

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2025



Instituto Erechinense de Previdência



Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	6
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos	11
Análise do Risco da Carteira	14
Movimentações	16
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	21

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		65,13	214.629.902,79	211.480.247,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	7, l, a	1,60	5.258.739,07 ▼	5.369.242,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	7, l, a	2,73	8.990.018,37 ▼	9.180.846,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	7, l, a	2,02	6.644.393,10 ▼	6.782.010,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	7, l, a	1,53	5.031.632,15 ▼	5.144.633,14
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	7, l, a	1,58	5.191.578,08 ▼	5.297.563,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	7, l, a	2,50	8.248.372,05 ▼	8.411.024,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	7, l, a	2,08	6.839.771,94 ▼	6.982.884,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	7, l, a	5,29	17.436.284,69 ▼	17.780.645,64
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	7, l, a	1,56	5.127.542,88 ▼	5.237.693,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	7, l, a	1,60	5.266.483,95 ▼	5.370.533,78
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	7, l, a	1,82	6.005.745,54 ▼	6.110.301,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	7, l, a	2,02	6.651.249,59 ▼	6.787.022,04
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	7, l, a	2,38	7.856.093,68 ▼	8.015.958,25
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	7, l, a	1,85	6.103.549,53 ▼	6.211.290,13
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	7, l, a	1,54	5.077.668,55 ▼	5.203.694,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	7, l, a	1,54	5.082.128,57 ▼	5.194.821,58
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	7, l, a	1,59	5.240.583,45 ▼	5.353.314,21
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	7, l, a	1,81	5.960.499,16 ▼	6.070.713,33
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	7, l, a	1,62	5.342.504,92 ▼	5.446.977,26
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	7, l, a	1,52	5.000.131,40 ▲	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	7, l, a	1,57	5.181.008,84	5.130.859,21
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	7, l, a	1,59	5.234.739,60	5.186.300,09
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	7, l, a	2,10	6.918.600,33	6.857.940,25
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	7, l, a	2,41	7.930.728,18	7.860.923,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	7, l, a	1,72	5.656.973,20	5.605.413,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	7, l, a	1,71	5.629.220,87	5.577.567,43
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	7, l, a	1,63	5.375.365,26	5.328.706,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	7, l, a	1,60	5.288.184,19	5.240.875,31
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	7, l, a	1,69	5.574.070,22	5.522.848,37
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	7, l, a	1,62	5.329.420,00	5.281.975,62
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	7, l, a	1,80	5.931.806,61	5.882.284,60
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	7, l, a	1,54	5.060.295,17	5.010.138,19
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	7, l, a	1,54	5.070.928,12	5.020.027,38
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	7, l, a	2,46	8.093.591,53	8.023.216,56

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA		18,38	60.580.552,43	58.067.001,46
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,99	3.262.916,59 	2.724.688,18
Banrisul Absoluto	7, I, b	2,01	6.613.357,44 	4.903.335,56
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	7, I, b	0,78	2.565.498,80	2.522.751,66
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	0,66	2.175.301,18 	3.378.951,16
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	0,00	8.071,09 	5.761,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,55	5.120.164,53	5.033.929,25
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	5,01	16.517.840,08 	15.495.118,55
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,00	2.318,43 	8.595,04
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	7, I, b	1,63	5.362.367,78	5.325.420,23
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	0,93	3.080.612,39	3.007.491,52
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,23	747.250,95	739.576,97
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	1,18	3.872.762,10	3.828.816,82
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,38	1.258.569,64	1.244.444,34
Safrá FIC Institucional IMA-B	7, I, b	1,08	3.572.685,15	3.509.649,47
Santander FIC Premium Ref. Institucional	7, III, a	0,66	2.169.209,19	2.144.648,04
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	7, I, b	0,55	1.803.041,06	1.772.857,94
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	7, I, b	0,74	2.448.586,03	2.420.965,53
ATIVOS DE RENDA FIXA		7,91	26.074.112,46	25.834.322,78
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	7, IV	1,44	4.756.029,22	4.717.056,52
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	7, IV	2,13	7.007.834,35	6.940.952,23
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	7, IV	1,22	4.011.349,53	3.973.342,14
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	7, IV	1,09	3.607.001,96	3.573.568,99
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	7, IV	2,03	6.691.897,40	6.629.402,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,50	24.709.472,44	23.726.190,77
4UM FIA Small Caps	8, I	0,28	908.026,70	901.301,27
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,81	5.963.774,55	5.645.728,49
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	0,95	3.132.719,67	2.915.895,89
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,86	2.820.966,31	2.640.685,72
Claritas FIC FIA Valor Feeder	8, I	1,24	4.076.650,37	3.886.268,52
Constância FIA	8, I	0,73	2.395.698,69	2.383.609,31
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,64	5.411.636,15	5.352.701,57
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,04	3.420.397,44	3.303.217,67
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,04	139.698,51	148.391,23
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	1,00	3.280.698,93 	3.154.826,44

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+19	D+20	Não há	0,00	20% exc 104% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1	D+1	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+2	Não há	0,01	Não há
D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+3	D+4	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	15/04/2031	0,00	Não há
D+0	D+0	26/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	25/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	29/09/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	28/09/2032	0,00	Não há
D+17	D+20	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+31	D+33	Não há	0,70	20% exc IBrX
D+14	D+15	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
Vide regulamento	Vide regulamento	Vide Regulamento	2,10	20% exc IPCA+8%aa
D+0	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
CONTAS CORRENTES		0,04	140.094,13	99.242,11
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,04	140.094,13	99.242,11
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Renascença		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	329.554.531,69	322.510.221,87

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

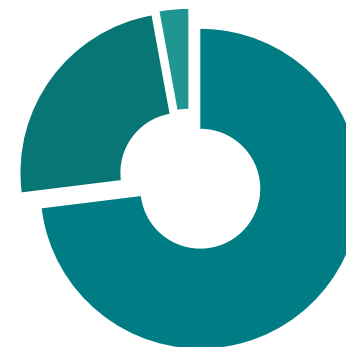
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



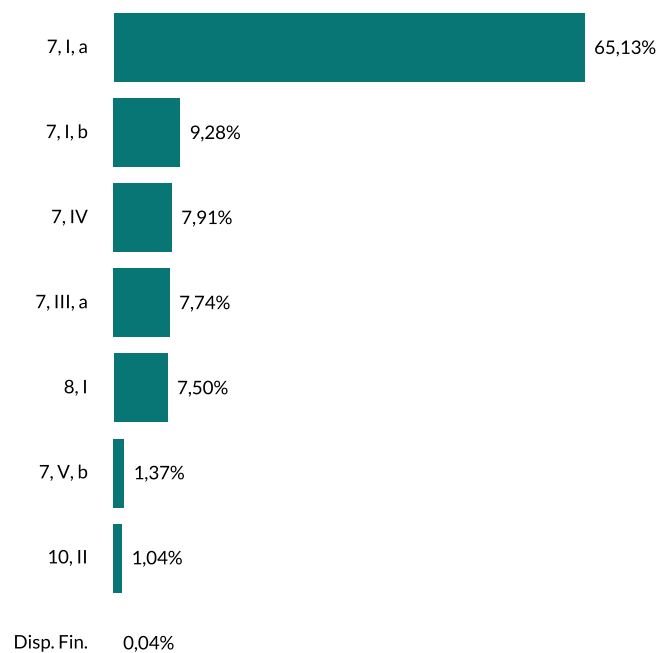
Títulos Públicos na Curva 65,13%
 Fundos de Renda Fixa 18,38%
 Ativos de Renda Fixa 7,91%
 Fundos de Renda Variável 7,50%
 Fundos de Participações 1,04%
 Contas Correntes 0,04%

POR LIQUIDEZ

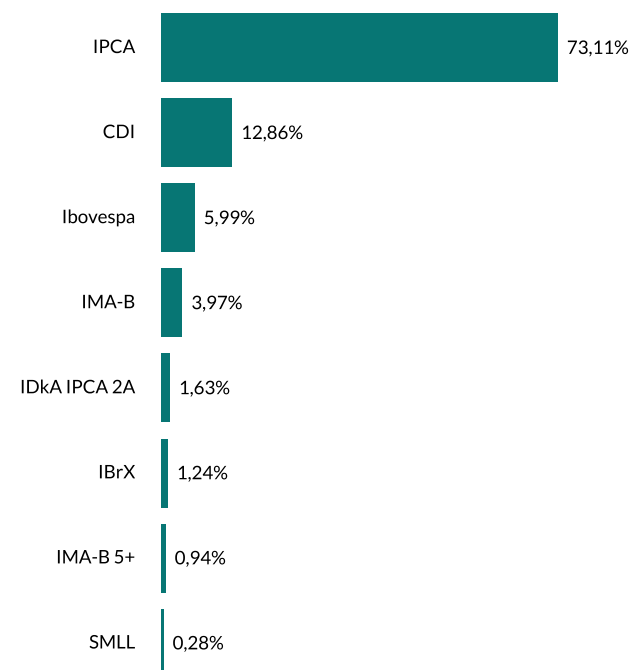


Superior a 180 dias 73,04%
 Até 30 dias 24,08%
 Até 90 dias 2,88%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.633.726,03	2.387.484,37	2.778.198,34	1.993.720,94	1.887.035,93		10.680.165,61
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	44.499,40	62.496,66	72.837,25	52.221,92	48.173,70		280.228,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	76.679,34	107.403,66	125.068,93	89.862,48	82.960,08		481.974,49
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	55.586,19	78.370,80	91.449,26	65.363,66	60.229,42		350.999,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	44.826,87	61.889,78	71.738,83	52.148,64	48.341,03		278.945,15
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	42.935,10	60.773,09	71.002,27	50.590,64	46.563,77		271.864,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	66.331,40	94.807,12	111.099,21	78.556,72	72.099,90		422.894,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	57.683,03	81.104,90	94.558,39	67.733,41	62.462,22		363.541,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	140.394,61	200.576,93	235.013,10	166.231,85	152.588,33		894.804,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	44.145,27	61.640,36	71.707,59	51.651,85	47.727,17		276.872,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	42.417,81	60.594,46	70.995,34	50.221,30	46.100,79		270.329,70
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	44.837,48	65.807,38	77.738,19	53.854,55	49.058,75		291.296,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	55.027,36	77.878,92	90.983,57	64.834,53	59.676,50		348.400,88
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	64.865,64	91.865,49	107.346,48	76.453,37	70.357,51		410.888,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	45.982,81	67.264,91	79.381,26	55.131,96	50.270,62		298.031,56
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	17.571,29	64.588,99	74.494,22	54.842,19	51.036,90		262.533,59
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	44.306,37	61.614,93	71.585,66	51.732,90	47.849,58		277.089,44
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	44.820,93	62.727,04	73.024,62	52.503,99	48.477,99		281.554,57
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	46.281,38	66.968,28	78.772,14	55.168,42	50.461,65		297.651,87
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	43.004,49	61.441,31	71.990,70	50.919,73	46.744,13		274.100,36
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	-	-	-	-	-		-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	47.307,63	63.373,70	72.580,43	53.129,74	50.149,63		286.541,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	45.577,53	62.027,75	71.424,77	51.600,93	48.439,51		279.070,49
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	56.742,57	78.898,91	91.518,85	65.062,25	60.660,08		352.882,66
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	65.325,07	90.689,50	105.139,75	74.833,35	69.805,10		405.792,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	48.434,24	66.308,96	76.511,46	55.028,47	51.559,36		297.842,49
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	48.557,83	66.301,84	76.433,43	55.082,34	51.653,44		298.028,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	43.597,07	60.868,80	70.701,23	50.110,30	46.658,96		271.936,36
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	44.351,71	61.170,92	70.761,31	50.611,08	47.308,88		274.203,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	48.159,61	65.720,55	75.748,39	54.612,16	51.221,85		295.462,56
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	44.454,89	61.433,97	71.112,95	50.787,84	47.444,38		275.234,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	46.068,94	65.367,30	76.330,58	53.459,79	49.522,01		290.748,62
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	-	-	-	10.121,33	50.156,98		60.278,31
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	7.188,78	63.749,21	72.590,40	53.693,69	50.900,74		248.122,82
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	65.763,39	91.757,95	106.557,78	75.563,56	70.374,97		410.017,65

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	627.536,14	408.270,68	690.011,96	864.339,26	825.182,35		3.415.340,39
4UM Crédito Privado Renda Fixa	30.118,78	28.486,23	26.828,70	30.014,16	38.228,41		153.676,28
Banrisul Absoluto	62.926,84	38.044,30	54.235,22	64.954,51	89.415,64		309.576,51
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	24.668,17	11.370,49	43.674,02	50.850,61	42.747,14		173.310,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	9.492,34	18.774,48	30.604,56	28.278,67	58.838,40		145.988,45
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.159,40	68,07	63,46	2.486,70	2.441,29		9.218,92
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	49.052,93	23.856,43	88.605,58	101.928,08	86.235,28		349.678,30
Caixa Brasil Referenciado	145.413,88	120.917,59	125.729,26	143.956,69	186.029,47		722.046,89
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	446,67	29,31	71,54	772,94	33,29		1.353,75
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	150.791,68	46.393,92	64.265,30	161.100,98	36.947,55		459.499,43
Itaú FIC IMA-B 5+	11.696,27	11.140,06	80.273,86	67.982,63	73.120,87		244.213,69
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	5.751,33	5.654,44	4.190,39	5.182,97	7.673,98		28.453,11
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	33.376,41	32.355,19	31.542,63	39.404,46	43.945,28		180.623,97
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	12.225,02	11.862,76	11.701,03	13.004,84	14.125,30		62.918,95
Safra FIC Institucional IMA-B	33.906,43	16.718,96	63.001,73	72.883,72	63.035,68		249.546,52
Santander FIC Premium Ref. Institucional	11.734,77	11.113,41	10.860,37	20.530,82	24.561,15		78.800,52
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	17.155,83	8.441,50	31.763,32	36.232,34	30.183,12		123.776,11
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.619,39	23.043,54	22.600,99	24.774,14	27.620,50		122.658,56
ATIVOS DE RENDA FIXA	255.520,22	178.187,03	443.859,52	272.577,08	239.789,68		1.389.933,53
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	42.382,40	29.136,50	77.555,39	46.635,20	38.972,70		234.682,19
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	73.438,41	51.917,60	122.646,88	78.956,35	66.882,12		393.841,36
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	40.708,07	27.269,64	69.024,25	43.760,96	38.007,39		218.770,31
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	35.057,65	23.758,03	61.570,72	36.007,40	33.432,97		189.826,77
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	63.933,69	46.105,26	113.062,28	67.217,17	62.494,50		352.812,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	286.869,05	(1.063.600,62)	(185.888,79)	1.566.564,43	983.281,67		1.587.225,74
4UM FIA Small Caps	9.985,47	3.150,57	26.774,76	58.842,38	6.725,43		105.478,61
BB FIA ESG BDR Nível I	(116.630,79)	(95.756,42)	(291.086,09)	(27.822,95)	-		(531.296,25)
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	151.232,24	(261.435,11)	101.549,88	555.412,50	318.046,06		864.805,57
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(250.295,50)	(150.995,40)	(524.040,50)	(7.926,75)	216.823,78		(716.434,37)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	97.821,99	(91.200,35)	37.522,63	187.530,82	180.280,59		411.955,68
Claritas FIC FIA Valor Feeder	197.615,47	(121.039,93)	200.787,52	279.141,91	190.381,85		746.886,82
Constância FIA	67.381,91	(59.348,21)	134.504,08	148.882,83	12.089,38		303.509,99
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	129.758,26	(286.975,77)	128.098,93	372.503,69	58.934,58		402.319,69
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(39.999,24)	(61.724,31)	(88.984,03)	(47.481,13)	-		(238.188,71)
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	(14.154,29)	(16.294,40)	12.689,90	(38.801,61)	-		(56.560,40)

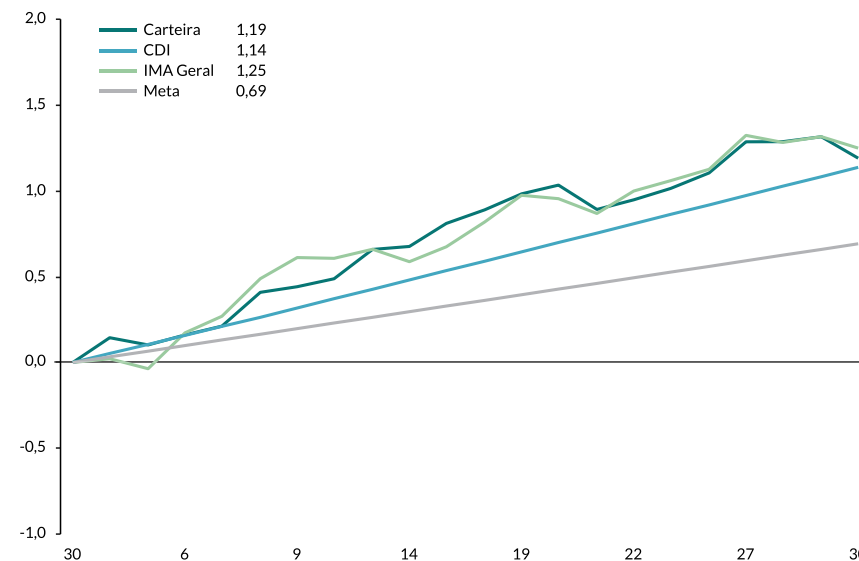
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(39.999,24)	(61.724,31)	(88.984,03)	(47.481,13)	-		(238.188,71)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(25.844,95)	(45.429,91)	(101.673,93)	(8.679,52)	-		(181.628,31)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	25.949,69	(60.257,64)	381.925,79	27.228,43	(45.871,08)		328.975,19
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(9.074,97)	(8.089,78)	(8.127,92)	(8.276,50)	(8.692,72)		(42.261,89)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	35.024,66	(52.167,86)	390.053,71	35.504,93	(37.178,36)		371.237,08
TOTAL	2.789.601,89	1.788.359,51	4.019.122,79	4.676.949,01	3.889.418,55		17.163.451,75

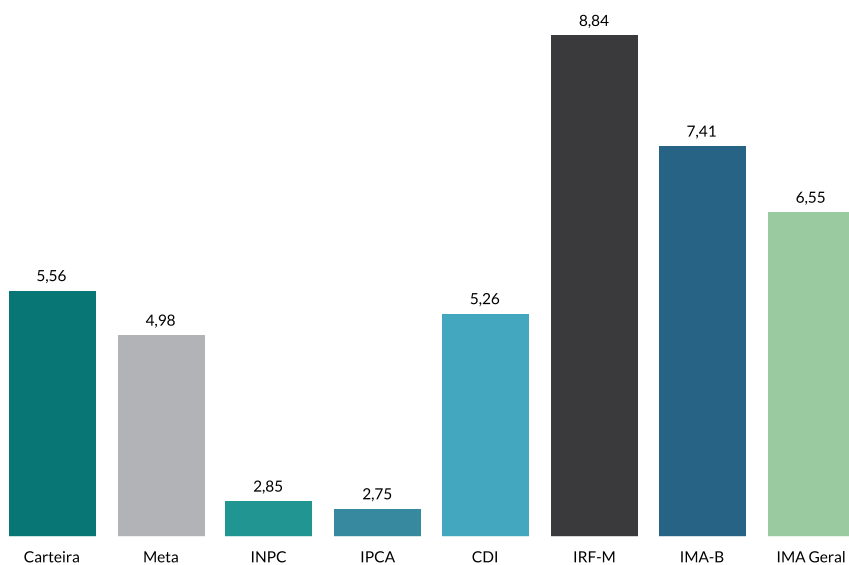
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,29% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,92	0,59	1,01	1,40	156	91	66
Fevereiro	0,58	1,75	0,99	0,79	33	59	73
Março	1,29	0,99	0,96	1,27	129	134	101
Abril	1,47	0,86	1,06	1,68	170	139	87
Mai	1,19	0,69	1,14	1,25	172	105	95
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,56	4,98	5,26	6,55	112	106	85

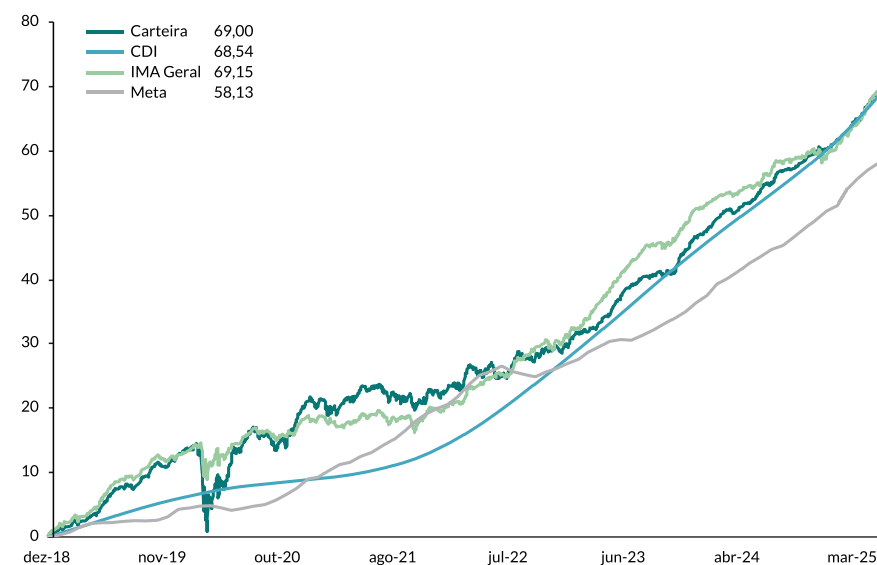
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2018



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 11/06/2024 Tx 6.2520)	IPCA	0,91	132%	5,51	111%	-	-	0,08	-	0,13	-	-215,65	-	-2,89	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	IPCA	0,92	132%	5,69	114%	12,34	113%	0,08	0,88	0,13	1,45	-210,58	3,61	-2,92	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	IPCA	0,90	130%	5,61	113%	12,13	111%	0,08	0,89	0,13	1,46	-226,12	2,24	-2,85	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	IPCA	0,95	138%	5,69	114%	-	-	0,08	-	0,13	-	-173,83	-	-3,07	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	IPCA	0,89	129%	5,37	108%	11,82	108%	0,08	0,41	0,13	0,68	-233,68	0,44	-2,82	-2,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	IPCA	0,87	125%	5,43	109%	11,69	107%	0,08	0,82	0,13	1,35	-256,06	-0,61	-2,73	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	IPCA	0,91	131%	5,64	113%	12,22	112%	0,08	0,88	0,13	1,44	-219,25	2,81	-2,88	-2,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	IPCA	0,87	126%	5,46	110%	11,74	108%	0,08	0,94	0,13	1,54	-255,38	-0,26	-2,73	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	IPCA	0,92	134%	5,51	111%	-	-	0,08	-	0,13	-	-201,74	-	-2,95	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	IPCA	0,87	126%	5,30	106%	11,57	106%	0,08	0,41	0,13	0,68	-253,42	-3,00	-2,74	-2,74
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	IPCA	0,81	117%	5,12	103%	10,93	100%	0,08	0,73	0,13	1,19	-309,60	-6,69	-2,46	-2,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	IPCA	0,89	129%	5,60	113%	12,05	110%	0,08	1,06	0,13	1,74	-234,67	1,47	-2,82	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	IPCA	0,89	128%	5,59	112%	12,03	110%	0,08	1,04	0,13	1,71	-236,36	1,36	-2,81	-2,81
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	IPCA	0,82	118%	5,20	105%	11,06	101%	0,08	0,92	0,13	1,52	-303,76	-4,41	-2,49	-2,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	IPCA	1,00	144%	-	-	-	-	0,08	-	0,13	-	-132,74	-	-3,34	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	IPCA	0,93	135%	5,60	113%	-	-	0,08	-	0,13	-	-191,65	-	-3,03	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	IPCA	0,92	133%	5,49	110%	-	-	0,08	-	0,13	-	-207,46	-	-2,95	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	IPCA	0,84	121%	5,46	110%	11,51	105%	0,08	1,51	0,13	2,49	-282,64	-0,99	-2,58	-2,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	IPCA	0,87	126%	5,46	110%	11,73	107%	0,08	0,94	0,13	1,55	-255,15	-0,27	-2,71	-2,71
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	IPCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	IPCA	0,98	141%	5,84	117%	-	-	0,08	-	0,13	-	-152,17	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	IPCA	0,93	135%	5,54	111%	-	-	0,08	-	0,13	-	-192,67	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	IPCA	0,88	128%	5,54	111%	11,94	109%	0,08	3,01	0,13	4,95	-241,14	-5,64	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	IPCA	0,89	128%	5,56	112%	11,98	110%	0,08	3,02	0,13	4,97	-237,46	-5,58	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	IPCA	0,92	133%	5,74	115%	12,42	114%	0,08	3,18	0,13	5,23	-207,89	-4,80	0,00	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	IPCA	0,92	134%	5,77	116%	12,51	115%	0,08	3,21	0,13	5,28	-202,19	-4,66	0,00	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	IPCA	0,88	127%	5,29	106%	11,61	106%	0,08	2,85	0,13	4,68	-248,46	-6,56	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	IPCA	0,90	130%	5,46	110%	11,98	110%	0,08	2,95	0,13	4,85	-222,73	-5,87	0,00	-2,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	IPCA	0,93	134%	5,78	116%	12,53	115%	0,08	3,22	0,13	5,30	-200,71	-4,62	0,00	-2,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	IPCA	0,90	130%	5,42	109%	11,92	109%	0,08	2,95	0,13	4,85	-227,21	-5,95	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	IPCA	0,84	122%	5,35	107%	11,39	104%	0,08	2,87	0,13	4,71	-282,09	-6,59	0,00	-2,62
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	IPCA	1,00	145%	-	-	-	-	0,08	-	0,13	-	-126,71	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	IPCA	1,01	147%	-	-	-	-	0,08	-	0,13	-	-117,40	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	IPCA	0,88	127%	5,62	113%	11,96	110%	0,08	3,17	0,13	5,21	-248,83	-5,22	0,00	-2,81

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,20	174%	5,68	114%	12,76	117%
Banrisul Absoluto	CDI	1,14	165%	5,26	106%	11,82	108%
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	1,69	245%	7,24	146%	4,43	41%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	166%	5,37	108%	11,89	109%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,06	153%	4,84	97%	10,70	98%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,71	248%	7,33	147%	4,70	43%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,15	166%	5,38	108%	11,96	110%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,05	151%	4,81	97%	10,64	97%
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	IDKa IPCA 2A	0,69	100%	9,37	188%	7,19	66%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,43	352%	8,61	173%	2,03	19%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,04	150%	3,96	80%	11,99	110%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,15	166%	5,34	107%	11,94	109%
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,14	164%	5,26	106%	11,98	110%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,80	260%	7,51	151%	5,11	47%
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,15	166%	5,36	108%	11,95	110%
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	1,70	246%	7,37	148%	4,64	42%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,14	165%	5,27	106%	11,81	108%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,83	119%	5,19	104%	11,16	102%
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	0,96	139%	5,95	120%	13,15	120%
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	0,96	138%	5,77	116%	12,66	116%
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	0,94	135%	5,56	112%	12,06	110%
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,94	136%	5,57	112%	12,15	111%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Small Caps	SMLL	0,75	108%	13,14	264%	16,52	151%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	5,63	815%	16,96	341%	15,11	138%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	7,44	1075%	-9,13	-184%	23,56	216%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	6,83	987%	17,10	344%	15,24	140%
Claritas FIC FIA Valor Feeder	IBrX	4,90	708%	22,43	451%	10,97	100%
Constância FIA	Ibovespa	0,51	73%	14,51	292%	14,32	131%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	1,10	159%	8,03	161%	3,02	28%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-5,86	-847%	-1,65	-33%	-	-
Kínea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-1,32	-191%	13,35	268%	19,71	181%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,06	0,14	0,10	0,23	76,17	38,81	0,00	0,00
0,04	0,11	0,07	0,18	11,56	1,68	0,00	0,00
4,21	5,30	6,92	8,71	10,01	-7,96	-0,51	-6,46
0,04	0,10	0,06	0,17	25,89	5,75	0,00	0,00
0,02	0,09	0,04	0,15	-255,83	-67,05	0,00	0,00
4,11	5,24	6,76	8,63	10,58	-7,73	-0,50	-6,22
0,03	0,10	0,04	0,17	36,56	9,35	0,00	0,00
0,01	0,08	0,02	0,14	-571,58	-77,13	0,00	0,00
2,63	4,33	4,32	7,13	-12,56	-5,99	-0,37	-4,24
5,89	7,88	9,68	12,96	16,52	-7,08	-0,71	-10,97
0,37	0,79	0,61	1,30	-19,93	1,50	-0,01	-0,12
0,02	0,09	0,04	0,15	32,60	9,33	0,00	0,00
0,02	0,10	0,04	0,16	-5,98	11,61	0,00	0,00
4,11	5,29	6,76	8,70	12,07	-7,73	-0,46	-5,74
0,03	0,10	0,05	0,17	19,59	9,35	0,00	0,00
4,08	5,39	6,71	8,87	10,46	-7,58	-0,49	-6,45
0,04	0,10	0,06	0,16	7,95	1,42	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,40	20,64	26,99	33,97	-1,29	1,92	-2,55	-15,17
18,78	16,79	30,89	27,61	18,10	1,63	-2,72	-14,66
18,74	22,30	30,83	36,69	24,97	3,54	-2,39	-24,03
17,57	19,09	28,90	31,40	24,12	1,61	-2,06	-14,62
15,38	17,03	25,34	28,02	18,43	0,26	-2,20	-20,48
8,57	12,45	14,10	20,49	-5,26	1,53	-1,82	-11,24
20,21	18,51	33,25	30,44	0,47	-2,21	-2,94	-18,48
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,29	-	33,32	-	-26,03	-	-5,86	-
3,90	3,89	6,41	6,39	-47,60	18,49	-0,19	-1,88

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,19	172%	5,56	112%	11,33	104%
CDI		1,14	164%	5,26	106%	11,78	108%
Ibovespa		1,45	210%	13,92	280%	12,23	112%
IBrX		1,70	246%	13,68	275%	12,26	112%
IBrX-50		1,26	183%	12,13	244%	11,52	105%
IDKa IPCA 20A		6,46	935%	10,63	214%	-5,48	-50%
IDKa IPCA 2A		0,53	77%	5,62	113%	8,50	78%
IGCT		2,03	293%	13,89	279%	11,80	108%
IMA-B		1,70	245%	7,41	149%	4,92	45%
IMA-B 5		0,62	89%	5,57	112%	8,90	82%
IMA-B 5+		2,45	355%	8,72	175%	2,26	21%
IMA Geral		1,25	181%	6,55	132%	9,39	86%
IPCA		0,26	38%	2,75	55%	5,32	49%
IRF-M		1,00	144%	8,84	178%	8,89	81%
IRF-M 1		1,09	157%	5,74	115%	11,45	105%
IRF-M 1+		0,95	138%	10,58	213%	7,58	69%
SMLL		5,95	861%	25,18	506%	9,75	89%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,29% A.A.		0,69		4,98		10,92	

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 %
1,38	1,46	2,27	2,40	2,93	-1,72	-0,14	-0,50
0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
13,88	15,06	22,83	24,77	2,10	0,64	-2,20	-13,70
13,86	15,02	22,81	24,71	3,46	0,65	-2,09	-13,38
13,81	14,94	22,73	24,58	1,10	0,37	-2,45	-12,96
11,33	14,43	18,68	23,74	34,64	-6,90	-1,26	-22,74
1,70	2,58	2,79	4,24	-26,80	-7,23	-0,23	-2,08
14,28	15,18	23,51	24,97	5,07	0,48	-2,04	-13,75
4,10	5,27	6,74	8,67	10,29	-7,44	-0,49	-6,17
1,73	2,32	2,85	3,81	-22,48	-7,08	-0,27	-1,81
5,90	7,90	9,71	12,99	16,75	-6,89	-0,71	-10,89
1,52	2,10	2,50	3,45	5,55	-6,46	-0,10	-1,37
-	-	-	-	-	-	-	-
2,49	3,72	4,10	6,12	-4,13	-4,35	-0,34	-2,87
0,21	0,49	0,34	0,81	-17,96	-3,86	0,00	-0,07
3,57	5,54	5,87	9,11	-3,73	-4,21	-0,59	-5,31
18,31	20,88	30,17	34,36	19,78	0,10	-2,15	-21,12

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,4597% 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 3,72% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,27% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,4015%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,12%, e o IMA-B de 8,67%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4958%. 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 8,1499% 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 0,0939% e -0,0939% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 1,7228% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0194% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

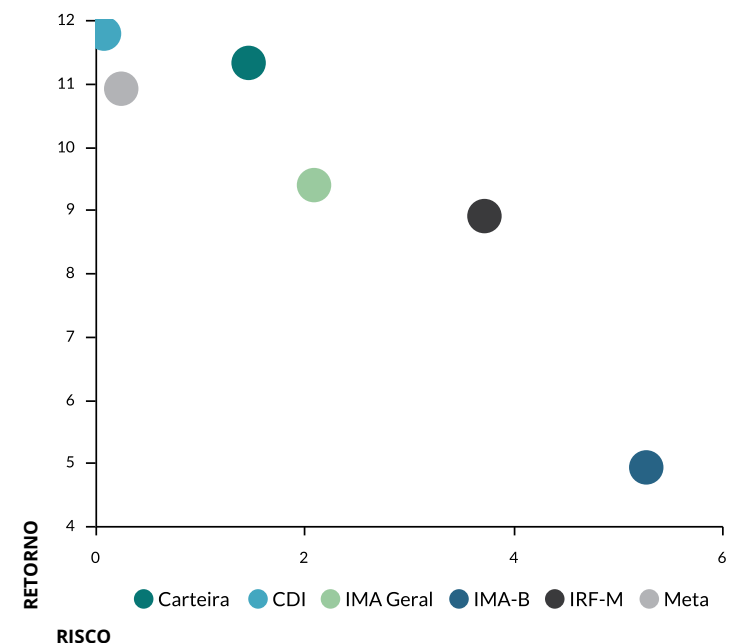
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3798	1,6116	1,4597
VaR (95%)	2,2704	2,6519	2,4015
Draw-Down	-0,1404	-0,2563	-0,4958
Beta	8,5260	8,6652	8,1499
Tracking Error	0,0848	0,1006	0,0939
Sharpe	2,9301	12,8484	-1,7228
Treynor	0,0299	0,1505	-0,0194
Alfa de Jensen	0,0010	0,0013	-0,0021

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.

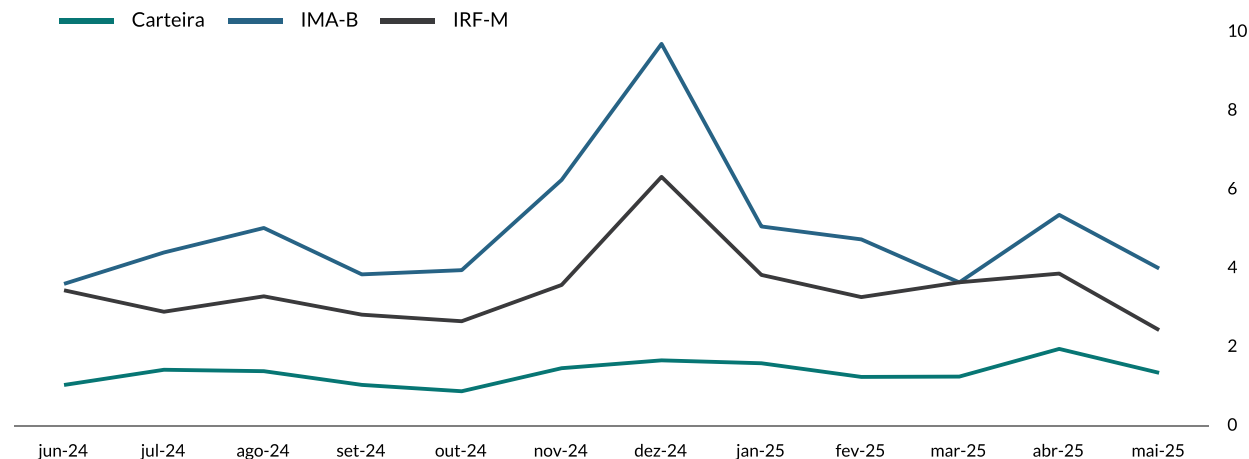
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 70,06% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.919.246,23 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.479.955,23, equivalente a uma queda de 1,66% 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	70,06%	-3.919.246,23	-1,19%
IMA-B	3,97%	-346.412,70	-0,11%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,94%	-135.200,58	-0,04%
Carência Pós	65,15%	-3.437.632,96	-1,04%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	1,63%	-122.976,80	-0,04%
IDKa 2 IPCA	1,63%	-122.976,80	-0,04%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,04%	-83.773,08	-0,03%
FUNDOS DI	11,86%	312.180,55	0,09%
F. Crédito Privado	1,37%	37.224,40	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	10,49%	274.956,15	0,08%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	7,92%	101.247,09	0,03%
RENDIA VARIÁVEL	7,50%	-1.767.386,75	-0,54%
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,23%	-1.690.998,70	-0,51%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,28%	-76.388,05	-0,02%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-5.479.955,23	-1,66%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2025	2.813.926,74	Aplicação	Banrisul Absoluto
05/05/2025	500.000,00	Aplicação	4UM Crédito Privado Renda Fixa
06/05/2025	5.766,16	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/05/2025	50.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
06/05/2025	483.755,94	Aplicação	Banrisul Absoluto
07/05/2025	163.050,85	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
09/05/2025	929.308,81	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
15/05/2025	3.737.511,62	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/05/2025	5.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/05/2025	5.000.131,40	Aplicação	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)
30/05/2025	158,18	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

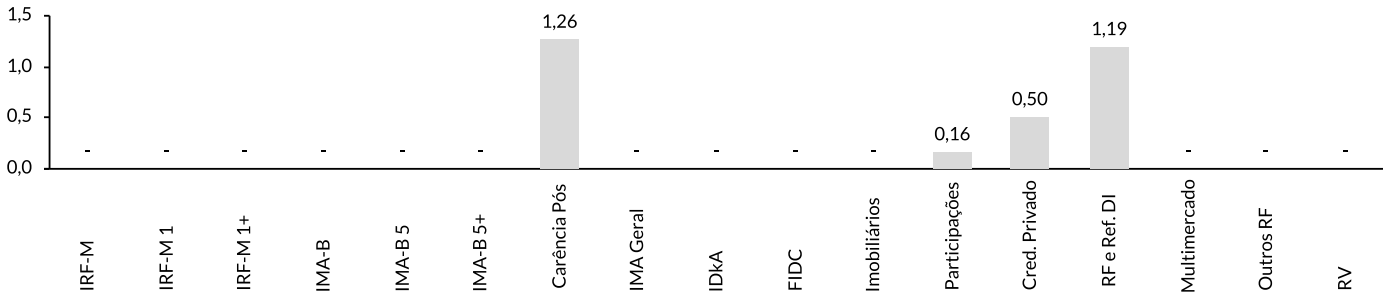
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/05/2025	7.667,52	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/05/2025	4.566,72	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/05/2025	151.216,47	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)
15/05/2025	160.675,82	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)
15/05/2025	161.208,75	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)
15/05/2025	160.542,59	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)
15/05/2025	177.063,20	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)
15/05/2025	158.011,22	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)
15/05/2025	230.222,08	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)
15/05/2025	195.448,95	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)
15/05/2025	153.614,61	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)
15/05/2025	150.150,62	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)
15/05/2025	157.877,99	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)
15/05/2025	496.949,28	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)
15/05/2025	205.574,46	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)
15/05/2025	234.751,91	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)
15/05/2025	152.548,77	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)
15/05/2025	161.342,02	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)
15/05/2025	197.847,10	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)
15/05/2025	273.788,41	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)
15/05/2025	158.677,37	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)
15/05/2025	20,97	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/05/2025	2.380,96	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/05/2025	15.478,59	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
16/05/2025	23.477,86	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/05/2025	4.589,21	Resgate	Banrisul Absoluto
29/05/2025	5.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/05/2025	1.344.084,23	Resgate	Banrisul Absoluto
30/05/2025	101.258,37	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	18.683.609,70
Resgates	15.569.570,45
Saldo	3.114.039,25

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



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

SAÍDAS

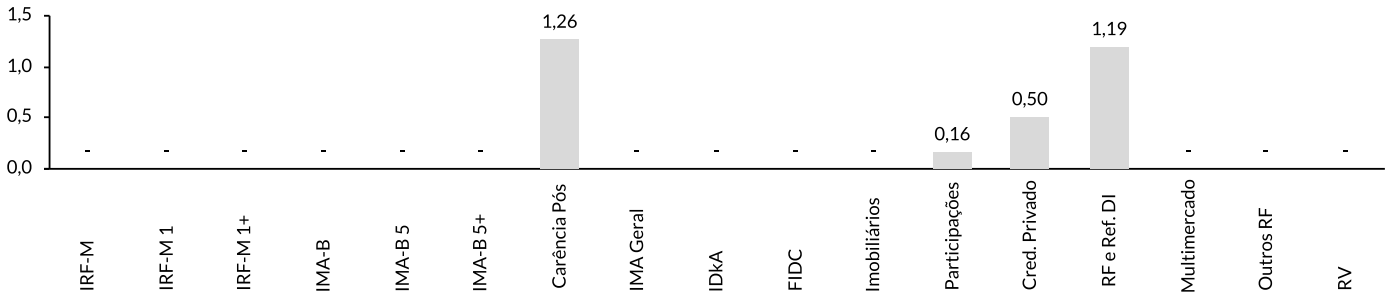
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

30/05/2025	5.000.131,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/05/2025	328.403,00	Resgate	Banrisul Absoluto

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	18.683.609,70
Resgates	15.569.570,45
Saldo	3.114.039,25

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



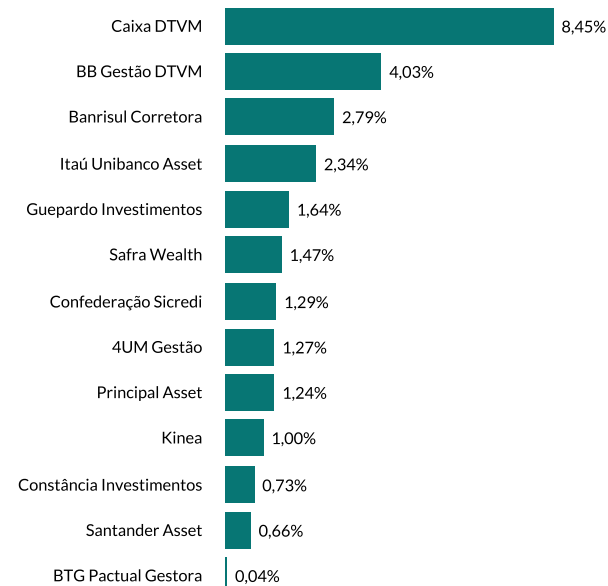
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.946.321.388,87	0,14	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	19.564.560.326,95	0,05	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.728.744.338.813,95	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	0,01	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	130.495.982.321,47	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.748.310.040,86	0,14	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.472.002.614,87	0,12	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.088.079.923.839,37	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	139.336.877.600,86	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	4.427.827.500,32	0,09	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	137.091.819.607,28	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	378.860.527.240,15	0,00	✓

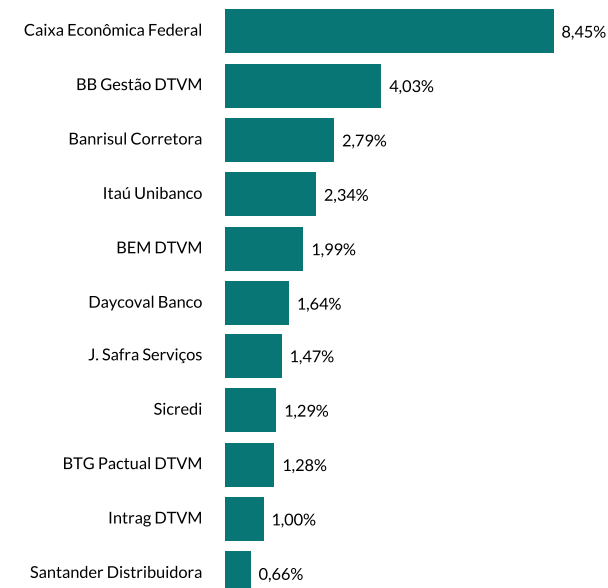
Obs.: Patrimônio em 30/04/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	280.244.004,80	0,99	1,16	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	2,01	0,09	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	218.029.720,67	0,78	1,18	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	34.252.681.087,91	0,66	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.525.393.998,58	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	2.924.383.209,55	1,55	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.100.041.492,86	5,01	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.451.914.711,63	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	7, I, b	120.405.189,58	1,63	4,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	408.404.279,13	0,94	0,75	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.799.687.114,94	0,23	0,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.994.799.938,26	1,18	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	6.327.394.253,91	0,38	0,02	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	200.479.427,72	1,08	1,78	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	5.376.159.480,67	0,66	0,04	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, I, b	409.769.283,27	0,55	0,44	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	4.738.977.304,60	0,74	0,05	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	445.903.153,23	0,28	0,20	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	788.332.065,08	1,81	0,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.322.561.243,11	0,95	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	658.288.986,98	0,86	0,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIC FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	585.173.364,48	1,24	0,70	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	0,73	0,21	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	1,64	0,89	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	-	0,04	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	-	1,00	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

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
7, I	245.196.215,97	74,43	100,0	✓
7, I, a	214.629.902,79	65,15	100,0	✓
7, I, b	30.566.313,18	9,28	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	25.492.753,02	7,74	70,0	✓
7, III, a	25.492.753,02	7,74	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	26.074.112,46	7,92	20,0	✓
7, V	4.521.486,23	1,37	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	4.521.486,23	1,37	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	301.284.567,68	91,46	100,0	✓
8, I	24.709.472,44	7,50	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	24.709.472,44	7,50	40,0	✓
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	-	0,00	10,0	✓
10, II	3.420.397,44	1,04	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.420.397,44	1,04	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	28.129.869,88	8,54	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	329.414.437,56			

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

PRÓ GESTÃO

O IEP comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II 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 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.

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.