



# MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES  
IPRECOR

MAIO/2025

[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

## RELATÓRIO GERENCIAL - Previdenciário

Distribuição da Carteira _____	4
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Movimentações _____	7

## RELATÓRIO GERENCIAL - Financeiro

Distribuição da Carteira _____	9
Retorno da Carteira por Ativo _____	10
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	11
Movimentações _____	12

## RELATÓRIO GERENCIAL - Instituto de Previdência Municipal de Três Corações

Distribuição da Carteira _____	14
Retorno da Carteira por Ativo _____	15
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	16
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	17
Análise do Risco da Carteira _____	18
Liquidez e Custos das Aplicações _____	20
Enquadramento da Carteira _____	21
Comentários do Mês _____	24
Disclaimer _____	26



**MENSURAR**  
investimentos

PREVIDENCIÁRIO  
IPRECOR Previdenciário

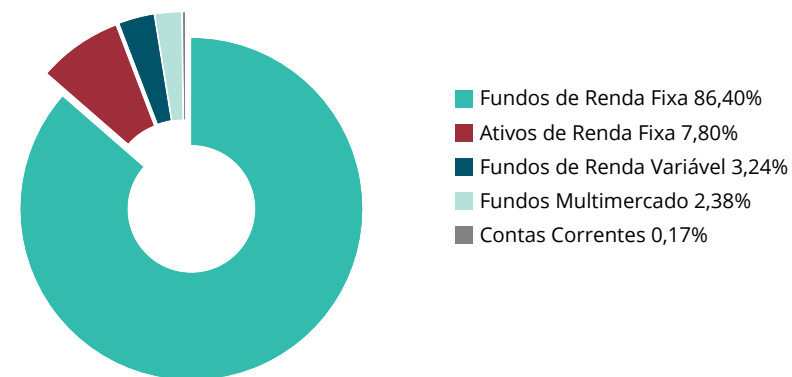
MAIO/2025

[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

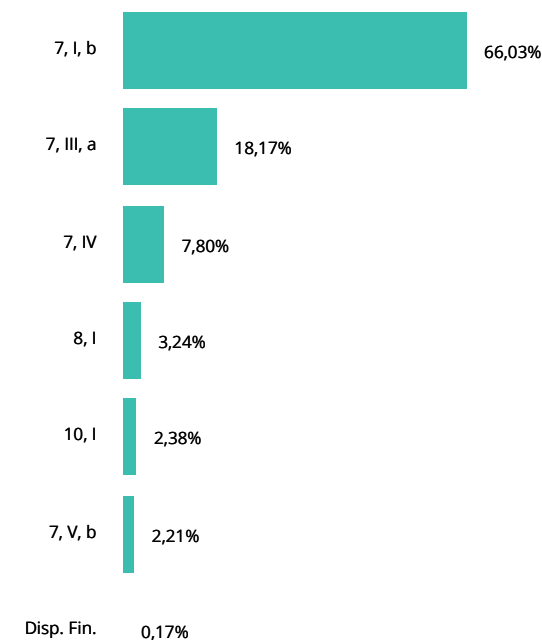
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>86,4%</b>	<b>29.079.944,33</b>	<b>28.182.851,14</b>
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	2,2%	742.862,81	738.211,54
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,5%	1.851.915,04	1.821.576,54
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	9,6%	3.215.606,84	3.179.037,62
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	41,2%	13.883.336,75 <span style="color: blue;">▲</span>	13.190.089,24
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,8%	1.942.136,90	1.920.278,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,3%	1.773.663,20	1.762.904,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	4,2%	1.414.569,90	1.400.827,42
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	9,8%	3.298.750,56	3.272.374,71
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,8%	957.102,33 <span style="color: blue;">▲</span>	897.551,61
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7,8%</b>	<b>2.624.607,14</b>	<b>2.594.513,70</b>
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	7,8%	2.624.607,14	2.594.513,70
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.092.017,78</b>	<b>1.062.365,76</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,9%	304.827,51	289.576,42
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,3%	787.190,27	772.789,34
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,4%</b>	<b>802.388,42</b>	<b>752.536,67</b>
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,4%	802.388,42	752.536,67
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,2%</b>	<b>58.592,20</b>	<b>44.364,23</b>
Bradesco	0,2%	58.592,20	44.364,23
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.657.549,87</b>	<b>32.636.631,50</b>

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

## POR SEGMENTO



## POR TIPO DE ATIVO

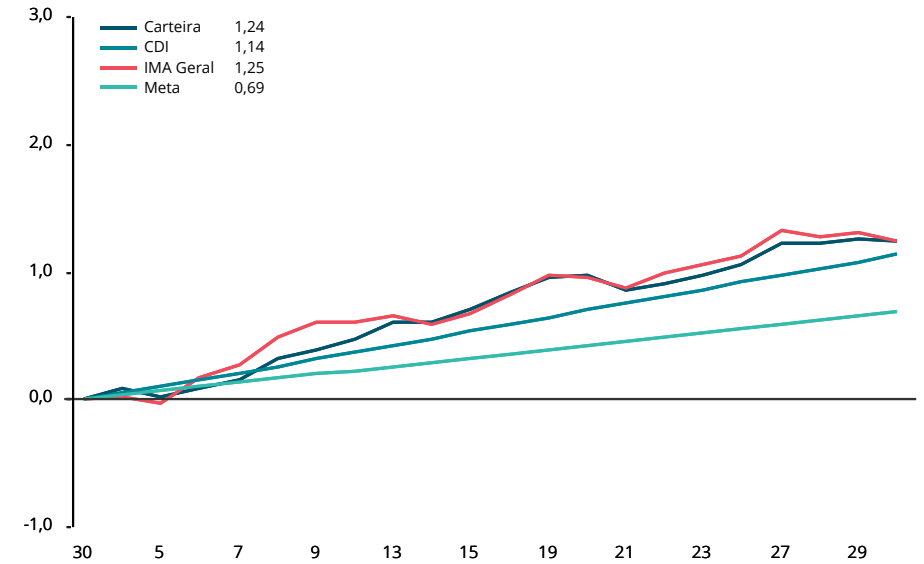


ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>323.828,74</b>	<b>215.431,55</b>	<b>249.236,94</b>	<b>388.432,60</b>	<b>297.093,19</b>		<b>1.474.023,02</b>
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	14.737,25	5.102,99	5.172,64	13.547,41	4.651,27		<b>43.211,56</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	17.834,82	8.226,64	31.792,17	36.848,08	30.338,50		<b>125.040,21</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	32.257,97	30.845,65	31.222,23	33.165,85	36.569,22		<b>164.060,92</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	120.079,52	101.537,89	107.291,71	151.998,52	143.247,51		<b>624.155,15</b>
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	19.919,69	18.794,34	18.460,34	20.037,88	21.858,65		<b>99.070,90</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	31.289,83	10.894,47	9.186,14	30.252,37	10.758,99		<b>92.381,80</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	33.311,98	7.883,37	18.262,64	40.347,85	13.742,48		<b>113.548,32</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	47.658,07	24.503,24	22.075,49	52.768,72	26.375,85		<b>173.381,37</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	6.739,61	7.642,96	5.773,58	9.465,92	9.550,72		<b>39.172,79</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>25.655,78</b>	<b>25.295,54</b>	<b>24.906,19</b>	<b>27.647,85</b>	<b>30.093,44</b>		<b>133.598,80</b>
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	25.655,78	25.295,54	24.906,19	27.647,85	30.093,44		<b>133.598,80</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>48.181,63</b>	<b>(17.765,40)</b>	<b>38.170,42</b>	<b>58.019,36</b>	<b>29.652,02</b>		<b>156.258,03</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	14.719,07	(9.659,23)	15.179,33	20.353,44	15.251,09		<b>55.843,70</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	33.462,56	(8.106,17)	22.991,09	37.665,92	14.400,93		<b>100.414,33</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>19.360,72</b>	<b>(7.094,81)</b>	<b>(41.651,64)</b>	<b>(5.246,86)</b>	<b>49.851,75</b>		<b>15.219,16</b>
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	19.360,72	(7.094,81)	(41.651,64)	(5.246,86)	49.851,75		<b>15.219,16</b>
<b>TOTAL</b>	<b>417.026,87</b>	<b>215.866,88</b>	<b>270.661,91</b>	<b>468.852,95</b>	<b>406.690,40</b>		<b>1.779.099,01</b>

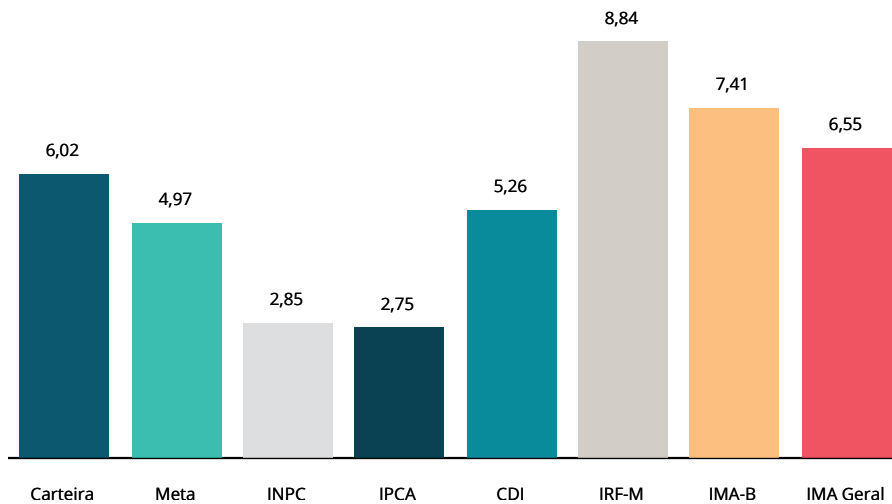
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,50	0,59	1,01	1,40	253	148	107
Fevereiro	0,75	1,75	0,99	0,79	43	76	94
Março	0,91	0,99	0,96	1,27	92	95	72
Abril	1,48	0,86	1,06	1,68	172	140	88
Maió	1,24	0,69	1,14	1,25	179	109	99
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>6,02</b>	<b>4,97</b>	<b>5,26</b>	<b>6,55</b>	<b>121</b>	<b>114</b>	<b>92</b>

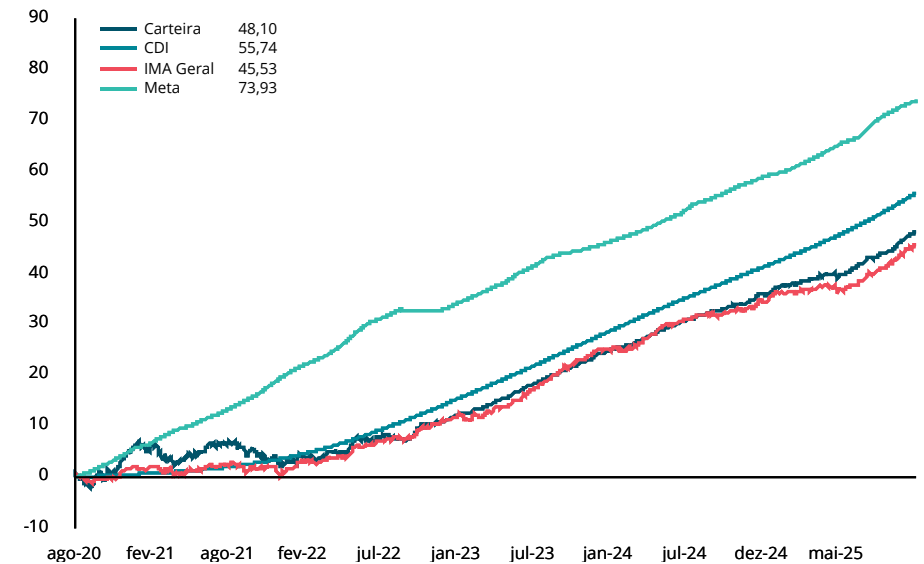
## RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/05/2025	250.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
23/05/2025	50.000,00	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
26/05/2025	300.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1

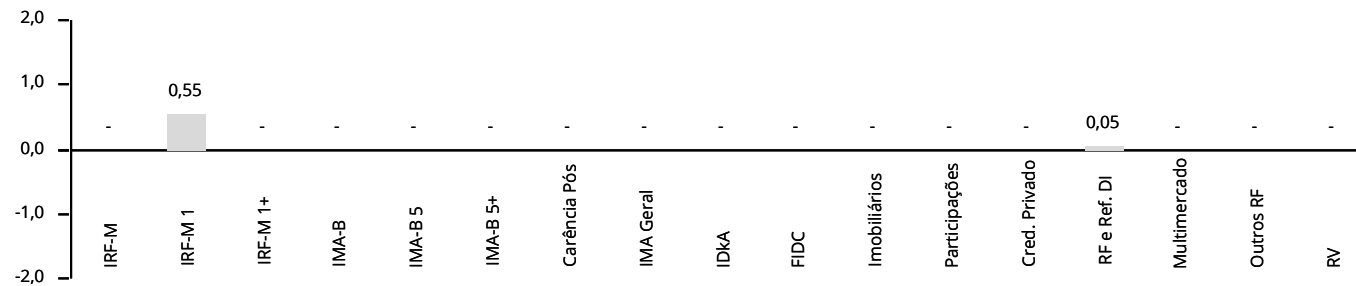
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	600.000,00
Resgates	-
Saldo	600.000,00

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





# MENSURAR

investimentos

FINANCEIRO  
IPRECOR Financeiro

MAIO/2025



# DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

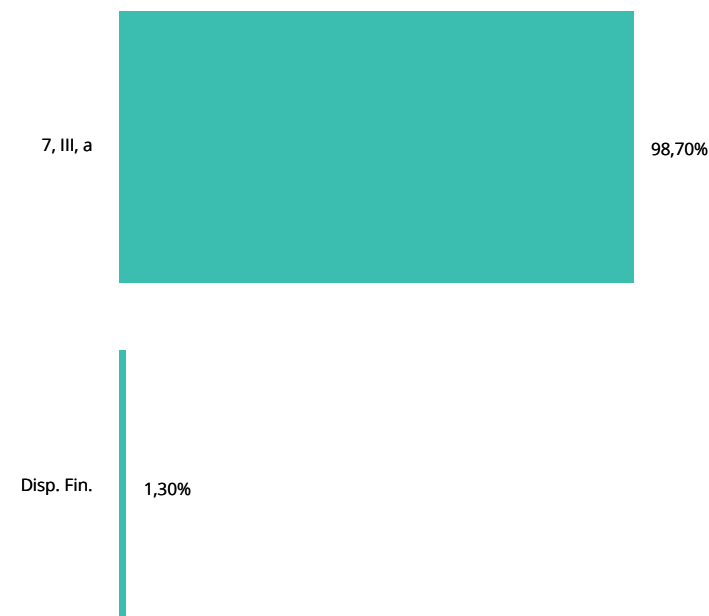
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>98,7%</b>	<b>4.257.176,42</b>	<b>4.154.380,05</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	57,6%	2.483.063,01 <span>▲</span>	2.398.486,10
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	41,1%	1.774.113,41	1.755.893,95
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>1,3%</b>	<b>56.077,09</b>	<b>58.930,65</b>
Bradesco	1,3%	55.375,35	54.542,09
Caixa Econômica Federal	0,0%	701,74	4.388,56
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.313.253,51</b>	<b>4.213.310,70</b>

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

## POR SEGMENTO



## POR TIPO DE ATIVO



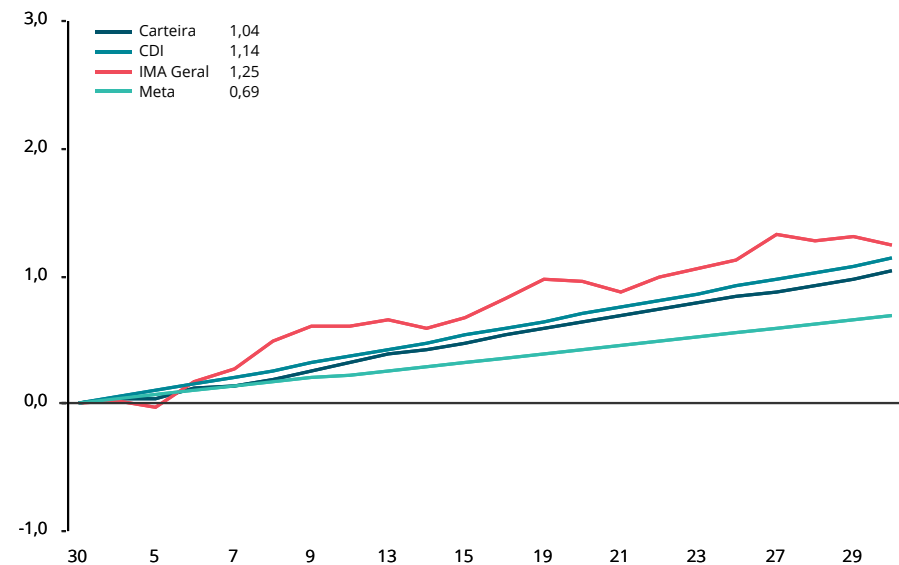
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>31.767,66</b>	<b>33.565,21</b>	<b>24.927,42</b>	<b>37.772,77</b>	<b>43.442,32</b>		<b>171.475,38</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	18.112,94	20.140,51	14.978,65	25.467,43	25.222,86		<b>103.922,39</b>
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	13.654,72	13.424,70	9.948,77	12.305,34	18.219,46		<b>67.552,99</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31.767,66</b>	<b>33.565,21</b>	<b>24.927,42</b>	<b>37.772,77</b>	<b>43.442,32</b>		<b>171.475,38</b>

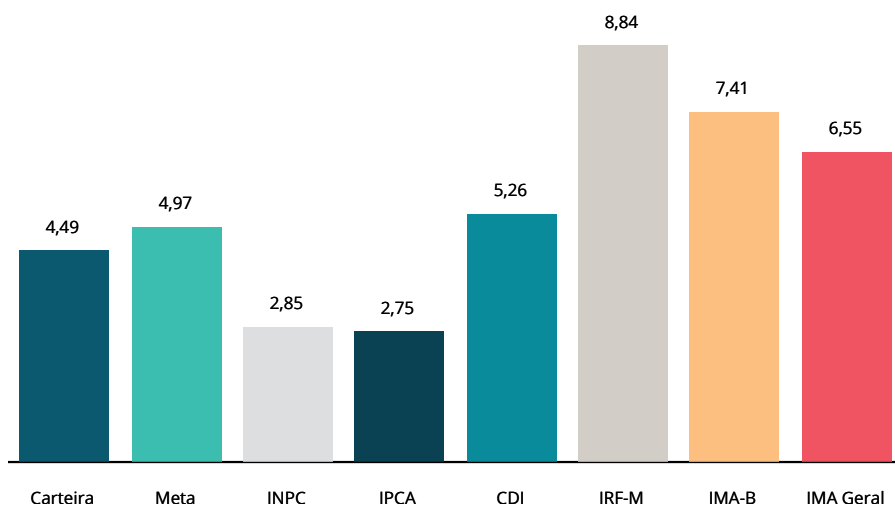
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,89	0,59	1,01	1,40	151	89	64
Fevereiro	0,89	1,75	0,99	0,79	51	90	112
Março	0,64	0,99	0,96	1,27	65	67	51
Abril	0,94	0,86	1,06	1,68	110	89	56
Mai	1,04	0,69	1,14	1,25	151	92	84
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>4,49</b>	<b>4,97</b>	<b>5,26</b>	<b>6,55</b>	<b>90</b>	<b>85</b>	<b>68</b>

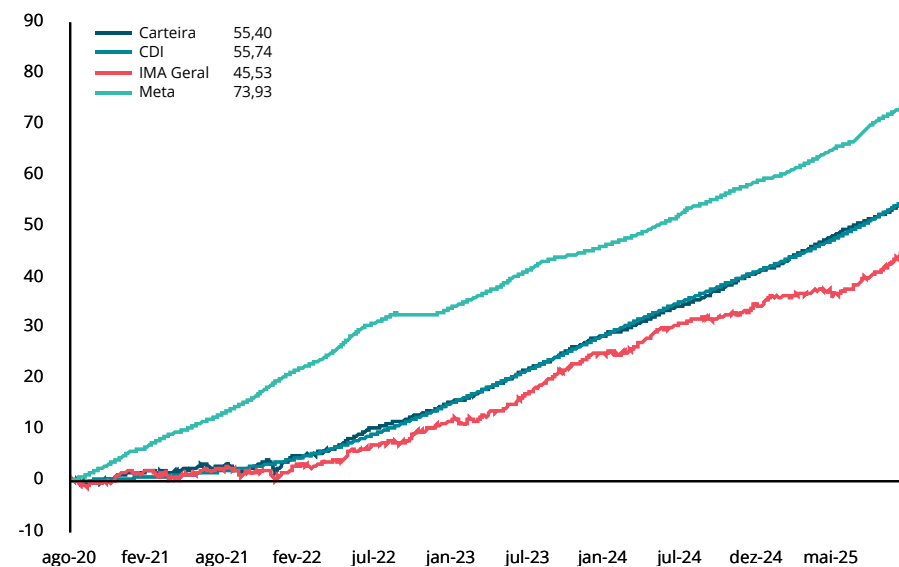
## RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
28/05/2025	59.354,05	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional

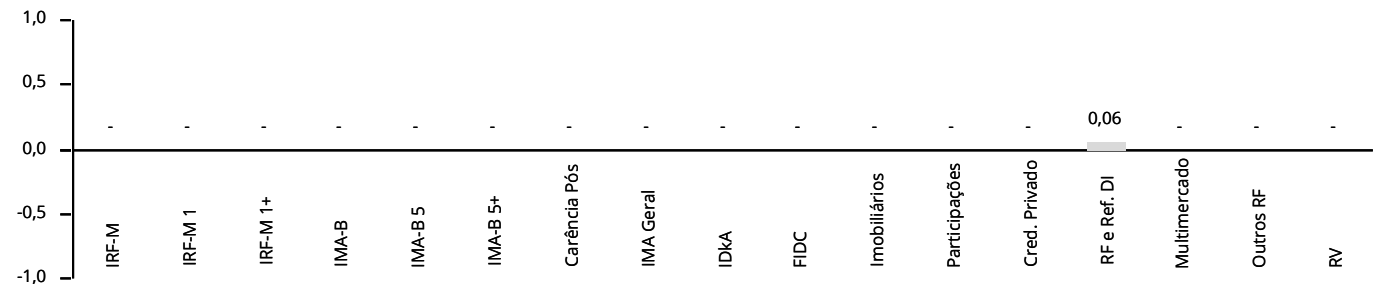
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

<b>Aplicações</b>	<b>59.354,05</b>
<b>Resgates</b>	<b>-</b>
<b>Saldo</b>	<b>59.354,05</b>

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





# MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES  
IPRECOR

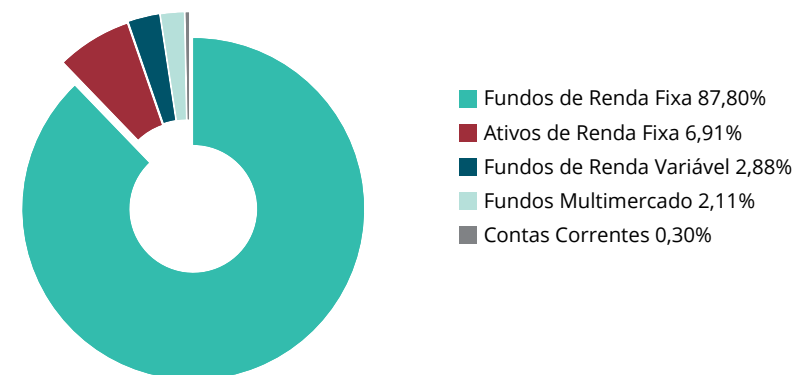
MAIO/2025

[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

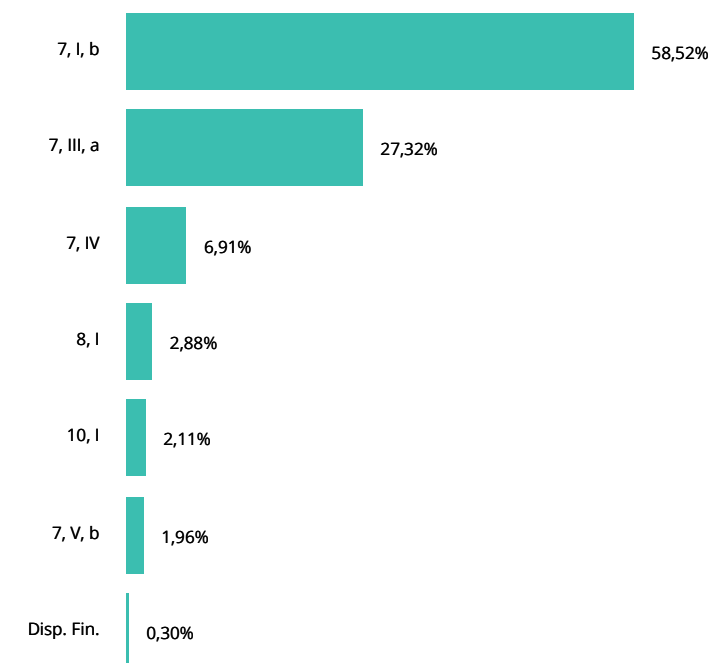
ATIVOS	%	MAIO	ABRIL
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>87,8%</b>	<b>33.337.120,75</b>	<b>32.337.231,19</b>
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	2,0%	742.862,81	738.211,54
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,9%	1.851.915,04	1.821.576,54
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	8,5%	3.215.606,84	3.179.037,62
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	36,6%	13.883.336,75	13.190.089,24
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,1%	1.942.136,90	1.920.278,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,7%	1.773.663,20	1.762.904,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,7%	1.414.569,90	1.400.827,42
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,7%	3.298.750,56	3.272.374,71
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	9,1%	3.440.165,34	3.296.037,71
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	4,7%	1.774.113,41	1.755.893,95
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>6,9%</b>	<b>2.624.607,14</b>	<b>2.594.513,70</b>
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	6,9%	2.624.607,14	2.594.513,70
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2,9%</b>	<b>1.092.017,78</b>	<b>1.062.365,76</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	304.827,51	289.576,42
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,1%	787.190,27	772.789,34
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,1%</b>	<b>802.388,42</b>	<b>752.536,67</b>
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,1%	802.388,42	752.536,67
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,3%</b>	<b>114.669,29</b>	<b>103.294,88</b>
Bradesco	0,3%	113.967,55	98.906,32
Caixa Econômica Federal	0,0%	701,74	4.388,56
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>37.970.803,38</b>	<b>36.849.942,20</b>

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

## POR SEGMENTO



## POR TIPO DE ATIVO



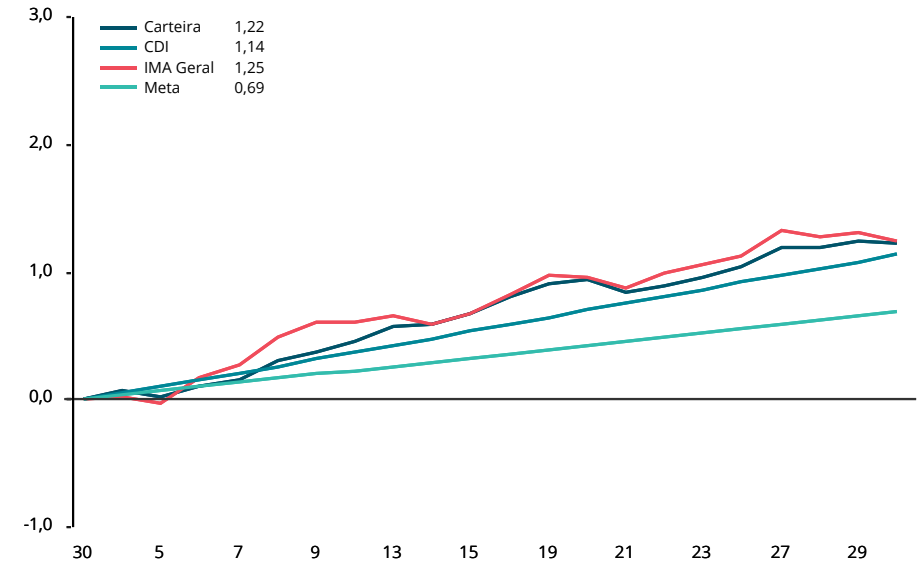
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>355.596,40</b>	<b>248.996,76</b>	<b>274.164,36</b>	<b>426.205,37</b>	<b>340.535,51</b>		<b>1.645.498,40</b>
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	14.737,25	5.102,99	5.172,64	13.547,41	4.651,27		<b>43.211,56</b>
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	17.834,82	8.226,64	31.792,17	36.848,08	30.338,50		<b>125.040,21</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	32.257,97	30.845,65	31.222,23	33.165,85	36.569,22		<b>164.060,92</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	120.079,52	101.537,89	107.291,71	151.998,52	143.247,51		<b>624.155,15</b>
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	19.919,69	18.794,34	18.460,34	20.037,88	21.858,65		<b>99.070,90</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	31.289,83	10.894,47	9.186,14	30.252,37	10.758,99		<b>92.381,80</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	33.311,98	7.883,37	18.262,64	40.347,85	13.742,48		<b>113.548,32</b>
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	47.658,07	24.503,24	22.075,49	52.768,72	26.375,85		<b>173.381,37</b>
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	24.852,55	27.783,47	20.752,23	34.933,35	34.773,58		<b>143.095,18</b>
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	13.654,72	13.424,70	9.948,77	12.305,34	18.219,46		<b>67.552,99</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>25.655,78</b>	<b>25.295,54</b>	<b>24.906,19</b>	<b>27.647,85</b>	<b>30.093,44</b>		<b>133.598,80</b>
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	25.655,78	25.295,54	24.906,19	27.647,85	30.093,44		<b>133.598,80</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>48.181,63</b>	<b>(17.765,40)</b>	<b>38.170,42</b>	<b>58.019,36</b>	<b>29.652,02</b>		<b>156.258,03</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	14.719,07	(9.659,23)	15.179,33	20.353,44	15.251,09		<b>55.843,70</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	33.462,56	(8.106,17)	22.991,09	37.665,92	14.400,93		<b>100.414,33</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>19.360,72</b>	<b>(7.094,81)</b>	<b>(41.651,64)</b>	<b>(5.246,86)</b>	<b>49.851,75</b>		<b>15.219,16</b>
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	19.360,72	(7.094,81)	(41.651,64)	(5.246,86)	49.851,75		<b>15.219,16</b>
<b>TOTAL</b>	<b>448.794,53</b>	<b>249.432,09</b>	<b>295.589,33</b>	<b>506.625,72</b>	<b>450.132,72</b>		<b>1.950.574,39</b>

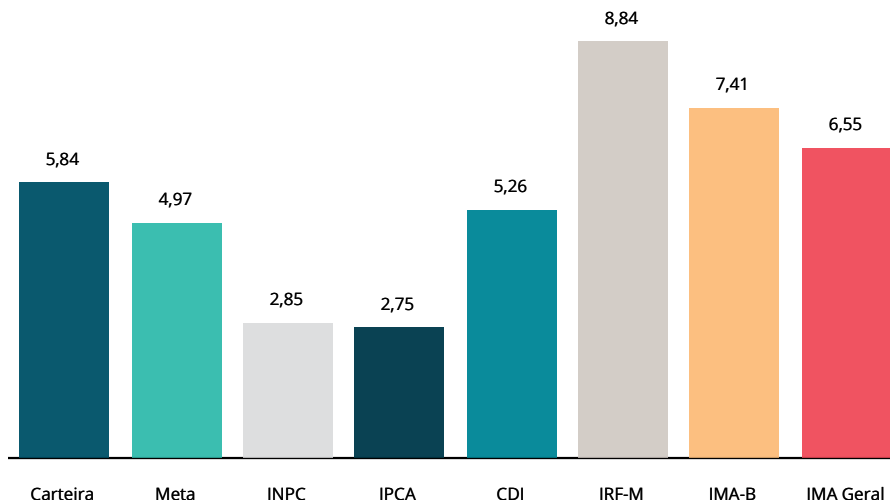
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,43	0,59	1,01	1,40	242	141	102
Fevereiro	0,76	1,75	0,99	0,79	44	78	96
Março	0,88	0,99	0,96	1,27	89	92	69
Abril	1,42	0,86	1,06	1,68	165	135	85
Maió	1,22	0,69	1,14	1,25	176	107	98
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>5,84</b>	<b>4,97</b>	<b>5,26</b>	<b>6,55</b>	<b>118</b>	<b>111</b>	<b>89</b>

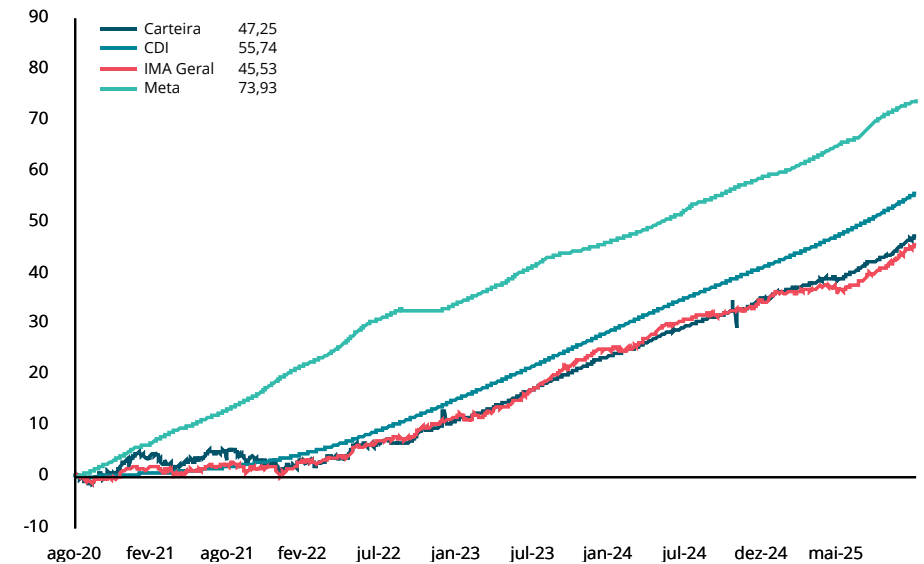
## RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020





RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,63	91%	6,18	124%	9,75	91%	2,06	2,42	3,38	3,98	-18,42	-5,03	-0,32	-2,01
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,67	241%	7,24	146%	4,79	45%	4,10	5,27	6,74	8,67	9,75	-7,87	-0,50	-6,28
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,15	167%	5,38	108%	12,16	113%	0,03	0,10	0,06	0,16	29,27	19,05	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,07	155%	5,64	113%	11,27	105%	0,21	0,49	0,35	0,81	-24,64	-6,57	0,00	-0,07
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,14	165%	5,38	108%	11,94	111%	0,05	0,11	0,08	0,18	1,94	5,66	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,61	88%	5,49	111%	8,78	82%	1,74	2,32	2,86	3,81	-22,68	-7,66	-0,27	-1,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,98	142%	8,73	176%	8,84	82%	2,48	3,71	4,08	6,11	-4,63	-4,78	-0,34	-2,89
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,81	117%	5,55	112%	9,88	92%	1,34	1,45	2,21	2,38	-18,41	-7,95	-0,12	-0,72
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,05	152%	4,93	99%	11,69	109%	0,41	0,55	0,67	0,91	-16,14	-1,03	-0,01	-0,15
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,04	150%	3,96	80%	11,99	112%	0,37	0,79	0,61	1,30	-19,93	1,50	-0,01	-0,12
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	102% CDI	1,16	168%	5,36	108%	12,03	112%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Small Caps Ativo	SMLL	5,27	762%	22,43	451%	6,13	57%	17,19	19,99	28,28	32,87	18,14	-0,79	-2,11	-21,13
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	1,86	270%	14,62	294%	13,07	122%	12,19	12,87	20,06	21,17	4,81	1,32	-2,00	-12,73
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	SP 500	6,62	959%	1,93	39%	15,89	148%	16,33	19,24	26,87	31,65	24,98	1,77	-2,53	-18,30
PRINCIPAIS INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,22	176%	5,84	118%	10,74	100%	0,99	1,30	1,62	2,13	6,17	-4,54	-0,10	-0,71
IPCA		0,26	38%	2,75	55%	5,32	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,35	51%	2,85	57%	5,20	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,14	165%	5,26	106%	11,78	110%	0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,00	144%	8,84	178%	8,89	83%	2,43	3,71	4,00	6,11	-4,24	-4,36	-0,34	-2,87
IRF-M 1		1,09	157%	5,74	115%	11,45	107%	0,20	0,49	0,33	0,80	-18,40	-3,86	0,00	-0,07
IRF-M 1+		0,95	138%	10,58	213%	7,58	71%	3,48	5,52	5,73	9,09	-3,82	-4,22	-0,59	-5,31
IMA-B		1,70	245%	7,41	149%	4,92	46%	4,00	5,26	6,58	8,65	10,54	-7,45	-0,49	-6,17
IMA-B 5		0,62	89%	5,57	112%	8,90	83%	1,69	2,31	2,78	3,80	-23,04	-7,09	-0,27	-1,81
IMA-B 5+		2,45	355%	8,72	175%	2,26	21%	5,76	7,88	9,48	12,96	17,16	-6,90	-0,71	-10,89
IMA Geral		1,25	181%	6,55	132%	9,39	87%	1,48	2,09	2,44	3,44	5,69	-6,48	-0,10	-1,37
IDkA 2A		0,53	77%	5,62	113%	8,50	79%	1,66	2,57	2,72	4,24	-27,46	-7,24	-0,23	-2,08
IDkA 20A		6,46	936%	10,63	214%	-5,48	-51%	11,06	14,41	18,23	23,69	35,49	-6,91	-1,26	-22,74
IGCT		2,03	294%	13,88	279%	11,81	110%	13,89	15,14	22,86	24,91	5,21	0,48	-2,04	-13,76
IBrX 50		1,26	183%	12,13	244%	11,52	107%	13,48	14,91	22,18	24,53	1,13	0,37	-2,45	-12,96
Ibovespa		1,45	210%	13,92	280%	12,23	114%	13,54	15,03	22,28	24,72	2,16	0,64	-2,20	-13,70
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,28% A.A.</b>		<b>0,69</b>		<b>4,97</b>		<b>10,74</b>									

Os fundos que não possuem histórico completo não apresentaram rentabilidade no respectivo período.  
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

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

### Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,2959% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,71% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,26% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,1321%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,11%, e o IMA-B de 8,65%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,7099%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,3266% do risco experimentado pelo mercado.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0846% e -0,0846% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 4,5355% menor que aquela realizada pelo CDI.

### Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0585% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

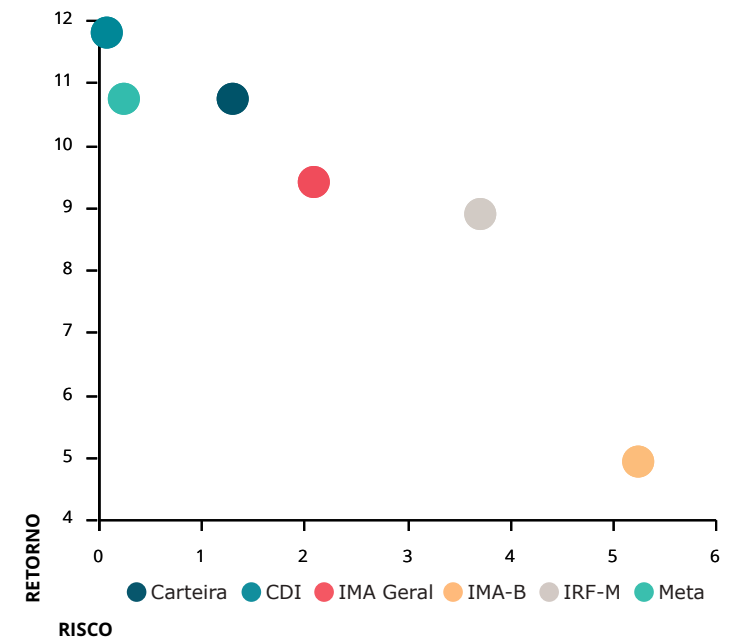
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,9858	1,1398	1,2959
VaR (95%)	1,6221	1,8754	2,1321
Draw-Down	-0,0974	-0,1538	-0,7099
Beta	6,2941	5,5805	6,3266
Tracking Error	0,0621	0,0721	0,0846
Sharpe	6,1678	8,0562	-4,5355
Treynor	0,0609	0,1037	-0,0585
Alfa de Jensen	0,0027	-0,0014	-0,0041

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

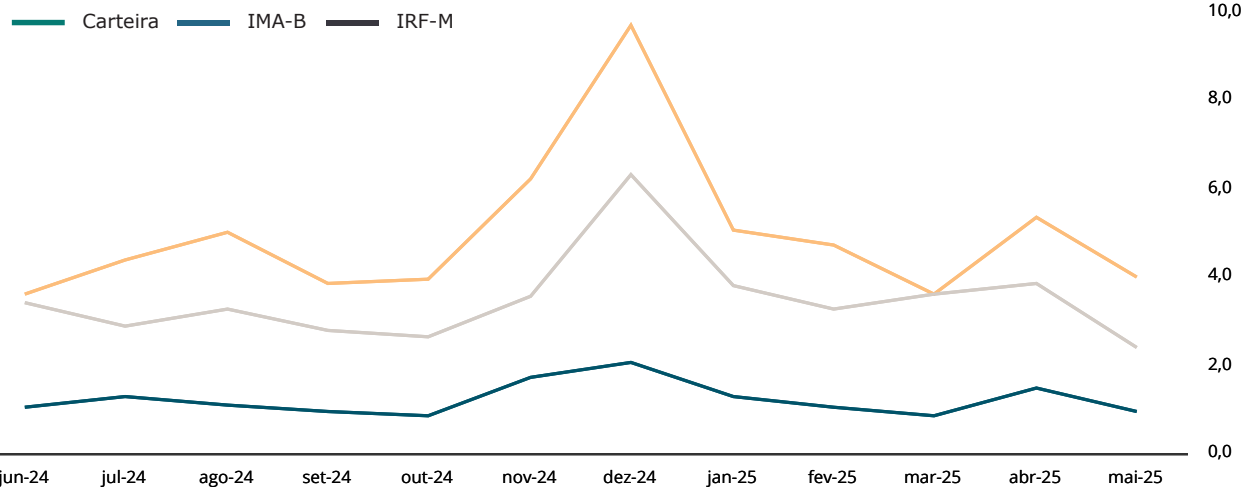
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IRF-M, com 40,41% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$53.161,33 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$48.447,47, equivalente a uma queda de 0,13% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>40,41%</b>	<b>53.161,33</b>	<b>0,14%</b>
IRF-M	3,74%	-23.897,43	-0,06%
IRF-M 1	36,67%	77.058,77	0,20%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>9,58%</b>	<b>-54.807,37</b>	<b>-0,14%</b>
IMA-B	4,89%	-49.101,51	-0,13%
IMA-B 5	4,69%	-5.705,86	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA GERAL</b>	<b>8,71%</b>	<b>-10.576,26</b>	<b>-0,03%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>31,48%</b>	<b>20.499,92</b>	<b>0,05%</b>
F. Crédito Privado	1,96%	-3.696,02	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	27,40%	66.001,45	0,17%
Multimercado	2,12%	-41.805,50	-0,11%
<b>OUTROS RF</b>	<b>6,93%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2,88%</b>	<b>-56.725,11</b>	<b>-0,15%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,08%	-32.362,36	-0,09%
Small Caps	0,81%	-24.362,75	-0,06%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-48.447,47</b>	<b>-0,13%</b>

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE			OUTROS DADOS	
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	Geral	D+30	D+31	0,35	Não há	20% exc IMA-B 5
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,01	Não há	20% exc CDI
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	Geral	D+0	D+1	1,50	Não há	20% exc S&P 500

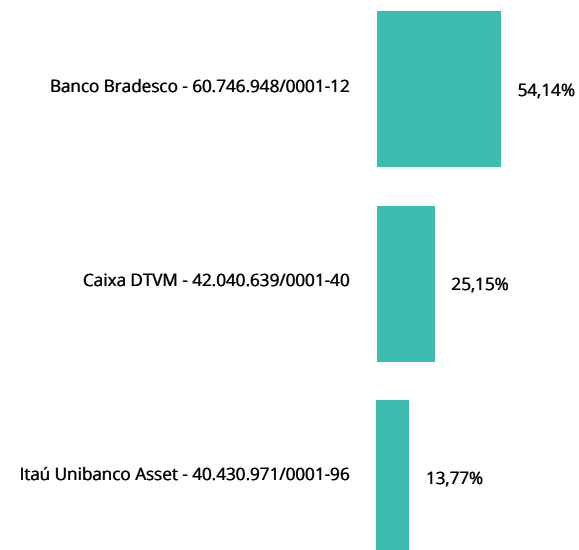
Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 93,09% até 90 dias; 6,91% superior a 180 dias.

## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

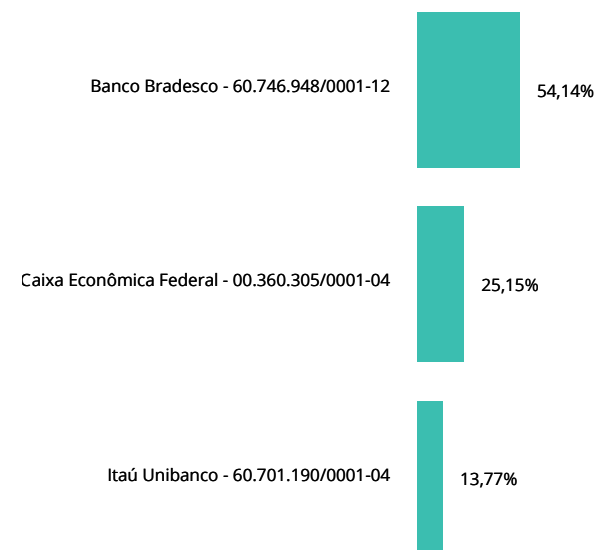
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	824.757.326.040,82	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	532.148.053.749,86	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.096.442.322.881,48	0,00	✓

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



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

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	7, V, b	32.082.124,75	1,96	2,32	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	328.029.952,42	4,89	0,56	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.065.778.253,90	8,49	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	901.652.463,76	36,67	1,54	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	8.591.892.096,28	5,13	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	5.955.272.309,13	4,69	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	14.508.605/0001-00	7, I, b	1.099.134.697,85	3,74	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	3.318.084.913,22	8,71	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.029.459.740,76	9,09	0,17	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.799.687.114,94	4,69	0,10	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, I	508.094.933,15	0,81	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	1.143.572.689,01	2,08	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	10, I	187.320.178,83	2,12	0,43	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓

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

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI 2025	
7, I	22.222.235,45	58,70	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	22.222.235,45	58,70	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	10.372.022,49	27,40	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	10.372.022,49	27,40	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	2.624.607,14	6,93	20,0	✓	20,0	✓
7, V	742.862,81	1,96	15,0	✓	5,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
7, V, b	742.862,81	1,96	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>35.961.727,89</b>	<b>95,00</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	1.092.017,78	2,88	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>1.092.017,78</b>	<b>2,88</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	0,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	802.388,42	2,12	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	0,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>802.388,42</b>	<b>2,12</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>0,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>0,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>1.894.406,20</b>	<b>5,00</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>37.856.134,09</b>					

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

## PRÓ GESTÃO

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

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

Em maio, a atenção se concentrou nas tensões comerciais e no quadro fiscal dos Estados Unidos, enquanto a perspectiva monetária não trouxe novidades relevantes. No Brasil, a atividade econômica continuou demonstrando sinais de resiliência, com destaque para o mercado de trabalho aquecido.

A economia norte-americana permanece em modo de cautela. Após um fim de 2024 promissor, o primeiro trimestre revelou uma desaceleração influenciada por corte nos gastos públicos e aumento das importações. No entanto, os investimentos e os gastos com consumo pessoal seguem sustentando parte da economia, impulsionados pela consistência na criação de empregos, pelos reajustes salariais e pela estabilidade da taxa de desemprego.

Adicionalmente, a inflação perdeu força, apesar da continuidade da pressão e dificuldade de convergência. Diante do conjunto de dados, o Federal Reserve (Fed) manteve a taxa de juros, argumentando que não há necessidade imediata de alterar a política monetária.

Além da dinâmica econômica, as indefinições das condições fiscais persistem, principalmente no que diz respeito às políticas tarifárias. O governo justifica suas ações como forma de proteger a economia e aumentar a competitividade. Contudo, enfrenta um desgaste com o ajuste das contas públicas, em que Trump estaria disposto a renunciar parte da receita com corte de impostos e alívio tributário, mas ainda com necessidade de acomodar as despesas. A insuficiência orçamentária se reflete atualmente em elevados déficits e exige a elevação do teto da dívida pública.

No mais, o refinanciamento da dívida do Tesouro dos EUA com taxas de juros elevadas representa um risco adicional, somando-se aos desafios existentes de inflação e solvência fiscal. O desdobramento da situação norte-americana será uma variável essencial para a tendência dos mercados globais de juros, dado que os Treasuries são as principais fontes de reservas internacionais utilizadas por muitos países.

Na Zona do Euro, a recuperação da economia ainda parece distante. Apesar de um marginal crescimento da indústria, o enfraquecimento do setor de serviços e a queda na confiança de empresários e consumidores dificultam uma retomada consistente no bloco. As divergências entre os países desafiam a unidade econômica. Enquanto algumas economias menores enfrentam retração, outras registram crescimento modesto, dificultando uma resposta comum e efetiva às fragilidades do continente.

Na China, o governo segue estimulando a economia doméstica, mas o consumo permanece enfraquecido. Com a inflação em território negativo, o Banco Central reduziu os juros, porém sinalizou que as decisões futuras serão mais cautelosas diante das incertezas externas e dos impactos das discussões tarifárias.

As dúvidas do embate tarifário entre Washington e Pequim já afetam a produção industrial, exigindo uma adaptação do setor que busca novos mercados. No entanto, a suspensão por 90 dias na guerra comercial traz um alívio temporário e promove esperanças de uma relação mais equilibrada, especialmente considerando que as propostas tarifárias anteriores atingiram percentuais que ultrapassavam as centenas.

No Brasil, o governo Lula enfrentou um mês marcado por ruídos impopulares. Como resposta, o Executivo articulou um pacote de alívio no custo de vida para famílias de baixa renda, incluindo a expansão do auxílio-gás e o subsídio à conta de luz. Todavia, a repercussão negativa dos desvios de recursos no INSS e a elevação do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) predominaram, prolongando o pessimismo do mercado.

O destaque foi a divulgação do Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas. Com projeções mais realistas, o governo apresentou um expressivo resultado deficitário para 2025, exigindo medidas para garantir o cumprimento da meta do arcabouço fiscal. Para tal, ocorreu o anúncio de contingenciamento e bloqueio de despesas, além do aumento de arrecadação por meio do IOF. Contudo, pondera-se que a estratégia está direcionada ao limite inferior da meta.

No campo monetário, o Banco Central elevou mais uma vez a taxa Selic diante de riscos inflacionários persistentes, sinais de uma economia resiliente e expectativas desancoradas. Sob essa perspectiva, o consenso aponta para o acompanhamento da evolução das variáveis econômicas, considerando um equilíbrio no balanço de riscos, que sugere o fim do ciclo de alta dos juros, mas ainda sem evidências suficientes para iniciar a reversão do processo de contração monetária.

Entre os dados econômicos divulgados no mês, os setores avaliados pelo IBGE surpreenderam positivamente, apoiados por uma supersafra agrícola e pela recuperação do consumo das famílias. Ademais, o emprego formal atingiu novo patamar com a taxa de desemprego em queda, refletindo a força do mercado de trabalho. No entanto, espera-se que a economia perca seu ímpeto no segundo semestre deste ano, devido à combinação de juros elevados, inflação resistente e incertezas fiscais.



Com a perspectiva de transição da estratégia da política monetária e a continuidade da rotação do dinheiro no mercado financeiro, o Ibovespa teve desempenho positivo no mês, embora com ganhos limitados pelas preocupações fiscais. O real se desvalorizou em relação ao dólar e houve alívio nos juros futuros, beneficiando os benchmarks de renda fixa. Por fim, as bolsas globais tiveram ganhos, mas com abertura na curva de juros.

## Mensurar Investimentos

Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar).

A Mensurar não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos. Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. (5) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. (6) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701  
Savassi - CEP: 30.110-044  
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109  
comercial@mensurarinvestimentos.com.br  
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)





Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701  
Savassi - CEP: 30.110-044  
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109  
comercial@mensurarinvestimentos.com.br  
[www.mensurarinvestimentos.com.br](http://www.mensurarinvestimentos.com.br)

