

**RIO DO SUL PREV**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**  
**02/2025**

# INTRODUÇÃO

---

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

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

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

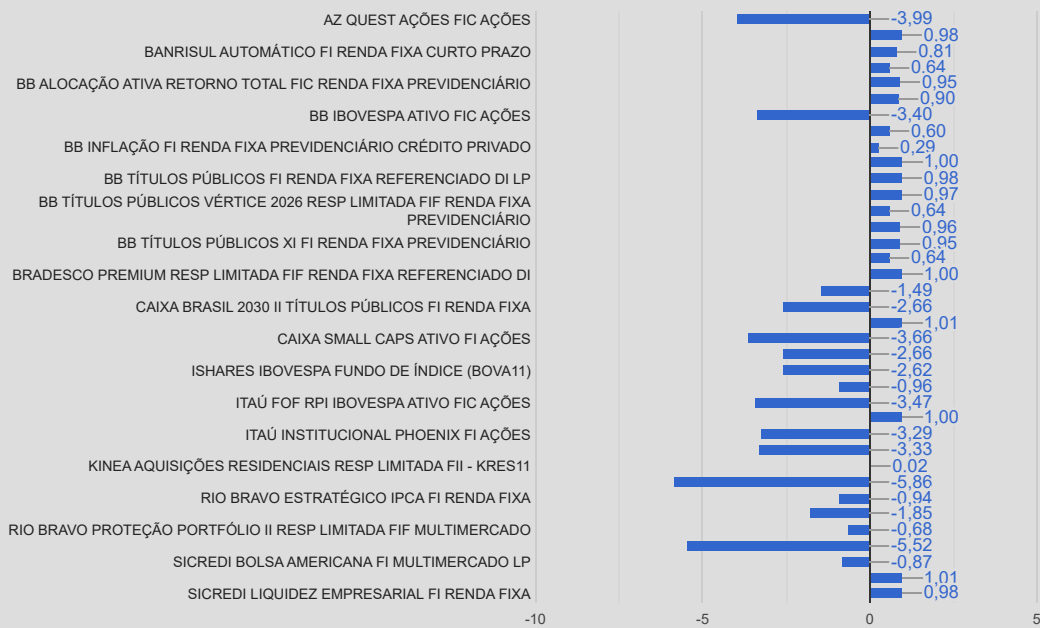
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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

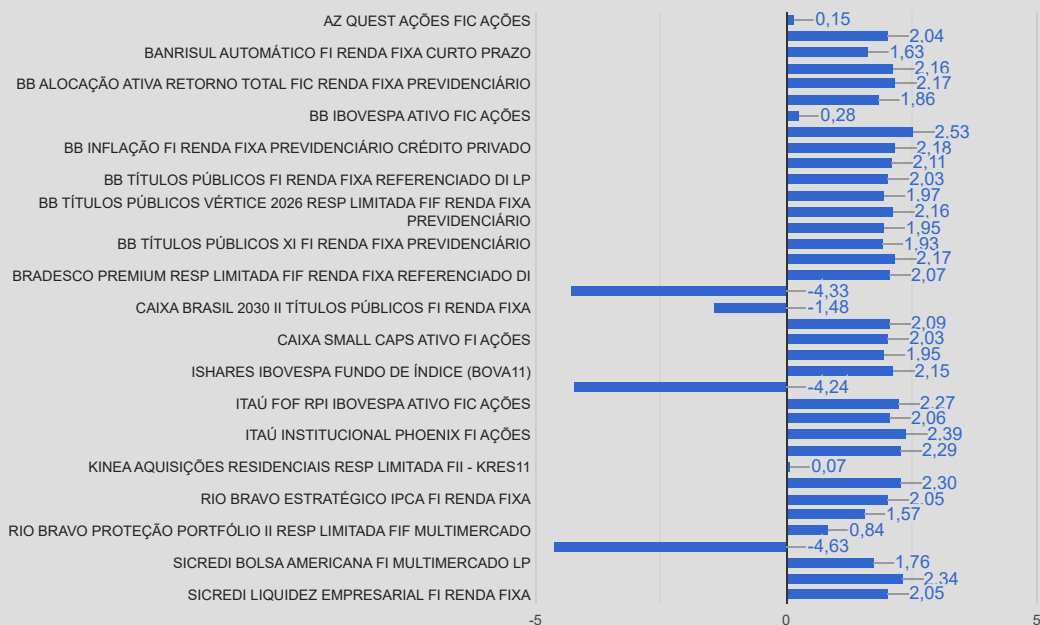
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE                                                                |             |                     |            |               |              |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|------------|---------------|--------------|
| Fundos de Investimento                                                       | 02/2025 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 02/2025 (R\$) | ANO (R\$)    |
| AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES                                                     | -3,99%      | -10,21%             | 0,15%      | -140.822,38   | 20.450,05    |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                           | 0,98%       | 5,73%               | 2,04%      | 152.809,92    | 318.072,61   |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO                                | 0,81%       | 4,56%               | 1,63%      | 17.426,48     | 23.636,37    |
| BANRISUL NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                             | 0,64%       | 4,14%               | 2,16%      | 26.419,13     | 88.090,41    |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 0,95%       | 4,36%               | 2,17%      | 138.363,56    | 312.838,70   |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                                       | 0,90%       | 5,17%               | 1,86%      | 9.078,11      | 13.069,86    |
| BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES                                                  | -3,40%      | -6,82%              | 0,28%      | -112.449,21   | 9.065,66     |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                      | 0,60%       | 4,04%               | 2,53%      | 29.686,13     | 122.627,55   |
| BB INFLAÇÃO FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO                     | 0,29%       | 1,82%               | 2,18%      | 12.674,41     | 92.134,70    |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP                   | 1,00%       | 5,68%               | 2,11%      | 730.875,98    | 1.657.222,18 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                         | 0,98%       | 5,68%               | 2,03%      | 678.945,67    | 1.240.242,62 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                      | 0,97%       | 5,57%               | 1,97%      | 93.605,86     | 188.383,09   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,64%       | 4,15%               | 2,16%      | 195.985,49    | 658.705,71   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                         | 0,96%       | 5,52%               | 1,95%      | 19.594,03     | 39.427,95    |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                          | 0,95%       | 5,47%               | 1,93%      | 18.289,82     | 36.892,64    |
| BRADESCO ESTRATÉGIA XXVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                        | 0,64%       | 4,16%               | 2,17%      | 26.272,12     | 88.128,00    |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                | 1,00%       | 5,77%               | 2,07%      | 232.319,44    | 474.856,21   |
| BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11                     | -1,49%      | -23,40%             | -4,33%     | -21.428,58    | -64.285,74   |
| CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                          | -2,66%      | -4,79%              | -1,48%     | 5.561,05      | 21.529,66    |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                 | 1,01%       | 5,70%               | 2,09%      | 802.058,26    | 1.657.533,62 |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES                                              | -3,66%      | -17,01%             | 2,03%      | -53.686,90    | 28.123,09    |
| ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES                                          | -2,66%      | -8,37%              | 1,95%      | -101.167,65   | 70.850,29    |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                    | -2,62%      | -10,35%             | 2,15%      | -80.314,75    | 147.521,61   |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)     | -0,96%      | 12,91%              | -4,24%     | -10.979,28    | -27.725,02   |
| ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES                                        | -3,47%      | -12,83%             | 2,27%      | -128.250,11   | 141.509,03   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI                             | 1,00%       | 5,79%               | 2,06%      | 80.358,34     | 163.246,92   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                                          | -3,29%      | -13,44%             | 2,39%      | -41.613,01    | 44.544,90    |
| ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES                                                 | -3,33%      | -13,75%             | 2,29%      | -74.786,14    | 76.263,38    |
| KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11                     | 0,02%       | -0,05%              | 0,07%      | 1.830,33      | 6.266,63     |
| PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES                                                     | -5,86%      | -15,48%             | 2,30%      | -194.326,10   | 63.322,54    |
| RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RENDA FIXA                                     | -0,94%      | 6,26%               | 2,05%      | -36.593,69    | 100.385,02   |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO                                           | -1,85%      | -8,06%              | 1,57%      | -58.541,32    | 90.787,96    |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO               | -0,68%      | -1,34%              | 0,84%      | -36.230,18    | 23.691,83    |
| SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES                                                   | -5,52%      | -23,23%             | -4,63%     | -52.587,85    | -43.676,28   |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                                   | -0,87%      | 9,25%               | 1,76%      | -94.025,51    | 185.307,56   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA                                  | 1,01%       | 5,18%               | 2,34%      | -0,01         | -0,01        |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                                   | 0,98%       | 5,71%               | 2,05%      | 63.828,50     | 132.022,00   |
| Total:                                                                       |             |                     |            | 2.098.179,94  | 8.201.063,30 |

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2025



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2025



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

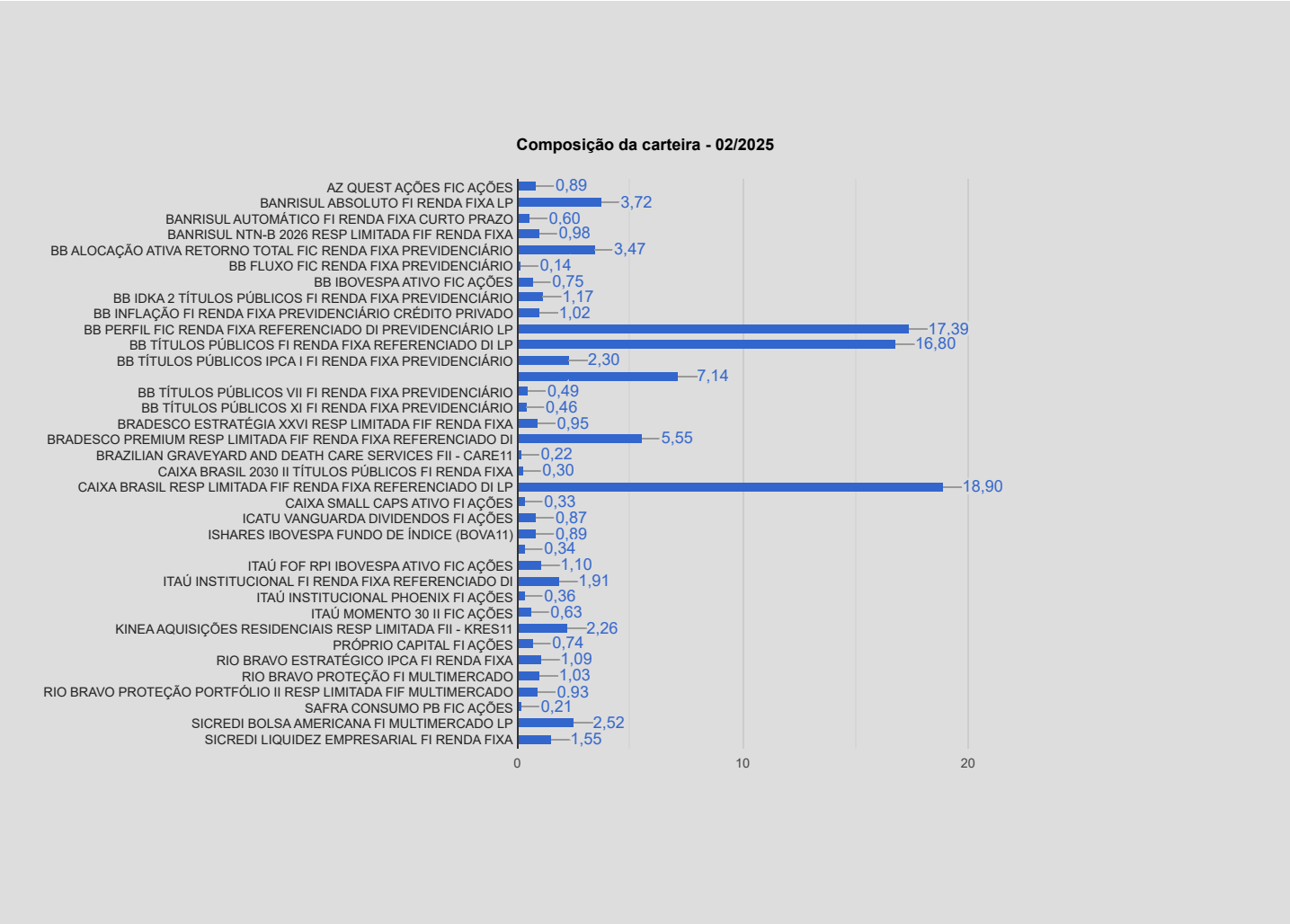
| Enquadramento                                        | Valor Aplicado (R\$)  | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status            |
|------------------------------------------------------|-----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"                 | <b>169.436.130,33</b> | 39,93%     | 41,00%        | 100,00%           | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"                    | <b>190.833.036,00</b> | 44,98%     | 25,00%        | 65,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b" | <b>4.316.912,05</b>   | 1,02%      | 1,00%         | 5,00%             | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Ações - Art. 8º, I                                | <b>24.947.971,31</b>  | 5,88%      | 7,00%         | 15,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| ETF - Art. 8º, II                                    | <b>5.223.219,50</b>   | 1,23%      | 2,00%         | 15,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I                   | <b>19.013.738,40</b>  | 4,48%      | 3,00%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Imobiliário - Art. 11º                            | <b>10.525.915,53</b>  | 2,48%      | 2,50%         | 5,00%             | <b>ENQUADRADO</b> |
| <b>Total:</b>                                        | <b>424.296.923,12</b> | 100,00%    | <b>81,50%</b> |                   |                   |

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

| Composição da Carteira                                                       | 02/2025        |        |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|
|                                                                              | R\$            | %      |
| AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES                                                     | 3.756.519,87   | 0,89   |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                           | 15.783.980,40  | 3,72   |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO                                | 2.544.848,16   | 0,60   |
| BANRISUL NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                             | 4.168.067,22   | 0,98   |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 14.703.593,56  | 3,47   |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                                       | 582.624,61     | 0,14   |
| BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES                                                  | 3.199.027,19   | 0,75   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                      | 4.973.410,58   | 1,17   |
| BB INFLAÇÃO FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO                     | 4.316.912,05   | 1,02   |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP                   | 73.788.537,77  | 17,39  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                         | 71.289.528,83  | 16,80  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                      | 9.754.682,65   | 2,30   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 30.299.849,51  | 7,14   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                         | 2.057.960,68   | 0,49   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                          | 1.944.225,51   | 0,46   |
| BRADESCO ESTRATÉGIA XXVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                        | 4.048.289,20   | 0,95   |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                | 23.549.995,88  | 5,55   |
| BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11                     | 942.857,52     | 0,22   |
| CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                          | 1.293.063,65   | 0,30   |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                 | 80.176.042,34  | 18,90  |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES                                              | 1.411.998,62   | 0,33   |
| ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES                                          | 3.695.946,15   | 0,87   |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                    | 3.765.935,54   | 0,89   |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)     | 1.457.283,96   | 0,34   |
| ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES                                        | 4.674.813,58   | 1,10   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI                             | 8.091.334,30   | 1,91   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                                          | 1.512.080,27   | 0,36   |
| ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES                                                 | 2.673.991,64   | 0,63   |
| KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11                     | 9.583.058,01   | 2,26   |
| PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES                                                     | 3.123.400,92   | 0,74   |
| RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RENDA FIXA                                     | 4.644.501,10   | 1,09   |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO                                           | 4.385.742,66   | 1,03   |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO               | 3.931.309,78   | 0,93   |
| SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES                                                   | 900.193,08     | 0,21   |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                                   | 10.696.685,95  | 2,52   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                                   | 6.574.630,40   | 1,55   |
| Total:                                                                       | 424.296.923,12 | 100,00 |

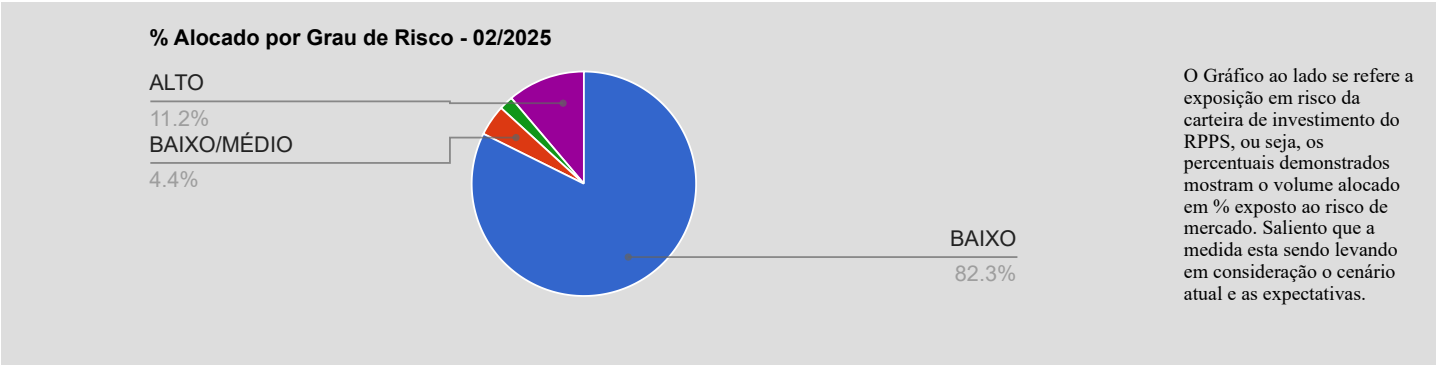
|                                                |                |
|------------------------------------------------|----------------|
| Disponibilidade em conta corrente:             | 687.539,62     |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 424.984.462,74 |

| Composição por segmento |        |                |
|-------------------------|--------|----------------|
| Benchmark               | %      | R\$            |
| Ibovespa                | 6,43   | 27.301.908,23  |
| CDI                     | 70,02  | 297.085.116,24 |
| IDKA 2                  | 1,63   | 6.917.636,09   |
| IPCA                    | 12,47  | 52.915.389,67  |
| IMA-B                   | 0,79   | 3.351.024,33   |
| Crédito Privado         | 1,02   | 4.316.912,05   |
| FII                     | 2,48   | 10.525.915,53  |
| SMLL                    | 0,33   | 1.411.998,62   |
| S&P 500                 | 2,86   | 12.153.969,91  |
| Multimercado            | 1,96   | 8.317.052,44   |
| Total:                  | 100,00 | 424.296.923,12 |



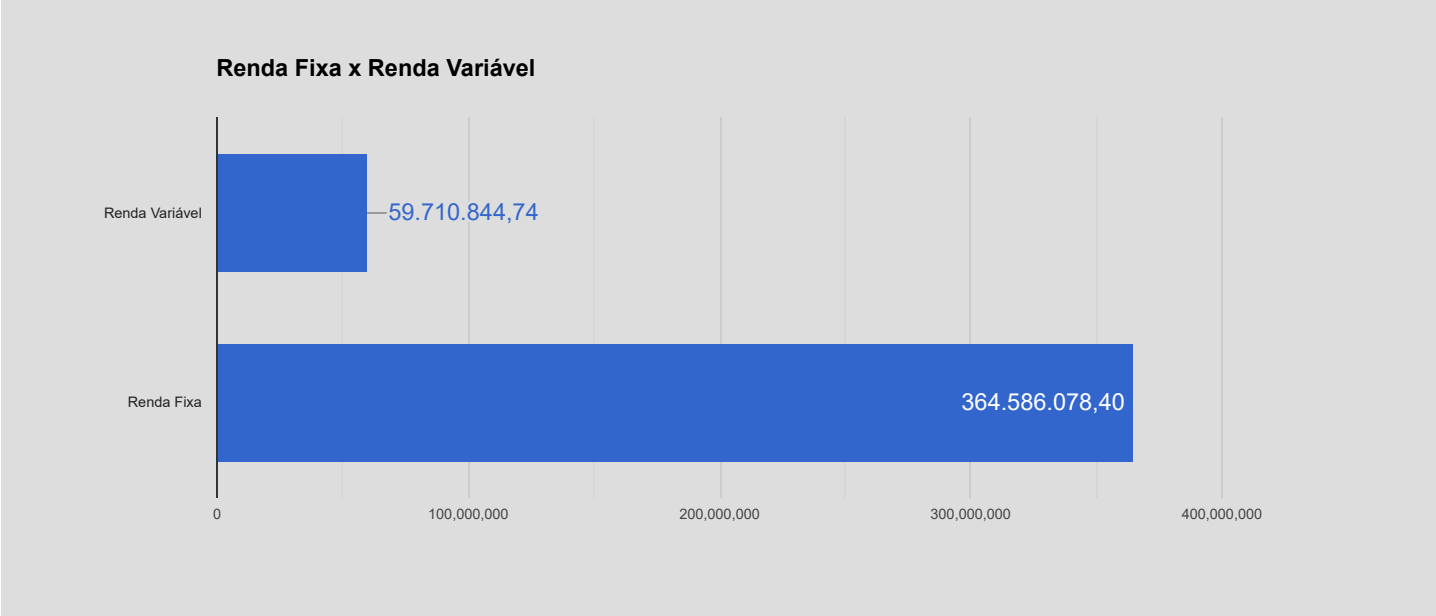
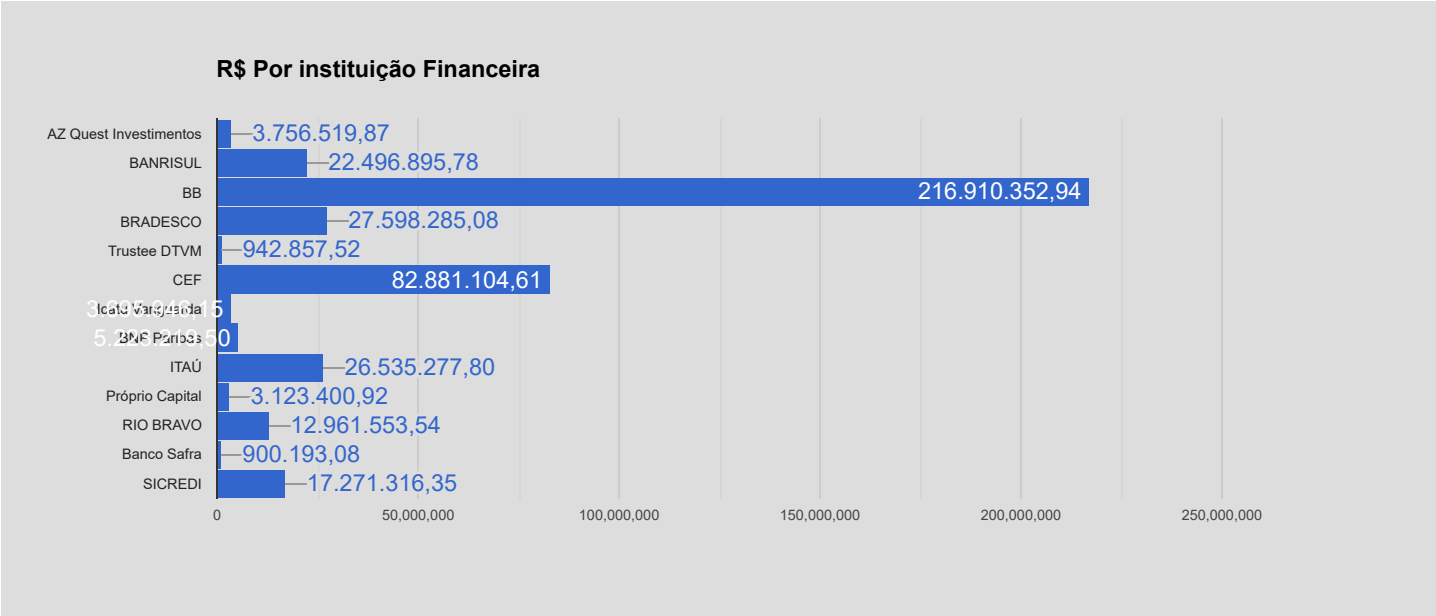
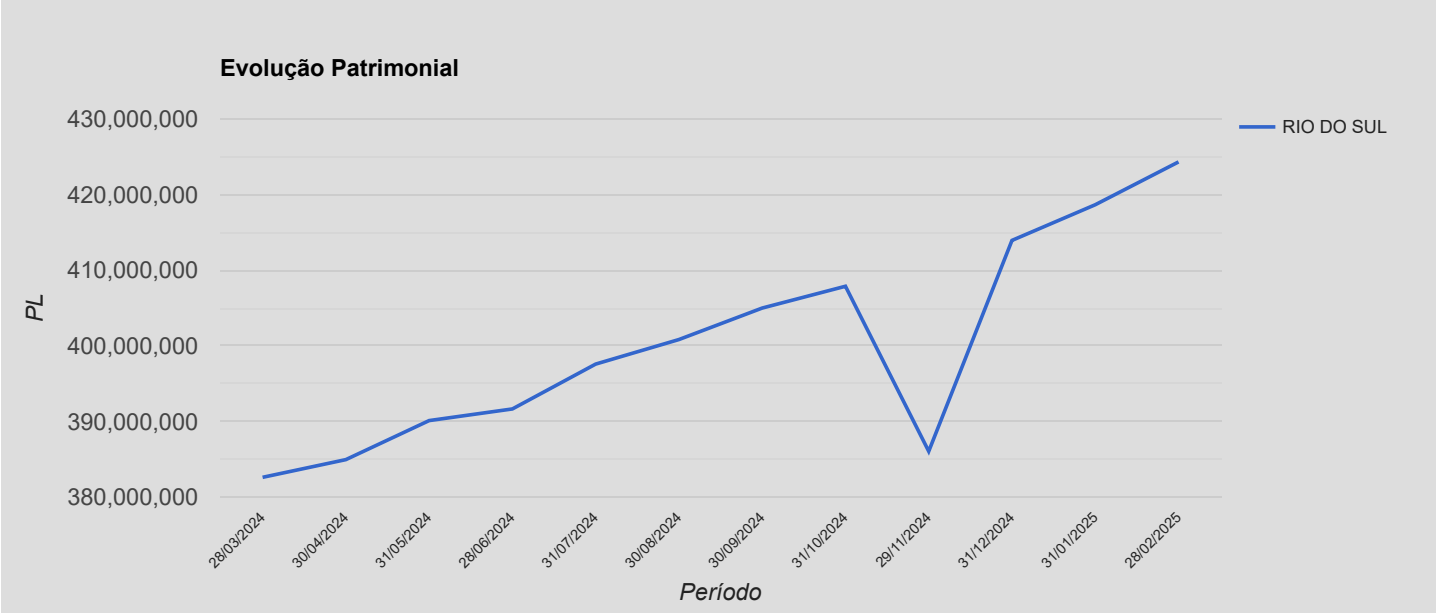
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos                                                      | RISCO         |        | ALOCAÇÃO       |        |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------------|--------|
|                                                                              | VAR 95% - CDI |        | RS             | %      |
|                                                                              | 02/2025       | Ano    |                |        |
| AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES                                                     | 8,07%         | 6,94%  | 3.756.519,87   | 0,89   |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP                                           | 0,03%         | 0,04%  | 15.783.980,40  | 3,72   |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO                                | 0,02%         | 0,02%  | 2.544.848,16   | 0,60   |
| BANRISUL NTN-B 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                             | 0,78%         | 0,88%  | 4.168.067,22   | 0,98   |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                | 0,17%         | 0,26%  | 14.703.593,56  | 3,47   |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                                       | 0,02%         | 0,03%  | 582.624,61     | 0,14   |
| BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES                                                  | 7,48%         | 7,44%  | 3.199.027,19   | 0,75   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                      | 1,03%         | 1,15%  | 4.973.410,58   | 1,17   |
| BB INFLAÇÃO FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO                     | 1,39%         | 1,50%  | 4.316.912,05   | 1,02   |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP                   | 0,02%         | 0,03%  | 73.788.537,77  | 17,39  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                         | 0,01%         | 0,02%  | 71.289.528,83  | 16,80  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                      | 0,00%         | 0,01%  | 9.754.682,65   | 2,30   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,79%         | 0,89%  | 30.299.849,51  | 7,14   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VII FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                         | 0,00%         | 0,01%  | 2.057.960,68   | 0,49   |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                          | 0,00%         | 0,01%  | 1.944.225,51   | 0,46   |
| BRADESCO ESTRATÉGIA XXVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                        | 0,79%         | 0,89%  | 4.048.289,20   | 0,95   |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                | 0,01%         | 0,02%  | 23.549.995,88  | 5,55   |
| BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11                     | 22,81%        | 22,63% | 942.857,52     | 0,22   |
| CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA                          | 5,60%         | 4,28%  | 1.293.063,65   | 0,30   |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                 | 0,02%         | 0,02%  | 80.176.042,34  | 18,90  |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES                                              | 9,55%         | 10,24% | 1.411.998,62   | 0,33   |
| ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES                                          | 6,84%         | 7,70%  | 3.695.946,15   | 0,87   |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)                                    | 7,79%         | 8,37%  | 3.765.935,54   | 0,89   |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)     | 6,63%         | 6,84%  | 1.457.283,96   | 0,34   |
| ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES                                        | 8,69%         | 9,20%  | 4.674.813,58   | 1,10   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI                             | 0,01%         | 0,02%  | 8.091.334,30   | 1,91   |
| ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FI AÇÕES                                          | 7,79%         | 8,56%  | 1.512.080,27   | 0,36   |
| ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES                                                 | 7,80%         | 8,55%  | 2.673.991,64   | 0,63   |
| KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11                     | 1,85%         | 1,27%  | 9.583.058,01   | 2,26   |
| PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES                                                     | 9,78%         | 11,26% | 3.123.400,92   | 0,74   |
| RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RENDA FIXA                                     | 3,55%         | 3,82%  | 4.644.501,10   | 1,09   |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO                                           | 5,25%         | 6,08%  | 4.385.742,66   | 1,03   |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO               | 2,83%         | 2,71%  | 3.931.309,78   | 0,93   |
| SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES                                                   | 10,58%        | 10,80% | 900.193,08     | 0,21   |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP                                   | 5,86%         | 6,13%  | 10.696.685,95  | 2,52   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA                                   | 0,02%         | 0,03%  | 6.574.630,40   | 1,55   |
| Total:                                                                       |               |        | 424.296.923,12 | 100,00 |



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

|         | Benchmarks |       |         |          |              |            |
|---------|------------|-------|---------|----------|--------------|------------|
|         | IMA Geral  | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | INPC + 5,27% | RIO DO SUL |
| 01/2025 | 1,40%      | 1,07% | 1,28%   | 4,86%    | 0,43%        | 1,48%      |
| 02/2025 | 0,79%      | 0,50% | 1,01%   | -2,64%   | 1,92%        | 0,50%      |



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Em fevereiro, as incertezas em torno das políticas tarifárias nos EUA e a postura mais cautelosa do Fed impactaram o desempenho dos mercados. As bolsas globais apresentaram performance negativa, os juros tiveram queda e o dólar se desvalorizou em relação às demais moedas. No Brasil, após o bom desempenho dos mercados no início do ano, fevereiro foi marcado por uma reversão da tendência positiva, com o efeito dos mercados internacionais e as incertezas em relação ao quadro fiscal voltando ao radar.

No exterior, o cenário macroeconômico global também permanece carregado de incertezas. Nos EUA, a inflação surpreendeu negativamente, pressionando o Federal Reserve a manter uma política monetária mais restritiva. Paralelamente, a administração Trump tem utilizado tarifas de importação como ferramenta de negociação, o que pode elevar ainda mais os custos para consumidores e empresas, aumentando o risco inflacionário no médio prazo.

O governo Trump iniciou seu novo mandato com medidas econômicas mais agressivas, reforçando a postura protecionista já esperada. Entre as primeiras ações, vieram as tarifas sobre importações do México e do Canadá, com a possibilidade de suspensão caso haja avanços na segurança de fronteiras e no combate ao crime organizado.

Na Europa, a estratégia tem sido pressionar os países aliados da OTAN a aumentarem seus gastos com defesa, argumentando que os EUA arcam com uma parcela desproporcional do orçamento da aliança. Até o momento, essa abordagem tem surtido efeito, com governos europeus sinalizando aumento de investimentos na área militar. Enquanto isso, o impacto inicial sobre o dólar foi contrário ao que muitos investidores previam. Após um longo período de valorização, a moeda norte-americana iniciou o ano em queda, favorecendo mercados emergentes.

Ainda, nos Estados Unidos, iniciou-se uma discussão a respeito de uma desaceleração mais abrupta da economia, tanto pelos juros elevados e os últimos dados de atividade, quanto pelos anúncios de tarifas de importação. Porém, ainda é observado uma economia americana resiliente e com pontos na inflação que merecem atenção e demandam cautela do Federal Reserve para as próximas reuniões.

No mercado doméstico, embora exista uma percepção de que o Brasil teve um início de ano positivo, o desempenho do mercado local está apenas dentro da média das bolsas emergentes. Esse comportamento tem sido muito mais influenciado pelo cenário externo do que por fatores internos. O cenário político esteve no centro das atenções. A pesquisa Datafolha realizada no dia 14 de fevereiro, que registrou uma queda de 11% na popularidade do governo, levou o mercado a um certo otimismo, apostando em um hipotético governo mais comprometido com o ajuste fiscal após o ano eleitoral.

Internamente, a economia dá sinais de desaceleração gradual, com quedas na indústria, serviços e varejo, ainda que o mercado de trabalho resiliente e estímulos fiscais possam sustentar o consumo no curto prazo. Apesar da política monetária contracionista, a desancoragem das expectativas inflacionárias e as incertezas fiscais elevam os riscos. O governo, pressionado pela queda na popularidade e pelo cenário eleitoral de 2026, pode recorrer a medidas expansionistas que aumentam a incerteza fiscal e dificultam a convergência da inflação para a meta, tornando o equilíbrio entre crescimento e estabilidade econômica cada vez mais complexo.

O IPCA, índice de inflação oficial do país, subiu 1,31% no mês, acumulando uma alta de 1,47% no ano e 5,06 nos últimos 12 meses, número está acima do teto da meta do Banco Central do Brasil (BC), que é de 3% para a inflação anual. Todos os grupos pesquisados pelo IBGE tiveram alta nos preços no mês, mas os destaques foram os grupos de Habitação, com a alta da energia elétrica residencial, Educação, com os reajustes das mensalidades escolares, e Alimentação e bebidas, com a continuidade da inflação dos alimentos. Já o INPC teve uma alta de 1,48% no mês, registrando uma alta de 1,48% no ano e 4,87% nos últimos 12 meses.

Quanto a renda fixa, no Brasil, a curva de juros teve alta, com as incertezas fiscais voltando ao radar e um cenário desafiador para a dinâmica inflacionária.

Já a renda variável, os índices de Bolsa globais encerraram o mês em queda, refletindo a incerteza em relação às ações do governo americano em relação à política comercial e a postura cautelosa do Fed sobre a taxa nos próximos meses. O Ibovespa encerrou o mês com desempenho negativo, em meio às incertezas locais e sinais de desaceleração da atividade econômica.

## **COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:**

No Brasil, já se observam sinais de desaceleração econômica. Condições financeiras mais apertadas, política monetária restritiva e a cautela dos bancos privados na concessão de crédito geram preocupação sobre o ritmo de crescimento.

O Banco Central tem adotado uma postura rigorosa, indicando a necessidade de manter uma política monetária contracionista para conter os efeitos de uma política fiscal expansionista. Por enquanto, o temor de um BC menos ortodoxo não se concretizou, e não há sinais de novas medidas fiscais de curto prazo.

A queda na popularidade do governo de Lula introduziu um “risco positivo” ao mercado, aumentando a expectativa de alternância de poder em 2026. Esse fator ajudou a reduzir parte do prêmio de risco dos ativos locais, conforme observado em janeiro. No entanto, o ambiente político segue volátil, e a possibilidade de novas medidas de estímulo por parte do governo pode afetar o cenário fiscal e prolongar a pressão inflacionária. Em meio a essas incertezas, acreditamos que o melhor ainda seria de adotar uma postura mais conservadora.

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

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

Na renda variável, seguimos sugerindo uma seleção criteriosa dos ativos, priorizando estratégias passivas e uma entrada gradativa, conforme o nível de risco aceito pelos gestores. Dado o cenário de incertezas, é fundamental escolher com cuidado os ativos domésticos e dar preferência à gestão ativa nesse segmento.

| Composição por segmento |                |        |
|-------------------------|----------------|--------|
| Benchmark               | R\$            | %      |
| Ibovespa                | 27.301.908,23  | 6,43   |
| CDI                     | 297.085.116,24 | 70,02  |
| IDKA 2                  | 6.917.636,09   | 1,63   |
| IPCA                    | 52.915.389,67  | 12,47  |
| IMA-B                   | 3.351.024,33   | 0,79   |
| Crédito Privado         | 4.316.912,05   | 1,02   |
| FII                     | 10.525.915,53  | 2,48   |
| SMLL                    | 1.411.998,62   | 0,33   |
| S&P 500                 | 12.153.969,91  | 2,86   |
| Multimercado            | 8.317.052,44   | 1,96   |
| Total:                  | 424.296.923,12 | 100,00 |

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

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA |         | META         | % da Meta |        |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-----------|--------|
|          | R\$                     | %       |              |           |        |
| 02/2025  | R\$ 8.201.063,30        | 1,9837% | INPC + 5,27% | 2,35 %    | 84,33% |

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

Referência Gestão e Risco