

FUNDO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE ARATIBA/RS - FPSA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

05/2025

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

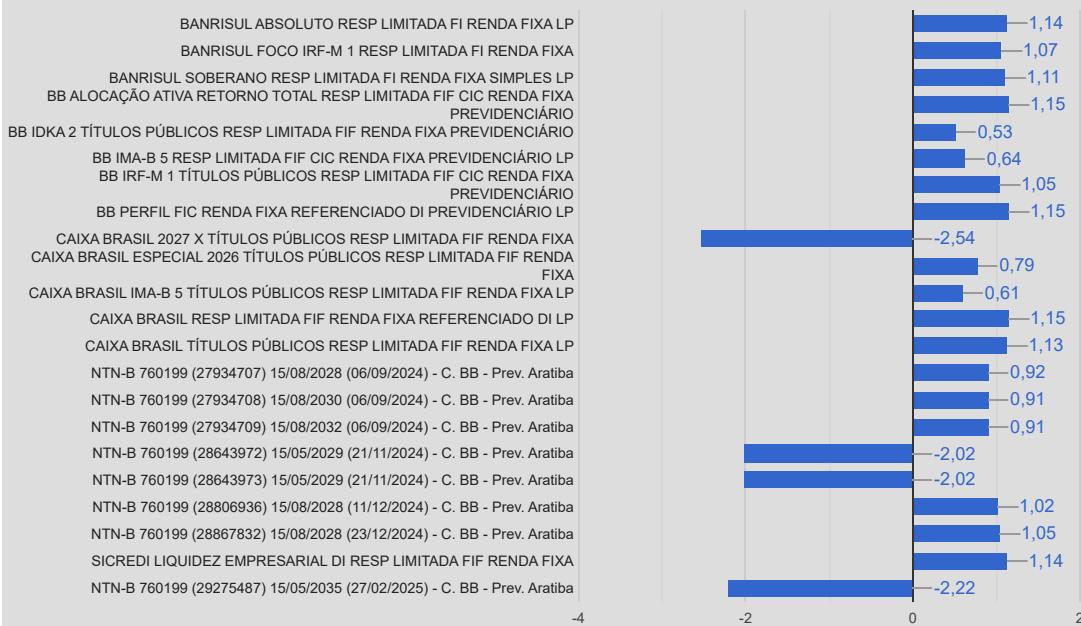
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

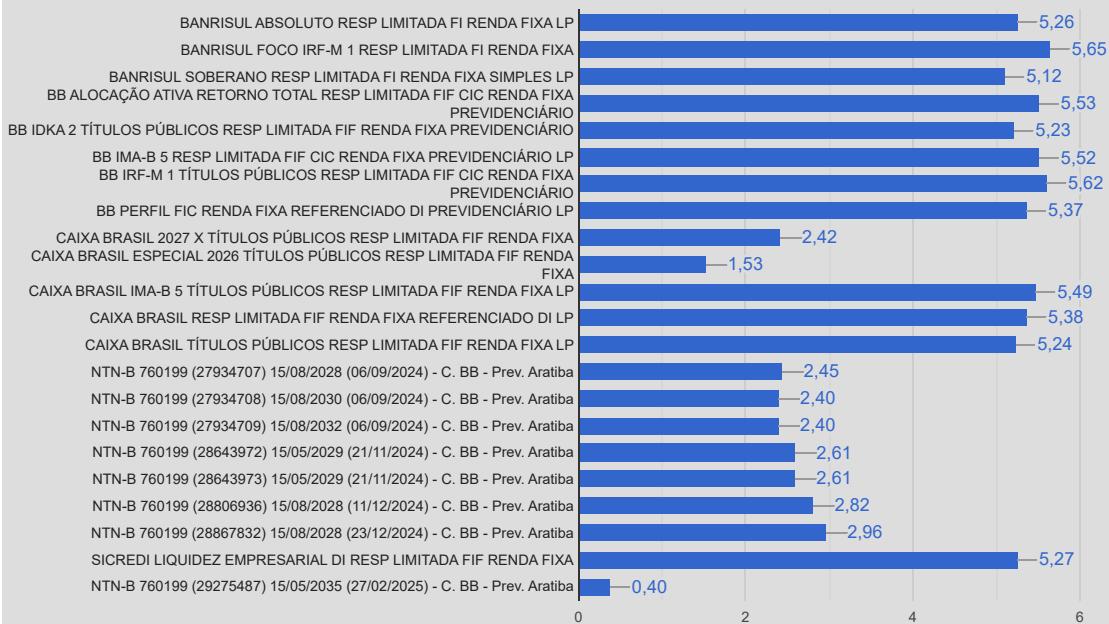
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	05/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	05/2025 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	1,14%	6,22%	5,26%	122.732,84	559.463,28
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FI RENDA FIXA	1,07%	6,37%	5,65%	73.840,36	343.116,43
BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA SIMPLES LP	1,11%	6,03%	5,12%	261,45	502,81
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,15%	5,73%	5,53%	3.776,58	17.410,77
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,53%	4,97%	5,23%	10.680,66	100.342,12
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,64%	5,17%	5,52%	1.990,38	16.266,06
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,05%	6,35%	5,62%	5.672,20	28.864,39
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,15%	6,26%	5,37%	39.047,52	175.067,13
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-2,54%	1,85%	2,42%	2.626,77	32.034,40
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,79%	1,53%	1,53%	21.494,90	121.297,96
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,61%	5,12%	5,49%	2.260,03	19.405,71
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,15%	6,30%	5,38%	17.597,10	77.150,56
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,13%	6,18%	5,24%	41.393,59	184.757,80
NTN-B 760199 (27934707) 15/08/2028 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	0,92%	4,42%	2,45%	96.568,52	557.957,15
NTN-B 760199 (27934708) 15/08/2030 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	0,91%	4,36%	2,40%	95.394,59	552.355,51
NTN-B 760199 (27934709) 15/08/2032 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	0,91%	4,36%	2,40%	95.382,07	552.307,05
NTN-B 760199 (28643972) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	-2,02%	3,99%	2,61%	80.575,13	463.855,59
NTN-B 760199 (28643973) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	-2,02%	3,99%	2,61%	20.134,12	115.906,56
NTN-B 760199 (28806936) 15/08/2028 (11/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,02%	3,55%	2,82%	48.385,72	274.554,34
NTN-B 760199 (28867832) 15/08/2028 (23/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,05%	3,26%	2,96%	48.322,59	272.819,74
NTN-B 760199 (29275487) 15/05/2035 (27/02/2025) - C. BB - Prev. Aratiba	-2,22%	0,40%	0,40%	12.230,06	44.114,20
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,14%	6,22%	5,27%	39.097,24	173.625,08
Total:	879.464,43	4.683.174,63			

Rentabilidade da Carteira Mensal - 05/2025



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2025



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7, I, "a"	52.885.025,22	58,79%	50,00%	65,00%	ENQUADRADO
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	32.077.382,13	35,66%	35,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	4.998.156,14	5,56%	9,50%	65,00%	ENQUADRADO
Total:	89.960.563,49	100,00%	94,50%		

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequencia uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

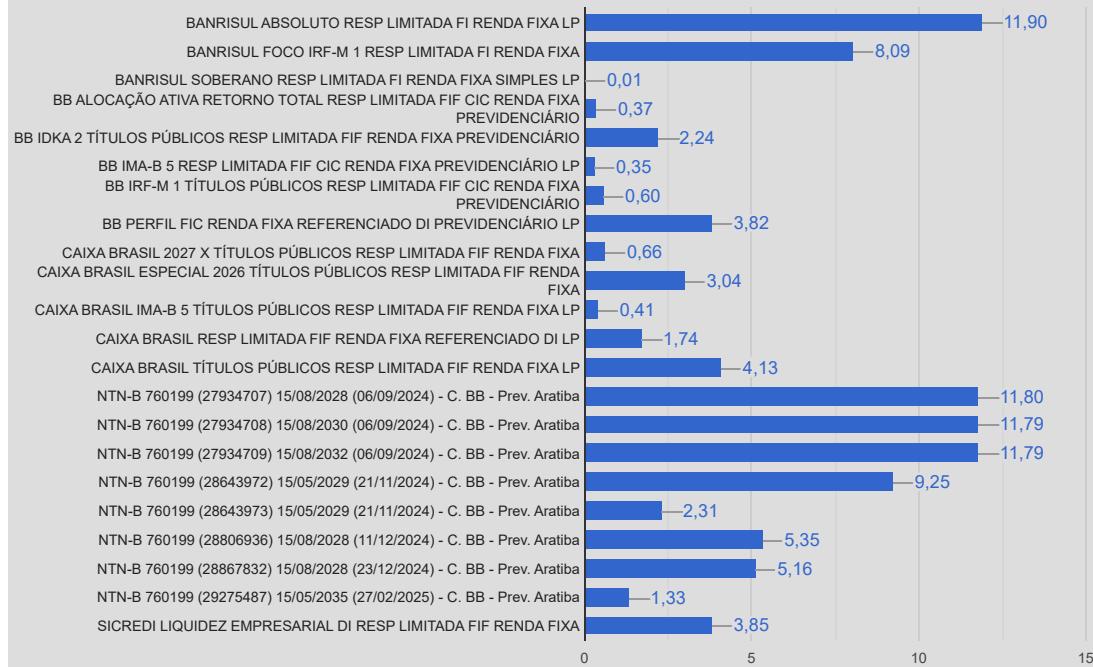
Composição da Carteira	05/2025	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	10.704.114,89	11,90	
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FI RENDA FIXA	7.281.027,87	8,09	
BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA SIMPLES LP	12.578,38	0,01	
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	332.264,61	0,37	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.017.283,34	2,24	
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	311.001,59	0,35	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	544.199,70	0,60	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	3.435.660,86	3,82	
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	591.532,27	0,66	
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.731.677,39	3,04	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	372.575,59	0,41	
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.562.495,28	1,74	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	3.713.115,31	4,13	
NTN-B 760199 (27934707) 15/08/2028 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	10.618.898,25	11,80	
NTN-B 760199 (27934708) 15/08/2030 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	10.609.938,24	11,79	
NTN-B 760199 (27934709) 15/08/2032 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	10.609.961,55	11,79	
NTN-B 760199 (28643972) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	8.318.149,19	9,25	
NTN-B 760199 (28643973) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	2.078.369,50	2,31	
NTN-B 760199 (28806936) 15/08/2028 (11/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	4.811.356,99	5,35	
NTN-B 760199 (28867832) 15/08/2028 (23/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	4.644.048,36	5,16	
NTN-B 760199 (29275487) 15/05/2035 (27/02/2025) - C. BB - Prev. Aratiba	1.194.303,15	1,33	
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	3.466.011,19	3,85	
Total:	89.960.563,49	100,00	

Disponibilidade em conta corrente:	374.010,31
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	90.334.573,80

Composição por segmento

Benchmark	%	R\$
CDI	25,82	23.226.240,51
IRF-M 1	8,70	7.825.227,56
IPCA	3,69	3.323.209,66
IDKA 2	2,24	2.017.283,34
IMA-B 5	0,76	683.577,18
Títulos Públicos	58,79	52.885.025,22
Total:	100,00	89.960.563,49

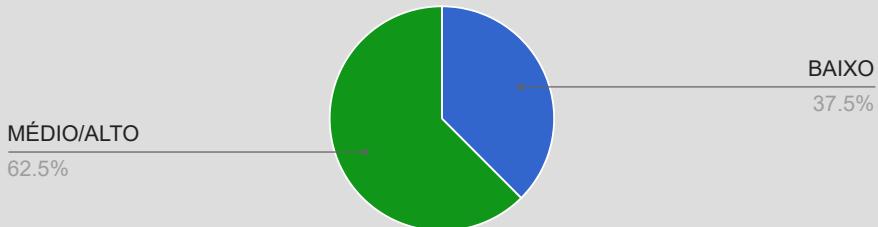
Composição da carteira - 05/2025



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCAÇÃO	
	VAR 95% - CDI 05/2025	Ano	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	0,02%	0,03%	10.704.114,89	11,90
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FI RENDA FIXA	0,10%	0,22%	7.281.027,87	8,09
BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,02%	0,03%	12.578,38	0,01
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,12%	0,21%	332.264,61	0,37
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,77%	0,98%	2.017.283,34	2,24
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,84%	0,93%	311.001,59	0,35
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,10%	0,22%	544.199,70	0,60
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,02%	0,03%	3.435.660,86	3,82
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	4,67%	2,37%	591.532,27	0,66
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,52%	2,27%	2.731.677,39	3,04
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,83%	0,92%	372.575,59	0,41
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,01%	0,03%	1.562.495,28	1,74
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,03%	0,04%	3.713.115,31	4,13
NTN-B 760199 (27934707) 15/08/2028 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,51%	2,04%	10.618.898,25	11,80
NTN-B 760199 (27934708) 15/08/2030 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,49%	2,04%	10.609.938,24	11,79
NTN-B 760199 (27934709) 15/08/2032 (06/09/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,49%	2,04%	10.609.961,55	11,79
NTN-B 760199 (28643972) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	3,33%	2,32%	8.318.149,19	9,25
NTN-B 760199 (28643973) 15/05/2029 (21/11/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	3,33%	2,32%	2.078.369,50	2,31
NTN-B 760199 (28806936) 15/08/2028 (11/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,67%	2,17%	4.811.356,99	5,35
NTN-B 760199 (28867832) 15/08/2028 (23/12/2024) - C. BB - Prev. Aratiba	1,73%	2,21%	4.644.048,36	5,16
NTN-B 760199 (29275487) 15/05/2035 (27/02/2025) - C. BB - Prev. Aratiba	3,65%	2,44%	1.194.303,15	1,33
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,02%	0,03%	3.466.011,19	3,85
Total:		89.960.563,49	100,00	

% Alocado por Grau de Risco - 05/2025



O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliente que a medida está sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

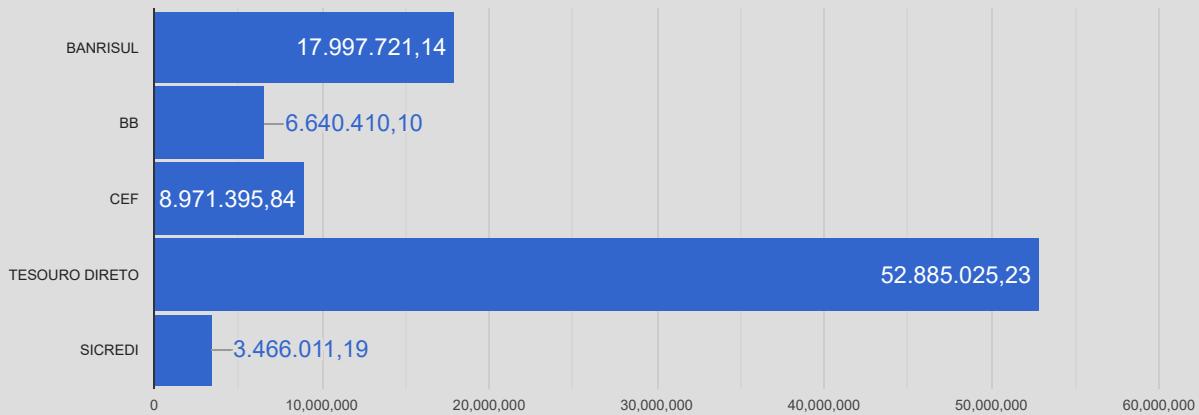
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,20%	ARATIBA
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,58%	1,02%
02/2025	0,79%	0,50%	1,01%	-2,64%	1,74%	1,10%
03/2025	1,27%	1,84%	1,01%	6,08%	0,99%	1,19%
04/2025	1,68%	2,09%	1,23%	3,69%	0,86%	1,07%
05/2025	1,25%	1,70%	1,09%	1,45%	0,68%	0,99%

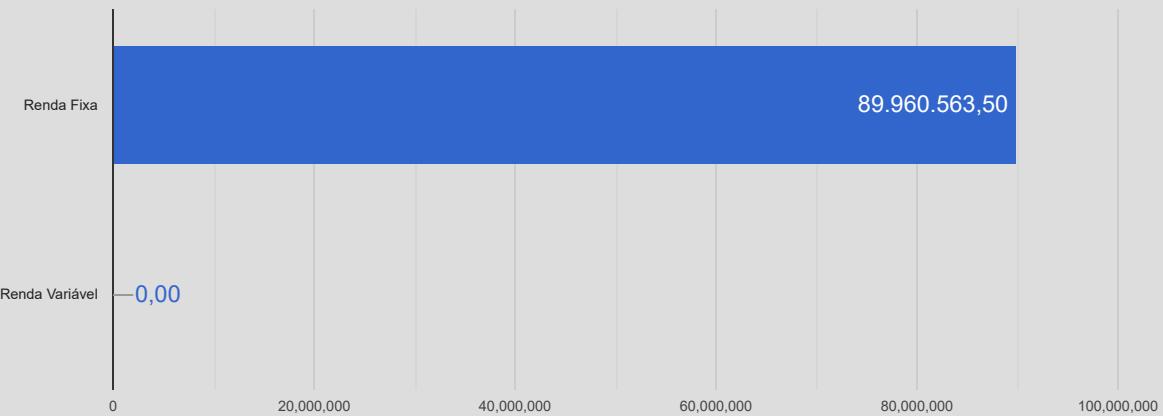
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



TESOURO NACIONAL - RPPS ARATIBA

Maio/2025											
Nº Operação	Marcação	Taxa	Data Compra	Vencimento	Papel	Quantidade	Valor da Curva	Preço unitário	Rendimento mês	Valor Total	
27.934.707	na curva	6,35%	06/09/2024	15/08/2028	NTNB20280815 - 760199	2.334	R\$ 10.000.246,97	4.549,65649	R\$	10.618.898,25	
27.934.708	na curva	6,22%	06/09/2024	15/08/2030	NTNB20300815 - 760199	2.326	R\$ 10.000.221,84	4.561,45238	R\$	10.609.938,24	
27.934.709	na curva	6,14%	06/09/2024	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	2.335	R\$ 10.001.155,63	4.543,88075	R\$	10.609.961,55	
28.643.973	na curva	6,92%	21/11/2024	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	473	R\$ 7.999.000,17	4.394,01585	R\$	2.078.369,50	
28.643.972	na curva	6,92%	21/11/2024	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	1.893	R\$ 7.999.000,17	4.394,16228	R\$	8.318.149,19	
28.806.936	na curva	7,60%	11/12/2024	15/08/2028	NTNB20280815 - 760199	1.094	R\$ 4.646.217,59	4.397,94972	R\$	4.811.356,99	
28.867.832	na curva	8,06%	23/12/2024	15/08/2028	NTNB20280815 - 760199	1069	R\$ 4.497.439,54	4.344,29219	R\$	4.644.048,36	
29.275.487	na curva	7,62%	27/02/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	295	R\$ 1.189.491,91	4.048,48526	R\$	1.194.303,15	

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Apesar das turbulências no cenário local e internacional, o mês de maio foi marcado por uma valorização expressiva dos ativos de risco. Internamente, o ruído causado pela tentativa frustrada de reintroduzir o IOF sobre investimentos no exterior afetou o câmbio, os juros e a confiança do investidor. Já no ambiente global, as negociações tarifárias entre EUA e China trouxeram volatilidade aos mercados, enquanto as commodities seguiram pressionadas por temores de desaceleração da economia global, especialmente na China.

Nos Estados Unidos, os dados correntes de inflação seguem benignos, mas o Federal Reserve continua cauteloso. A autoridade monetária optou por manter os juros elevados por mais tempo, diante da incerteza sobre os efeitos das tarifas comerciais em vigor e dos riscos fiscais crescentes. O rebaixamento da nota de crédito dos EUA pela Moody's reacendeu a discussão sobre a sustentabilidade da dívida pública americana, que já supera os US\$ 37 trilhões. Mesmo com pressão política por cortes, a curva dos treasuries voltou a abrir — os papéis de 30 anos chegaram a 5% —, refletindo a deterioração fiscal e as dúvidas sobre o início de um ciclo de afrouxamento monetário.

Ainda assim, houve alívio momentâneo no sentimento de risco com a trégua tarifária de 90 dias entre China e EUA. A redução parcial das tarifas e a perspectiva de novas rodadas de negociação em Genebra ajudaram a sustentar o apetite por risco, estimulando a migração de capital para emergentes e impulsionando o desempenho de bolsas fora do eixo EUA-Europa.

A China apresentou uma desaceleração na atividade industrial, com o PMI Industrial Caixin caindo para 48,3 em maio, o nível mais baixo desde setembro de 2022. Os novos pedidos de exportação registraram a maior contração desde julho de 2023, e a produção industrial diminuiu pela primeira vez em 19 meses. Em contraste, o PMI de Serviços Caixin subiu para 51,1, indicando expansão moderada. O PMI Composto Caixin, no entanto, recuou para 49,6, sinalizando a primeira contração geral desde dezembro de 2022.

Um ponto positivo será a retomada das negociações comerciais com os Estados Unidos, a partir de junho em Londres. A retomada do diálogo comercial, embora cautelosa, pode aliviar tensões e abrir caminho para um ambiente de negócios mais previsível.

No Brasil, ainda permanece a incerteza com relação ao impacto das tarifas comerciais impostas pelos EUA, mas as previsões mais pessimistas sobre impacto em crescimento global ficaram para trás, tendo em vista acordos e avanços em negociações que reduzem a chance de cenários mais agudos. O IPCA-15 de maio (medida de inflação ao consumidor divulgada no meio do mês) surpreendeu para baixo as expectativas, o que deve gerar alguma revisão baixista nas projeções de inflação deste ano, mas sem impacto relevante para os anos seguintes. Os indicadores de atividade doméstica e emprego mostraram força ao longo do mês, adiando mais uma vez projeções de maior moderação.

O Copom elevou a taxa Selic em 0,5 ponto percentual - a grande questão é se chegou ao fim o ciclo de alta, ou não? – mas o fato é que a Selic deve permanecer em torno de 14,75% até o final do ano. No campo fiscal, medidas de equilíbrio seguem em discussão, tanto do lado das despesas, quanto do lado das receitas. No último Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias, o governo anunciou uma contenção de despesas da ordem de R\$30 bilhões. Além disso, foi anunciada a majoração da alíquota do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF), que tem sido objeto de debate junto ao Congresso Nacional.

Entre os mercados emergentes, o Brasil voltou a se destacar. O Ibovespa renovou máximas históricas, impulsionado principalmente pelas ações cíclicas domésticas — varejo, consumo, construção civil e setor financeiro. A valorização veio acompanhada por um ambiente de maior estabilidade cambial e avanço da percepção de que os ativos locais seguem descontados frente aos seus pares globais.

O movimento de reprecificação parece ter sido impulsionado por três vetores principais: o ambiente externo mais benigno, o retorno do fluxo estrangeiro em busca de ativos com beta elevado e uma melhora marginal nos indicadores de confiança local. Ainda que os dados de atividade sigam dicotômicos, há sinais de retomada gradual — especialmente no setor de serviços e na geração de emprego formal.

A renda fixa continuou entregando retornos positivos, com todos os subíndices do IMA encerrando o mês no campo positivo, especialmente aqueles vinculados a títulos de maior prazo. A percepção de que o ciclo de alta da Selic está próximo do fim — com projeções para 2025 apontando taxa básica entre 14,75% e 15%, cerca de 0,25 ponto acima do patamar vigente — permaneceu estimulante para investidores de prazos mais longos.

Quanto ao IPCA, índice oficial de inflação, apresentou variação de 0,26%, no ano acumula uma alta de 2,75% e, nos últimos doze meses, o índice ficou em 5,32%. A Inflação perde ritmo pelo terceiro mês seguido. A variação de preços em maio foi a menor para o mês desde 2023 (0,23%) e mantém a sequência de desaceleração iniciada em março. Alta menor dos alimentos e deflação dos transportes guiam resultado. Responsáveis por mais de 40% da composição do IPCA, os dois grupos de despesas ajudaram a compensar o salto de 1,19% dos custos de habitação, impulsionada pelo aumento das contas de luz.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

As perspectivas para o mercado financeiro em 2025 estão condicionadas a uma série de fatores, tanto globais quanto locais. Entre eles, destacam-se a política monetária, a inflação, o ritmo da atividade econômica, o cenário geopolítico e o desempenho das empresas.

No plano internacional, as tensões comerciais e a situação fiscal dos Estados Unidos continuam no centro das atenções. Já o Federal Reserve (Fed) não apresentou mudanças relevantes em suas últimas sinalizações.

No Brasil, a economia segue demonstrando resiliência. O mercado de trabalho permanece aquecido e a inflação mostra uma leve melhora.

Um dos principais pontos de atenção segue sendo a trajetória da taxa Selic. As próximas decisões do Banco Central devem acompanhar de perto a evolução da inflação, do consumo interno e da dinâmica dos preços globais — fatores que influenciam diretamente o custo e a oferta de crédito no país.

Diante desse contexto, a cautela continua sendo essencial. As incertezas em relação ao futuro do comércio internacional e à configuração da economia global intensificam os receios de uma possível recessão nos Estados Unidos e levantam dúvidas quanto à sustentabilidade da posição do dólar como moeda dominante.

No Brasil, os desdobramentos desse cenário global tiveram reflexos relativamente positivos: o Ibovespa apresentou valorização, o dólar se desvalorizou frente ao real e a curva de juros registrou fechamento. Essa performance foi impulsionada por uma combinação de fatores, como a percepção de que o país mantém uma posição vantajosa no atual ambiente tarifário sob a gestão de Donald Trump, a desvalorização global do dólar e a expectativa de encerramento do ciclo de alta dos juros.

Esse ambiente favorece a renda fixa local, com destaque para os títulos atrelados à inflação (IPCA+), que continuam atrativos. Os títulos prefixados também oferecem boas oportunidades de retorno, especialmente quando mantidos até o vencimento.

Na bolsa brasileira, seguimos com uma estratégia focada em empresas de alta qualidade, com menor risco e ênfase em gestão ativa. Paralelamente, de maneira gradual e prudente, temos incorporado ativos mais sensíveis ao ciclo econômico, sempre com foco na consistência e na resiliência da carteira.

Em relação às despesas, sugerimos o uso de ativos com menor volatilidade, como IRF-M1 e DI. Para ativos de risco (IMA-B), recomendamos uma exposição entre 0% e 10%, enquanto para os de maior risco (IRF-M1+ e IMA-B 5+), entendemos que o momento ainda exige prudência, não sendo recomendados no momento. Já para ativos de médio prazo (IDKA 2/IMA-B 5), sugerimos uma exposição entre 5% e 15%.

Vale ressaltar que ativos de proteção devem estar presentes na carteira de investimentos dos RPPS, mesmo para investidores com perfil mais agressivo. Para aqueles cuja relação entre obrigações futuras e caixa permite, ainda recomendamos o Tesouro Direto, destacando que há TPF com taxas superiores à meta da política de investimentos.

Benchmark	Composição por segmento	
	R\$	%
CDI	23.226.240,51	25,82
IRF-M 1	7.825.227,56	8,70
IPCA	3.323.209,66	3,69
IDKA 2	2.017.283,34	2,24
IMA-B 5	683.577,18	0,76
Títulos Públicos	52.885.025,22	58,79
Total:	89.960.563,49	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de maio, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA	META		% da Meta
		R\$	%	
05/2025	R\$ 4.683.174,63	5,4851%	IPCA + 5,20%	4,94 %
				111,06%

INFORMAMOS QUE A(S) ATA(S) DO COMITE DE INVESTIMENTO SOBRE A ANÁLISE DESTE RELATÓRIO ESTÃO EM ANEXO AO MESMO.

Referência Gestão e Risco