

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JUNHO - 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	17
Comentários do Mês	20

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.	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		64,64	216.029.437,83	214.629.902,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	7, l, a	1,58	5.293.400,07	5.258.739,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	7, l, a	2,71	9.049.838,53	8.990.018,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	7, l, a	2,00	6.687.590,65	6.644.393,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	7, l, a	1,52	5.066.896,09	5.031.632,15
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	7, l, a	1,56	5.224.866,07	5.191.578,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	7, l, a	2,48	8.299.499,76	8.248.372,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	7, l, a	2,06	6.884.671,54	6.839.771,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	7, l, a	5,25	17.544.528,58	17.436.284,69
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	7, l, a	1,54	5.162.045,17	5.127.542,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	7, l, a	1,59	5.299.190,07	5.266.483,95
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	7, l, a	1,81	6.039.765,41	6.005.745,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	7, l, a	2,00	6.693.916,67	6.651.249,59
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	7, l, a	2,37	7.906.369,37	7.856.093,68
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	7, l, a	1,84	6.138.509,59	6.103.549,53
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	7, l, a	1,53	5.115.335,53	5.077.668,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	7, l, a	1,53	5.116.826,50	5.082.128,57
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	7, l, a	1,58	5.275.559,67	5.240.583,45
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	7, l, a	1,79	5.995.919,62	5.960.499,16
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	7, l, a	1,61	5.375.666,79	5.342.504,92
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	7, l, a	1,51	5.037.970,92	5.000.131,40
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	7, l, a	1,56	5.218.471,21	5.181.008,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	7, l, a	1,58	5.270.431,12	5.234.739,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	7, l, a	2,08	6.962.521,44	6.918.600,33
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	7, l, a	2,39	7.981.336,60	7.930.728,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	7, l, a	1,70	5.694.781,74	5.656.973,20
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	7, l, a	1,70	5.667.179,73	5.629.220,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	7, l, a	1,62	5.409.034,60	5.375.365,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	7, l, a	1,59	5.322.667,68	5.288.184,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	7, l, a	1,68	5.611.729,24	5.574.070,22
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	7, l, a	1,61	5.363.946,64	5.329.420,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	7, l, a	1,79	5.967.060,39	5.931.806,61
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	7, l, a	1,53	5.098.151,81	5.060.295,17
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	7, l, a	1,53	5.109.354,82	5.070.928,12
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	7, l, a	2,44	8.144.404,21	8.093.591,53

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	15/08/2032	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.	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA		18,83	62.935.663,22	60.580.552,43
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,99	3.300.851,28	3.262.916,59
Banrisul Absoluto	7, I, b	1,48	4.936.084,05 ▼	6.613.357,44
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	7, I, b	0,78	2.599.215,63	2.565.498,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	1,41	4.724.153,06 ▲	2.175.301,18
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	0,00	8.152,88	8.071,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,55	5.184.005,40	5.120.164,53
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	5,25	17.555.237,72 ▲	16.517.840,08
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,00	314,39 ▼	2.318,43
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	7, I, b	1,63	5.438.243,03	5.362.367,78
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	0,94	3.137.221,19	3.080.612,39
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,23	754.592,56	747.250,95
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	1,17	3.915.781,21	3.872.762,10
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,38	1.272.338,95	1.258.569,64
Safra FIC Institucional IMA-B	7, I, b	1,08	3.614.422,76	3.572.685,15
Santander FIC Premium Ref. Institucional	7, III, a	0,66	2.193.122,96	2.169.209,19
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	7, I, b	0,55	1.826.512,44	1.803.041,06
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	7, I, b	0,74	2.475.413,71	2.448.586,03
ATIVOS DE RENDA FIXA		7,86	26.283.154,38	26.074.112,46
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	7, IV	1,43	4.790.180,79	4.756.029,22
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	7, IV	2,12	7.069.292,05	7.007.834,35
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	7, IV	1,21	4.043.920,33	4.011.349,53
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	7, IV	1,09	3.634.582,97	3.607.001,96
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	7, IV	2,02	6.745.178,24	6.691.897,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,51	25.086.832,10	24.709.472,44
4UM FIA Small Caps	8, I	0,28	923.188,51	908.026,70
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,79	5.969.102,65	5.963.774,55
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	0,95	3.178.927,22	3.132.719,67
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,86	2.883.814,90	2.820.966,31
Claritas FIC FIA Valor Feeder	8, I	1,24	4.141.968,79	4.076.650,37
Constância FIA	8, I	0,72	2.394.683,99	2.395.698,69
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,67	5.595.146,04	5.411.636,15
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,15	3.841.878,43	3.420.397,44
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,04	131.295,96	139.698,51
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	1,11	3.710.582,47 ▲	3.280.698,93

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

ATIVOS	ENQ.	%	JUNHO	MAIO
CONTAS CORRENTES		0,00	11.387,64	140.094,13
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	11.387,64	140.094,13
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Renascença		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	334.188.353,60	329.554.531,69

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

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

POR SEGMENTO



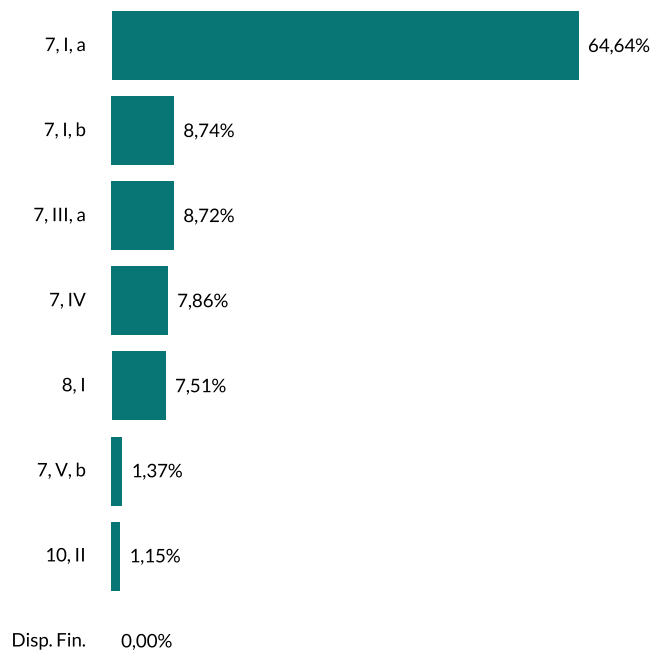
Títulos Públicos na Curva 64,64%	Fundos de Renda Variável 7,51%
Fundos de Renda Fixa 18,83%	Fundos de Participações 1,15%
Ativos de Renda Fixa 7,86%	Contas Correntes 0,00%

POR LIQUIDEZ

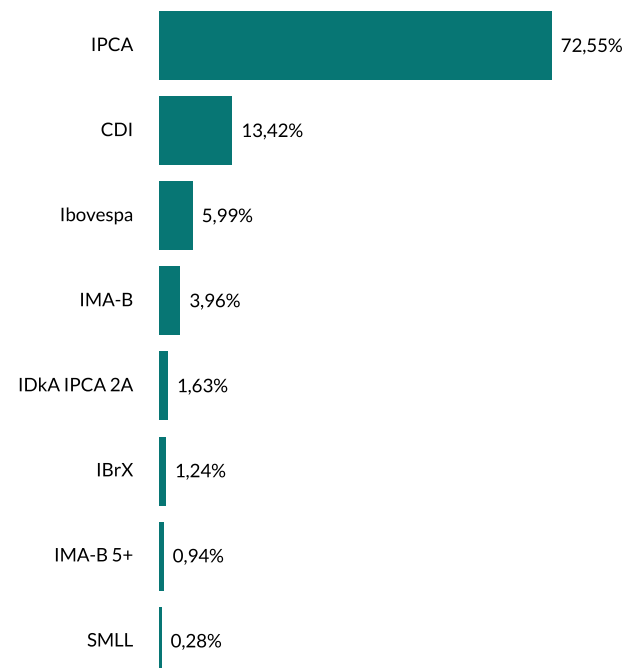


Superior a 180 dias 72,51%	Até 90 dias 2,91%
Até 30 dias 24,58%	

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	1.399.535,04	12.079.700,65
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	34.661,00	314.889,93
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	59.820,16	541.794,65
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	43.197,55	394.196,88
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	35.263,94	314.209,09
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	33.287,99	305.152,86
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	51.127,71	474.022,06
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	44.899,60	408.441,55
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	108.243,89	1.003.048,71
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	34.502,29	311.374,53
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	32.706,12	303.035,82
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	34.019,87	325.316,22
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	42.667,08	391.067,96
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	50.275,69	461.164,18
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	34.960,06	332.991,62
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	37.666,98	300.200,57
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	34.697,93	311.787,37
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	34.976,22	316.530,79
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	35.420,46	333.072,33
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	33.161,87	307.262,23
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	-	-	-	-	-	37.839,52	37.839,52
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	37.462,37	324.003,50
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	35.691,52	314.762,01
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	43.921,11	396.803,77
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	50.608,42	456.401,19
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	37.808,54	335.651,03
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	37.958,86	335.987,74
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	33.669,34	305.605,70
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	34.483,49	308.687,39
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	37.659,02	333.121,58
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	34.526,64	309.760,67
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	35.253,78	326.002,40
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	-	-	-	10.121,33	50.156,98	37.856,64	98.134,95
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	38.426,70	286.549,52
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	50.812,68	460.830,33

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	764.041,81	4.179.382,20
4UM Crédito Privado Renda Fixa	30.118,78	28.486,23	26.828,70	30.014,16	38.228,41	37.934,69	191.610,97
Banrisul Absoluto	62.926,84	38.044,30	54.235,22	64.954,51	89.415,64	76.079,43	385.655,94
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	24.668,17	11.370,49	43.674,02	50.850,61	42.747,14	33.716,83	207.027,26
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	9.492,34	18.774,48	30.604,56	28.278,67	58.838,40	48.851,88	194.840,33
BB FIC Previdenciário Fluxo	4.159,40	68,07	63,46	2.486,70	2.441,29	81,79	9.300,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	49.052,93	23.856,43	88.605,58	101.928,08	86.235,28	63.840,87	413.519,17
Caixa Brasil Referenciado	145.413,88	120.917,59	125.729,26	143.956,69	186.029,47	190.728,38	912.775,27
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	446,67	29,31	71,54	772,94	33,29	243,42	1.597,17
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	150.791,68	46.393,92	64.265,30	161.100,98	36.947,55	75.875,25	535.374,68
Itaú FIC IMA-B 5+	11.696,27	11.140,06	80.273,86	67.982,63	73.120,87	56.608,80	300.822,49
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	5.751,33	5.654,44	4.190,39	5.182,97	7.673,98	7.341,61	35.794,72
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	33.376,41	32.355,19	31.542,63	39.404,46	43.945,28	43.019,11	223.643,08
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	12.225,02	11.862,76	11.701,03	13.004,84	14.125,30	13.769,31	76.688,26
Safrá FIC Institucional IMA-B	33.906,43	16.718,96	63.001,73	72.883,72	63.035,68	41.737,61	291.284,13
Santander FIC Premium Ref. Institucional	11.734,77	11.113,41	10.860,37	20.530,82	24.561,15	23.913,77	102.714,29
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	17.155,83	8.441,50	31.763,32	36.232,34	30.183,12	23.471,38	147.247,49
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.619,39	23.043,54	22.600,99	24.774,14	27.620,50	26.827,68	149.486,24
ATIVOS DE RENDA FIXA	255.520,22	178.187,03	443.859,52	272.577,08	239.789,68	209.041,92	1.598.975,45
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	42.382,40	29.136,50	77.555,39	46.635,20	38.972,70	34.151,57	268.833,76
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	73.438,41	51.917,60	122.646,88	78.956,35	66.882,12	61.457,70	455.299,06
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	40.708,07	27.269,64	69.024,25	43.760,96	38.007,39	32.570,80	251.341,11
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	35.057,65	23.758,03	61.570,72	36.007,40	33.432,97	27.581,01	217.407,78
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	63.933,69	46.105,26	113.062,28	67.217,17	62.494,50	53.280,84	406.093,74
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	286.869,05	(1.063.600,62)	(185.888,79)	1.566.564,43	983.281,67	377.359,66	1.964.585,40
4UM FIA Small Caps	9.985,47	3.150,57	26.774,76	58.842,38	6.725,43	15.161,81	120.640,42
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	5.328,10	870.133,67
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(250.295,50)	(150.995,40)	(524.040,50)	(7.926,75)	216.823,78	46.207,55	(670.226,82)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	97.821,99	(91.200,35)	37.522,63	187.530,82	180.280,59	62.848,59	474.804,27
Claritas FIC FIA Valor Feeder	197.615,47	(121.039,93)	200.787,52	279.141,91	190.381,85	65.318,42	812.205,24
Constância FIA	67.381,91	(59.348,21)	134.504,08	148.882,83	12.089,38	(1.014,70)	302.495,29
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	129.758,26	(286.975,77)	128.098,93	372.503,69	58.934,58	183.509,89	585.829,58
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)

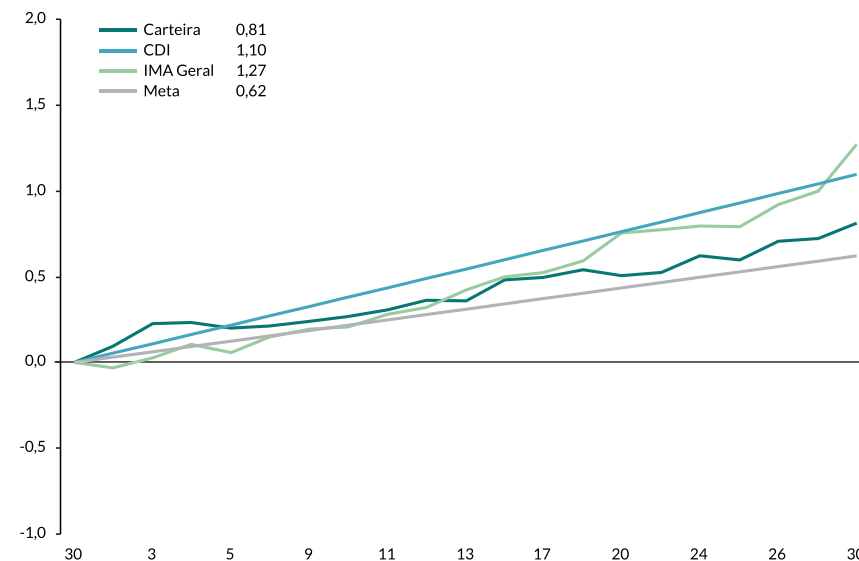
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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)	(52.533,15)	276.442,04
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(9.074,97)	(8.089,78)	(8.127,92)	(8.276,50)	(8.692,72)	(8.402,55)	(50.664,44)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	35.024,66	(52.167,86)	390.053,71	35.504,93	(37.178,36)	(44.130,60)	327.106,48
TOTAL	2.789.601,89	1.788.359,51	4.019.122,79	4.676.949,01	3.889.418,55	2.697.445,28	19.860.897,03

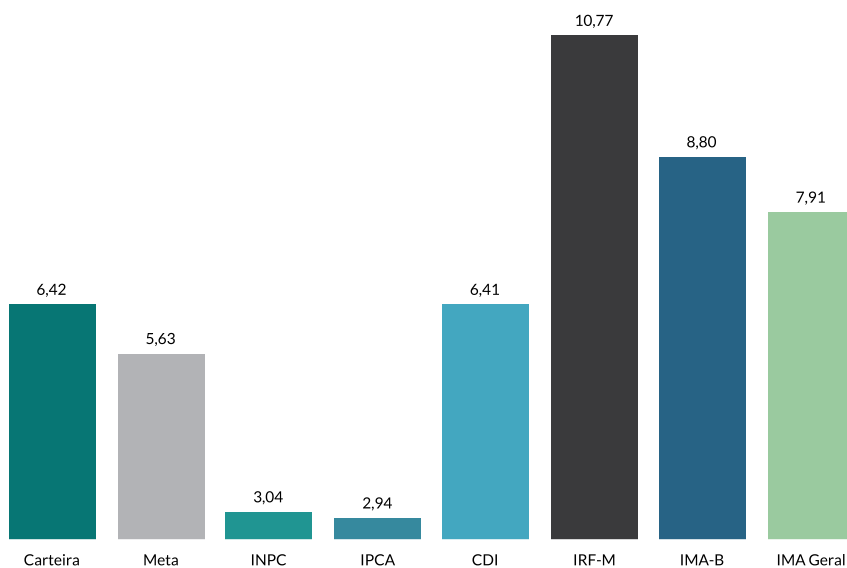
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,29% A.A.)

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	0,81	0,62	1,10	1,27	131	74	64
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,42	5,63	6,41	7,91	114	100	81

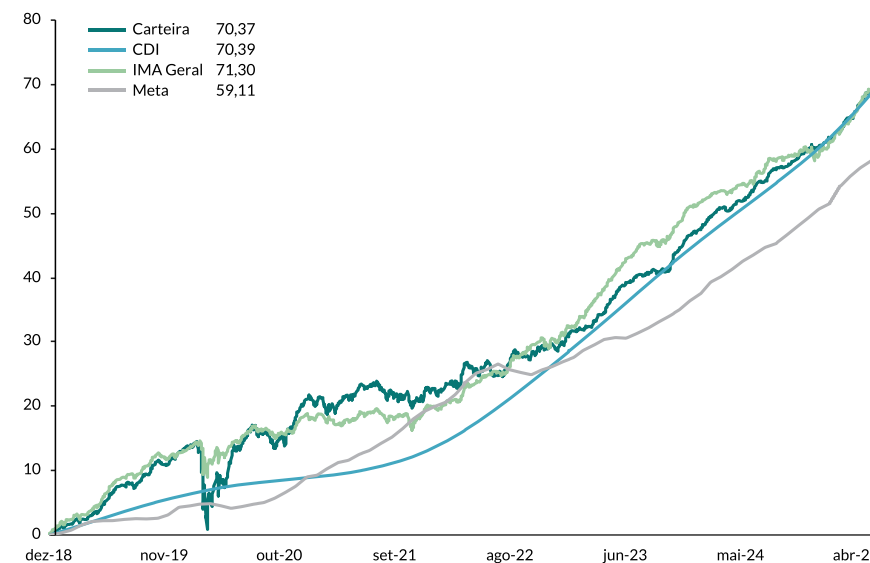
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,66	106%	6,20	110%	11,87	109%	0,24	0,35	0,40	0,57	-142,01	-4,12	-0,03	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	IPCA	0,66	107%	6,39	114%	12,11	111%	0,24	0,84	0,40	1,39	-140,42	-0,10	-0,03	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	IPCA	0,65	104%	6,29	112%	11,90	109%	0,24	0,85	0,40	1,39	-145,26	-1,51	-0,03	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	IPCA	0,70	113%	6,43	114%	-	-	0,24	-	0,40	-	-128,45	-	-0,02	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	IPCA	0,64	103%	6,05	107%	11,58	106%	0,24	0,30	0,40	0,49	-147,81	-10,26	-0,03	-2,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	IPCA	0,62	100%	6,08	108%	11,46	105%	0,24	0,79	0,40	1,29	-155,27	-4,79	-0,03	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	IPCA	0,66	105%	6,33	112%	11,98	110%	0,24	0,84	0,40	1,38	-143,19	-0,94	-0,03	-2,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	IPCA	0,62	100%	6,12	109%	11,50	106%	0,24	0,90	0,40	1,48	-154,97	-3,89	-0,03	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	IPCA	0,67	108%	6,22	110%	-	-	0,24	-	0,40	-	-137,57	-	-0,03	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	IPCA	0,62	100%	5,95	106%	11,33	104%	0,24	0,33	0,40	0,54	-154,44	-13,77	-0,03	-2,74
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	IPCA	0,57	91%	5,71	102%	10,69	98%	0,24	0,69	0,40	1,13	-172,56	-11,81	-0,03	-2,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	IPCA	0,64	103%	6,28	112%	11,82	109%	0,24	1,01	0,40	1,66	-148,09	-1,70	-0,03	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	IPCA	0,64	103%	6,26	111%	11,79	108%	0,24	0,99	0,40	1,63	-148,64	-1,87	-0,03	-2,81
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	IPCA	0,57	92%	5,80	103%	10,83	100%	0,24	0,87	0,40	1,44	-170,49	-8,38	-0,03	-2,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	IPCA	0,74	119%	-	-	-	-	0,24	-	0,40	-	-114,88	-	-0,02	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	IPCA	0,68	110%	6,32	112%	-	-	0,24	-	0,40	-	-134,28	-	-0,02	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	IPCA	0,67	107%	6,20	110%	11,94	110%	0,24	0,31	0,40	0,51	-139,21	-3,36	-0,03	-2,95
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	IPCA	0,59	95%	6,08	108%	11,27	104%	0,24	1,46	0,40	2,40	-163,63	-3,27	-0,03	-2,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	IPCA	0,62	100%	6,12	109%	11,50	106%	0,24	0,89	0,40	1,47	-154,77	-3,94	-0,03	-2,71
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	IPCA	0,72	115%	-	-	-	-	0,24	-	0,40	-	-123,22	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	IPCA	0,72	116%	6,60	117%	-	-	0,24	-	0,40	-	-121,37	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	IPCA	0,68	110%	6,26	111%	-	-	0,24	-	0,40	-	-134,57	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	IPCA	0,63	102%	6,21	110%	11,70	108%	0,24	3,00	0,40	4,93	-150,44	-6,76	-0,03	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	IPCA	0,64	103%	6,23	111%	11,74	108%	0,24	3,01	0,40	4,95	-149,15	-6,69	-0,03	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	IPCA	0,67	107%	6,44	114%	12,18	112%	0,24	3,16	0,40	5,20	-139,59	-5,86	-0,03	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	IPCA	0,67	108%	6,48	115%	12,27	113%	0,24	3,20	0,40	5,26	-137,69	-5,70	-0,02	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	IPCA	0,63	101%	5,95	106%	11,37	105%	0,24	2,83	0,40	4,66	-152,67	-7,75	-0,03	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	IPCA	0,65	105%	6,15	109%	11,76	108%	0,24	2,95	0,40	4,85	-144,30	-6,94	-0,03	-2,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	IPCA	0,67	109%	6,49	115%	12,29	113%	0,24	3,21	0,40	5,27	-137,06	-5,66	-0,03	-2,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	IPCA	0,65	104%	6,10	108%	11,69	107%	0,24	2,93	0,40	4,82	-145,61	-7,10	-0,03	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	IPCA	0,59	95%	5,97	106%	11,16	103%	0,24	2,85	0,40	4,69	-163,54	-7,77	-0,03	-2,62
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	IPCA	0,75	120%	-	-	-	-	0,24	-	0,40	-	-113,21	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	IPCA	0,76	122%	-	-	-	-	0,24	-	0,40	-	-109,99	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	IPCA	0,63	101%	6,29	112%	11,72	108%	0,24	3,14	0,40	5,17	-152,61	-6,30	-0,03	-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	1,16	187%	6,91	123%	13,06	120%
Banrisul Absoluto	CDI	1,09	176%	6,41	114%	12,15	112%
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	1,31	212%	8,65	154%	6,84	63%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	178%	6,53	116%	12,24	112%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,02	164%	5,91	105%	11,03	101%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,25	201%	8,67	154%	7,06	65%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	177%	6,54	116%	12,27	113%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,01	163%	5,87	104%	10,98	101%
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	IDKa IPCA 2A	1,41	228%	10,92	194%	9,31	86%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,84	296%	10,61	188%	6,31	58%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,98	158%	4,98	88%	11,79	108%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,11	179%	6,51	116%	12,25	113%
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,09	176%	6,41	114%	12,31	113%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,17	188%	8,77	156%	7,63	70%
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,10	177%	6,52	116%	12,27	113%
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	1,30	210%	8,77	156%	7,09	65%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,10	176%	6,43	114%	12,14	112%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,72	116%	5,95	106%	10,94	101%
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	0,88	141%	6,88	122%	12,96	119%
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	0,81	131%	6,63	118%	12,46	115%
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	0,76	123%	6,36	113%	11,81	109%
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,80	128%	6,41	114%	11,93	110%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Small Caps	SMLL	1,67	269%	15,03	267%	16,49	152%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	0,09	14%	17,06	303%	13,97	128%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	1,47	237%	-7,79	-138%	11,22	103%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	2,23	359%	19,71	350%	17,94	165%
Claritas FIC FIA Valor Feeder	IBrX	1,60	258%	24,39	433%	11,93	110%
Constância FIA	Ibovespa	-0,04	-7%	14,46	257%	13,97	128%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	3,39	546%	11,69	208%	5,32	49%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-6,01	-968%	-7,57	-134%	-	-
Kínea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-1,52	-245%	11,63	207%	18,73	172%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
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
3,23	5,26	5,31	8,65	5,40	-5,64	-0,37	-6,46
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
3,03	5,19	4,98	8,53	4,00	-5,47	-0,34	-6,22
0,04	0,11	0,06	0,18	13,13	7,47	0,00	0,00
0,01	0,09	0,01	0,15	-1.034,90	-71,94	0,00	0,00
2,07	4,22	3,41	6,94	12,12	-3,68	-0,25	-4,24
4,57	7,77	7,51	12,78	12,84	-4,10	-0,57	-10,97
0,25	0,75	0,41	1,23	-36,02	-2,54	0,00	-0,12
0,02	0,10	0,03	0,17	58,31	7,25	0,00	0,00
0,01	0,10	0,02	0,17	-17,35	10,41	0,00	0,00
2,85	5,20	4,68	8,55	2,07	-5,34	-0,30	-5,74
0,03	0,11	0,04	0,18	19,08	7,64	0,00	0,00
3,09	5,34	5,08	8,78	5,31	-5,28	-0,35	-6,45
0,01	0,10	0,02	0,17	-3,13	1,01	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,52	20,44	22,24	33,63	3,73	1,82	-2,33	-15,17
16,79	16,95	27,61	27,87	-4,23	1,14	-4,33	-14,66
12,54	21,93	20,62	36,06	2,74	0,45	-2,00	-24,03
13,07	18,77	21,49	30,88	7,16	2,29	-2,44	-14,62
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
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,08	-	0,13	-	-7.089,05	-	-5,73	-
0,01	3,93	0,01	6,47	-9.999,99	16,30	-1,44	-2,82

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,81	131%	6,42	114%	11,11	102%
CDI		1,10	176%	6,41	114%	12,13	111%
Ibovespa		1,33	215%	15,44	274%	12,06	111%
IBrX		1,37	220%	15,23	271%	12,11	111%
IBrX-50		1,46	235%	13,77	245%	11,34	104%
IDkA IPCA 20A		3,95	636%	15,00	266%	3,46	32%
IDkA IPCA 2A		0,25	40%	5,88	104%	8,58	79%
IGCT		1,53	246%	15,63	278%	11,92	110%
IMA-B		1,30	209%	8,80	156%	7,32	67%
IMA-B 5		0,45	72%	6,04	107%	8,96	82%
IMA-B 5+		1,86	299%	10,74	191%	6,56	60%
IMA Geral		1,27	205%	7,91	140%	10,73	99%
IPCA		0,19	31%	2,94	52%	5,30	49%
IRF-M		1,78	286%	10,77	191%	11,15	102%
IRF-M 1		1,06	171%	6,87	122%	11,93	110%
IRF-M 1+		2,09	336%	12,89	229%	10,62	98%
SMLL		1,04	168%	26,49	471%	11,33	104%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,29% A.A.		0,62		5,63		10,88	

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 %
0,81	1,43	1,33	2,36	-27,68	-3,99	-0,12	-0,50
0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
11,50	15,00	18,91	24,68	1,97	0,45	-2,51	-13,70
11,48	14,95	18,89	24,60	2,19	0,46	-2,44	-13,38
11,33	14,88	18,64	24,47	2,87	0,17	-2,49	-12,96
11,87	14,47	19,53	23,80	19,00	-3,06	-2,06	-22,74
1,78	2,56	2,93	4,22	-37,52	-7,85	-0,31	-2,08
11,47	15,10	18,87	24,84	3,31	0,40	-2,34	-13,75
3,10	5,22	5,10	8,58	5,15	-5,14	-0,35	-6,17
1,75	2,32	2,88	3,81	-29,20	-7,76	-0,20	-1,81
4,58	7,78	7,53	12,80	13,18	-3,90	-0,57	-10,89
1,12	2,05	1,84	3,37	12,32	-3,80	-0,05	-1,37
-	-	-	-	-	-	-	-
2,30	3,64	3,78	5,99	23,35	-1,40	-0,23	-2,87
0,21	0,47	0,35	0,78	-11,85	-2,38	0,00	-0,07
3,28	5,44	5,39	8,94	23,80	-1,41	-0,33	-5,31
17,02	20,73	27,99	34,09	0,26	0,43	-3,15	-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 1,4340% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,64% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,22% 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 2,3593%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,99%, e o IMA-B de 8,58%.

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 8,0368% 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 0,0922% e -0,0922% 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 3,9851% 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 0,0448% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

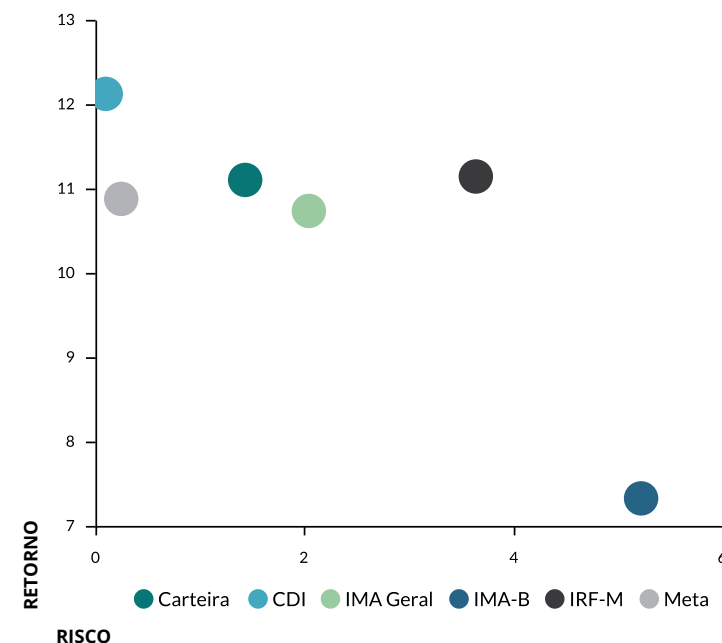
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8083	1,4527	1,4340
VaR (95%)	1,3298	2,3902	2,3593
Draw-Down	-0,1233	-0,2563	-0,4958
Beta	5,5036	8,2417	8,0368
Tracking Error	0,0496	0,0902	0,0922
Sharpe	-27,6802	3,2034	-3,9851
Treynor	-0,2561	0,0356	-0,0448
Alfa de Jensen	-0,0149	-0,0017	-0,0039

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.

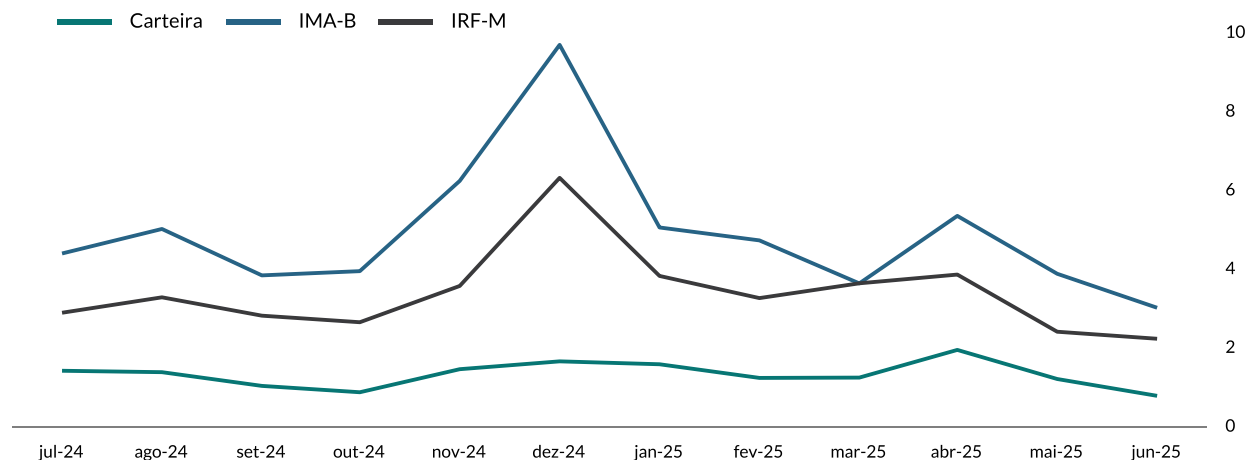
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 69,54% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.011.325,63 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.591.738,04, equivalente a uma queda de 1,67% 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	69,54%	-4.011.325,63	-1,20%
IMA-B	3,96%	-350.732,30	-0,10%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,94%	-137.685,00	-0,04%
Carência Pós	64,65%	-3.522.908,34	-1,05%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	1,63%	-124.716,87	-0,04%
IDKa 2 IPCA	1,63%	-124.716,87	-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	1,15%	-90.498,10	-0,03%
FUNDOS DI	12,31%	328.708,64	0,10%
F. Crédito Privado	1,37%	37.650,27	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	10,94%	291.058,37	0,09%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	7,87%	102.083,67	0,03%
RENDA VARIÁVEL	7,51%	-1.795.989,74	-0,54%
Ibov., IBrX e IBrX-50	7,23%	-1.718.326,20	-0,51%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,28%	-77.663,54	-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%	-5.591.738,04	-1,67%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2025	2.500.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/06/2025	813.316,88	Aplicação	Banrisul Absoluto
04/06/2025	225.951,56	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/06/2025	481.960,52	Aplicação	Banrisul Absoluto
06/06/2025	474.014,14	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
06/06/2025	200.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
06/06/2025	873.285,88	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
16/06/2025	543,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

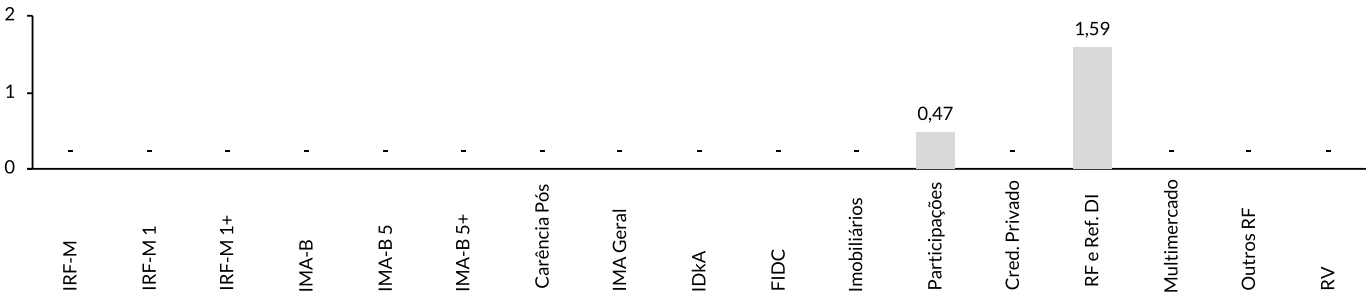
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/06/2025	225.465,95	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/06/2025	474.014,14	Resgate	Banrisul Absoluto
09/06/2025	250,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
13/06/2025	543,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/06/2025	960,07	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/06/2025	5.299,00	Resgate	Banrisul Absoluto
17/06/2025	34.227,11	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
17/06/2025	880.617,67	Resgate	Banrisul Absoluto
18/06/2025	1.523,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/06/2025	38.224,75	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/06/2025	25.893,31	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
27/06/2025	1.358.489,03	Resgate	Banrisul Absoluto
30/06/2025	128.271,45	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/06/2025	330.210,38	Resgate	Banrisul Absoluto

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.569.072,75
Resgates	3.503.989,63
Saldo	2.065.083,12

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



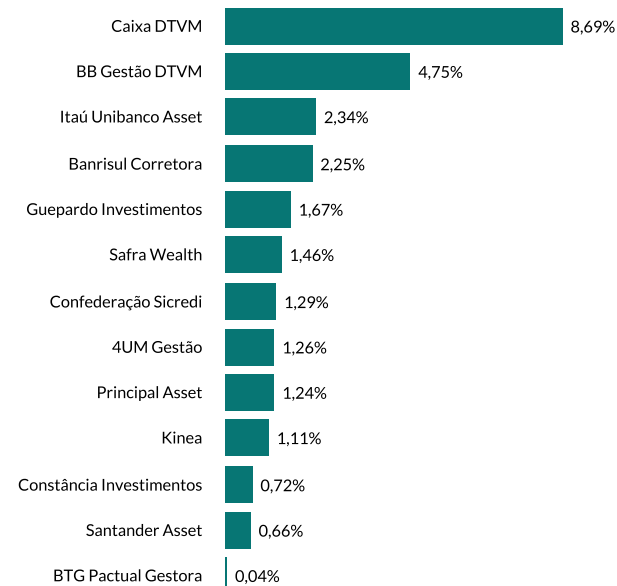
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.982.616.135,32	0,14	✓
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 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	0,01	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	135.361.243.657,31	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.741.418.855,08	0,14	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.520.623.459,97	0,12	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.096.442.322.881,48	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	141.912.395.020,18	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	4.082.342.287,16	0,10	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	130.634.072.987,12	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	384.852.319.055,43	0,00	✓

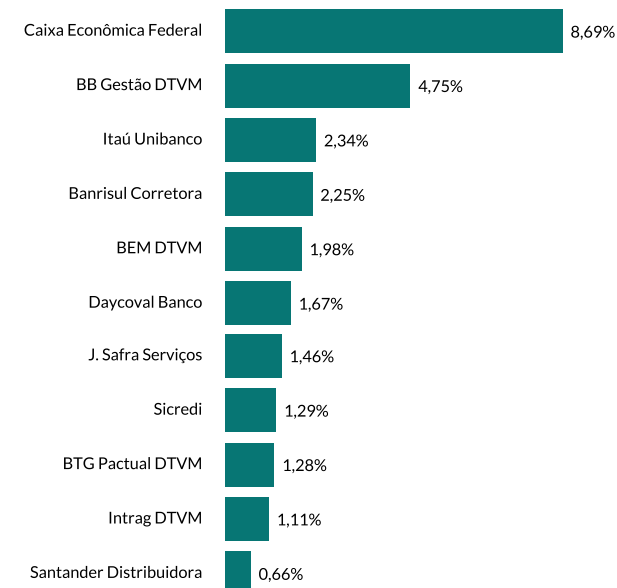
Obs.: Patrimônio em 30/05/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



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	280.662.998,72	0,99	1,18	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	1,48	0,07	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	219.202.704,11	0,78	1,19	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	34.329.247.689,54	1,41	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	4.686.070.040,55	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	2.529.655.854,49	1,55	0,20	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.910.550.339,61	5,25	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	1.315.948.609,72	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	122.108.814,09	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	426.357.185,50	0,94	0,74	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	1.630.080.019,58	0,23	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.801.041.324,65	1,17	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	6.026.740.252,90	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	202.805.477,83	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	5.544.737.510,50	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	416.464.351,11	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	4.751.791.548,55	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	455.537.838,93	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	793.463.608,81	1,79	0,75	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.293.022.777,73	0,95	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	661.111.388,22	0,86	0,44	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIC FIA Valor Feeder	11.403.850/0001-57	8, I	585.968.666,78	1,24	0,71	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	0,72	0,23	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	1,67	0,93	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	-	1,11	-	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	245.240.556,04	73,39	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, a	216.029.437,83	64,65	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, b	29.211.118,21	8,74	100,0	✓	100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
7, III	29.151.354,78	8,72	70,0	✓	70,0 ✓
7, III, a	29.151.354,78	8,72	70,0	✓	70,0 ✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓	70,0 ✓
7, IV	26.283.154,38	7,87	20,0	✓	20,0 ✓
7, V	4.573.190,23	1,37	25,0	✓	25,0 ✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
7, V, b	4.573.190,23	1,37	10,0	✓	10,0 ✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
ART. 7	305.248.255,43	91,34	100,0	✓	100,0 ✓
8, I	25.086.832,10	7,51	40,0	✓	40,0 ✓
8, II	-	0,00	40,0	✓	40,0 ✓
ART. 8	25.086.832,10	7,51	40,0	✓	40,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
10, II	3.841.878,43	1,15	5,0	✓	5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0 ✓
ART. 10	3.841.878,43	1,15	15,0	✓	15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓	10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	28.928.710,53	8,66	40,0	✓	40,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	334.176.965,96				

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.

