RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
JUNHO - 2025

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Antônio Carlos - SC

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Distribuição da Carteira 3

Retorno da Carteira por Ativo 4

Rentabilidade da Carteira (em %) 5

Rentabilidade e Risco dos Ativos 6

Análise do Risco da Carteira 8

Liquidez e Custos das Aplicações 10

Movimentações 11

Enquadramento da Carteira 12

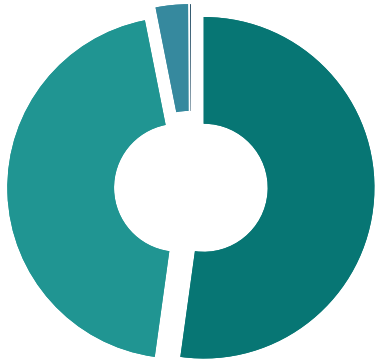
Comentários do Mês 15

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	JUNHO		MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**52,2%**	**33.073.596,90**		**32.847.041,60**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 13/12/2024 Tx 6.8610)	5,3%	3.382.331,75		3.358.669,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4400)	9,7%	6.163.208,32		6.122.009,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/01/2025 Tx 7,3500)	1,9%	1.233.348,83		1.224.277,71
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/05/2025 Tx 7.2800)	6,2%	3.929.540,49		3.900.839,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4720)	9,7%	6.162.503,73		6.121.165,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.8210)	0,6%	378.426,52		375.790,24
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/10/2024 Tx 6.4150)	6,7%	4.236.022,39		4.207.787,06
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4720)	10,0%	6.354.533,06		6.311.906,42
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/01/2025 Tx 7,3600)	1,9%	1.233.681,81		1.224.597,43
FUNDOS DE RENDA FIXA	**44,7%**	**28.334.386,28**		**27.784.605,01**
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	0,9%	553.417,48		547.007,99
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,7%	2.985.449,23	^	2.819.017,03
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,0%	4.568,35		4.521,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	12,7%	8.018.396,01		7.955.747,08
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	4,0%	2.548.167,99	v	2.520.391,77
Caixa Brasil Referenciado	12,3%	7.810.210,82	^	7.574.298,08
Caixa Brasil Títulos Públicos	0,2%	150.260,60		148.615,02
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	9,9%	6.263.915,80		6.215.006,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**3,0%**	**1.932.886,35**		**1.910.942,44**
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1,5%	924.970,34		924.144,71
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,1%	80.899,30		79.984,02
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1,5%	927.016,71		906.813,71
CONTAS CORRENTES	**0,1%**	**41.057,64**		**23.379,56**
Banco do Brasil	0,0%	17.568,43		-
BGC Liquidez	0,0%	-		-
Caixa Econômica Federal	0,0%	23.489,21		23.379,56
TOTAL DA CARTEIRA	**100,0%**	**63.381.927,17**		**62.565.968,61**

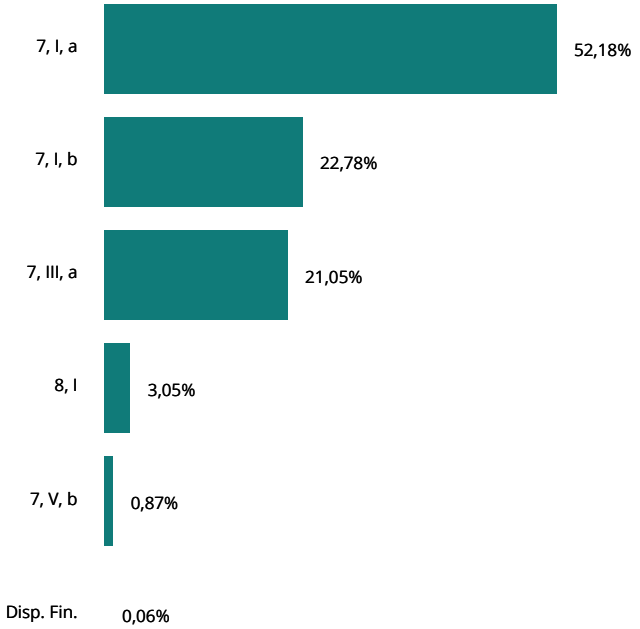
^ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação v Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 52,18%
Fundos de Renda Fixa 44,70%
Fundos de Renda Variável 3,05%
Contas Correntes 0,06%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

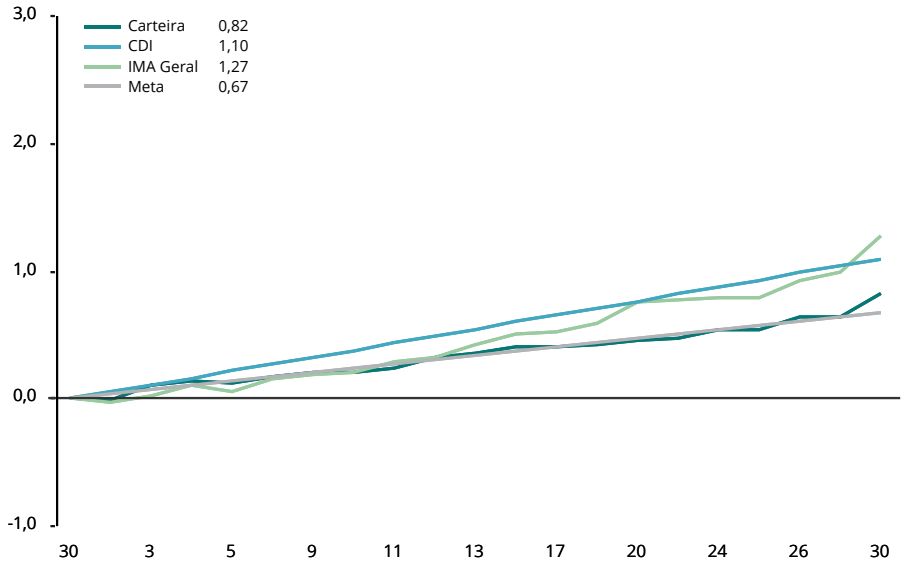
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**230.096,47**	**321.225,65**	**453.189,31**	**291.162,56**	**307.929,53**	**226.555,30**	**1.830.158,82**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 13/12/2024 Tx 6.8610)	18.983,57	17.353,48	92.524,77	34.902,52	32.382,88	23.662,24	**219.809,46**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4400)	52.709,57	73.600,77	85.622,79	61.670,93	56.990,78	41.199,09	**371.793,93**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/01/2025 Tx 7,3500)	6.372,24	15.549,80	17.936,39	13.200,27	12.290,24	9.071,12	**74.420,06**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/05/2025 Tx 7.2800)	-	-	-	-	36.955,50	28.701,49	**65.656,99**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4720)	52.883,04	73.756,19	85.771,78	61.838,08	57.149,96	41.338,73	**372.737,78**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.8210)	2.110,32	1.929,06	11.206,97	3.899,30	3.614,03	2.636,28	**25.395,96**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/10/2024 Tx 6.4150)	36.138,23	49.427,23	57.010,30	41.043,45	38.471,79	28.235,33	**250.326,33**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4720)	54.517,78	74.403,74	85.758,80	61.829,90	57.985,21	42.626,64	**377.122,07**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/01/2025 Tx 7,3600)	6.381,72	15.205,38	17.357,51	12.778,11	12.089,14	9.084,38	**72.896,24**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**300.703,47**	**189.898,71**	**404.469,26**	**584.901,56**	**257.741,28**	**266.827,84**	**2.004.542,12**
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	6.201,21	6.205,28	5.472,32	5.448,38	6.546,50	6.409,49	**36.283,18**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	47.737,42	48.371,76	53.509,10	61.914,63	30.283,27	32.056,46	**273.872,64**
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	5,24	61,66	82,93	111,32	62,62	46,69	**370,46**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	93.314,03	32.309,29	118.801,89	222.047,38	59.213,16	62.648,93	**588.334,68**
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	25.942,81	24.530,93	24.059,30	26.034,22	28.364,82	28.052,07	**156.984,15**
Caixa Brasil Referenciado	44.405,52	42.810,90	45.880,09	49.679,51	85.396,29	87.059,20	**355.231,51**
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.485,67	1.393,35	1.366,13	1.492,91	1.656,75	1.645,58	**9.040,39**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	72.896,10	25.386,01	92.736,91	173.265,64	46.217,87	48.909,42	**459.411,95**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	8.715,47	8.829,53	62.560,59	44.907,57	-	-	**125.013,16**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**14.445,22**	**(83.664,67)**	**(24.581,45)**	**143.110,09**	**111.238,17**	**21.943,91**	**182.491,27**
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	23.434,90	(40.511,91)	15.736,14	86.066,55	49.284,33	825,63	**134.835,64**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(44.297,21)	(11.301,45)	(56.362,35)	(8.579,74)	-	-	**(120.540,75)**
Caixa FIA Small Caps Ativo	3.862,16	(2.534,50)	3.982,92	5.340,56	4.001,75	915,28	**15.568,17**
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	31.445,37	(29.316,81)	12.061,84	60.282,72	57.952,09	20.203,00	**152.628,21**
TOTAL	**545.245,16**	**427.459,69**	**833.077,12**	**1.019.174,21**	**676.908,98**	**515.327,05**	**4.017.192,21**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

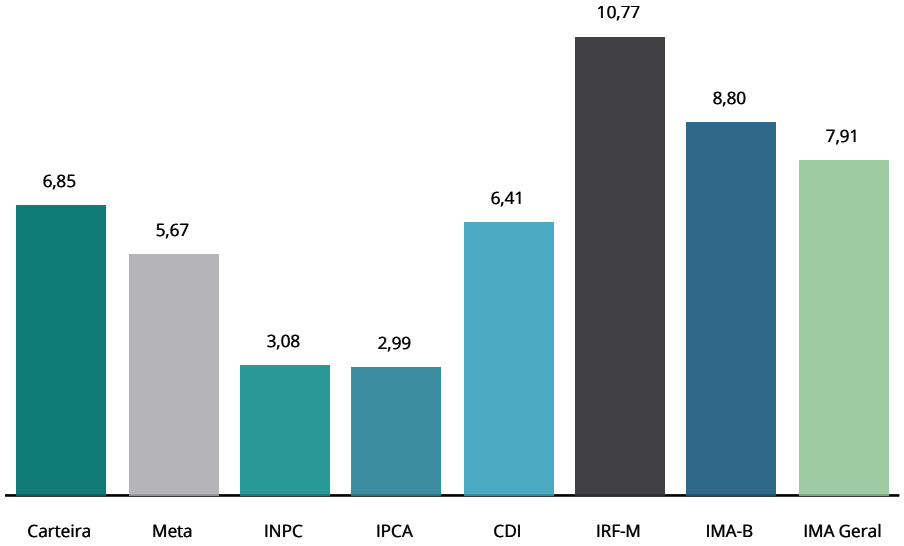
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,27% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**0,94**	0,59	1,01	1,40	160	93	68
Fevereiro	**0,73**	1,74	0,99	0,79	42	74	92
Março	**1,40**	0,99	0,96	1,27	141	146	110
Abril	**1,68**	0,86	1,06	1,68	195	159	100
Maio	**1,09**	0,69	1,14	1,25	159	96	88
Junho	**0,82**	0,67	1,10	1,27	122	75	64
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,85	5,67	6,41	7,91	121	107	87

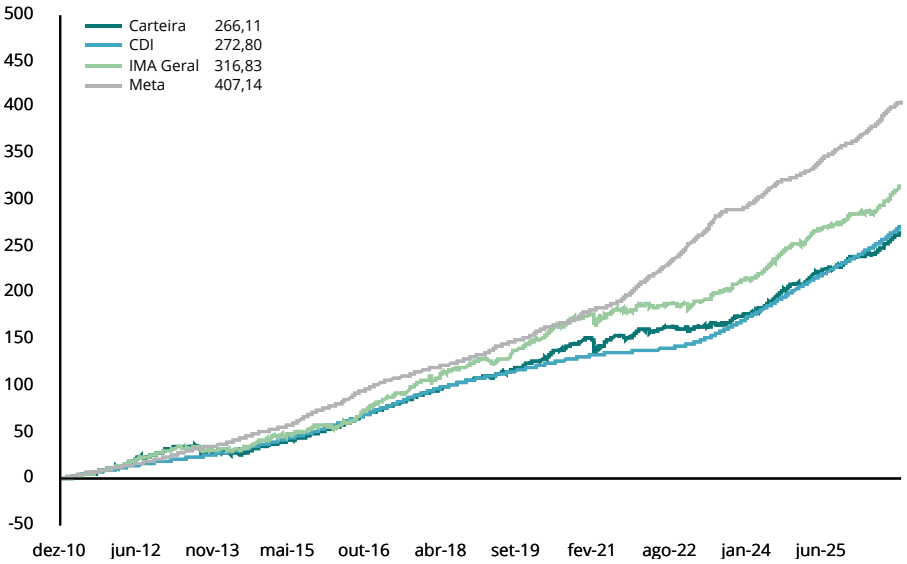
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2010



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 13/12/2024 Tx 6.8610)	Sem bench	0,70	105%	6,75	119%	-	-	0,24	-	0,40	-	-127,15	-	-0,02	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4400)	Sem bench	0,67	100%	6,24	110%	-	-	0,24	-	0,40	-	-137,61	-	-0,03	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/01/2025 Tx 7,3500)	Sem bench	0,74	111%	6,22	110%	-	-	0,24	-	0,40	-	-115,38	-	-0,02	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/05/2025 Tx 7.2800)	Sem bench	0,74	110%	1,67	29%	-	-	0,24	-	0,40	-	-117,14	-	-0,02	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4720)	Sem bench	0,68	101%	6,25	110%	-	-	0,24	-	0,40	-	-136,52	-	-0,03	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.8210)	Sem bench	0,70	105%	6,98	123%	-	-	0,24	-	0,40	-	-128,35	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/10/2024 Tx 6.4150)	Sem bench	0,67	100%	6,21	110%	-	-	0,24	-	0,40	-	-138,24	-	-0,03	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 08/10/2024 Tx 6.4720)	Sem bench	0,68	101%	6,24	110%	-	-	0,24	-	0,40	-	-136,66	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/01/2025 Tx 7,3600)	Sem bench	0,74	111%	6,21	110%	-	-	0,24	-	0,40	-	-114,98	-	-0,02	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	CDI	1,17	175%	7,02	124%	12,75	122%	0,30	0,35	0,50	0,58	19,73	10,02	0,00	-0,11
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	165%	6,53	115%	12,24	117%	0,03	0,11	0,05	0,18	17,83	5,84	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	154%	6,71	118%	11,58	111%	0,21	0,47	0,35	0,78	-23,47	-6,46	0,00	-0,07
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,79	118%	7,84	138%	7,24	69%	2,73	5,20	4,49	8,55	-8,82	-5,25	-0,32	-5,90
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,11	166%	6,55	115%	12,25	117%	0,05	0,12	0,09	0,19	24,72	5,98	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	165%	6,54	115%	12,27	118%	0,04	0,11	0,06	0,18	13,13	7,47	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,11	165%	6,40	113%	12,09	116%	0,06	0,12	0,10	0,19	14,58	-1,77	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,79	117%	7,86	139%	7,32	70%	2,66	6,81	4,38	11,21	-2,00	-9,46	-0,43	-8,56
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	0,09	13%	17,06	301%	13,97	134%	16,79	16,95	27,61	27,87	-4,23	1,14	-4,33	-14,66
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	1,14	171%	23,83	420%	8,60	82%	15,27	19,73	25,13	32,46	0,70	-0,40	-2,73	-21,13
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	2,23	333%	19,71	348%	17,94	172%	13,07	18,77	21,49	30,88	7,16	2,29	-2,44	-14,62
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		0,82	122%	6,85	121%	10,60	102%	0,82	1,94	1,34	3,20	-26,81	-4,41	-0,06	-1,25
IPCA		0,24	36%	2,99	53%	5,35	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,23	34%	3,08	54%	5,18	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,10	164%	6,41	113%	12,13	116%	0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,78	265%	10,77	190%	11,15	107%	2,24	3,63	3,68	5,98	23,95	-1,40	-0,26	-2,87
IRF-M 1		1,06	159%	6,87	121%	11,93	114%	0,21	0,47	0,34	0,77	-12,16	-2,39	0,00	-0,07
IRF-M 1+		2,09	312%	12,89	227%	10,62	102%	3,19	5,42	5,26	8,93	24,42	-1,41	-0,46	-5,31
IMA-B		1,30	193%	8,80	155%	7,32	70%	3,02	5,21	4,98	8,57	5,28	-5,16	-0,63	-6,17
IMA-B 5		0,45	67%	6,04	107%	8,96	86%	1,71	2,31	2,81	3,80	-29,96	-7,77	-0,36	-1,81

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
IMA-B 5+	1,86	277%	10,74	189%	6,56	63%	4,46	7,77	7,34	12,78	13,52	-3,90	-0,89	-10,89
IMA Geral	1,27	190%	7,91	139%	10,73	103%	1,09	2,05	1,79	3,37	12,64	-3,81	-0,10	-1,37
IDkA 2A	0,25	37%	5,88	104%	8,58	82%	1,74	2,56	2,86	4,21	-38,49	-7,87	-0,37	-2,08
IDkA 20A	3,95	590%	15,00	264%	3,46	33%	11,57	14,44	19,05	23,75	19,49	-3,07	-2,10	-22,74
IGCT	1,54	229%	15,63	276%	11,93	114%	11,26	15,07	18,53	24,79	3,42	0,40	-2,34	-13,76
IBrX 50	1,46	218%	13,77	243%	11,34	109%	11,05	14,85	18,18	24,43	2,95	0,17	-2,49	-12,96
Ibovespa	1,33	199%	15,44	272%	12,06	116%	11,21	14,97	18,44	24,64	2,02	0,45	-2,51	-13,70
META ATUARIAL - IPCA + 5,27% A.A.	**0,67**		**5,67**		**10,43**									

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

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,9427% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,63% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,21% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,1963%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,98%, e o IMA-B de 8,57%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,2467%. 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 7,7363% 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 0,1242% e -0,1242% 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 4,4055% 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 0,0697% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

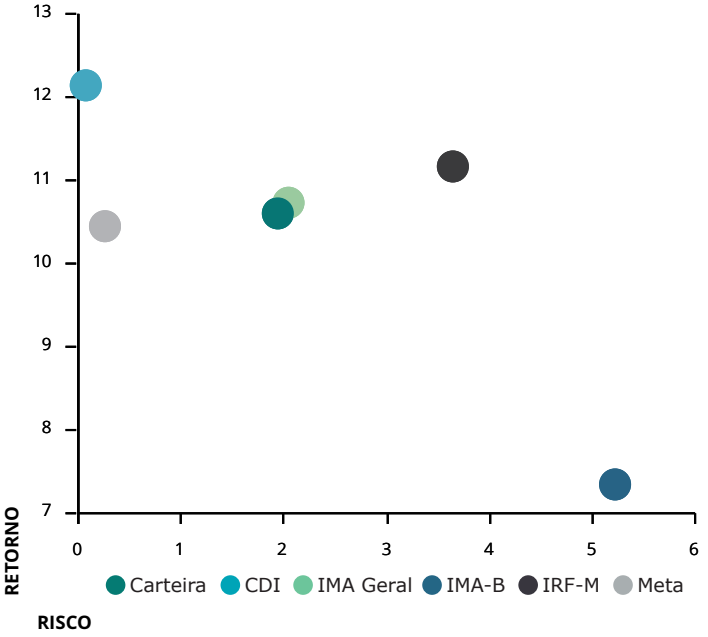
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8150	1,3448	1,9427
VaR (95%)	1,3409	2,2128	3,1963
Draw-Down	-0,0590	-0,1415	-1,2467
Beta	4,7696	5,8319	7,7363
Tracking Error	0,0513	0,0838	0,1242
Sharpe	-26,8126	5,8103	-4,4055
Treynor	-0,2886	0,0844	-0,0697
Alfa de Jensen	-0,0144	0,0017	-0,0057

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

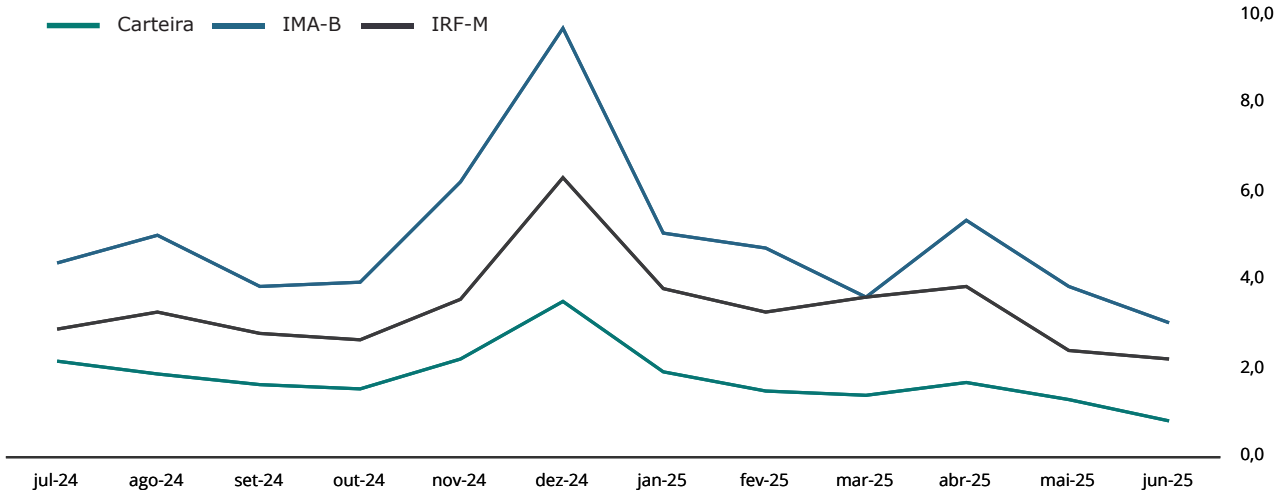
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 74,76% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$40.046,19 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R$65.379,28, equivalente a uma queda de 0,10% 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	**0,01%**	**24,89**	**0,00%**
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,01%	24,89	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**74,76%**	**-40.046,19**	**-0,06%**
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	74,76%	-40.046,19	-0,06%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**22,18%**	**110.469,56**	**0,17%**
F. Crédito Privado	0,87%	2.265,61	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	21,30%	108.203,95	0,17%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**3,05%**	**-135.827,54**	**-0,21%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,92%	-129.361,82	-0,20%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,13%	-6.465,72	-0,01%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**-65.379,28**	**-0,10%**

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	53.828.511/0001-62	Geral	D+30	D+31	0,03	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			**Conversão**	**Liquidez**	**Taxa Adm**	**Carência**	**Taxa Performance**
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 25,28% até 90 dias; 74,72% superior a 180 dias.

MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
11/06/2025	166.328,29	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/06/2025	641.507,54	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

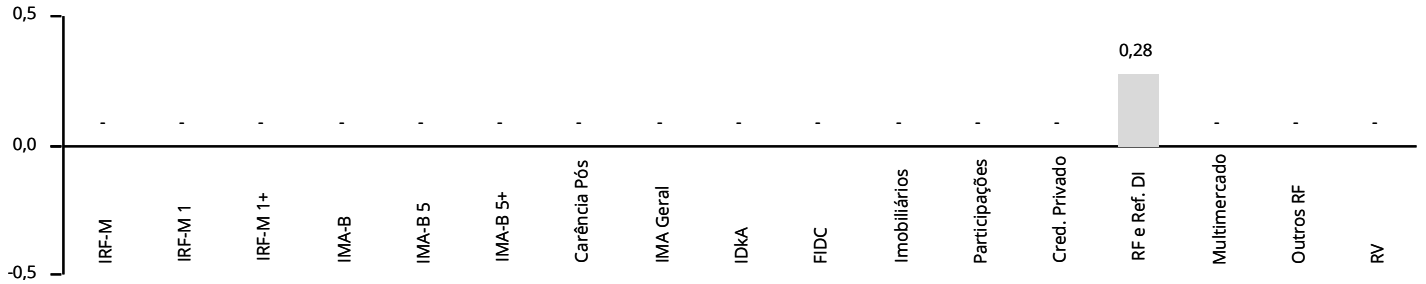
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
16/06/2025	26.894,31	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/06/2025	275,85	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
16/06/2025	36.158,05	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/06/2025	456.495,95	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/06/2025	5.058,24	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**807.835,83**
Resgates	**524.882,40**
Saldo	**282.953,43**

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



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

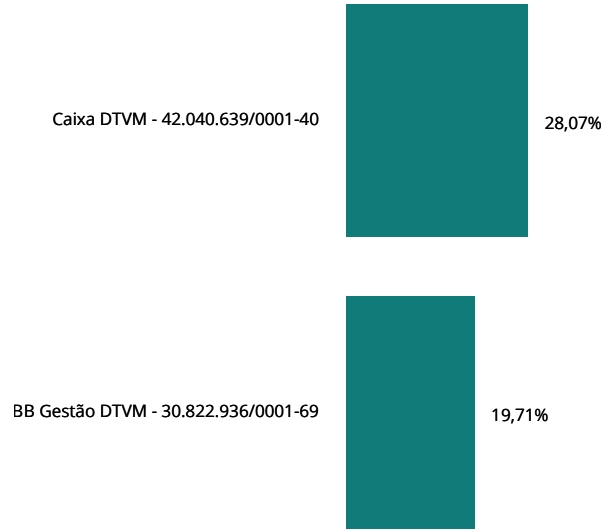
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.744.545.966.927,46	0,00	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	532.148.053.749,86	0,00	✔

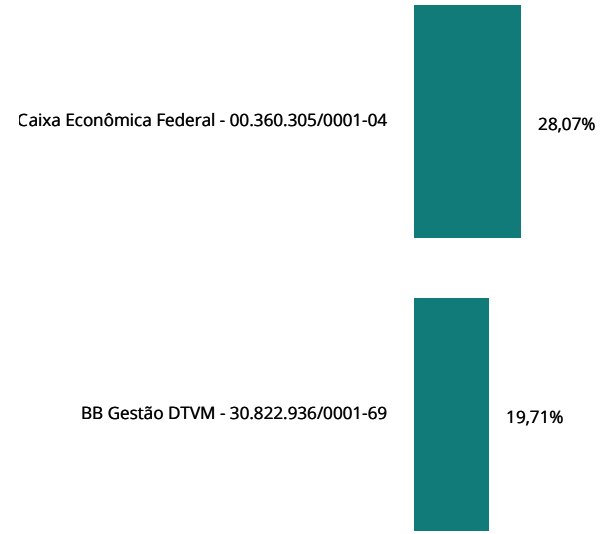
Obs.: Patrimônio em 05/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



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

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	53.828.511/0001-62	7, V, b	2.282.510.297,28	0,87	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	22.585.100.418,71	4,71	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	9.402.474.657,80	0,01	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	951.642.081,89	12,66	0,84	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	8.440.121.862,69	4,02	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.910.550.339,61	12,33	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	11.097.165.921,30	0,24	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.045.115.336,91	9,89	0,60	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	793.463.608,81	1,46	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, I	505.172.872,01	0,13	0,02	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	1,46	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2025	
7, I	47.510.737,66	75,01	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	33.073.596,90	52,22	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	14.437.140,76	22,79	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	13.343.828,04	21,07	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	13.343.828,04	21,07	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	553.417,48	0,87	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	553.417,48	0,87	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	**61.407.983,18**	**96,95**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	1.932.886,35	3,05	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**1.932.886,35**	**3,05**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
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	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	**-**	**0,00**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 11	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**1.932.886,35**	**3,05**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**63.340.869,53**					

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

PRÓ GESTÃO

O IPREANCARLOS não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

COMENTÁRIOS DO MÊS

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

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

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

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

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

Na China, o governo tenta implementar estímulos para a recuperação interna, mas as condições tarifárias adicionam desafios econômicos. Enquanto o setor varejista reage positivamente a subsídios e políticas de incentivo, a retração no setor industrial e nas exportações em maio pressionaram a economia com redução dos pedidos, estoques e empregos. Mesmo com avanços diplomáticos, o acordo comercial com os Estados Unidos só progrediu no final do mês. Após a trégua tarifária em maio, o acordo em junho envolveu licenças de exportação de minérios de terras raras, suspensão das restrições tecnológicas e a revogação de vistos. Contudo, há limitações ainda indefinidas, como disputas estruturais e práticas econômicas chinesas.

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

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

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

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

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

COMENTÁRIOS DO MÊS

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