



## SGO-PREV - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL

---

**Parecer do comitê de investimentos 2025**

**PROCESSO 17478/2025**



9D17FBA5701C918F

**TIPO DE PROCESSO:** FINANCIERO

**ASSUNTO:** DOCUMENTOS DIVERSOS

**ABERTURA:** 17 de setembro de 2025 às 15:01

**SIGNATÁRIO** COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Acesse o link abaixo para consultar o processo

<https://saogabrieldoeste.flowdocs.com.br/public/processos/9D17FBA5701C918F>



**De:** COMITÊ DE INVESTIMENTOS  
Enviado por: ENEDILSON MAROCO (enedilsonmarocco)  
**Para:** COMITÊ DE INVESTIMENTOS (Organograma)  
**Data:** 17 de setembro de 2025 às 15:01

Parecer do comitê de investimentos junho 2025

**Anexo(s)**

- 1 06 JUN 25 PARECER C I MINUTA ok.pdf
- 2 Panorama 2025-06-JUN.PDF
- 3 Relatório Analítico dos Investimentos 06 2025.pdf
- 4 Anexo III - Demonstrativo das contribuições mensais 6 2025.pdf
- 5 Relatório - Carteira 11 07 2025.pdf
- 5.1 Análise de Fundo 23 06 2025.pdf
- 5.2 Análise de Fundo 30 06 2025 Bradesco Dividendos.pdf
- 6 3894--31-07-2025 Ata 069 17 07 2025.pdf



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

**PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**  
**Junho/2025**





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

**SUMÁRIO**

1.	INTRODUÇÃO.....	3
2.	ANEXOS.....	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO.....	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA .....	4
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS .....	5
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	5
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSO A META DE RENTABILIDADE ..	5
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL .....	6
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES .....	6
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR .....	7
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	7
6.1.	RISCO DE MERCADO .....	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO .....	8
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ .....	8
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS .....	8
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	8
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	8
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	8
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	9





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

## **1. INTRODUÇÃO**

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de Consultoria de Investimentos, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

## **2. ANEXOS**

<b>Relatórios</b>	<b>Anexos</b>
Panorama Econômico – junho/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise da carteira de investimentos	ANEXO IV
Análise de fundos de investimentos	ANEXO V

## **3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO**

Panorama fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível em anexo.

## **4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA**

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário do mês de referência que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa -VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

## 5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### 5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do RPPS está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário) e investimentos no exterior sendo **94,42%, 4,63% e 0,96%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

#### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário)	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento no segmento de Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário).

#### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento,

#### Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

### 5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **0,70%** representando um montante de **R\$ 513.721,20 (quinhentos e treze mil setecentos e vinte e um reais e vinte centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado de **0,83%** representando um montante de **R\$ 29.780,39 (vinte e nove mil setecentos e oitenta reais e trinta e nove centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **0,96%** representando um montante de **R\$ 7.107,01 (sete mil cento e sete reais e um centavo)**.

### 5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do RPPS, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:

Gestão		Administração	
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
CAIXA DTVM S.A	31.738.133,08	40,41%	0,15%
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	14.843.587,92	18,90%	Não se aplica
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	14.358.146,97	18,28%	S/ Info
SICREDI	7.235.361,66	0,21%	0,00%
BANCO MASTER	3.356.261,23	4,27%	S/ Info
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.353.764,31	4,27%	0,02%
BANCO BRADESCO	2.324.360,47	2,96%	0,00%
PRÓPIO CAPITAL	677.998,33	0,86%	S/ Info
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	365.329,32	0,47%	0,06%
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL	288.659,38	0,37%	0,00%

Administrador	Valor	% s/Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	31.738.133,08	40,41%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	14.843.587,92	18,90%	Não se aplica
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	14.358.146,97	18,28%	Não disponível
SICREDI	7.524.021,04	9,58%	Não disponível
BANCO MASTER	3.356.261,23	4,27%	Não disponível
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.353.764,31	4,27%	Não disponível
BANCO BRADESCO	2.689.689,79	3,42%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	677.998,33	0,86%	Não disponível

### 5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,64%** contra uma rentabilidade de **0,69%** obtido pela carteira de investimento do RPPS.





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

### **5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL**

No mês anterior ao de referência, o RPPS apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 77.700.467,11 (setenta e sete milhões setecentos mil quatrocentos e sessenta e sete reais e onze centavos)**

No mês de referência, o RPPS apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 78.541.602,67 (setenta e oito milhões quinhentos e quarenta e um mil seiscentos e dois reais e sessenta e sete centavos)**

Podemos observar uma **valorização** de **R\$ 841.135,56 (oitocentos e quarenta e um mil cento e trinta e cinco reais e cinquenta e seis centavos).**

### **5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES**

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

#### **Renda Fixa**

- **R\$ 2.002.578,14** em aplicações e
- **R\$ 1.712.051,18** em resgates.

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 517.051,32 (quinhentos e dezessete mil e cinquenta e um reais e trinta e dois centavos).**





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

### **5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR**

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
122/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	30/06/2025	Resgate	1.603.793,43
121/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	30/06/2025	Aplicação	38.904,42
120/2025	03.399.411/0001-90	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	30/06/2025	Aplicação	199.842,46
119/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	27/06/2025	Aplicação	76.193,36
118/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	25/06/2025	Aplicação	345,74
117/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	25/06/2025	Resgate	44.333,42
116/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	20/06/2025	Aplicação	1.938,89
115/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	18/06/2025	Aplicação	1.521.117,78
114/2025	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	11/06/2025	Aplicação	117.069,60
113/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	10/06/2025	Resgate	63.924,33
112/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	10/06/2025	Aplicação	46.474,41
111/2025	00.834.074/0001-23	CAIXA PRÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	09/06/2025	Aplicação	691,48

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

### **6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2025, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

#### **6.1. RISCO DE MERCADO**

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,04%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,68%** no segmento de renda variável o valor é de **5,38%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **5,66%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do RPPS está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE – MS**

### **6.2. RISCO DE CRÉDITO**

A carteira de investimentos do SGOPREV não possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021.

### **6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ**

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (**até D+30**) de **44,19%** para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS.

## **7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS**

Para o mês de referência não foi solicitado um Relatório de Análise de Carteira de Investimentos à Consultoria de Investimentos contratada.

## **8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS**

No mês de referência não foram solicitados à Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos.

## **9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

No mês de referência não houve o credenciamento de novas instituições.

## **10. PLANO DE CONTINGÊNCIA**

Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência





## **11. CONSIDERAÇÕES FINAIS**

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários.

As recomendações da assessoria, diante do cenário econômico atual, para os novos aportes, são: Ações Livres. Para realocações, a recomendação é: resgate do CDI e do IRF-M 1 e aplicação em Ações Livres, Multimercado Exterior, BDR Nível I, Fundo Imobiliário. Lembrando que as recomendações são de análise macro, não refletindo o posicionamento do Comitê de Investimentos, que busca aplicações mais conservadoras, procurando não expor a carteira do RPPS à volatilidade da renda variável e também destacando a preocupação do comitê de investimentos de buscar investimentos menos voláteis no cenário econômico atual. Após análises e conclusões, ficou definido: O recurso recebido por compensação previdenciária no mês de julho será aplicado em fundo vinculado ao CDI na própria conta do recebimento, na Caixa Econômica Federal, Caixa FI Brasil RF DI LP CNPJ 03.737.206/0001-97. Buscando a estratégia de aplicação em renda variável e o enquadramento da carteira nos percentuais definidos na política de investimentos, o comitê de investimentos optou, após discussão e orientação do assessor de investimentos, que o valor disponível para aplicação do aporte da competência de junho de 2025, juntamente com os valores resgatados dos fundos de ações do Banco do Brasil: **BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES CNPJ 07.882.792/0001-14; BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES CNPJ 29.258.294/0001-38; BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES CNPJ 00.822.059/0001-65**, serão aplicados no fundo **BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES CNPJ 06.916.384/0001-73**. A aplicação indicada na ata anterior no Fundo **BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES CNPJ 09.648.050/0001-54**, não foi realizada devido a recomendação da análise do fundo para a não concentração dos investimentos em um único setor.

Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos, registrado na Ata 069/2025.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.





## MUNICÍPIO DE SÃO GABRIEL DO OESTE

RUA MARTIMIANO ALVES DIAS, Nº 1211 - CENTRO - CNPJ: 15.389.588/0001-94

SÃO GABRIEL DO OESTE/MS - CEP 79.490-000

FONE: (67) 3295-2111



### CÓDIGO DE ACESSO

2E49B8CE90214C97ACDD471A979AF9FE

### VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Este documento foi assinado digitalmente/eletronicamente pelos seguintes signatários nas datas indicadas

- ✓ Assinante: ENEDILSON MAROCCHI em 17/09/2025 15:32:28  
CPF:\*\*\*.\*\*\*-101-25  
Certificadora: ICP-BRASIL - AC DIGITAL MULTIPLA G1
- ✓ Assinante: LISIANE GONCALVES em 03/10/2025 17:41:05  
CPF:\*\*\*.\*\*\*-471-53  
Certificadora: ICP-BRASIL - AC DIGITAL MULTIPLA G1
- ✓ Assinante: FLAVIO TADEU KOWALESKI em 20/10/2025 09:35:03  
CPF:\*\*\*.\*\*\*-351-15  
Certificadora: MUNICÍPIO DE SAO GABRIEL DO OESTE - ROOT
- ✓ Assinante: JOSE LUIS RIBEIRO DE LEON em 20/10/2025 09:54:13  
CPF:\*\*\*.\*\*\*-899-53  
Certificadora: ICP-BRASIL - AC DIGITAL MULTIPLA G1
- ✓ Assinante: CLARICE RIBEIRO ALVES ROCHA em 20/10/2025 10:46:57  
CPF:\*\*\*.\*\*\*-831-53  
Certificadora: ICP-BRASIL - AC DIGITAL MULTIPLA G1

Para verificar a validade das assinaturas acesse o link abaixo

<https://saogabrieldoeste.flowdocs.com.br/public/assinaturas/2E49B8CE90214C97ACDD471A979AF9FE>

# PANORAMA JUNHO



# SÍNTESE DA LEITURA DO PANORAMA ECONÔMICO DOS PERÍODOS ANALISADOS

Como mencionado nos periódicos anteriores, o ambiente de investimentos para o investidor institucional, principalmente para o RPPS, segue extremamente desafiador. A pauta do conflito armado no Oriente Médio saiu dos holofotes e a pauta da guerra tarifária imposta por Donald Trump voltou à tona.

Para a maior parte dos países do globo, algum nível de negociabilidade e resolução pela via diplomática vem se apresentando como a melhor via para que as cadeias produtivas e de distribuição de produtos em seus países sofram os menores impactos possíveis.

No Brasil, o cenário desenhado tornou-se diferente uma vez que o presidente americano anunciou uma tarifa de 50% para todos os produtos importados do Brasil e até o momento, os líderes políticos brasileiros não tiveram hesito no avançar das negociações pela via diplomática.

No curto prazo, os efeitos majoritários são sentidos no campo microeconômico, com algumas empresas ligadas ao comércio com os Estados Unidos sofrendo com a dificuldade de planejamento ou paralização da distribuição de produtos. No longo prazo, se medidas não forem tomadas, o potencial inflacionário volta a se destacar uma vez que os produtos brasileiros menos competitivos em solo americano gerariam uma diminuição de dólares em solo nacional, o que por sua vez poderia pressionar a taxa de câmbio, e consequentemente, na inflação.

Ainda no Brasil, a última reunião do COPOM reforçou que o patamar de 15% da taxa Selic parece ser suficientemente elevado para a reancoragem das expectativas de inflação, todavia, os diretores do Banco Central não fecharam as portas para novas altas, se necessário.

Frente a volatilidade do cenário econômico no curto prazo, recomendamos cautela aos investidores nos processos decisórios de investimentos. A perspectiva de uma Selic elevada para os próximos meses deve trazer melhores condições para atingimento de meta atuarial por um período mais prolongado e oportunidades de alocação em ativos emitidos pelo Tesouro e por instituições privadas, em que para estes, reforçamos o profundo processo de diligência na escolha dos ativos e seus respectivos emissores.

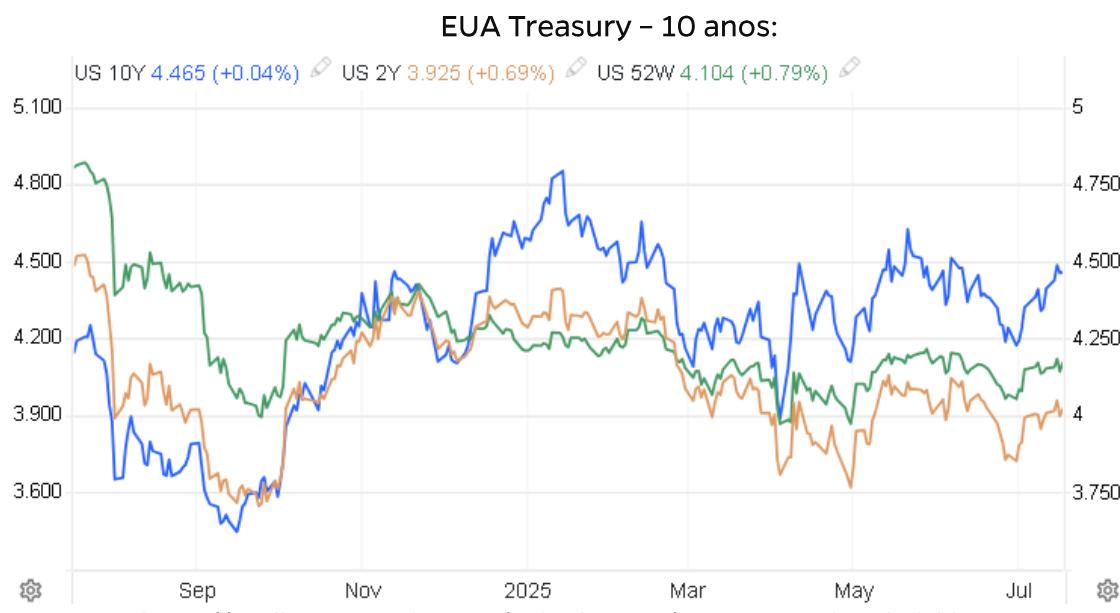
Não obstante, recomendamos que os RPPS diversifiquem sua carteira de investimentos nas classes de ativos recomendadas em nossos periódicos, como ativos de exposição ao exterior e renda variável doméstica que apresenta também, janela de entrada.

# INTERNACIONAL

## Estados Unidos

### Curva de Juros

No começo de junho, frente à uma pressão e resiliência do mercado de trabalho, a curva de juros apontou para uma abertura dado o temor do mercado de mais postergações nos cortes de juros. Todavia, ao longo do mês, com os discursos dos diretores do FED de um possível corte de juros que parece se aproximar, observamos um leve fechamento no restante do mês



Com as incertezas decisórias sobre a postura tarifária norte americana em relação as demais nações no quesito comercial, somado ao aquecimento do debate orçamentário, levou o dólar dos Estados Unidos a perder ainda mais força em relação as moedas dos demais países, conforme registrado pelo índice DXY



## Mercado de trabalho

Em junho de 2025, os EUA criaram 147 mil empregos conforme apontado pelo relatório Nonfarm Payroll, acima das expectativas e na média dos últimos 12 meses. O governo federal seguiu cortando vagas enquanto o setor privado avançou principalmente no setor de saúde e assistência social.

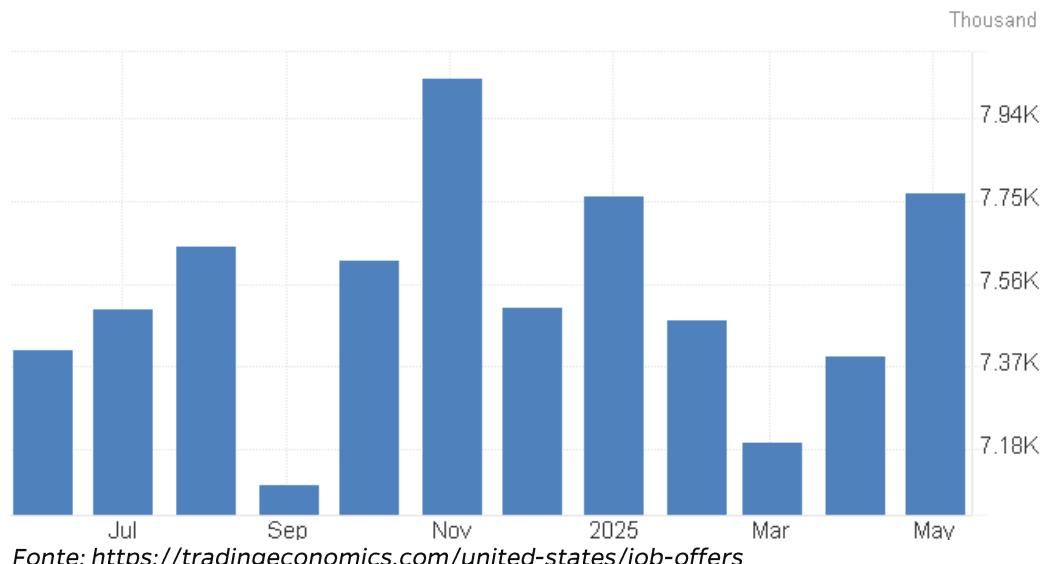
Apesar da resiliência do mercado de trabalho, cresce a expectativa de desaceleração diante das incertezas ligadas a tarifas, comércio e imigração, que podem levar as empresas a adotarem uma postura mais cautelosa.



Quanto ao número de vagas de emprego criadas em maio nos EUA, houve um aumento de 374 mil em relação ao mês anterior, atingindo 7,77 milhões em maio, maior número desde novembro de 2024 e bem acima das expectativas do mercado.

O crescimento foi puxado principalmente pelos setores de hospedagem e alimentação, que somaram 314 mil novas vagas, e pelo setor financeiro e de seguros.

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



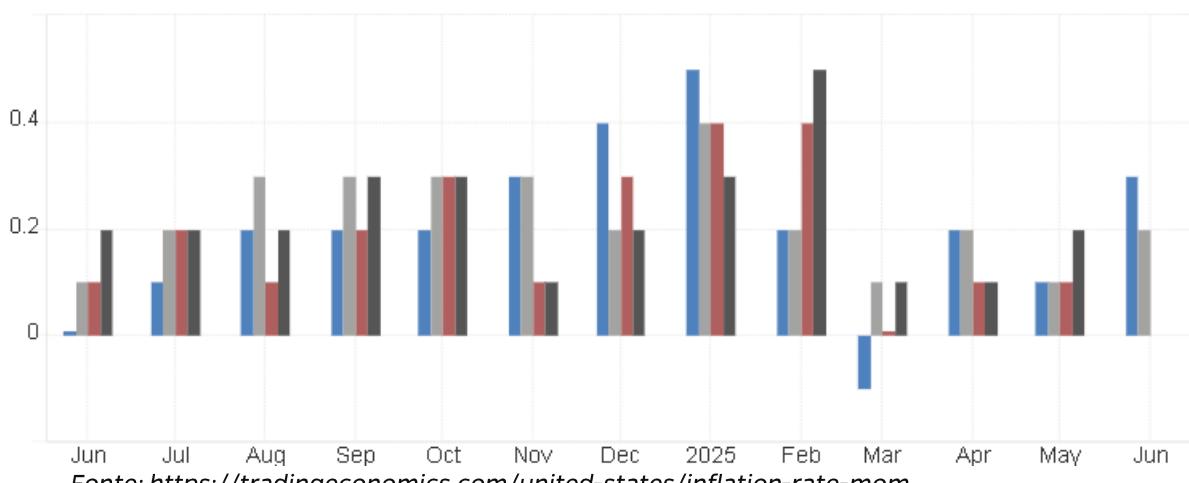
Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

## Inflação

No mês junho de 2025, a inflação ao consumidor (CPI) dos EUA subiu 0,3% em relação maio, maior alta em cinco meses, porém em linha com as expectativas. O aumento foi puxado principalmente pelo custo com moradia, que subiu 0,2%, além de altas nos preços da gasolina (1%) e dos alimentos (0,3%). Pelas quedas, destacam-se os preços de carros usados e veículos novos.

O núcleo da inflação, que exclui alimentos e energia, subiu 0,2%, abaixo da projeção de 0,3%

Variação mensal inflação - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-rate-mom>



CPI mensal



Núcleo CPI mensal



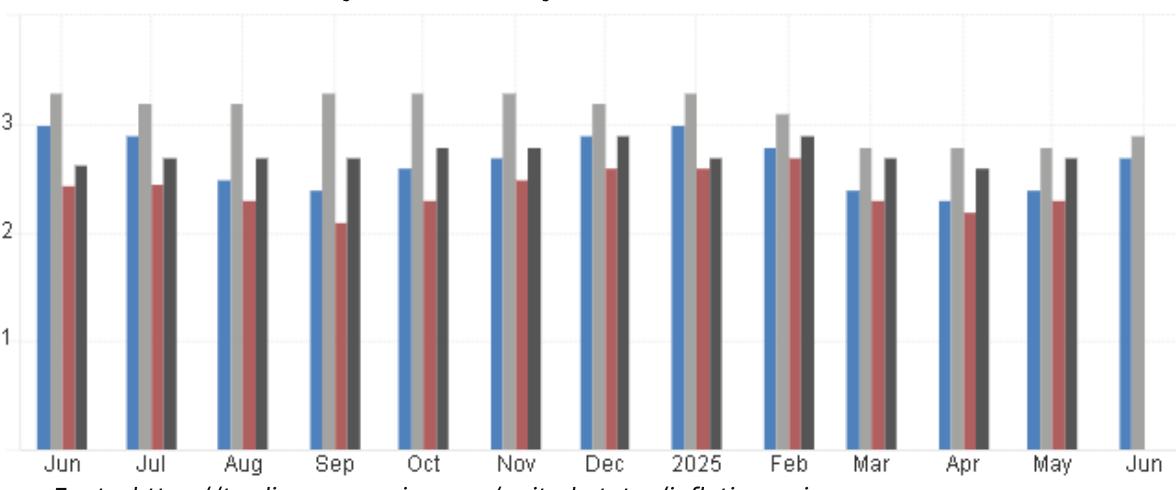
PCE mensal



## Núcleo PCE mensal

Já em termos anuais, a inflação acelerou para 2,7% em junho de 2025, a maior leitura desde fevereiro ante 2,4% de maio. A inflação subjacente, conhecida como *núcleo*, subiu para 2,9%.

Variação anual inflação - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>



- CPI anual
- Núcleo CPI anual
- PCE anual
- Núcleo PCE anual

Já o PCE, índice de inflação mais observado pelo Fed, avançou 0,1% em maio, repetindo o resultado de abril e conforme o esperado.

O núcleo do índice, que exclui alimentos e energia, teve alta de 0,2%, superando os dois meses anteriores e as projeções. Os preços dos alimentos subiram 0,2%, revertendo a queda de abril, enquanto os de energia caíram 1%. Na comparação anual, o PCE subiu para 2,3%, e o núcleo subiu para 2,7%

## Juros

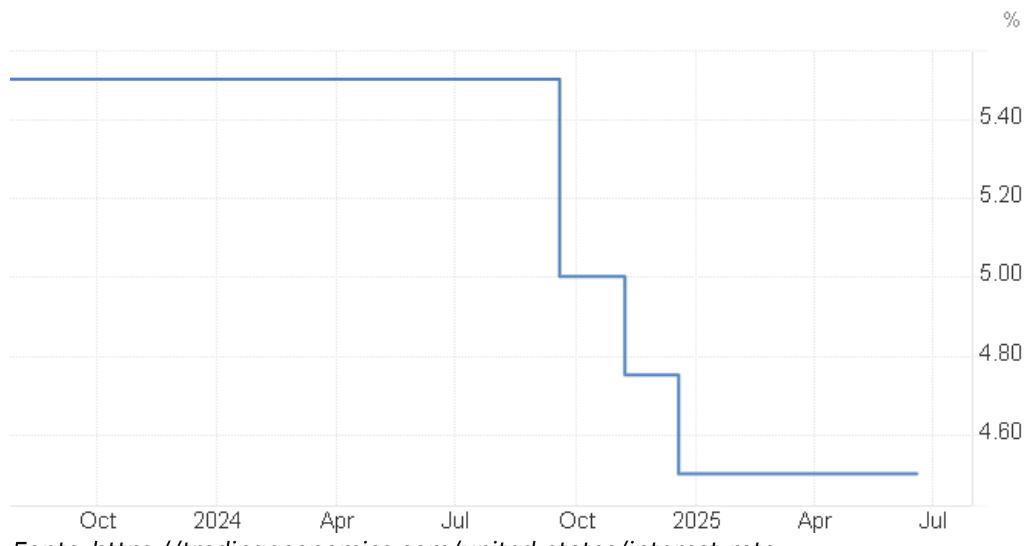
Na última reunião do FOMC no mês de junho, o Fed optou pela manutenção da taxa de juros no intervalo de 4,25% a 4,50%, conforme esperado.

Conforme apontado pela equipe econômica da Crédito e Mercado em relatórios periódicos anteriores, apesar de ainda prever cortes até o fim do ano, o Fed apontou em seu comunicado que o ritmo de redução de juros deve ser mais lento do que o projetado anteriormente, dado a preocupação com a inflação, especialmente após a reintrodução de tarifas comerciais pelo governo Trump.

Com as projeções do Fed colocadas posteriormente à decisão, há o apontamento para um cenário econômico mais sensível, de crescimento moderado,

aumento de desemprego e inflação persistente acima da meta. Essa manutenção dos juros reflete a cautela do Fed diante da incerteza provocada por conflitos geopolíticos e mudanças na política comercial dos EUA. O banco sinalizou que só deve agir quando houver maior clareza sobre a direção da economia.

Taxa de Juros – Estados Unidos



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

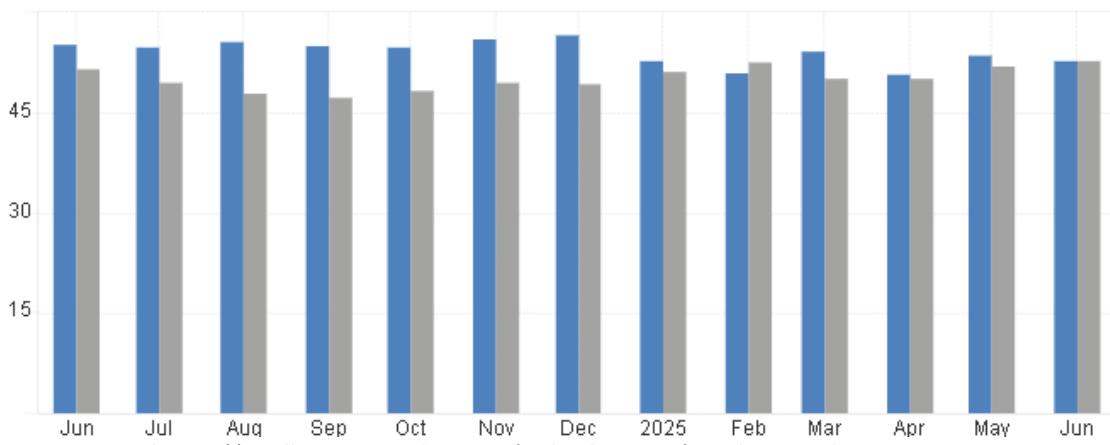
## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PMI

O PMI de serviços dos EUA, medido pela S&P Global, mostrou que o setor de serviços dos EUA continuou em expansão, embora em ritmo mais moderado, com o PMI caindo para 52,90 pontos

A atividade foi sustentada por uma demanda doméstica sólida, que compensou a queda nas vendas externas, afetadas pelo clima de incerteza em torno das tarifas. Os custos operacionais subiram, pressionados por tarifas e salários mais altos, o que levou empresas a repassarem parte desses custos aos preços finais.

PMI Serviços e Manufatura - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>



PMI serviços



## PMI industrial

No setor industrial, o PMI também subiu para 52,90 pontos em junho, acima das estimativas iniciais. A produção voltou a crescer após quatro meses, impulsionada por um aumento nos pedidos, tanto internos quanto externos, com destaque para resultados positivos de estratégias comerciais e exportações, mesmo com o impacto de tarifas.

A demanda mais forte levou as indústrias a ampliarem o quadro de funcionários no ritmo mais intenso desde setembro de 2022. No entanto, os custos de insumos subiram de forma significativa, pressionando os preços finais.

## PETRÓLEO

Com o passar dos dias, além das irreparáveis perdas humanitárias, economicamente, todo o globo se viu preocupado com a escalada das tensões uma vez que a região é responsável por grande parte da produção, refinamento e escoamento de petróleo, seus derivados, e gás, para diversos continentes ao redor do planeta.

Ainda que o Irã por si só não seja responsável por uma produção de petróleo tão relevante para o mundo, o Estreito de Ormuz, trecho marítimo do qual 20% da demanda global de petróleo e demais combustíveis passa, representa grande importância internacional. A passagem no Estreito é parte controlado pelo Irã, portanto, o que explica a preocupação dos outros países com as escaladas do conflito.

Reflexo imediato do temor do mercado referente a paralizações nas cadeias produtivas do petróleo e outros insumos, o preço do barril de petróleo chegou a saltar 10% num único dia, conforme registrado no Brent, principal representação do preço do petróleo utilizado pelo mercado.

Por conta do conflito, o valor do barril (Brent) saiu da casa dos 60 dólares por barril para quase 80 dólares por barril, uma alta expressiva que gerou forte temor no mercado.

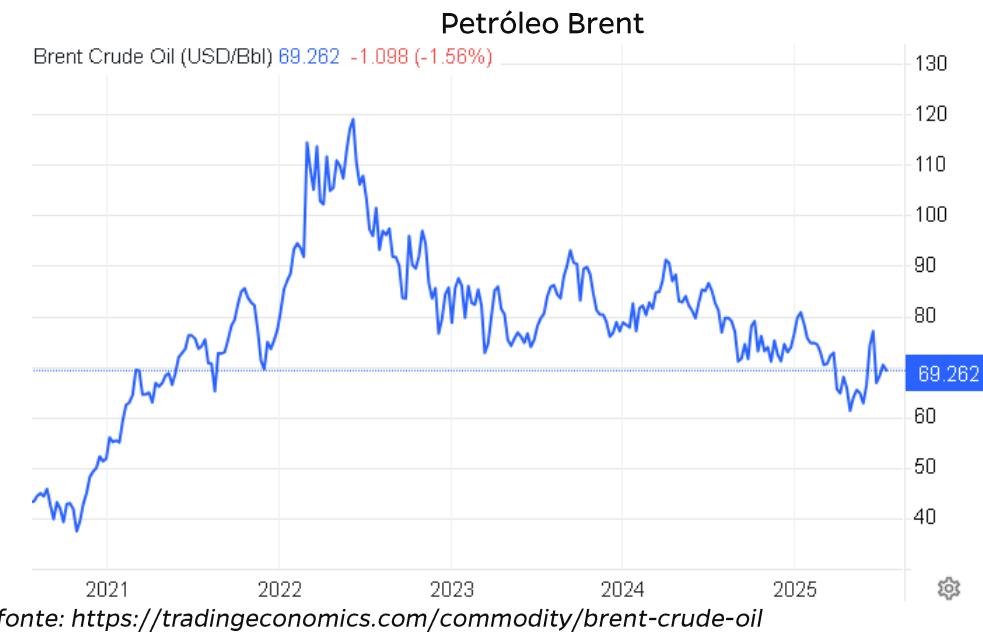
Com justificada preocupação dos demais países com a intensificação das agressões e seus impactos, os Estados Unidos se posicionaram exigindo que o conflito cessasse. Todavia, a condição primária para que Israel estivesse disposto a cessar fogo era a destruição das instalações nucleares do Irã, que estavam escondidas em bunkers em áreas de difícil acesso e localização e eliminação dos principais nomes envolvidos nos programas militares iranianos.

Após o uso de uma bomba de precisão para bunkers que somente os Estados Unidos possuem, o presidente Donald Trump exigiu que ambos os países cessassem fogo de maneira imediata.

Até o momento, julho de 2025, o cessar fogo segue sendo cumprido, e a preocupação com os impactos na cadeia produtiva do petróleo, momentaneamente se reduziram.

No mercado, o preço do barril de petróleo (Brent) voltou a circular ao redor dos 60 dólares, nível que historicamente não traz grandes preocupações inflacionárias.

Como referência, nos anos pós pandemia, em que a inflação ao redor do mundo se encontrava descontrolada e consideravelmente acima da meta em diversos países, o preço do barril de petróleo estava acima dos 90 dólares.



## RENDA VARIÁVEL

As bolsas de Nova York tiveram um bom desempenho durante o mês de junho por conta de um avanço das pautas comerciais até então: o S&P 500 subiu cerca de 5%, encerrando o mês em 6.204,95 pontos, enquanto o Nasdaq avançou aproximadamente 6,6%, fechando em 20.369,73 pontos. O Dow Jones também teve alta, de cerca de 4,3%, finalizando o mês em 44.094,77 pontos.

Como mencionado, a combinação de otimismo com negociações comerciais, expectativas de corte de juros pelo Fed e a força dos setores financeiro e de tecnologia foram os principais motores deste rali.

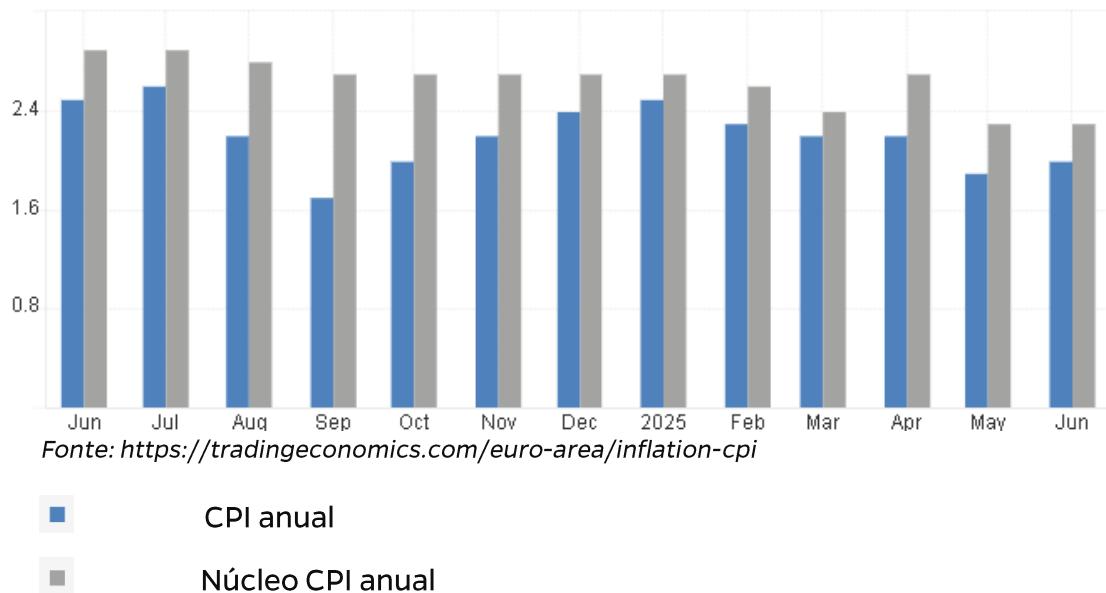
## Zona do Euro

### Inflação

A inflação ao consumidor na zona do euro ficou em 2% em junho de 2025, ligeiramente acima da taxa de maio e alinhada com a meta do Banco Central Europeu. A alta foi puxada principalmente pelos serviços, que aceleraram para 3,3%, enquanto a queda nos preços de energia foi menos intensa do que no mês anterior.

Por outro lado, houve leve desaceleração nos preços de bens industriais não energéticos e de alimentos, bebidas e tabaco. O núcleo, que desconsidera itens voláteis como energia e alimentos, manteve-se em 2,3%, o nível mais baixo desde o início de 2022.

CPI anual cheio e Núcleo anual do CPI – Zona do Euro:



### Juros

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) reduziu a taxa de juros para 2%, a oitava queda consecutiva, buscando estimular o crescimento econômico enfraquecido, especialmente na França, Alemanha e Itália.

A decisão ocorre em meio à queda da inflação para 2% e aos impactos negativos da guerra tarifária promovida pelos EUA.

### Taxa de Juros - Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

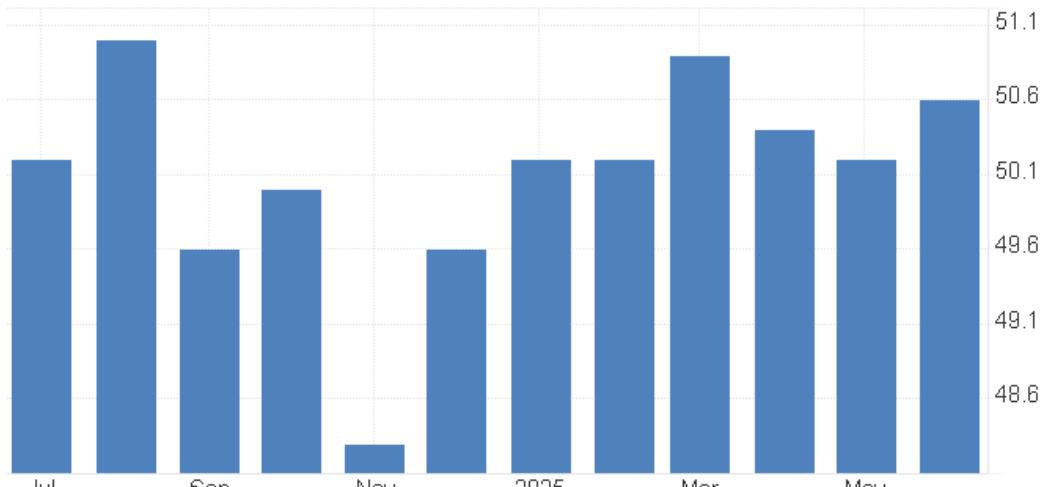
## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PMI

Medido pelo PMI composto, a atividade econômica da zona do euro registrou leve crescimento em junho de 2025, com o índice subindo para 50,6, maior nível em três meses. Esse avanço refletiu um ritmo mais forte tanto na produção industrial quanto nos serviços.

A expansão foi sustentada pela conclusão de tarefas em andamento, já que os novos pedidos seguem em queda prolongada. O emprego pouco se alterou e a pressão nos custos permaneceu contida. Por outro lado, o otimismo empresarial aumentou, atingindo o melhor nível desde meados de 2024.

### PMI composto - Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/composite-pmi>

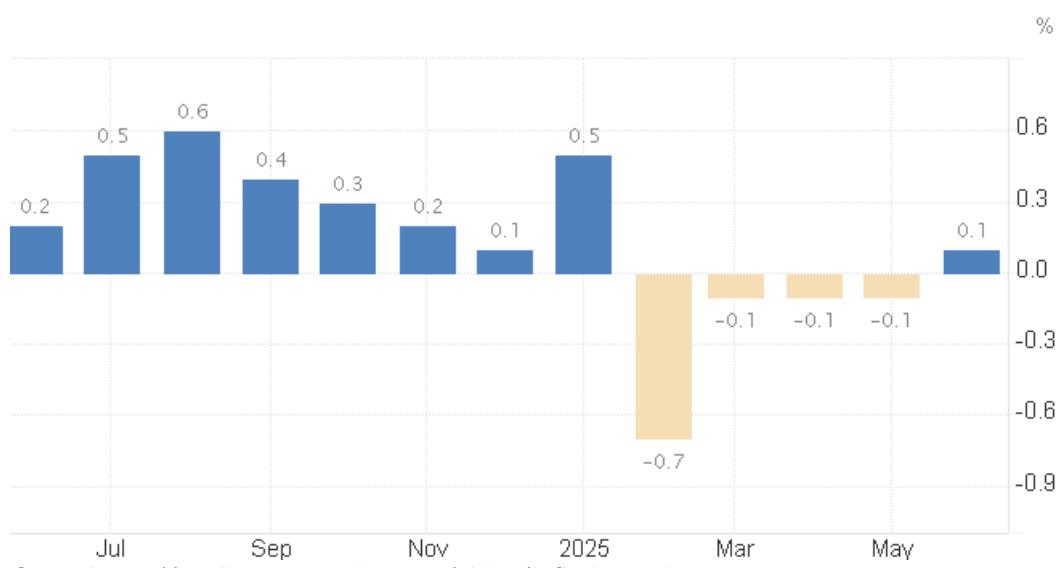
## Ásia

A inflação ao consumidor medida pelo CPI subiu 0,1% na China em junho na comparação com o mesmo período do ano anterior, interrompendo três meses de queda e superando as expectativas do mercado.

Esse leve avanço foi impulsionado por estímulos do governo ao consumo e menor tensão comercial com os EUA. Os preços de itens não alimentares mostraram ligeira alta, com contribuições de moradia, vestuário, saúde e educação, enquanto os custos com transporte caíram em ritmo mais moderado.

Já os alimentos continuaram em queda, mas de forma menos intensa. O núcleo da inflação atingiu 0,7%, o maior nível em mais de um ano. Apesar disso, no mês, o índice geral caiu 0,1%.

CPI – China:



## INDICADORES DE ATIVIDADE

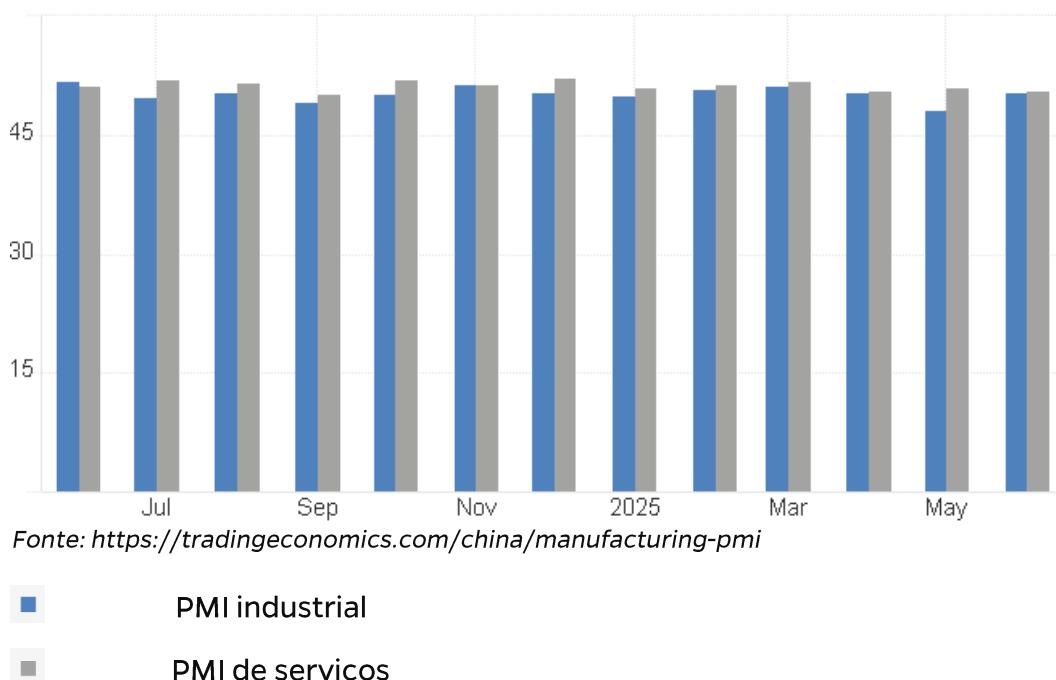
### PMI

Em junho, PMI industrial chinês atingiu 50,40 pontos, após uma forte contração no mês anterior. Esse resultado superou as expectativas e refletiu um avanço na produção, impulsionado por maior demanda interna.

Apesar disso, as exportações continuaram fracas, ainda afetadas por tarifas dos EUA, embora em ritmo menos intenso até então.

Já o PMI do setor de serviços da China perdeu força, ao recuar para 50,60 pontos, e abaixo do esperado. O ritmo de crescimento desacelerou devido à menor demanda, especialmente do exterior.

### PMI serviços e industrial – China:

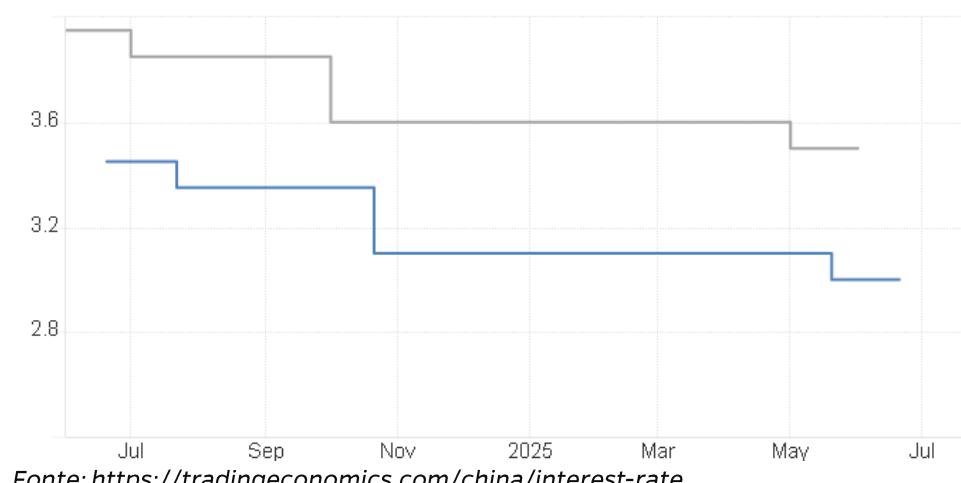


### Juros

Em junho, o PBoC, Banco Central chinês, manteve as taxas inalteradas, como o mercado já esperava, após ter promovido um corte no mês anterior para mitigar os efeitos das novas tarifas impostas pelos EUA.

Com isso, a taxa de empréstimo de um ano (LPR) foi mantida em 3,0%, e a de cinco anos, referência para hipotecas, ficou estável em 3,5%.

### Taxas de Juros – China:



## Brasil

### Juros

Na reunião de junho, o Banco Central decidiu aumentar novamente a taxa básica de juros, elevando a Selic para 15% ao ano, mesmo com sinais recentes de desaceleração da inflação. A decisão do Copom foi unânime, mas pegou parte do mercado de surpresa, já que muitos esperavam a manutenção dos juros no patamar anterior, de 14,75%.

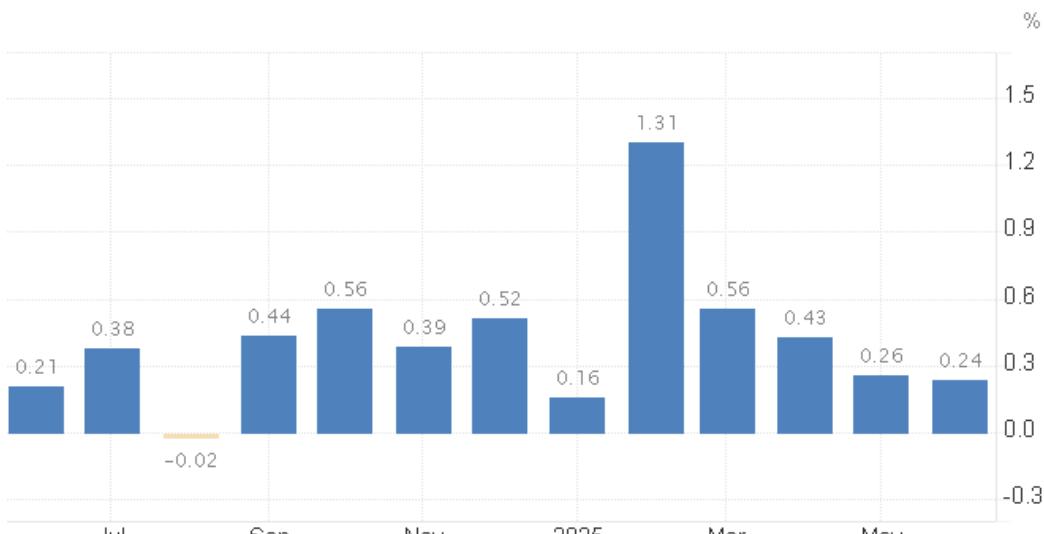
O BC sinalizou que pretende manter a taxa nesse nível por algum tempo, observando os efeitos na economia, mas deixou em aberto a possibilidade de novas elevações, caso a inflação volte a subir. A trajetória recente mostra um ciclo contínuo de aperto monetário iniciado em setembro do ano passado, sendo esta última, a sétima alta consecutiva.

### Inflação

Conforme trazido em nosso outro relatório periódico, No Brasil, a inflação medida pelo IPCA subiu 0,24% em junho, levemente acima das expectativas do mercado, acumulando 2,99% no ano e 5,35% em 12 meses, acima do teto da meta. O principal responsável pelo aumento foi a energia elétrica, que subiu 2,96% no mês, puxada principalmente pela bandeira tarifária vermelha.

Por outro lado, o grupo Alimentação e bebidas apresentou queda com a redução dos preços do arroz, ovos e frutas. Nos outros grupos, Transportes também registrou alta apesar da queda nos combustíveis. Serviços em geral aceleraram em junho.

IPCA mensal – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

## IPCA anual – Brasil:



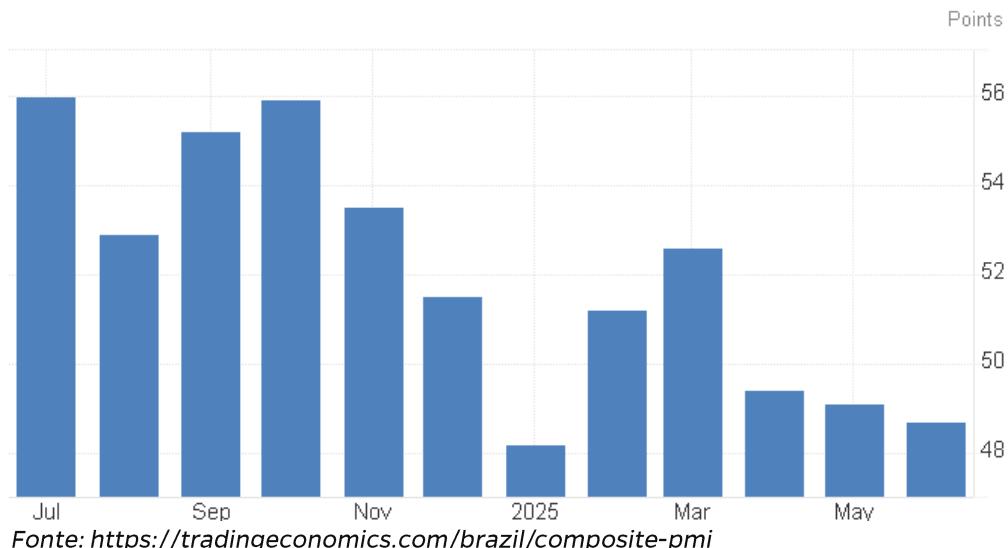
Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

## INDICADORES DE ATIVIDADE

### PMI

Influenciado pela baixa pontuação do PMI industrial e de serviços, o PMI composto caiu para 48,70 pontos no mês de junho ante 49,10 pontos de maio. No setor da indústria, houve uma queda do massa trabalhadora.

## PMI composto – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

## Câmbio

Dado a perda de força global do dólar americano, o câmbio entre a moeda doméstica e a divisa norte americana fechou cotado à 5,434 com recuo de 3,3% no mês.

## Bolsa

Com influência principalmente do exterior, em que os investidores globais estão rotacionando mais o fluxo financeiro, o Ibovespa, principal índice de renda variável do Brasil, fechou junho aos 138.854 pontos, acumulando alta de 1,33% em junho.



## Renda Fixa

No mês de junho, a performance dos índices ANBIMA fecharam da seguinte forma: IMA Geral (1,30%), IMA-B 5 (0,51%), IMA-B (1,47%), IMA-B 5+ (2,10%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte forma: IRF-M 1 (1,01%), IRF-M (1,87%) e IRF-M 1+ (2,24%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 1,52% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de 0,31% no mês.

## CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

Como mencionado nos periódicos anteriores, o ambiente de investimentos para o investidor institucional, principalmente para o RPPS, segue extremamente desafiador. A pauta do conflito armado no Oriente Médio saiu dos holofotes e a pauta da guerra tarifária imposta por Donald Trump voltou à tona.

Para a maior parte dos países do globo, algum nível de negociabilidade e resolução pela via diplomática vem se apresentando como a melhor via para que as cadeias produtivas e de distribuição de produtos em seus países sofram os menores impactos possíveis.

No Brasil, o cenário desenhado tornou-se diferente uma vez que o presidente americano anunciou uma tarifa de 50% para todos os produtos importados do Brasil e até o momento, os líderes políticos brasileiros não tiveram hesito no avançar das negociações pela via diplomática.

No curto prazo, os efeitos majoritários são sentidos no campo microeconômico, com algumas empresas ligadas ao comércio com os Estados Unidos sofrendo com a dificuldade de planejamento ou paralização da distribuição de produtos. No longo prazo, se medidas não forem tomadas, o potencial inflacionário volta a se destacar uma vez que os produtos brasileiros menos competitivos em solo americano gerariam uma diminuição de dólares em solo nacional, o que por sua vez poderia pressionar a taxa de câmbio, e consequentemente, na inflação.

Ainda no Brasil, a última reunião do COPOM reforçou que o patamar de 15% da taxa Selic parece ser suficientemente elevado para a re ancoragem das expectativas de inflação, todavia, os diretores do Banco Central não fecharam as portas para novas altas, se necessário.

Frente a volatilidade do cenário econômico no curto prazo, recomendamos cautela aos investidores nos processos decisórios de investimentos. A perspectiva de uma Selic elevada para os próximos meses deve trazer melhores condições para atingimento de meta atuarial por um período mais prolongado e oportunidades de alocação em ativos emitidos pelo Tesouro e por instituições privadas, em que para estes, reforçamos o profundo processo de diligência na escolha dos ativos e seus respectivos emissores.

Não obstante, recomendamos que os RPPS diversifiquem sua carteira de investimentos nas classes de ativos recomendadas em nossos periódicos, como ativos de exposição ao exterior e renda variável doméstica que apresenta também, janela de entrada.



**Henrique Tolucho Cordeiro**  
Economista Chefe  
Corecon/SP: 37.262

## INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b>Renda Fixa</b>	<b>60%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	20%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	20%
<b>Renda Variável</b>	<b>30%</b>
Fundos de Ações	20%
Multimercados (exterior 2,5% + doméstico 2,5%)	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	5%
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso

## PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b>Renda Fixa</b>	<b>55%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	20%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	20%
<b>Renda Variável</b>	<b>35%</b>
Fundos de Ações	25%
Multimercados (exterior 1,25% + doméstico 1,25%)	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

## PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b>Renda Fixa</b>	<b>50%</b>
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	5%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	20%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	20%
<b>Renda Variável</b>	<b>40%</b>
Fundos de Ações	30%
Multimercados (exterior 1,25% + doméstico 1,25%)	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>10%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

## PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<b>Renda Fixa</b>	<b>40%</b>
Longuissimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	5%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	15%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	15%
<b>Renda Variável</b>	<b>55%</b>
Fundos de Ações	35%
Multimercados (exterior 1,25% + doméstico 1,25%)	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<b>Investimento no Exterior</b>	<b>15%</b>
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	7,5%
Fundos de Investimentos no Exterior	7,5%

\* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

# Relatório Analítico dos Investimentos

## em junho, 2º trimestre e 1º semestre de 2025

Este relatório atende a Portaria MTP N° 1.467, de 2 de junho de 2022.



**Carteira consolidada de investimentos - base (Junho / 2025)**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			14.843.587,92	18,90%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
BB OS VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	D+0	15/08/2029	5.612.321,32	7,15%	36	1,96%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA F...	D+0	17/08/2026	6.481.853,00	8,25%	414	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2028	923.817,59	1,18%	138	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	10.260.698,99	13,06%	86	2,13%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	17/08/2026	3.122.597,93	3,98%	288	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	15/08/2028	2.275.586,93	2,90%	66	0,21%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2030 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	16/08/2030	2.343.150,73	2,98%	22	0,90%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2032 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	16/08/2032	4.740.375,68	6,04%	9	17,56%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	2.324.360,47	2,96%	707	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RE...	D+0	Não há	7.239.688,81	9,22%	1.273	0,03%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0	Não há	42.438,81	0,05%	11.223	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	7.235.361,66	9,21%	381	0,73%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
LETRA FINANCEIRA BANCO MASTER 10 ANOS TAXA 7,15%	D+0	Não se aplica	3.356.261,23	4,27%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL - TAXA IPCA + 7,03%	D+0	Não se aplica	3.353.764,31	4,27%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	680.358,90	0,87%	942	0,12%	Artigo 8º, Inciso I
BB IBOVESPAATIVO FIC AÇÕES	D+4	Não há	240.749,97	0,31%	21.993	0,04%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	419.046,19	0,53%	14.335	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕ...	D+33	Não há	686.546,61	0,87%	135	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	360.245,44	0,46%	103	0,05%	Artigo 8º, Inciso I

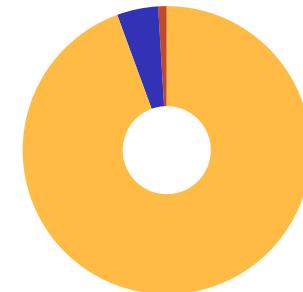
**Carteira consolidada de investimentos - base (Junho / 2025)**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	281.222,21	0,36%	3.701	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	D+3 du	Não há	677.998,33	0,86%	203	0,89%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	288.659,38	0,37%	3.100	0,19%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	365.329,32	0,47%	64	0,15%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	385.580,94	0,49%	380	0,02%	Artigo 9º, Inciso III
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>78.541.602,67</b>				



## Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Junho / 2025)

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	14.843.587,92	18,90%	10,00%	15,00%	30,00%	<b>8.718.892,88</b>
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	35.760.402,17	45,53%	20,00%	30,00%	90,00%	<b>34.927.040,23</b>
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00%	16.841.849,75	21,44%	10,00%	15,00%	60,00%	<b>30.283.111,85</b>
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	6.710.025,54	8,54%	7,00%	10,00%	20,00%	<b>8.998.294,99</b>
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	<b>3.927.080,13</b>
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	<b>3.927.080,13</b>
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>74.155.865,38</b>	<b>94,42%</b>	<b>47,00%</b>	<b>70,00%</b>	<b>210,00%</b>	



- █ RENDA FIXA 74.155.865,38
- █ RENDA VARIÁVEL 3.634.827,03
- █ EXTERIOR 750.910,26

**ATENÇÃO!** Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.963/2021 em seus Artigo 7º § 7º e Artigo 8º § 3º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

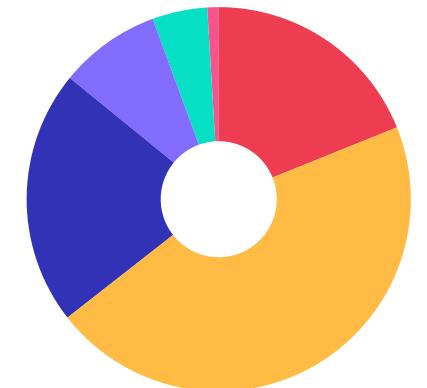




**CRÉDITO  
& MERCADO**

**Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Junho / 2025)**

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	3.634.827,03	4,63%	5,00%	15,00%	30,00%	19.927.653,77
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	15.708.320,53
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	3,00%	7,00%	10,00%	7.854.160,27
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.927.080,13
Artigo 10º, Inciso III	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.927.080,13
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	5,00%	3.927.080,13
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	35,00%	3.634.827,03	4,63%	8,00%	25,00%	75,00%	



Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	7.854.160,27
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	7.854.160,27
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	750.910,26	0,96%	2,00%	5,00%	10,00%	7.103.250,01
Total Exterior	10,00%	750.910,26	0,96%	2,00%	5,00%	30,00%	

█ 7º I a    █ 7º I b    █ 7º III a    █ 7º IV  
█ 8º I    █ 9º III

Empréstimo Consignado	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 12º	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	7.854.160,27



CRÉDITO  
& MERCADO

### Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2025		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	14.843.587,92	18,90	10,00	30,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	35.760.402,17	45,53	20,00	90,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	16.841.849,75	21,44	10,00	60,00
Artigo 7º, Inciso IV	6.710.025,54	8,54	7,00	20,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I	3.634.827,03	4,63	5,00	30,00
Artigo 8º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	20,00
Artigo 9º, Inciso I	0,00	0,00	0,00	10,00
Artigo 9º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	10,00
Artigo 9º, Inciso III	750.910,26	0,96	2,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	0,00	0,00	3,00	10,00
Artigo 10º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 10º, Inciso III	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 11º	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	10,00

Enquadramento por Gestores - base (Junho / 2025)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
CAIXA DTVM S.A	31.738.133,08	40,41	0,15
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBL...)	14.843.587,92	18,90	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	14.358.146,97	18,28	-
SICREDI	7.235.361,66	9,21	0,00
BANCO MASTER	3.356.261,23	4,27	-
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.353.764,31	4,27	0,02
BANCO BRADESCO	2.689.689,79	3,42	0,00
PRÓPIO CAPITAL	677.998,33	0,86	-
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT...	288.659,38	0,37	0,00

**Artigo 20º** - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)



**CRÉDITO  
& MERCADO**

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Junho/2025 - RENDA FIXA**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
<b>IPCA + 5,00% ao ano (Benchmark)</b>	0,63%	5,45%	2,17%	5,54%	10,62%	21,06%	-	-
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,14%	2,53%	<b>-0,75%</b>	2,53%	1,75%	1,98%	0,79%	4,86%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	0,47%	4,32%	3,46%	4,32%	-	-	1,05%	-
BB OS VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,66%	7,93%	4,21%	7,93%	-	-	1,22%	-
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2030 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	0,80%	4,61%	4,51%	4,61%	-	-	1,29%	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	0,41%	5,01%	2,57%	5,01%	8,42%	-	0,63%	2,10%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2032 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	1,00%	5,74%	5,17%	5,74%	-	-	1,59%	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,46%	7,49%	3,44%	7,49%	8,08%	12,87%	1,05%	4,01%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	0,41%	1,95%	2,58%	1,95%	-	-	0,63%	-
<b>IRF-M 1 (Benchmark)</b>	1,06%	6,87%	3,42%	6,87%	11,93%	24,18%	-	-
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	1,05%	6,82%	3,41%	6,82%	11,57%	24,00%	0,09%	0,57%
<b>CDI (Benchmark)</b>	1,10%	6,41%	3,33%	6,41%	12,13%	25,24%	-	-
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,11%	6,55%	3,35%	6,55%	12,43%	26,73%	0,01%	0,10%
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,90%	5,15%	2,71%	5,15%	9,51%	19,35%	0,01%	0,09%
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA REF DI L...	1,10%	6,54%	3,34%	6,54%	12,27%	25,96%	0,02%	0,11%
<b>IPCA (Benchmark)</b>	0,24%	2,99%	0,93%	2,99%	5,35%	9,80%	-	-
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL - TAXA IPCA + 7,03%	-	-	-	-	-	-	-	-



CRÉDITO  
& MERCADO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/06/2025

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Junho/2025 - RENDA FIXA**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
LETRA FINANCEIRA BANCO MASTER 10 ANOS TAXA 7,15%	-	-	-	-	-	-	-	-



**CRÉDITO  
& MERCADO**

**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Junho/2025 - RENDA VARIÁVEL, ESTRUTURADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
<b>Ibovespa (Benchmark)</b>	1,33%	15,44%	6,60%	15,44%	12,06%	17,59%	-	-
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	2,21%	12,20%	8,61%	12,20%	10,96%	8,95%	5,56%	14,31%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	0,05%	9,05%	7,75%	9,05%	4,61%	8,37%	5,03%	13,67%
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	0,93%	23,64%	13,99%	23,64%	13,73%	8,65%	5,88%	20,52%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	0,87%	13,56%	6,02%	13,56%	10,47%	9,62%	5,02%	14,25%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	<b>-0,59%</b>	6,17%	5,92%	6,17%	2,39%	2,93%	5,09%	13,49%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	1,35%	16,94%	8,74%	16,94%	11,38%	14,05%	5,11%	14,38%
<b>IDIV (Benchmark)</b>	1,76%	13,71%	7,09%	13,71%	14,64%	28,50%	-	-
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	1,48%	16,32%	8,67%	16,32%	13,55%	23,27%	4,88%	12,81%
<b>SMILL (Benchmark)</b>	1,04%	26,43%	16,12%	26,43%	11,31%	<b>-2,00%</b>	-	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	1,14%	23,83%	14,52%	23,83%	8,60%	<b>-5,03%</b>	7,25%	19,73%



CRÉDITO  
& MERCADO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/06/2025

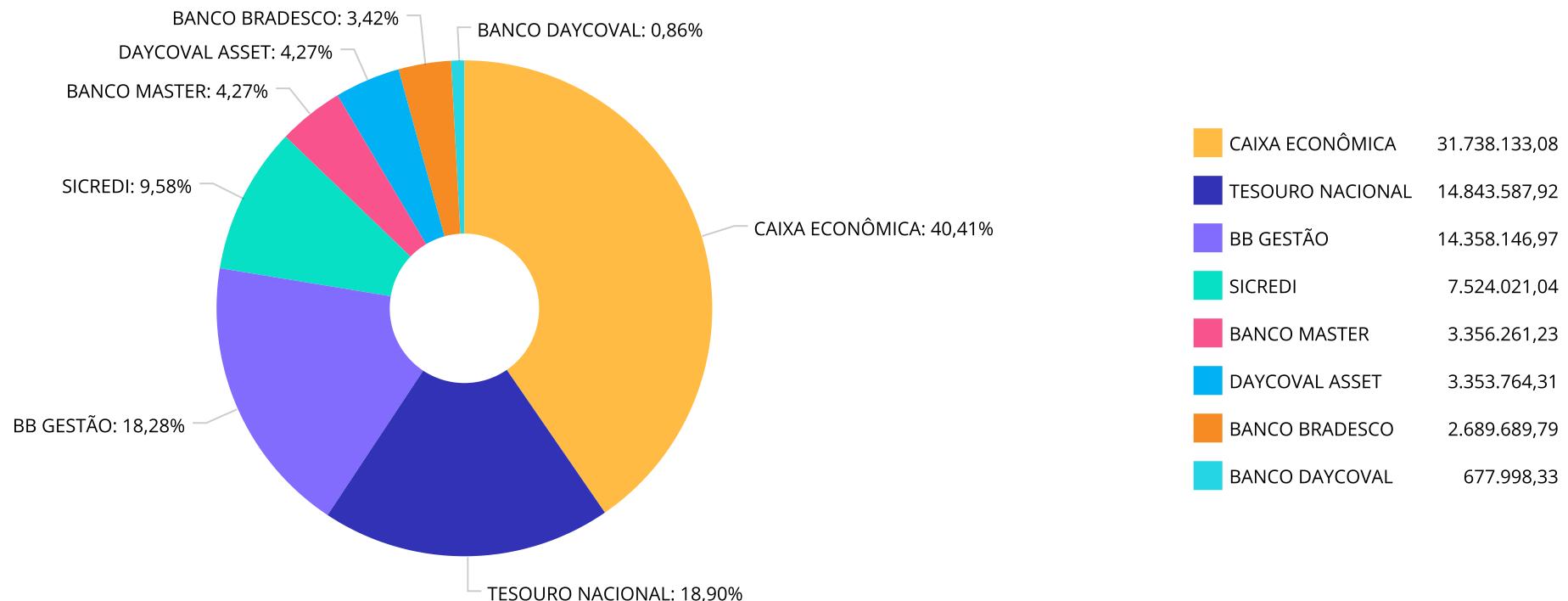
**Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Junho/2025 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR**

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	1,55%	-7,39%	9,84%	-7,39%	11,99%	73,34%	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,47%	-7,79%	9,54%	-7,79%	11,22%	69,25%	5,95%	21,897%
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	0,41%	-7,55%	7,21%	-7,55%	11,25%	60,06%	5,35%	19,521%



CRÉDITO  
& MERCADO

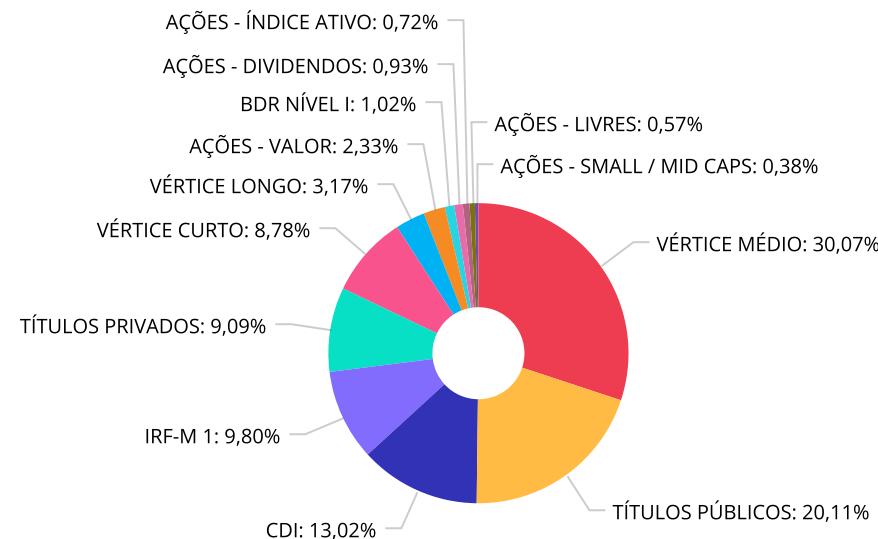
Distribuição dos ativos por Administradores - base (Junho / 2025)





CRÉDITO  
& MERCADO

Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Junho / 2025)



■ VERTICE MÉDIO	22.195.022,76	■ TÍTULOS PÚBLICOS	14.843.587,92	■ CDI	9.606.488,09	■ IRF-M 1	7.235.361,66
■ TÍTULOS PRIVADOS	6.710.025,54	■ VERTICE CURTO	6.481.853,00	■ VERTICE LONGO	2.343.150,73	■ AÇÕES - VALOR	1.718.602,67
■ BDR NÍVEL I	750.910,26	■ AÇÕES - DIVIDENDOS	686.546,61	■ AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	529.409,35	■ AÇÕES - LIVRES	419.046,19
■ AÇÕES - SMALL / MID CAPS	281.222,21						



CRÉDITO  
& MERCADO

Carteira de Títulos Públicos no mês de (Junho / 2025)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2029	23/09/2024	1.972	4.309,499402	4.332,691990	8.498.332,82	8.544.068,60	Mercado
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2030	31/03/2025	1.447	4.147,183815	4.353,503325	6.000.974,98	6.299.519,31	Mercado

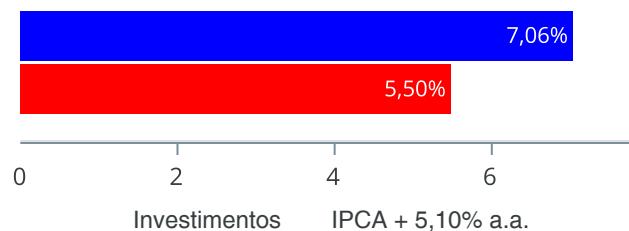


CRÉDITO  
& MERCADO

### Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	61.016.103,38	1.916.633,71	1.436.784,41	62.595.871,56	1.099.918,88	1.099.918,88	1,79%	1,79%	0,60%	0,60%	300,15%	1,61%
Fevereiro	62.595.871,56	8.688.350,97	4.430.971,48	67.102.466,34	249.215,29	1.349.134,17	0,37%	2,17%	1,71%	2,32%	93,58%	1,94%
Março	67.102.466,34	21.616.143,49	20.608.671,81	68.708.375,61	598.437,59	1.947.571,76	0,88%	3,07%	0,94%	3,28%	93,57%	1,33%
Abril	68.708.375,61	9.367.109,24	7.084.139,44	72.525.717,21	1.534.371,80	3.481.943,56	2,16%	5,29%	0,83%	4,13%	128,14%	1,87%
Maio	72.525.717,21	4.521.976,62	3.095.192,19	74.675.612,92	723.111,28	4.205.054,84	0,98%	6,32%	0,68%	4,84%	130,77%	2,02%
Junho	74.675.612,92	1.917.199,31	1.667.717,76	75.442.145,79	517.051,32	4.722.106,16	0,69%	7,06%	0,64%	5,50%	128,25%	1,04%

### Investimentos x Meta de Rentabilidade

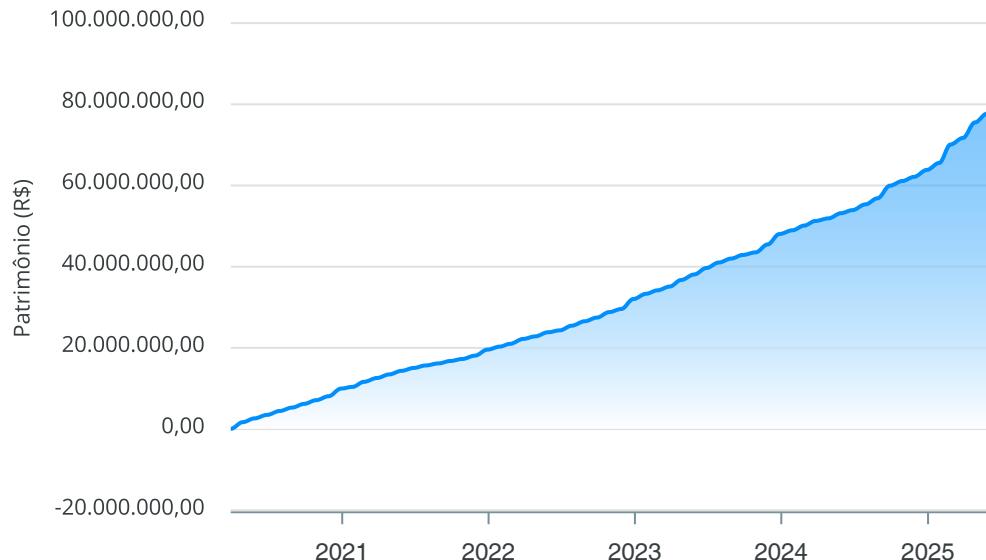




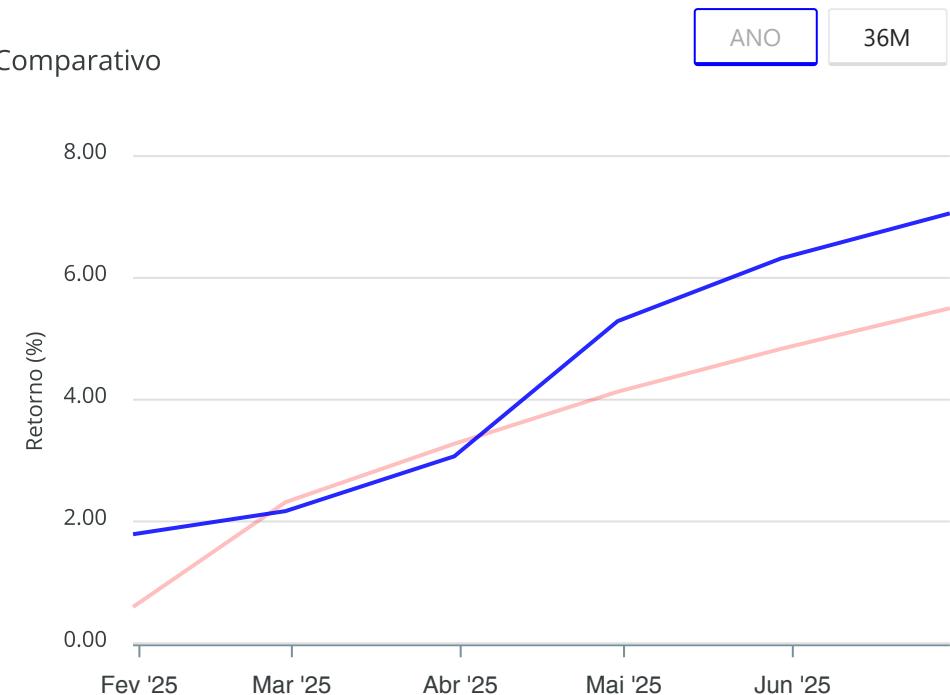
CRÉDITO  
& MERCADO

Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo



- Investimentos      Meta de Rentabilidade      CDI      IMA-B  
IMA-B 5      IMA-B 5+      IMA Geral      IRF-M      IRF-M 1  
IRF-M 1+      Ibovespa      IBX      SMLL      IDIV  
Investimentos      Meta de Rentabilidade      CDI      IMA-B  
IMA-B 5  
IMA-B 5+      IMA Geral      IRF-M      IRF-M 1      IRF-M 1+  
Ibovespa      IBX      SMLL      IDIV



CRÉDITO  
& MERCADO

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Junho/2025**

**FUNDOS DE RENDA FIXA**

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO REND...	7.044.187,01	117.069,60	0,00	7.239.688,81	78.432,20	1,10%	1,10%	0,02%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	7.159.894,27	0,00	0,00	7.235.361,66	75.467,39	1,05%	1,05%	0,09%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	2.101.191,59	199.842,46	0,00	2.324.360,47	23.326,42	1,01%	1,11%	0,01%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2032 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	4.693.352,77	0,00	0,00	4.740.375,68	47.022,91	1,00%	1,00%	1,59%
LETRA FINANCEIRA BANCO MASTER 10 ANOS TAXA 7,15%	3.328.608,15	0,00	0,00	3.356.261,23	27.653,08	0,83%	-	-
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2030 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	2.324.596,51	0,00	0,00	2.343.150,73	18.554,22	0,80%	0,80%	1,29%
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL - TAXA IPCA + 7,03%	3.327.975,78	0,00	0,00	3.353.764,31	25.788,53	0,77%	-	-
TÍTULOS PÚBLICOS	14.736.556,25	0,00	0,00	14.843.587,92	107.031,67	0,73%	-	-
BB OS VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PR...	5.575.473,78	0,00	0,00	5.612.321,32	36.847,54	0,66%	0,66%	1,22%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	2.265.024,55	0,00	0,00	2.275.586,93	10.562,38	0,47%	0,47%	1,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PRE...	919.599,49	0,00	0,00	923.817,59	4.218,10	0,46%	0,46%	1,05%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	3.109.749,94	0,00	0,00	3.122.597,93	12.847,99	0,41%	0,41%	0,63%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF...	6.455.271,89	0,00	0,00	6.481.853,00	26.581,11	0,41%	0,41%	0,63%
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	63.529,58	1.685.666,08	1.712.051,18	42.438,81	5.294,33	0,30%	0,90%	0,01%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.246.605,66	0,00	0,00	10.260.698,99	14.093,33	0,14%	0,14%	0,79%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>73.351.617,22</b>	<b>2.002.578,14</b>	<b>1.712.051,18</b>	<b>74.155.865,38</b>	<b>513.721,20</b>	<b>0,70%</b>		<b>0,68%</b>



CRÉDITO  
& MERCADO

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Junho/2025**

**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	235.534,72	0,00	0,00	240.749,97	5.215,25	2,21%	2,21%	5,56%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	676.510,50	0,00	0,00	686.546,61	10.036,11	1,48%	1,48%	4,88%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	355.442,18	0,00	0,00	360.245,44	4.803,26	1,35%	1,35%	5,11%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	278.040,53	0,00	0,00	281.222,21	3.181,68	1,14%	1,14%	7,25%
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	671.779,85	0,00	0,00	677.998,33	6.218,48	0,93%	0,93%	5,88%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	286.166,53	0,00	0,00	288.659,38	2.492,85	0,87%	0,87%	5,02%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	680.046,87	0,00	0,00	680.358,90	312,03	0,05%	0,05%	5,03%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	421.525,46	0,00	0,00	419.046,19	-2.479,27	-0,59%	-0,59%	5,09%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>3.605.046,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.634.827,03</b>	<b>29.780,39</b>	<b>0,83%</b>		<b>5,38%</b>



CRÉDITO  
& MERCADO

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Junho / 2025)**

**FUNDOS EXTERIOR**

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	379.976,29	0,00	0,00	385.580,94	5.604,65	1,47%	1,47%	5,95%
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	363.826,96	0,00	0,00	365.329,32	1.502,36	0,41%	0,41%	5,35%
<b>Total Exterior</b>	<b>743.803,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>750.910,26</b>	<b>7.107,01</b>	<b>0,96%</b>		<b>5,66%</b>



CRÉDITO  
& MERCADO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/06/2025

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no 2º Trimestre/2025**

**FUNDOS DE RENDA FIXA**

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
TÍTULOS PÚBLICOS	14.451.784,38	0,00	262.730,29	14.843.587,92	654.533,83	4,53%	-
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	6.996.565,93	0,00	0,00	7.235.361,66	238.795,73	3,41%	3,41%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.338.094,79	0,00	313.061,71	10.260.698,99	235.665,91	2,28%	-0,75%
BB OS VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PR...	0,00	5.551.678,32	172.439,70	5.612.321,32	233.082,70	4,20%	4,21%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2032 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	4.507.517,58	0,00	0,00	4.740.375,68	232.858,10	5,17%	5,17%
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCIERO REND...	4.592.956,91	2.435.950,90	0,00	7.239.688,81	210.781,00	3,00%	3,34%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF...	6.319.206,48	0,00	0,00	6.481.853,00	162.646,52	2,57%	2,57%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2030 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	2.242.023,27	0,00	0,00	2.343.150,73	101.127,46	4,51%	4,51%
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL - TAXA IPCA + 7,03%	3.255.936,54	0,00	0,00	3.353.764,31	97.827,77	3,00%	-
LETRA FINANCEIRA BANCO MASTER 10 ANOS TAXA 7,15%	3.259.709,21	0,00	0,00	3.356.261,23	96.552,02	2,96%	-
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	3.044.205,93	0,00	0,00	3.122.597,93	78.392,00	2,58%	2,58%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	2.199.422,96	0,00	0,00	2.275.586,93	76.163,97	3,46%	3,46%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PRE...	893.073,71	0,00	0,00	923.817,59	30.743,88	3,44%	3,44%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	0,00	2.295.272,41	0,00	2.324.360,47	29.088,06	1,27%	3,35%
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	45.442,93	4.842.451,80	4.863.758,71	42.438,81	18.302,79	0,37%	2,71%
BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	0,00	655.440,75	661.038,99	0,00	5.598,24	0,85%	3,24%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	5.548.934,06	172.438,01	5.724.642,70	0,00	3.270,63	0,06%	3,07%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>67.694.874,68</b>	<b>15.953.232,19</b>	<b>11.997.672,10</b>	<b>74.155.865,38</b>	<b>2.505.430,61</b>	<b>3,50%</b>	



CRÉDITO  
& MERCADO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/06/2025

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no 2º Trimestre/2025**

**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	594.811,36	0,00	0,00	677.998,33	83.186,97	13,99%	13,99%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	631.764,31	0,00	0,00	686.546,61	54.782,30	8,67%	8,67%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	631.426,65	0,00	0,00	680.358,90	48.932,25	7,75%	7,75%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	245.564,78	0,00	0,00	281.222,21	35.657,43	14,52%	14,52%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	331.278,17	0,00	0,00	360.245,44	28.967,27	8,74%	8,74%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	395.613,54	0,00	0,00	419.046,19	23.432,65	5,92%	5,92%
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	221.668,23	0,00	0,00	240.749,97	19.081,74	8,61%	8,61%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	272.260,08	0,00	0,00	288.659,38	16.399,30	6,02%	6,02%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>3.324.387,12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.634.827,03</b>	<b>310.439,91</b>	<b>9,34%</b>	



CRÉDITO  
& MERCADO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/06/2025

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no 2º Trimestre/2025**

**FUNDOS EXTERIOR**

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	352.008,43	0,00	0,00	385.580,94	33.572,51	9,54%	9,54%
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	340.773,39	0,00	0,00	365.329,32	24.555,93	7,21%	7,21%
<b>Total Exterior</b>	<b>692.781,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>750.910,26</b>	<b>58.128,44</b>	<b>8,39%</b>	



CRÉDITO  
& MERCADO

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO GABRIEL DO OESTE-MS

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/06/2025

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Semestre/2025**

**FUNDOS DE RENDA FIXA**

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
TÍTULOS PÚBLICOS	8.157.187,58	6.000.974,98	262.730,29	14.843.587,92	948.155,65	6,70%	-
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.007.453,44	0,00	313.061,71	10.260.698,99	566.307,26	5,67%	2,53%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	6.773.180,84	0,00	0,00	7.235.361,66	462.180,82	6,82%	6,82%
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO REND...	2.397.011,01	8.163.022,00	3.655.805,76	7.239.688,81	335.461,56	5,75%	6,54%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF...	6.357.251,07	0,00	188.501,78	6.481.853,00	313.103,71	4,99%	5,01%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2032 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	0,00	4.448.909,41	0,00	4.740.375,68	291.466,27	0,00%	5,74%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	6.280.328,39	5.277.308,03	9.480.932,56	2.324.360,47	247.656,61	4,22%	6,55%
BB OS VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PR...	0,00	5.551.678,32	172.439,70	5.612.321,32	233.082,70	0,00%	7,93%
LETRA FINANCEIRA BANCO MASTER 10 ANOS TAXA 7,15%	3.142.820,70	0,00	0,00	3.356.261,23	213.440,53	6,79%	-
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL - TAXA IPCA + 7,03%	3.142.186,72	0,00	0,00	3.353.764,31	211.577,59	6,73%	-
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	2.116.236,33	65.343,84	65.183,22	2.275.586,93	159.189,98	7,50%	4,32%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	3.062.838,15	0,00	91.174,30	3.122.597,93	150.934,08	4,99%	1,95%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2030 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	0,00	2.214.170,19	0,00	2.343.150,73	128.980,54	0,00%	4,61%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	3.372.041,62	0,00	3.460.737,03	0,00	88.695,41	2,64%	7,79%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PRE...	885.591,09	0,00	27.033,95	923.817,59	65.260,45	7,50%	7,49%
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	429.538,90	9.452.174,98	9.877.546,59	42.438,81	38.271,52	2,27%	5,15%
BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	0,00	655.440,75	661.038,99	0,00	5.598,24	0,00%	6,28%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,00	6.895.555,20	6.900.046,64	0,00	4.491,44	0,00%	5,91%
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>56.123.665,84</b>	<b>48.724.577,70</b>	<b>35.156.232,52</b>	<b>74.155.865,38</b>	<b>4.463.854,36</b>	<b>6,41%</b>	



**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Semestre/2025**

**FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL**

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	548.371,74	0,00	0,00	677.998,33	129.626,59	23,64%	23,64%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	590.214,53	0,00	0,00	686.546,61	96.332,08	16,30%	16,32%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	623.916,62	0,00	0,00	680.358,90	56.442,28	9,04%	9,05%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	227.104,14	0,00	0,00	281.222,21	54.118,07	23,84%	23,83%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	308.065,96	0,00	0,00	360.245,44	52.179,48	16,94%	16,94%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	254.200,30	0,00	0,00	288.659,38	34.459,08	13,55%	13,56%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	1.178.711,79	0,00	1.206.886,13	0,00	28.174,34	2,39%	6,17%
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	214.579,50	0,00	0,00	240.749,97	26.170,47	12,18%	12,20%
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	394.713,22	0,00	0,00	419.046,19	24.332,97	6,16%	6,16%
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	586.651,88	0,00	598.458,50	0,00	11.806,62	2,01%	6,20%
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	476.590,04	0,00	486.197,63	0,00	9.607,59	2,01%	5,55%
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	252.993,96	0,00	257.276,18	0,00	4.282,22	1,69%	13,29%
CAIXA HEDGE FIC MULTIMERCADO LP	74.003,14	0,00	75.482,85	0,00	1.479,71	2,00%	4,84%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	216.936,74	0,00	213.003,32	0,00	-3.933,42	-1,81%	17,06%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	950.637,30	0,00	934.149,18	0,00	-16.488,12	-1,73%	6,90%
<b>Total Renda Variável</b>	<b>6.897.690,86</b>	<b>0,00</b>	<b>3.771.453,79</b>	<b>3.634.827,03</b>	<b>508.589,96</b>	<b>7,37%</b>	



CRÉDITO  
& MERCADO

**Retorno dos Investimentos apóas as movimentações (aplicações e resgates) no 1º Semestre/2025**

**FUNDOS EXTERIOR**

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	395.159,60	0,00	0,00	365.329,32	-29.830,28	-7,55%	-7,55%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	418.161,18	0,00	0,00	385.580,94	-32.580,24	-7,80%	-7,79%
<b>Total Exterior</b>	<b>813.320,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>750.910,26</b>	<b>-62.410,52</b>	<b>-7,67%</b>	

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO E MERCADO CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.





Referência:

jun/25

Entidade	Patronal (198 ) () Fonte 800	Segurado ativo (192) Segurado Inativo (193)Fonte 800	Taxa Adm. (Valor de Terceiros) 199 fonte 802	Total	Recebido	A Receber
PMSGO	858.698,21	601.088,75	64.402,18	1.524.189,14	1.524.189,14	0,00
CAMARA	27.589,29	19.312,50	2.069,20	48.970,99	48.970,99	0,00
FUNSAUDE	3.342,46	2.339,74	250,68	5.932,88	5.932,88	0,00
Licença TIP Maria Elia Ronska (207)	1.092,34	764,63	81,92	1.938,89	1.938,89	0,00
APO/PEN - SGO PREV	0,00	60.218,51	0,00	60.218,51	60.218,51	0,00
TJ MS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SAAE	43.159,08	29.797,35	3.236,93	76.193,36	76.193,36	0,00
<b>Total</b>	<b>933.881,38</b>	<b>713.521,48</b>	<b>70.040,91</b>	<b>1.717.443,77</b>	<b>1.717.443,77</b>	<b>0,00</b>



CRÉDITO  
& MERCADO



## Nossa Visão - Retrospectiva (15/07/2025)

No Brasil, a inflação medida pelo IPCA subiu 0,24% em junho, levemente acima das expectativas do mercado, acumulando 2,99% no ano e 5,35% em 12 meses, acima do teto da meta. O principal responsável pelo aumento foi a energia elétrica, que subiu 2,96% no mês, puxada principalmente pela bandeira tarifária vermelha.

Por outro lado, o grupo Alimentação e bebidas apresentou queda com a redução dos preços do arroz, ovos e frutas. Nos outros grupos, Transportes também registrou alta apesar da queda nos combustíveis. Serviços em geral aceleraram em junho.

Ainda sobre o Brasil, nessa semana, o governo dos Estados Unidos através de um comunicado publicado pelo presidente Donald Trump, informou que as exportações brasileiras destinadas ao mercado norte americano sofreriam uma taxação de 50% para acessar o mercado da população americana. Como efeito imediato, algumas empresas brasileiras que possuem como principal comprador, os Estados Unidos, sentiram os efeitos ao verem as projeções futuras se tornarem imprecisas.

Na Ásia, a inflação ao consumidor da China referente ao mês de junho subiu 0,1% na janela de 12 meses, após três meses de queda, impulsionada por estímulos ao consumo e menor tensão comercial com os EUA dado avanços e reduções tarifárias em relação aos patamares anteriores acima dos 100%. Itens não alimentares registraram leves altas, enquanto os preços dos alimentos caíram em ritmo mais brando. O núcleo da inflação avançou para 0,7%, a maior em 14 meses, mas os preços no mês ainda recuaram 0,1%.

De volta aos Estados Unidos, a ata da última reunião de política monetária do FOMC, reiterou que a equipe avaliou que a economia dos EUA continua crescendo de forma sólida, com o mercado de trabalho mantendo-se forte e o desemprego em nível baixo, embora a inflação ainda esteja acima da meta. Apesar da redução de incertezas, especialmente com o recuo das tarifas no momento da reunião, os riscos à economia seguem presentes.

Dado os fatos apresentados, o Comitê optou pela manutenção da taxa de juros entre 4,25% e 4,5%, destacando que futuras decisões dependerão da evolução dos dados econômicos e do equilíbrio de riscos. O compromisso com o pleno emprego e a meta de 2% de inflação foi reafirmado.

### Nossa Visão - Focus (15/07/2025)

**Inflação (IPCA):** A expectativa para 2025 recuou de 5,18% para 5,17%. Para 2026, foi mantida em 4,50%.

**PIB:** As projeções de crescimento permanecem inalteradas, com 2,23% em 2025 e 1,89% em 2026.

**Câmbio:** A estimativa para o dólar em 2025 passou de R\$ 5,70 para R\$ 5,65. Para 2026, recuou de R\$ 5,75 para R\$ 5,70.

**Selic:** A taxa básica de juros segue projetada em 15,00% para 2025 e em 12,50% para 2026.

## Nossa Visão - Perspectivas (15/07/2025)

Na agenda econômica da semana, na segunda feira, dados do IBC-Br de maio, indicador antecedente do PIB brasileiro, e a leitura do PIB da segunda semestre da China, serão divulgados. Na terça feira, a publicação será dos índices de inflação ao consumidor referente ao mês de junho dos Estados Unidos, seguido pela inflação ao produtor, também dos Estados Unidos, na quarta. Na quinta, a inflação ao consumidor de junho da Zona do Euro também será divulgada. Com a piora da conjuntura econômica doméstica e a elevação da exigência do prêmio de risco pelo mercado em relação aos ativos emitidos domesticamente, as pontas longuíssimas da curva de juros se encontram com altíssima volatilidade, o que pode trazer risco demasiado e perdas financeiras para os RPPS, e que por isso recomendamos diminuição gradativa em fundos atrelados ao IMA-B5+.

Outrora, enxergamos que o fechamento da ponta longa da curva pode trazer ganho para o RPPS, por isso recomendamos o retorno de alocação para ativos vinculados ao IMA-B e IMA-Geral no que representar até 5% da carteira. Entendemos que exposições sobrealocadas em durations mais longas podem trazer mais riscos.

Sob a mesma lógica, como a Selic deve se manter em patamar elevado por mais tempo, além da volatilidade dos ativos de longuíssimo prazo, os fundos de Gestão Duration devem encontrar maior dificuldade de entregar prêmios acima dos ativos livre de risco do mercado, e portanto, recomendamos a redução gradativa da exposição até que enxerguemos maiores condições de alfa para este modelo estratégico.

Adicionalmente, recomendamos uma exposição de até 15% para fundos de investimento de média duration, em especial, em ativos pós fixados atrelados à variação da inflação, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5. Dado o ambiente de incerteza sobre o teto da Selic, recomendamos cautela em relação a ativos prefixados como IRF-M e IRF-M 1+ por estes possuírem potencial de desvalorização devido a marcação a mercado.

Corroborando ao exposto, dado ao patamar mais elevado da taxa básica de juros, recomendamos exposição de até 20% em ativos pós fixados atrelados a taxa de juros, principalmente o CDI, que deve trazer retornos consideráveis para os RPPS nos próximos meses.

Para complementar a diversificação da carteira em renda fixa, é recomendado a aquisição de títulos emitidos por instituições financeiras, principalmente as letras financeiras, dado que estes ativos costumam oferecer prêmios que ultrapassam as metas de rentabilidade dos RPPS, desde que claro, sejam considerados de baixo risco de crédito e das melhores instituições classificadas no mercado. Recomendamos até que a exposição atinja 20% do portfólio do RPPS.

Quanto a recomendação relacionada a renda variável doméstica, ainda que o cenário de juros elevados e incertezas políticas tragam risco e volatilidade para o segmento, cenários de correção de preços em renda variável abrem janelas de oportunidade para investidores de longo prazo, como os RPPS. Portanto, a nossa recomendação de 20% de exposição no segmento se mantém, porém sugerimos a entrada de maneira gradual para a efetivação do preço médio.

Com relação aos fundos estruturados, como os Multimercados e Imobiliários, recomendamos exposição de até 5% em cada um, porém abrimos parênteses que para os fundos Multimercado, recomendamos dividir a exposição em Multimercado doméstico (2,5%) e Multimercado exterior (2,5%), totalizando os 5% sugeridos.

No mercado global, o destaque continua sendo a economia americana, que para 2025 é projetado crescimento econômico acima do potencial. Contudo, por conta de maior dinamismo econômico, inflação em patamar ainda um pouco acima da meta, e incertezas econômicas futuras, os juros devem ficar um pouco mais altos do que o inicialmente projetado, trazendo força para a moeda americana. No ambiente de investimentos, sugerimos exposição de até 10% no segmento de exterior, também sob entradas cautelosas e gradativas para construção de preço médio.

Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão.

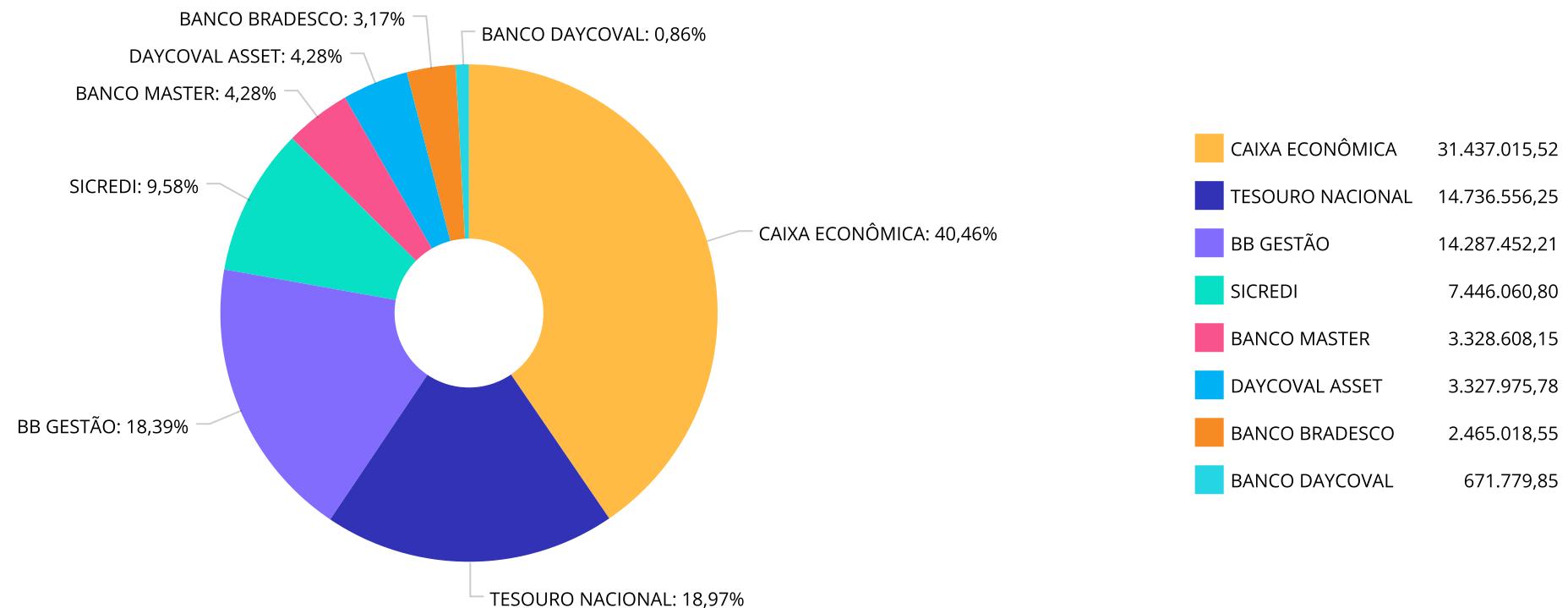
**Carteira consolidada de investimentos - base ( Maio / 2025 )**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			14.736.556,25	18,97%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	16/05/2027	10.246.605,66	13,19%	85	2,14%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA P...	D+0	15/08/2028	919.599,49	1,18%	138	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA F...	D+0	17/08/2026	6.455.271,89	8,31%	414	0,15%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB OS VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	D+0	15/08/2029	5.575.473,78	7,18%	36	1,96%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2028 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	15/08/2028	2.265.024,55	2,92%	66	0,21%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	17/08/2026	3.109.749,94	4,00%	285	0,10%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2032 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	16/08/2032	4.693.352,77	6,04%	9	17,56%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2030 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	16/08/2030	2.324.596,51	2,99%	20	0,92%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	2.101.191,59	2,70%	697	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RE...	D+0	Não há	7.044.187,01	9,07%	1.263	0,03%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA PRÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0	Não há	63.529,58	0,08%	11.285	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	D+1	Não há	7.159.894,27	9,21%	384	0,75%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
LETRA FINANCEIRA DAYCOVAL - TAXA IPCA + 7,03%	D+0	Não se aplica	3.327.975,78	4,28%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA BANCO MASTER 10 ANOS TAXA 7,15%	D+0	Não se aplica	3.328.608,15	4,28%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV

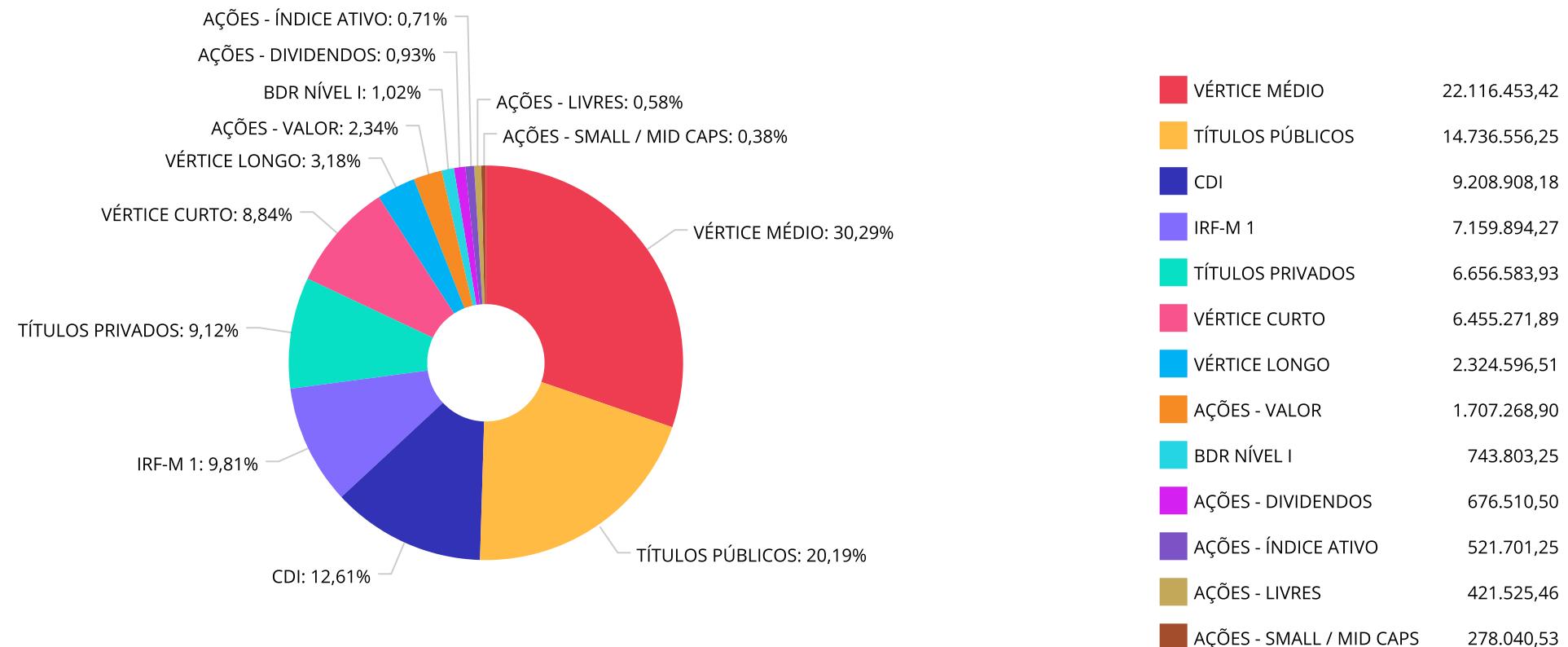
**Carteira consolidada de investimentos - base ( Maio / 2025 )**

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	D+4	Não há	235.534,72	0,30%	22.278	0,03%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	D+23	Não há	355.442,18	0,46%	103	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	D+33	Não há	676.510,50	0,87%	138	0,06%	Artigo 8º, Inciso I
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	278.040,53	0,36%	3.763	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	421.525,46	0,54%	14.483	0,05%	Artigo 8º, Inciso I
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI AÇÕES	D+4	Não há	286.166,53	0,37%	3.160	0,19%	Artigo 8º, Inciso I
PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES	D+3 du	Não há	671.779,85	0,86%	207	0,88%	Artigo 8º, Inciso I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	680.046,87	0,88%	960	0,11%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+5	Não há	363.826,96	0,47%	65	0,15%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	379.976,29	0,49%	387	0,02%	Artigo 9º, Inciso III
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>77.700.467,11</b>				

Distribuição dos ativos por Administradores - base ( Maio / 2025 )

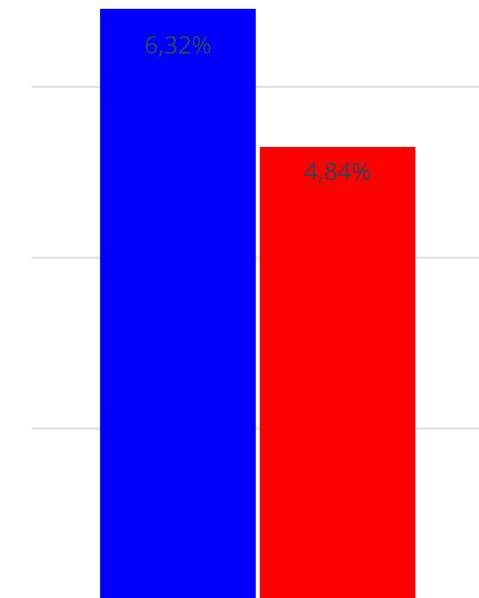


### Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base ( Maio / 2025 )



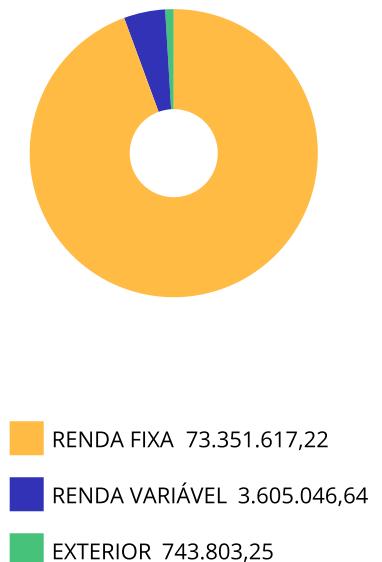
**Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2025**

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	61.016.103,38	1.916.633,71	1.436.784,41	62.595.871,56	1.099.918,88	1,79%	0,60%	300,15%	1,61%
Fevereiro	62.595.871,56	8.688.350,97	4.430.971,48	67.102.466,34	249.215,29	0,37%	1,71%	21,79%	1,94%
Março	67.102.466,34	21.616.143,49	20.608.671,81	68.708.375,61	598.437,59	0,88%	0,94%	93,69%	1,33%
Abril	68.708.375,61	9.367.109,24	7.084.139,44	72.525.717,21	1.534.371,80	2,16%	0,83%	261,27%	1,87%
Maio	72.525.717,21	4.521.976,62	3.095.192,19	74.675.612,92	723.111,28	0,98%	0,68%	144,55%	2,02%
					4.205.054,84	6,32%	4,84%	130,77%	



Total da Carteira: **77.700.467,11**
Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base ( Maio / 2025 )

Artigos - Renda Fixa	Resolução % Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	14.736.556,25	18,97%	10,00%	15,00%	30,00%	<b>8.573.583,88</b>
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	35.589.674,59	45,80%	20,00%	30,00%	90,00%	<b>34.340.745,81</b>
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00%	16.368.802,45	21,07%	10,00%	15,00%	60,00%	<b>30.251.477,82</b>
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	6.656.583,93	8,57%	7,00%	10,00%	20,00%	<b>8.883.509,49</b>
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	<b>3.885.023,36</b>
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	<b>3.885.023,36</b>
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>73.351.617,22</b>	<b>94,40%</b>	<b>47,00%</b>	<b>70,00%</b>	<b>210,00%</b>	

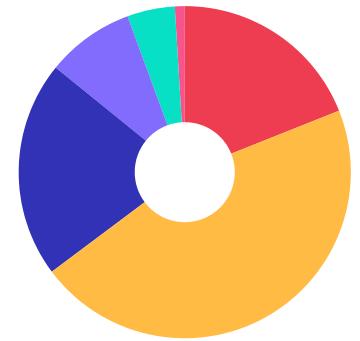


**ATENÇÃO!** Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em seus Artigo 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!



Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base ( Maio / 2025 )

Artigos - Renda Variável	Resolução % Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	3.605.046,64	4,64%	5,00%	15,00%	30,00%	19.705.093,49
Artigo 8º, Inciso II	35,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	15.540.093,42
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	3,00%	7,00%	10,00%	7.770.046,71
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.885.023,36
Artigo 10º, Inciso III	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	3.885.023,36
Artigo 11º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,00%	5,00%	3.885.023,36
Total Renda Variável	35,00%	3.605.046,64	4,64%	8,00%	25,00%	75,00%	



Artigos - Exterior	Resolução % Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite -			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 9º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	7.770.046,71
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	7.770.046,71
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	743.803,25	0,96%	2,00%	5,00%	10,00%	7.026.243,46
Total Exterior	10,00%	743.803,25	0,96%	2,00%	5,00%	30,00%	

### RECOMENDAÇÕES GERAIS

#### Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
APORTE RECEBIDO	600.000,00	➔	600.000,00	AÇÕES - LIVRES
CDI	400.000,00	➔	400.000,00	AÇÕES - LIVRES
CDI	3.500.000,00	➔	3.500.000,00	MULTIMERCADO - EXTERIOR
IRF-M 1	1.500.000,00	➔	1.500.000,00	BDR NÍVEL I
IRF-M 1	2.000.000,00	➔	2.000.000,00	FUNDO IMOBILIÁRIO

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 78.300.467,11 (Com aporte de: R\$ 600.000,00)

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	\$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	18,82%	0,00%	0,00	18,82%
IRF-M 1	9,14%	-4,47%	-3.500.000,00	4,67%
CDI	11,76%	-4,98%	-3.900.000,00	6,78%
AÇÕES	4,60%	1,28%	1.000.000,00	5,88%
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	2,55%	2.000.000,00	2,55%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	0,95%	6,39%	5.000.000,00	7,34%
TÍTULOS PRIVADOS	8,50%	0,00%	0,00	8,50%
VÉRTICE CURTO	8,24%	0,00%	0,00	8,24%
VÉRTICE LONGO	2,97%	0,00%	0,00	2,97%
VÉRTICE MÉDIO	28,25%	0,00%	0,00	28,25%
APORTE RECEBIDO	0,77%	-0,77%	-600.000,00	0,00%
TOTAL	94,00%			94,00%

**Ferramentas Adicionais:** Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.

## Conclusão

**Introdução:** As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

**Contém desenquadramentos?** Sim (X) Não ( )

**Motivo do Desenquadramento:** Atualmente o RPPS está abaixo do limite inferior da Política de Investimentos de 2025, nos Artigos "8º, I", "10º, I" e "9, III". Para reenquadramento recomendamos a manutenção da política de investimentos ou aumento de exposição em alguns segmentos, conforme sugestão acima.

**Atenção:** No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 4.963 / 21 e suas alterações.

**Nível de Liquidez do portfólio:** O RPPS possui liquidez em 43,42% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

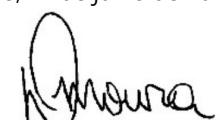
**Informações Relevantes:** Nossas recomendações são feitas com base em nossos periódicos e nossa estratégia de alocação. As realocações sugeridas foram feitas devido à uma exposição nos subsegmentos acima do recomendado e as alocações nos que se encontram abaixo do recomendado.

Com a finalidade de diversificar a carteira e buscar melhores oportunidades no longo prazo, recomendamos a realocação dos recursos antes alocados em IRM 1 e CDI, incluindo novo aporte de R\$ 600 mil.

Os recursos foram direcionados para fundos de ações livres, multimercado com estratégia no exterior, BDR Nível I e fundos imobiliários. Parte dessa movimentação visa o reenquadramento da carteira, enquanto outra parte aproveita janelas estratégicas de alocação em ativos com bom potencial de valorização no horizonte de longo prazo.

Essa diversificação contribui para a redução da concentração em renda fixa tradicional, melhora o equilíbrio entre risco e retorno e amplia a resiliência da carteira frente ao cenário macroeconômico atual.

São Paulo, 17 de julho de 2025



Diego Lira de Moura  
CORECON/SP - 37289  
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



## BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES

09.648.050/0001-54

### Resumo

Gestão: BB Asset Management

Administrador: BB Asset Management

Custodiante: Banco do Brasil

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Início: 18/07/2008

Resolução: Artigo 8º, Inciso I

### Taxas

Taxa de Administração: 1,00%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

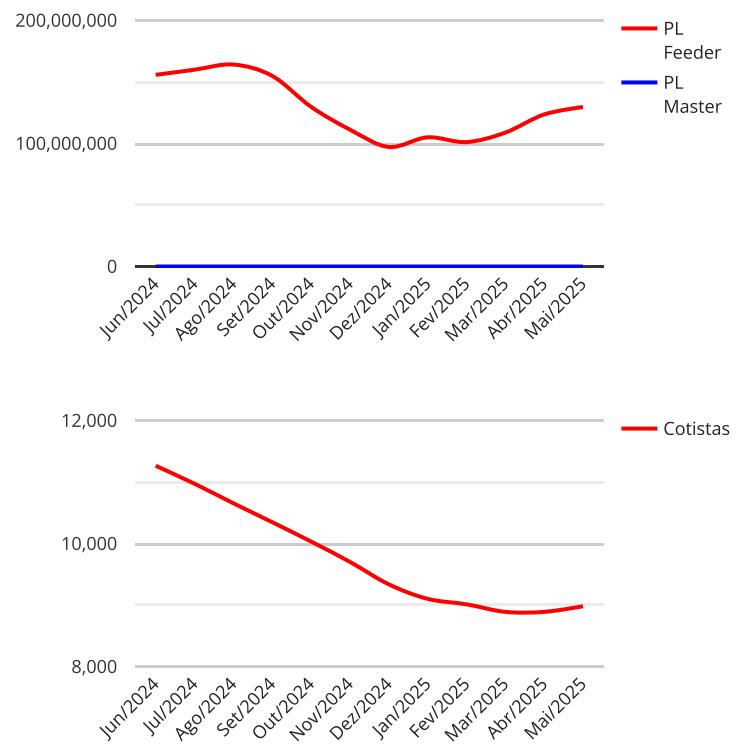
Benchmark: IBOVESPA

Público Alvo: Investidores em geral

Investidor Qualificado: Não

### Evolução PL e Cotistas

MÊS	<b>Fundo Feeder</b>		<b>Fundo Master</b>	
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER	
Jun/2024	11.266	155.746.529,10		
Jul/2024	10.974	159.962.007,27		
Ago/2024	10.656	164.145.656,35		
Set/2024	10.349	154.924.833,54		
Out/2024	10.034	129.806.014,79		
Nov/2024	9.704	111.286.909,90		
Dez/2024	9.339	97.175.441,96		
Jan/2025	9.103	104.992.404,56		
Fev/2025	9.014	101.144.555,64		
Mar/2025	8.891	108.820.901,68		
Abr/2025	8.891	123.588.488,41		
Mai/2025	8.982	129.638.828,72		



BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES

09.648.050/0001-54

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 0,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+1 du

Movimentação Mínima: 0,00

Conversão de Cota para Resgate: D+1 du

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+3 du

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 15,32% em 24/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 41,53%

Número de dias com Retorno Positivo: 2096

Número de dias com retorno negativo: 2139

Mínimo Retorno Diário: -17,66% em 16/03/2020

Volatilidade desde o início: 32,99%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES	6,95	39,33	30,22	26,21	25,81	23,42	58,00
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IBOVESPA)	1,45	13,92	11,59	9,04	12,23	26,48	6,91

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES

09.648.050/0001-54

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

O BB AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RESPONSABILIDADE LIMITADA, aqui doravante designado de forma abreviada FUNDO, com prazo indeterminado de duração, pertencente a categoria Fundo de Investimento Financeiro ("FIF") regido pelo presente Regulamento e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

### Características do Fundo:

A Classe única do BB AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RESPONSABILIDADE LIMITADA, caracterizada como "Classe de Investimento em Cotas" (CIC), pertencente à categoria Fundo de Investimento Financeiro, aqui doravante designada de forma abreviada CLASSE, tem como objetivo aplicar seus recursos em cotas de classes de fundos de investimento (Cl's) que componham uma carteira composta por ações emitidas por empresas brasileiras do setor imobiliário em geral.

### Estratégia do Fundo:

Fundos que utilizam estratégia setorial estão concentrados em apenas um setor da economia, deixando a carteira exposta a seu desempenho, sem que haja diversificação. Devido a essa característica, entendemos que o RPPS pode se beneficiar de concentrações momentâneas, porém faz-se necessário o acompanhamento e a gestão ativa da carteira por parte do RPPS.

### Composição final da Carteira em 30/04/2025:

*O Artigo 7º, Inciso III, Alínea a esta desenquadrado conforme Art. 18 da Resolução 4963/2021 . As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento, fundo de investimento em cotas de fundos de investimento ou fundo de índice não podem , direta ou indiretamente, exceder a 20% das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social. Sugermos a realocação acima para enquadramento.*

O fundo tinha 100% de suas alocações em cotas de **BB TOP AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES, CNPJ: 09.635.615/0001-69**, que aplica seus recursos em ações de companhias dos ramos de construção civil,

#### Tipos

Ações	97,73 %
Valores a pagar/receber	1,89 %
Operação compromissada	0,38 %
Outros	0,00 %

### Principais Ativos:

Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
<a href="#">ALLOS ON NM - ALO53</a>	22.301,29	18,0427 %
<a href="#">Ações e outros TVM cedidos em empréstimo - MULT3</a>	11.051,29	8,9410 %
<a href="#">MULTIPLAN ON N2 - MULT3</a>	9.554,04	7,7296 %
<a href="#">CYRELA REALT ON NM - CYRE3</a>	8.673,67	7,0174 %
<a href="#">Ações e outros TVM cedidos em empréstimo - CYRE3</a>	8.648,34	6,9969 %
<a href="#">Rebido de Subscrição - MLFT</a>	7.799,86	6,3104 %

### Rentabilidade:

A rentabilidade do fundo encontra-se acima de seu benchmark em quase todos os períodos analisados.

### Taxa de Administração:

A (Taxa Global) **1,00%** ao ano A taxa de administração está em linha com as práticas adotadas pelo mercado para fundos com estratégia semelhantes.

### Risco:

Os principais riscos que o Fundo incorre estão diretamente relacionados a **risco de mercado**.

### Enquadramento:

Página 3 de 7

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.  
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.

O regulamento do fundo analisado (v. **08/05/2025**), está devidamente enquadrado quanto ao disposto no Artigo 8º, Inciso I, Alínea b, da resolução CMN nº 4963/2021, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES

09.648.050/0001-54

**Carteira (Master)**

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

 Fundos de Investimento	123.603,00
 Valores a pagar/receber	925,08

Valores a pagar/receber: 0,74%



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de BB TOP AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES	123.603,00	100,01
Outros Valores a receber	671,93	0,54
Outros Valores a receber	252,46	0,20
Outros Valores a receber	0,57	0,00
Outros Valores a receber	0,12	0,00
Outras Disponibilidades	0,00	0,00
Valores a pagar / Valores_a_Liquidar	-0,63	0,00
Valores a pagar / Taxa Cetip	-1,38	0,00
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	-2,18	0,00
Valores a pagar / IR_a_recolher	-3,31	0,00

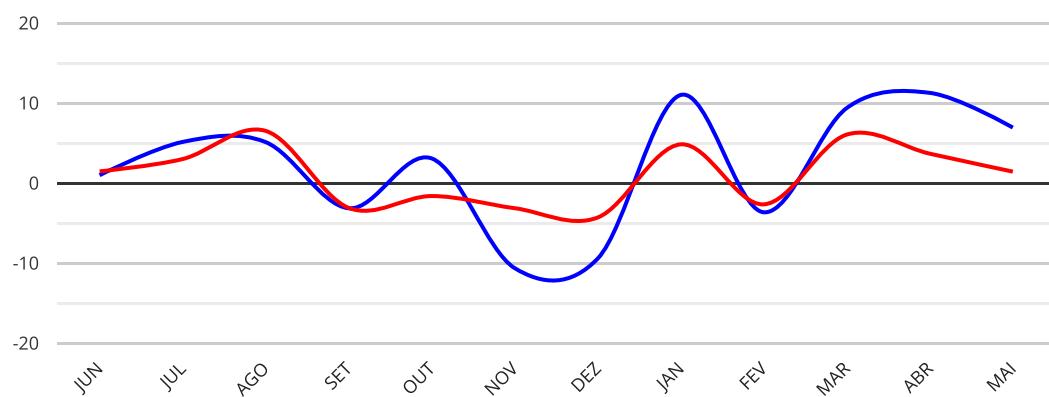
Total da Carteira: **77.700.467,11**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
AÇÕES - SETORIAIS	0,00	0,00	AÇÕES - R\$ 3.605.046,64 - 4,6397%



BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES

09.648.050/0001-54

**Rentabilidade**

		Retorno Efetivo						Retorno Efetivo						
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado			VaR	Sharpe	Taxa Administração		
	Fundo	6,95	39,33	26,21	25,81	23,42	41,53			58,00		1,00		
	Ibovespa	1,45	13,92	9,04	12,23	26,48				6,91				

2024/2025	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	ANO	ACU
Fundo	1,00	5,16	5,14	-3,13	3,10	-10,61	-9,41	11,03	-3,63	9,40	11,29	6,95	39,33	25,81
Ibovespa	1,48	3,02	6,54	-3,08	-1,60	-3,12	-4,28	4,86	-2,64	6,08	3,69	1,45	13,92	12,23

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo		Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 8º, Inciso I		30,00	3.605.046,64	4,64	5,00	15,00	30,00	19.705.093,49

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Mai/2025) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 19.445.824,31 para novos investimentos no FUNDO.

BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES

09.648.050/0001-54

### Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de SÃO GABRIEL DO OESTE

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que **4,63%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de **25%**, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

Após avaliação dos fundamentos do fundo e da composição atual da carteira do RPPS, não foram identificados impedimentos formais para a realização do investimento. Todavia, considerando o elevado grau de concentração do patrimônio do fundo em um único setor da economia, não recomendamos a alocação neste momento. Caso o RPPS opte por seguir com o investimento, sugerimos que os recursos sejam realocados dentro do mesmo segmento de curto prazo, a fim de mitigar o risco de concentração excessiva.

Se quiser adaptar o tom para uma apresentação, parecer técnico ou comunicação interna, posso ajustar conforme sua preferência.

Ressaltamos que, conforme o Artigo 19 da Resolução CMN nº 4.963/2021, é vedado ao RPPS manter aplicação superior a 15% do patrimônio líquido de um mesmo fundo.

Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 30 de junho de 2025



Diego Lira de Moura  
CORECON/SP - 37289  
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



## BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES

06.916.384/0001-73

### Resumo

Gestão: Banco Bradesco

Auditoria: KPMG

Administrador: BEM DTVM

Início: 09/09/2004

Custodiante: Banco Bradesco

Resolução: Artigo 8º, Inciso I

### Taxas

Taxa de Administração: 1,50%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

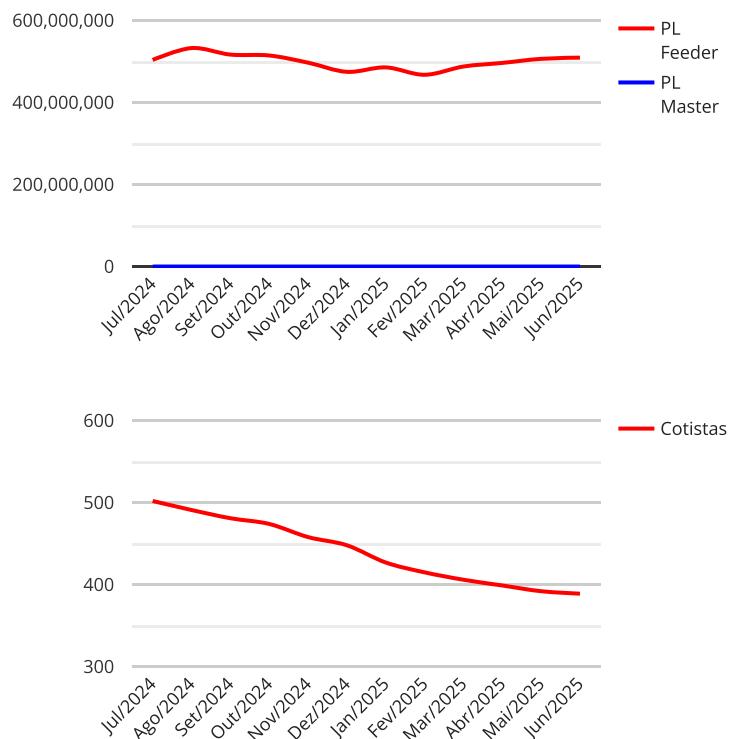
Benchmark: IDIV

Público Alvo: Investidores em geral

Investidor Qualificado: Não

### Evolução PL e Cotistas

MÊS	<b>Fundo Feeder</b>		<b>Fundo Master</b>	
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER	
Jul/2024	502	503.648.827,54		
Ago/2024	491	532.624.382,56		
Set/2024	481	516.747.724,35		
Out/2024	474	514.556.660,29		
Nov/2024	458	497.029.434,58		
Dez/2024	448	474.686.131,53		
Jan/2025	427	485.479.329,62		
Fev/2025	415	467.519.565,50		
Mar/2025	406	487.611.921,04		
Abr/2025	399	496.439.812,76		
Mai/2025	392	506.355.914,35		
Jun/2025	389	509.279.043,24		



BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES

06.916.384/0001-73

### Informações Operacionais

Depósito Inicial:	1.000.000,00	Conversão de Cota para Aplicação:	D+1 du
Movimentação Mínima:	1.000,00	Conversão de Cota para Resgate:	D+1 du
Disponibilidade dos Recursos Aplicados:	D+0	Disponibilidade dos Recursos Resgatados:	D+3 du

### Histórico

Máximo Retorno Diário:	13,41% em 13/03/2020	Retorno acumulado desde o início:	1.443,03%
Número de dias com Retorno Positivo:	2735	Número de dias com retorno negativo:	2484
Mínimo Retorno Diário:	-14,16% em 12/03/2020	Volatilidade desde o início:	20,92%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES	2,47	21,51	10,76	21,51	20,41	24,19	33,02
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IDIV)	1,76	13,71	7,09	13,71	14,64	28,50	6,20

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

---

BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES

06.916.384/0001-73

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

A Classe tem por objetivo proporcionar aos seus Cotistas, rentabilidade através de investimentos através de ações de empresas com consistente histórico e perspectivas de recebimento de dividendos. A rentabilidade da Classe variará conforme o comportamento da variação dos preços dos ativos financeiros e modalidades operacionais em carteira, sendo também impactada pelos custos, despesas e pela taxa de administração.

### Características do Fundo:

De acordo com seu objetivo de investimento, a Classe possui compromisso de concentração em renda variável e índices de ações, podendo incorrer também os seguintes fatores de risco: taxa de juros pós-fixadas, taxa de juros préfixadas, índices de preço, variação cambial e derivativos.

### Estratégia do Fundo:

Este fundo tem por objetivo, investir em empresas listadas na B3 que sejam boas pagadoras de dividendos. Esse tipo de empresa, geralmente são consolidadas, estáveis e com potencial de valorização no longo prazo. Portanto, esse tipo de ativo possui mais solidez em momentos de estresse de mercado

### Rentabilidade:

Ao longo dos períodos analisados, a rentabilidade do fundo tem apresentado um desempenho superior em comparação com o benchmark (IDIV)

### Taxa de Administração:

Taxa Máxima de Gestão: **1,020%** ao ano (base 252 dias) sobre o patrimônio líquido investido pela Classe. Será devida diretamente pela Classe a taxa máxima de custódia correspondente a 0,01% (um centésimo por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da Classe, calculada e provisionada à base de 1/252, mensalmente, a ser paga todo 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao da apuração ("Taxa Máxima de Custódia").

### Risco:

O Fundo está sujeito a volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira. Os riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados ao **risco de mercado**.

### Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 8º, Inciso I**, da Resolução **CVM 4.963/2021**, não havendo impedimento para aportes de recursos dos RPPSs (**regulamento v. 23/06/2025**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES

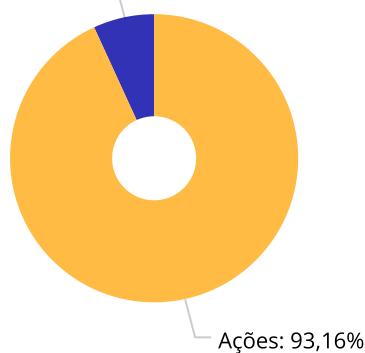
06.916.384/0001-73

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

 Ações	246.259,6
 Operação compromissada	18.077,5

Operação compromissada: 6,84%



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
VALE ON N1 - VALE3	58.000,45	11,39
PETROBRAS PN - PETR4	33.105,37	6,50
BRADESCO PN N1 - BBDC4	30.740,37	6,04
ITAUUNIBANCO PN N1 - ITUB4	29.541,45	5,80
B3 ON NM - B3SA3	24.325,62	4,78
COPEL PNB N1 - CPLE6	19.989,58	3,93
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/01/2030	18.077,56	3,55
VIBRA ON NM - VBBR3	17.785,03	3,49
LOJAS RENNER ON NM - LREN3	16.590,24	3,26
PETROBRAS ON - PETR3	16.181,53	3,18

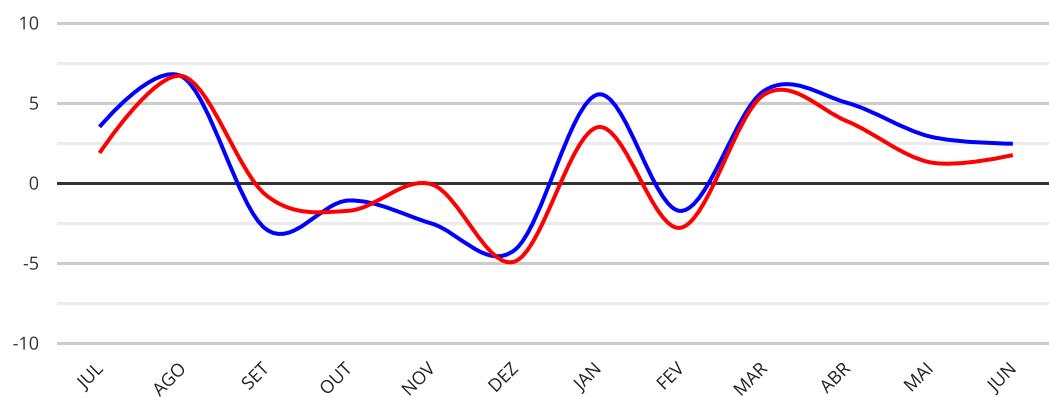
Total da Carteira: **78.541.602,67**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
AÇÕES - DIVIDENDOS	686.546,61	0,87	AÇÕES - R\$ 3.634.827,03 - 4,6279%

BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES

06.916.384/0001-73

**Rentabilidade**



		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo				
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado		VaR	Sharpe	Taxa Administração
	Fundo	2,47	21,51	21,51	20,41	24,19	1.443,03	33,02			1,50
	IDIV	1,76	13,71	13,71	14,64	28,50		6,20			

2024/2025	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	ANO	ACU	
	Fundo	3,52	6,64	-2,85	-1,08	-2,52	-4,17	5,54	-1,73	5,76	5,03	2,92	2,47	21,51	20,41
	IDIV	1,89	6,69	-0,72	-1,72	-0,07	-4,89	3,50	-2,78	5,52	3,88	1,31	1,76	13,71	14,64

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo		Resolução %	Carteira \$ %	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 8º, Inciso I		30,00	3.634.827,03	4,63	5,00	15,00	30,00	19.927.653,77

Dado o PL do FUNDO MASTER (base Jun/2025) e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$ 76.391.856,49 para novos investimentos no FUNDO.

BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES

06.916.384/0001-73

**Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de SÃO GABRIEL DO OESTE**

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que **4,62%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de **25%**, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

Com base na análise dos fundamentos do fundo e na atual composição da carteira do RPPS, **recomendamos** a realização de aporte.

Caso o investimento seja aprovado, sugerimos que os recursos sejam remanejados a partir do segmento **curto prazo**, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

Ressaltamos que, conforme o Artigo 19 da Resolução CMN nº 4.963/2021, é vedado ao RPPS manter aplicação superior a 15% do patrimônio líquido de um mesmo fundo.

Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 17 de julho de 2025



Diego Lira de Moura  
CORECON/SP - 37289  
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

**PREFEITURA MUNICIPAL DE  
SÃO GABRIEL DO OESTE**

**Ata nº.069 do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGOPREV**

Ata nº.069 do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGOPREV. Aos dezessete dias do mês de julho de dois mil e vinte e cinco, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGOPREV, na sede do Instituto, localizada na Rua Rio Grande do Sul, 1409, Centro - São Gabriel do Oeste/MS, com a presença dos membros: FLAVIO TADEU KOWALESKI, JOSÉ LUIS RIBEIRO DE LEON, LISIANE GONÇALVES, ENEDILSON MAROCO, para debaterem a respeito a seguinte ordem do dia: **Destinação dos recursos da arrecadação do SGOPREV da competência do mês de junho de 2025; realocação da carteira de investimentos, para melhor rentabilidade da carteira; destinação dos valores recebidos de compensação previdenciária do INSS.** O presidente do comitê de investimentos iniciou a reunião destacando a presença online do consultor em investimentos HENRIQUE. O valor da arrecadação bruta, correspondente à competência de junho de 2025 é de R\$ 1.717.443,77, onde, R\$ 1.647.402,86 corresponde à contribuição patronal e dos segurados e R\$ 70.040,91 corresponde à taxa de administração. O cenário econômico, transscrito da análise da carteira, disponibilizada em 17/07/2025, pela assessoria em investimentos Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos, descreve a seguinte conjuntura: "No Brasil, a inflação medida pelo IPCA subiu 0,24% em junho, levemente acima das expectativas do mercado, acumulando 2,99% no ano e 5,35% em 12 meses, acima do teto da meta. O principal responsável pelo aumento foi a energia elétrica, que subiu 2,96% no mês, puxada principalmente pela bandeira tarifária vermelha. Por outro lado, o grupo Alimentação e bebidas apresentou queda com a redução dos preços do arroz, ovos e frutas. Nos outros grupos, Transportes também registrou alta apesar da queda nos combustíveis. Serviços em geral aceleraram em junho. Ainda sobre o Brasil, nessa semana, o governo dos Estados Unidos através de um comunicado publicado pelo presidente Donald Trump, informou que as exportações brasileiras destinadas ao mercado norte americano sofreriam uma taxação de 50% para acessar o mercado da população americana. Como efeito imediato, algumas empresas brasileiras que possuem como principal comprador, os Estados Unidos, sentiram os efeitos ao verem as projeções futuras se tornarem imprecisas. Na Ásia, a inflação ao consumidor da China referente ao mês de junho subiu 0,1% na janela de 12 meses, após três meses de queda, impulsionada por estímulos ao consumo e menor tensão comercial com os EUA dado avanços e reduções tarifárias em relação aos patamares anteriores acima dos 100%. Itens não alimentares registraram leves altas, enquanto os preços dos alimentos caíram em ritmo mais brando. O núcleo da inflação avançou para 0,7%, a maior em 14 meses, mas os preços no mês ainda recuaram 0,1%. De volta aos Estados Unidos, a ata da última reunião de política monetária do FOMC, reiterou que a equipe avaliou que a economia dos EUA continua crescendo de forma sólida, com o mercado de trabalho mantendo-se forte e o desemprego em nível baixo, embora a inflação ainda esteja acima da meta. Apesar da redução de incertezas, especialmente com o recuo das tarifas no momento da reunião, os riscos à economia seguem presentes. Dado os fatos apresentados, o Comitê optou pela manutenção da taxa de juros entre 4,25% e 4,5%, destacando que futuras decisões dependerão da evolução dos dados econômicos e do equilíbrio de riscos. O compromisso com o pleno emprego e a meta de 2% de inflação foi reafirmado. **Inflação (IPCA):** A expectativa para 2025 recuou de 5,18% para 5,17%. Para 2026, foi mantida em 4,50%. **PIB:** As projeções de crescimento permanecem inalteradas, com 2,23% em 2025 e 1,89% em 2026. **Câmbio:** A estimativa para o dólar em 2025 passou de R\$ 5,70 para R\$ 5,65. Para 2026, recuou de R\$ 5,75 para R\$ 5,70. **Selic:** A taxa básica de juros segue projetada em 15,00% para 2025 e em 12,50% para 2026. Na agenda econômica da semana, na segunda feira, dados do IBC-Br de maio, indicador antecedente do PIB brasileiro, e a leitura do PIB da segunda semestre da China, serão divulgados. Na terça feira, a publicação será dos índices de inflação ao consumidor referente ao mês de junho dos Estados Unidos, seguido pela inflação ao produtor, também dos Estados Unidos, na quarta. Na quinta, a inflação ao consumidor de junho da Zona do Euro também será divulgada. Com a piora da conjuntura econômica doméstica e a elevação da exigência do prêmio de risco pelo mercado em relação aos ativos emitidos domesticamente, as pontas longuíssimas da curva de juros se encontram com altíssima volatilidade, o que pode trazer risco demasiado e perdas financeiras para os RPPS, e que por isso recomendamos diminuição gradativa em fundos atrelados ao IMA-B5+. Outrora, enxergamos que o fechamento da ponta longa da curva pode trazer ganho para o RPPS, por isso recomendamos o retorno de alocação para ativos vinculados ao IMA-B e IMA-Geral no que representar até 5% da carteira. Entendemos que exposições sobrelocadas em durations mais longas podem trazer mais riscos. Sob a mesma lógica, como a Selic deve se manter em patamar elevado por mais tempo, além da volatilidade dos ativos de longuíssimo prazo, os fundos de Gestão Duration devem encontrar maior dificuldade de entregar prêmios acima dos ativos livre de risco do mercado, e portanto, recomendamos a redução gradativa da exposição até que enxerguemos maiores condições de alfa para este modelo estratégico. Adicionalmente, recomendamos uma exposição de até 15% para fundos de investimento de média duration, em especial, em ativos pós fixados atrelados à variação da inflação, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5. Dado o ambiente de incerteza sobre o teto da Selic, recomendamos cautela em relação a ativos prefixados como IRF-M e IRF-M 1+ por estes possuírem potencial de desvalorização devido a marcação a mercado. Corroborando ao exposto, dado ao patamar mais elevado da taxa básica de juros, recomendamos exposição de até 20% em ativos pós fixados atrelados a taxa de juros, principalmente o CDI, que deve trazer retornos consideráveis para os RPPS nos próximos meses. Para complementar a diversificação da carteira em renda fixa, é recomendado a aquisição de títulos emitidos por instituições financeiras, principalmente as letras financeiras, dado que estes ativos costumam oferecer prêmios que ultrapassam as metas de rentabilidade dos RPPS, desde que claro, sejam considerados de baixo risco de crédito e das melhores instituições classificadas no mercado. Recomendamos até que a exposição atinja 20% do portfólio do RPPS. Quanto a recomendação relacionada a renda variável doméstica, ainda que o cenário de juros elevados e incertezas políticas tragam risco e volatilidade para o segmento, cenários de correção de preços em renda variável abrem janelas de oportunidade para investidores de longo prazo, como os RPPS. Portanto, a nossa recomendação de 20% de exposição no segmento se mantém, porém sugerimos a entrada de maneira gradual para a efetivação do preço médio. Com relação aos fundos estruturados, como os Multimercados e Imobiliários, recomendamos exposição de até 5% em cada um, porém abrimos parênteses que para os fundos Multimercado, recomendamos dividir a exposição em Multimercado doméstico (2,5%) e Multimercado exterior (2,5%), totalizando os 5% sugeridos. No mercado global, o destaque continua sendo a economia americana, que para 2025 é projetado crescimento econômico

acima do potencial. Contudo, por conta de maior dinamismo econômico, inflação em patamar ainda um pouco acima da meta, e incertezas econômicas futuras, os juros devem ficar um pouco mais altos do que o inicialmente projetado, trazendo força para a moeda americana. No ambiente de investimentos, sugerimos exposição de até 10% no segmento de exterior, também sob entradas cautelosas e gradativas para construção de preço médio. Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão." As recomendações da assessoria, diante do cenário econômico atual, para os novos aportes, são: Ações Livres. Para realocações, a recomendação é: resgate do CDI e do IRF-M 1 e aplicação em Ações Livres, Multimercado Exterior, BDR Nível I, Fundo Imobiliário. Lembrando que as recomendações são de análise macro, não refletindo o posicionamento do Comitê de Investimentos, que busca aplicações mais conservadoras, procurando não expor a carteira do RPPS à volatilidade da renda variável e também destacando a preocupação do comitê de investimentos de buscar investimentos menos voláteis no cenário econômico atual. Após análises e conclusões, ficou definido: O recurso recebido por compensação previdenciária no mês de julho será aplicado em fundo vinculado ao CDI na própria conta do recebimento, na Caixa Econômica Federal, Caixa FI Brasil RF DI LP CNPJ 03.737.206/0001-97. Buscando a estratégia de aplicação em renda variável e o enquadramento da carteira nos percentuais definidos na política de investimentos, o comitê de investimentos optou, após discussão e orientação do assessor de investimentos, que o valor disponível para aplicação do aporte da competência de junho de 2025, juntamente com os valores resgatados dos fundos de ações do Banco do Brasil: **BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES CNPJ 07.882.792/0001-14; BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES CNPJ 29.258.294/0001-38; BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES CNPJ 00.822.059/0001-65**, serão aplicados no fundo **BRADESCO DIVIDENDOS FI AÇÕES CNPJ 06.916.384/0001-73**. A aplicação indicada na ata anterior no Fundo **BB CONSTRUÇÃO CIVIL FIC AÇÕES CNPJ 09.648.050/0001-54**, não foi realizada devido a recomendação da análise do fundo para a não concentração dos investimentos em um único setor. Os pareceres do comitê de investimentos dos meses de janeiro a junho de 2025 serão elaborados e analisados em reunião específica a ser agendada pelo presidente do comitê. O valor da taxa de administração de R\$ 70.040,91, será repassado para a conta corrente da taxa de administração junto à Caixa Econômica Federal. Dando por encerrada a reunião, o Presidente solicitou a mim, Enedilson Marocco, secretário, que fosse lavrada a presente ata que depois de lida e achada conforme vai assinada por todos os presentes.

#### **PREFEITURA**

#### **despacho de homologação e adjudicação -PE 053/2025**

#### **PROCESSO ADMINISTRATIVO Nº 10.055/2025**

#### **PROCESSO LICITATÓRIO Nº 113/2025**

#### **PREGÃO ELETRÔNICO Nº 053/2025**

**OBJETO:** Contratação de empresas para a aquisição de gêneros alimentícios perecíveis e não perecíveis e produtos de limpeza e higiene, em atendimento as necessidades da Secretaria Municipal de Administração e Finanças, Secretaria Municipal de Assistência Social, Secretaria Municipal de Cultura, Desporto e Turismo e Secretaria Municipal de Infraestrutura e Trânsito

#### **DESPACHO DE ADJUDICAÇÃO e HOMOLOGAÇÃO**

Encerrado o procedimento licitatório em referência, após cumpridas todas as fases legais e administrativas, com fundamento na Lei nº 14.133/2021, o declaro **HOMOLOGADO**, bem como **ADJUDICO** seu objeto as empresas abaixo relacionadas para os itens constantes da Ata:

- **AMMER SERVIÇOS EIRELI ME**, inscrita no CNPJ sob o nº 28.471.333/0001-18 , para os itens 41 e 44 com valor total R\$ 10.050,00(Dez Mil e Cinquenta Reais);

- **BERNARDI LTDA EPP**, inscrita no CNPJ sob o nº 06.980.587/0001-29, para os itens 5, 7, 8, 9, 10, 12 ao 16, 18,21, 22, 28, 37, 45 ao 50, 52, 53, 54, 61, 68, 69, 71, 79, 83, 89, 95, 99, 100, 102 e 105 com valor total R\$ 164.044,48 (Cento e Sessenta e Quatro Mil, Quarenta e Quatro Reais e Quarenta e Oito Centavos),

- **DJE COMERCIAL DE ALIMENTOS E SERVIÇOS LTDA ME**, inscrita no CNPJ sob o nº 16.539.531/0001-97, para os itens: 1, 33, 60, 63, 101, 103 e 106 com valor total 5.927,80 (Cinco Mil, Novecentos e Vinte e Sete e Oitenta Centavos),

- **JAVA MED MATERIAIS HOSPITALARES LTDA ME**, inscrita no CNPJ sob o nº 45.508.404/0001-29, para os itens: 2, 3, 4, 27, 30, 31, 32, 36, 40 e 55 com valor total de R\$ 10.697,00 (Dez Mil Seiscientos e Noventa e Sete Reais),

- **JEAN CARLOS LEPAMARA LTDA ME**, inscrita no CNPJ sob o nº 29.434.140/0001-50, para os itens: 17, 39, 59, 62, 67, 70, 73, 78, 80, 84, 85, 86, 87, 88, 90, 91, 93, 97, 107 com valor total R\$ 60.735,10 (Sessenta Reais, Setecentos e Trinta e Cinco Reais e Dez Centavos),

- **MIX CLEAN PRODUTOS DE LIMPEZA LTDA EPP**, inscrita no CNPJ sob o nº 07.837.083/0001-17, para os itens 19, 20, 34, 35 e 56 com valor total de R\$ 12.626,30 (Doze Mil, Seiscientos e Vinte e Seis Reais e Trinta Centavos),

- **MULTISUL COMÉRCIO E DISTRIBUIÇÃO LTDA EPP**, inscrita no CNPJ sob o nº 12.811.487/0001-71, para os itens: 51 com valor total de R\$ 4.796,00(Quatro Mil, Setecentos e Noventa e Seis Reais),

- **TREVO ALIMENTOS LTDA EPP**, inscrita no CNPJ sob o nº 51.429.465/0001-01, para os itens: 6, 11, 23, 24, 26, 29, 38, 57, 58, 64, 65, 66, 72,74 , 75, 76, 77, 81, 82, 92, 94, 96, 98 e 104 com valor total R\$ 14.870,12 (Quatorze Mil, Oitocentos e Setenta Reais e Doze Centavos).

Encaminho os autos à Contabilidade Geral e Procuradoria Jurídica para as demais providências.

São Gabriel do Oeste/MS, 30 de julho de 2025.

**Leocir Paulo Montagna**

**Prefeito Municipal**



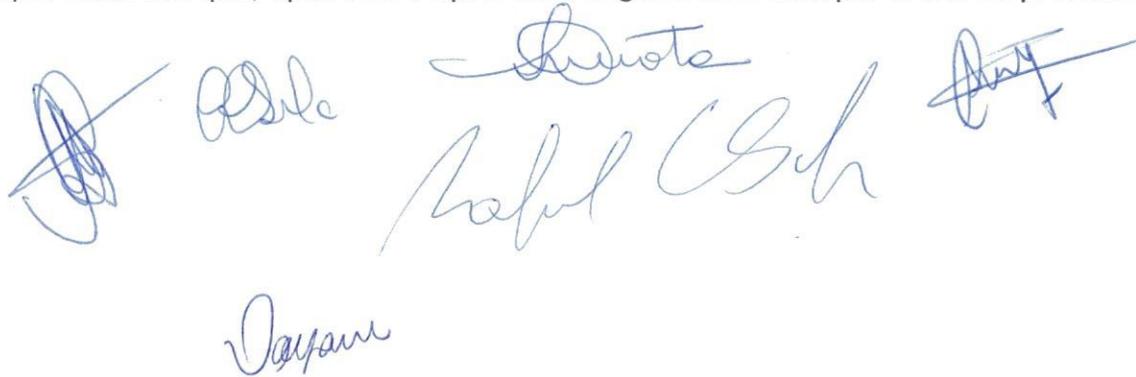
Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais

de São Gabriel do Oeste - MS

SGOPREV

**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA N. 11/2025, do Conselho Fiscal do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGOPREV.**

Aos vinte e sete dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco, na sala de reuniões do Sindicato Municipal dos Trabalhadores em Educação - SIMTED, localizada na Rua Espírito Santo, 2305, Bairro Centro, foi realizada reunião ordinária dos membros do Conselho Fiscal do SGOPREV, com a presença dos seguintes conselheiros: CLAUDIO LEITE CARDOSO JUNIOR, CELESTE RAMOS DA SILVA TARTARI, RAFAEL CLEONOIR SORGATTO FAÉ, ALINE FRANÇA DA SILVA, DAYANE GIRARDELLO e SEDINEIA DEOTTI DA MOTA, todos nomeados pelo Decreto Municipal n. 2.832/2022, de 15 de dezembro de 2022 e Decreto Municipal n. 3.130/2024, de 01 de fevereiro de 2024. Com a palavra, o Presidente, Sr. Rafael Cleonoir Sorgatto Faé, fez a abertura da reunião convocando a mim, Sedineia Deotti da Mota, para que secretariasse os trabalhos. Foi colocada em discussão a Ordem do dia, como segue: 1) Análise e apreciação dos Pareceres do Comitê de Investimentos dos meses de JANEIRO a JUNHO do ano de 2025. Após análise e apreciação dos pareceres do comitê de investimentos, todos encontram-se de acordo com as deliberações dispostas em ata, portanto encontram-se em conformidade. Nada mais havendo a tratar, o Presidente Rafael Cleonoir Sorgatto Faé encerrou a reunião, solicitando a mim Sedineia Deotti da Mota, que fosse lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, seguirá assinada por todos os presentes.



Matéria publicada no Diário Oficial da Associação dos Municípios de Mato Grosso do Sul - ASSOMASUL, no dia 02/12/2025.

Número da edição: 3981

---

## SGOPREV

### **ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA N. 11/2025, do Conselho Fiscal do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de São Gabriel do Oeste – SGOPREV.**

Aos vinte e sete dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco, na sala de reuniões do Sindicato Municipal dos Trabalhadores em Educação - SIMTED, localizada na Rua Espírito Santo, 2305, Bairro Centro, foi realizada reunião ordinária dos membros do Conselho Fiscal do SGOPREV, com a presença dos seguintes conselheiros: CLAUDIO LEITE CARDOSO JUNIOR, CELESTE RAMOS DA SILVA TARTARI, RAFAEL CLEONOR SORGATTO FAÉ, ALINE FRANÇA DA SILVA, DAYANE GIRARDELLO e SEDINEIA DEOTTI DA MOTA, todos nomeados pelo Decreto Municipal n. 2.832/2022, de 15 de dezembro de 2022 e Decreto Municipal n. 3.130/2024, de 01 de fevereiro de 2024. Com a palavra, o Presidente, Sr. Rafael Cleonor Sorgatto Faé, fez a abertura da reunião convocando a mim, Sedineia Deotti da Mota, para que secretariasse os trabalhos. Foi colocada em discussão a Ordem do dia, como segue: 1) Análise e apreciação dos Pareceres do Comitê de Investimentos dos meses de JANEIRO a JUNHO do ano de 2025. Após a análise e apreciação dos pareceres do comitê de investimentos, todos encontram-se de acordo com as deliberações dispostas em ata, portanto encontram-se em conformidade. Em seguida reagendou-se a reunião do dia 04/12 para o dia 08/12. Nada mais havendo a tratar, o Presidente Rafael Cleonor Sorgatto Faé encerrou a reunião, solicitando a mim Sedineia Deotti da Mota, que fosse lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, seguirá assinada por todos os presentes.

Matéria enviada por José Luiz Ribeiro de León