24,43	2,95	0,17	-2,49	-12,96
11,21	14,97	18,44	24,64	2,02	0,45	-2,51	-13,70

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,7356% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,63% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,21% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 4,5009%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,98%, e o IMA-B de 8,57%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 16,7846% 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 0,1745% e -0,1745% 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 0,1654% 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 0,0017% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

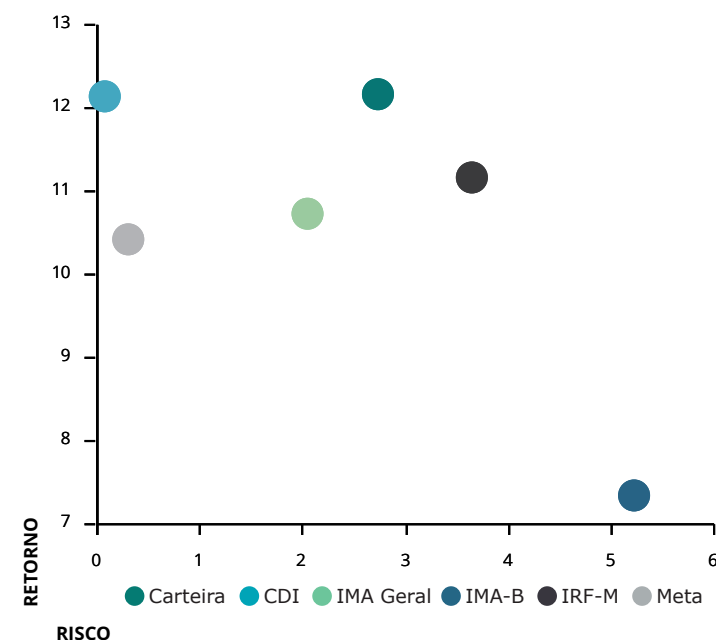
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,9155	2,6086	2,7356
VaR (95%)	3,1517	4,2924	4,5009
Draw-Down	-0,1441	-0,8145	-1,0698
Beta	16,2153	15,7578	16,7846
Tracking Error	0,1207	0,1638	0,1745
Sharpe	-4,8484	7,7665	0,1654
Treynor	-0,0361	0,0810	0,0017
Alfa de Jensen	-0,0082	0,0039	-0,0004

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.

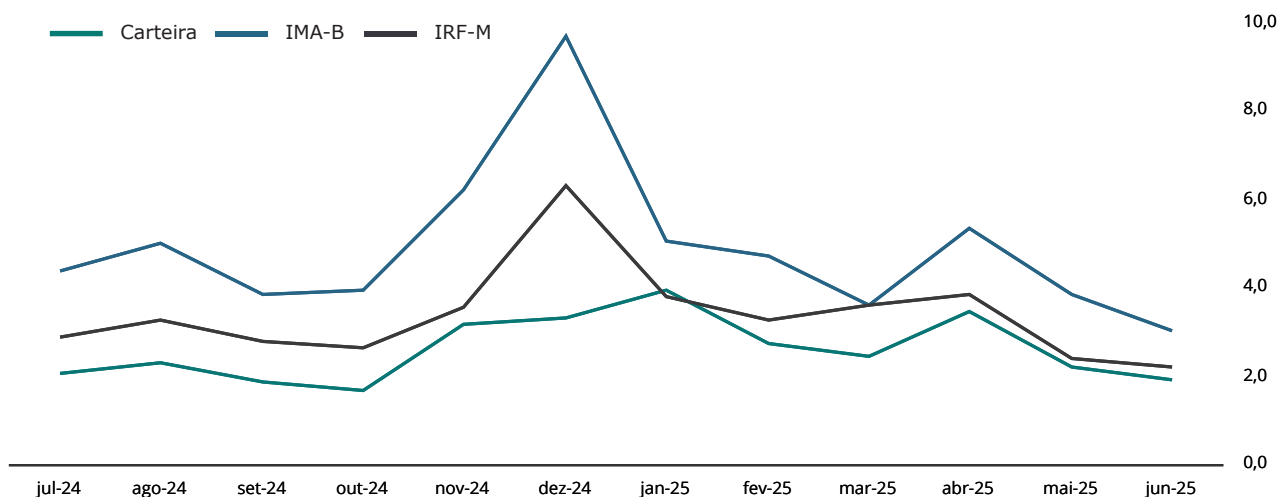
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,04% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.100.849,86 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$4.362.949,07, equivalente a uma queda de 0,88% 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	44,04%	1.100.849,86	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	44,04%	1.100.849,86	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	5,85%	305.185,35	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,62%	-220.427,40	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,83%	-179.957,26	-0,04%
FUNDOS DI	18,93%	300.421,09	0,06%
F. Crédito Privado	1,63%	-1.396,39	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	17,29%	301.817,48	0,06%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	9,83%	188.788,92	0,04%
RENDA VARIÁVEL	18,90%	-5.857.809,64	-1,18%
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,44%	-5.065.414,29	-1,02%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,71%	-554.456,70	-0,11%
Small Caps	0,76%	-237.938,65	-0,05%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-4.362.949,07	-0,88%

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
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
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
Safrá FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,07	Não há	Não há
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	Geral	D+45	D+46	0,60	Não há	20% exc CDI
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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
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: 42,95% até 90 dias; 55,22% superior a 180 dias; os 1,83% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2025	3.470.863,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/06/2025	7.596,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/06/2025	1.103,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/06/2025	807,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/06/2025	416.500,00	Aplicação	Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV
06/06/2025	4.493.508,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/06/2025	4.505.324,70	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/06/2025	2.000.000,00	Aplicação	SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado
16/06/2025	996.371,58	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/06/2025	14.070.135,16	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/06/2025	6.869,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/06/2025	4.507,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/06/2025	2.000.000,00	Aplicação	Somma Torino Crédito Privado
25/06/2025	178,89	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/06/2025	88.189,29	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/06/2025	94.541,67	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/06/2025	14.774,42	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

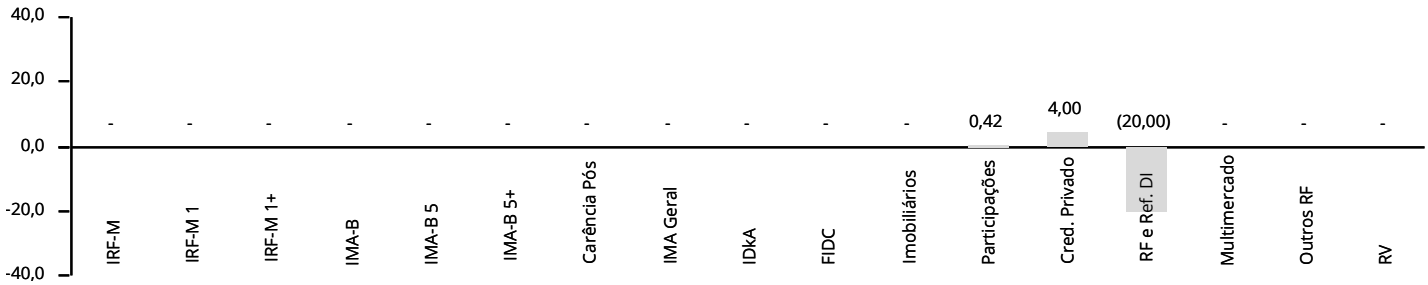
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2025	982.818,20	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/06/2025	416.500,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/06/2025	2.166.795,21	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/06/2025	4.505.324,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/06/2025	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/06/2025	2.537.873,10	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/06/2025	2.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/06/2025	33.040.998,42	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/06/2025	105.390,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	32.171.271,31
Resgates	47.755.700,61
Saldo	15.584.429,30

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.982.616.135,32	0,07	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	35.996.859.105,13	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	824.757.326.040,82	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.138.500.853,09	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.744.545.966.927,46	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	479.700.100.526,32	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	479.700.100.526,32	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	532.148.053.749,86	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.741.418.855,08	0,58	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	564.293.539,26	0,48	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.520.623.459,97	0,08	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.934.296.410,92	0,36	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	54.642.638.277,61	0,02	✓
Inter Asset	05.585.083/0001-41	Não	1.244.856.894,89	0,16	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.096.442.322.881,48	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.571.665.586,55	0,09	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.373.905.272,93	0,17	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	4.214.861.683,70	0,69	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	65.088.247.735,92	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	4.082.342.287,16	0,10	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	535.476.291,82	0,86	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	294.151.847.584,40	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	130.634.072.987,12	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	14.247.224.455,50	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	39.341.614.467,68	0,01	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	7.224.385.583,22	0,30	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.883.992.550,12	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	205.975.702.863,10	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	205.975.702.863,10	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 05/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	7,57%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	5,85%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	4,38%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	3,64%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	2,96%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	2,89%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	2,36%
Constância Investimentos - 10.626.543/0001-72	2,05%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	1,65%
Hix Investimentos - 14.205.023/0001-47	1,41%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	1,12%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	0,96%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,92%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,85%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,79%
Principal Asset - 03.987.891/0001-00	0,79%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,76%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,73%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,69%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	0,60%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,55%
Inter Asset - 05.585.083/0001-41	0,41%
4UM Gestão - 03.983.856/0001-12	0,41%
SPX Gestão - 12.330.774/0001-60	0,41%
Somma Investimentos - 05.563.299/0001-06	0,40%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,40%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,33%
Vinci Capital - 11.079.478/0001-75	0,18%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,07%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	11,76%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	7,57%
FIDD DTVM - 37.678.915/0001-60	5,85%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	5,07%
BTG Pactual DTVM - 59.281.253/0001-23	3,30%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	2,96%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	1,65%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,17%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	1,12%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	0,96%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,92%
Santander Securities - 62.318.407/0001-19	0,85%
Modal Distribuidora - 05.389.174/0001-01	0,79%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,73%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,55%
Inter DTVM - 18.945.670/0001-46	0,41%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,40%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,07%

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	280.662.998,72	0,41	0,73	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.069.544.768,90	1,65	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	2.332.749.080,85	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	22.585.100.418,71	7,57	0,17	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.686.070.040,55	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	18.392.375.404,62	0,73	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.910.550.339,61	1,12	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	1.752.820.350,72	0,41	0,12	Sim	05.585.083/0001-41	18.945.670/0001-46	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.801.041.324,65	2,96	0,19	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	693.389.140,49	0,96	0,68	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	368.752.250,74	0,40	0,54	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	7, V, b	1.334.317.827,96	0,41	0,15	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	11.127.039.278,40	0,79	0,04	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	1.266.616.590,00	5,85	2,29	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	809.216.431,03	0,76	0,47	Sim	04.506.394/0001-05	62.418.140/0001-31	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	523.561.833,48	0,60	0,56	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIC FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	585.968.666,78	0,79	0,66	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.022.695.647,62	2,05	1,00	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	599.606.986,55	0,69	0,57	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	129.102.384,95	1,41	5,40	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	395.171.271,00	0,85	1,07	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	241.256.893,99	2,89	5,93	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	597.349.048,24	3,64	3,02	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	751.967.997,57	4,38	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	319.280.045,06	0,85	1,33	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	519.361.710,43	1,51	1,44	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	134.767.913,13	0,92	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	222.477.565,98	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	167.673.773,55	0,40	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	172.838.860,51	0,18	0,51	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.001.424,91	0,55	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	260.588.003,61	0,07	0,13	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	230.235.409,60	46,48	100,0	✓
7, I, a	218.148.935,58	44,04	100,0	✓
7, I, b	12.086.474,02	2,44	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	66.074.733,77	13,34	75,0	✓
7, III, a	66.074.733,77	13,34	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	48.697.100,45	9,83	20,0	✓
7, V	37.079.668,42	7,49	30,0	✓
7, V, a	28.983.593,07	5,85	15,0	✓
7, V, b	8.096.075,35	1,63	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	382.086.912,24	77,14	100,0	✓
8, I	93.635.335,52	18,90	45,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓
ART. 8	93.635.335,52	18,90	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	7.494.864,37	1,51	15,0	✓
10, II	9.078.576,97	1,83	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	16.573.441,34	3,35	20,0	✓
ART. 11	3.048.923,63	0,62	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	113.257.700,49	22,86	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	495.344.612,73			

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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