



MENSURAR

investimentos

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR

JUNHO/2025

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	19
Liquidez e Custos das Aplicações	21
Enquadramento da Carteira	22
Comentários do Mês	25
Disclaimer	27



MENSURAR
investimentos

PREVIDENCIÁRIO
IPRECOR Previdenciário

JUNHO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

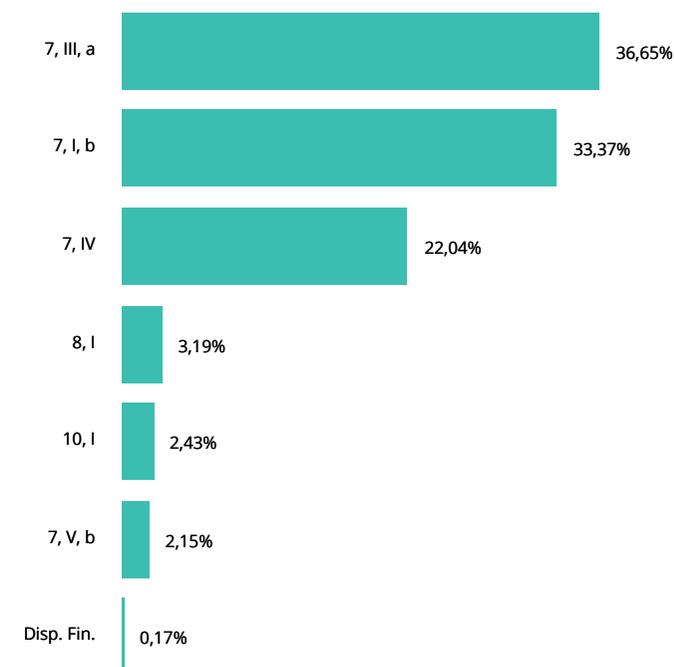
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	72,2%	25.057.302,46	29.079.944,33
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,7%	1.625.906,22 ▲	-
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	2,2%	747.153,97	742.862,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	5,4%	1.875.472,75	1.851.915,04
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	18,7%	6.508.494,43 ▲	3.215.606,84
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	9,1%	3.157.555,06 ▼	13.883.336,75
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,7%	1.963.754,03	1.942.136,90
Caixa Brasil Referenciado	4,7%	1.626.803,53 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5,1%	1.781.291,07	1.773.663,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	4,1%	1.439.537,84	1.414.569,90
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	9,6%	3.332.522,54	3.298.750,56
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	2,9%	998.811,02 ▲	957.102,33
ATIVOS DE RENDA FIXA	22,0%	7.653.955,93	2.624.607,14
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	7,6%	2.653.955,93	2.624.607,14
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	14,4%	5.000.000,00 ▲	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,2%	1.107.184,03	1.092.017,78
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,9%	308.315,71	304.827,51
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,3%	798.868,32	787.190,27
FUNDOS MULTIMERCADO	2,4%	845.280,26	802.388,42
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,4%	845.280,26	802.388,42
CONTAS CORRENTES	0,2%	57.460,93	58.592,20
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,2%	57.460,93	58.592,20
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	34.721.183,61	33.657.549,87

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



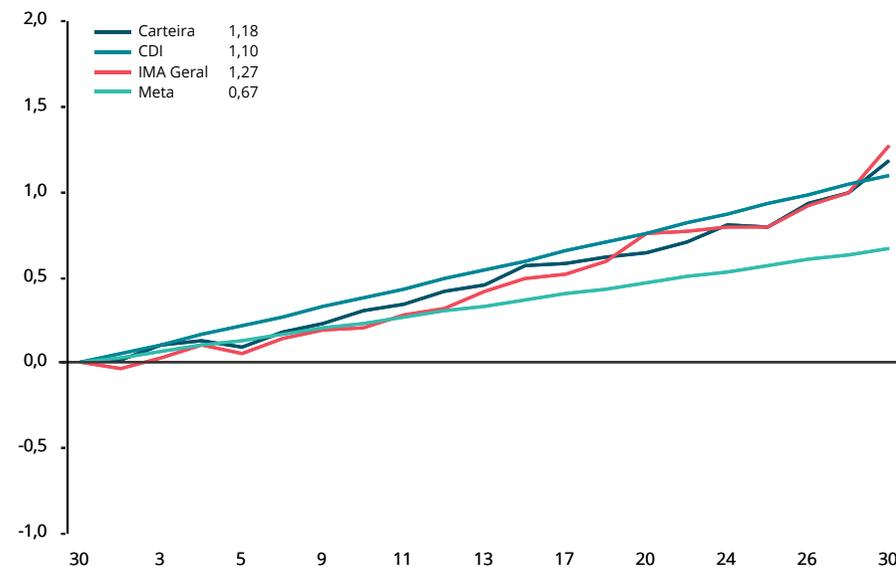
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	323.828,74	215.431,55	249.236,94	388.432,60	297.093,19	307.272,28	1.781.295,30
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	-	-	-	-	906,22	906,22
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	14.737,25	5.102,99	5.172,64	13.547,41	4.651,27	4.291,16	47.502,72
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	17.834,82	8.226,64	31.792,17	36.848,08	30.338,50	23.557,71	148.597,92
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	32.257,97	30.845,65	31.222,23	33.165,85	36.569,22	42.887,59	206.948,51
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	120.079,52	101.537,89	107.291,71	151.998,52	143.247,51	134.218,31	758.373,46
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	19.919,69	18.794,34	18.460,34	20.037,88	21.858,65	21.617,13	120.688,03
Caixa Brasil Referenciado	-	-	-	-	-	1.803,53	1.803,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	31.289,83	10.894,47	9.186,14	30.252,37	10.758,99	7.627,87	100.009,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	33.311,98	7.883,37	18.262,64	40.347,85	13.742,48	24.967,94	138.516,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	47.658,07	24.503,24	22.075,49	52.768,72	26.375,85	33.771,98	207.153,35
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	6.739,61	7.642,96	5.773,58	9.465,92	9.550,72	11.622,84	50.795,63
ATIVOS DE RENDA FIXA	25.655,78	25.295,54	24.906,19	27.647,85	30.093,44	29.348,79	162.947,59
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	25.655,78	25.295,54	24.906,19	27.647,85	30.093,44	29.348,79	162.947,59
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	48.181,63	(17.765,40)	38.170,42	58.019,36	29.652,02	15.166,25	171.424,28
Caixa FIA Small Caps Ativo	14.719,07	(9.659,23)	15.179,33	20.353,44	15.251,09	3.488,20	59.331,90
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	33.462,56	(8.106,17)	22.991,09	37.665,92	14.400,93	11.678,05	112.092,38
FUNDOS MULTIMERCADO	19.360,72	(7.094,81)	(41.651,64)	(5.246,86)	49.851,75	42.891,84	58.111,00
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	19.360,72	(7.094,81)	(41.651,64)	(5.246,86)	49.851,75	42.891,84	58.111,00
TOTAL	417.026,87	215.866,88	270.661,91	468.852,95	406.690,40	394.679,16	2.173.778,17

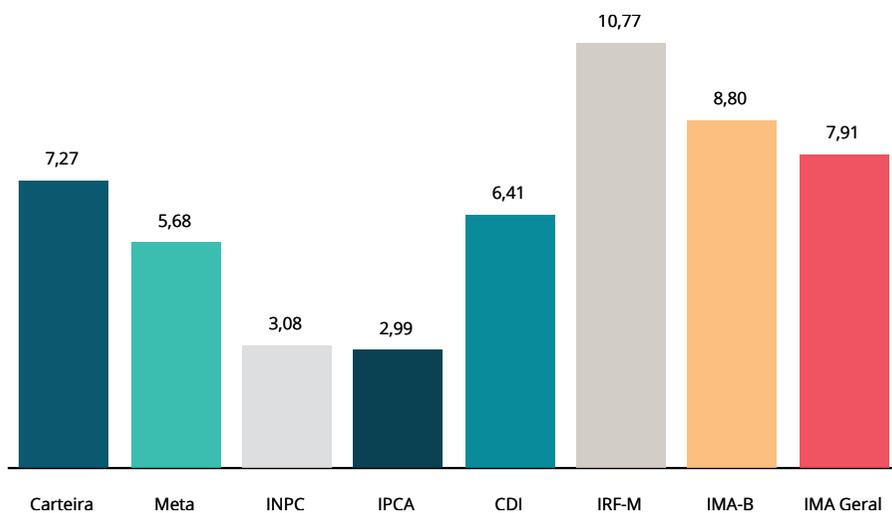
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

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
Mai	1,24	0,69	1,14	1,25	179	109	99
Junho	1,18	0,67	1,10	1,27	176	108	93
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,27	5,68	6,41	7,91	128	113	92

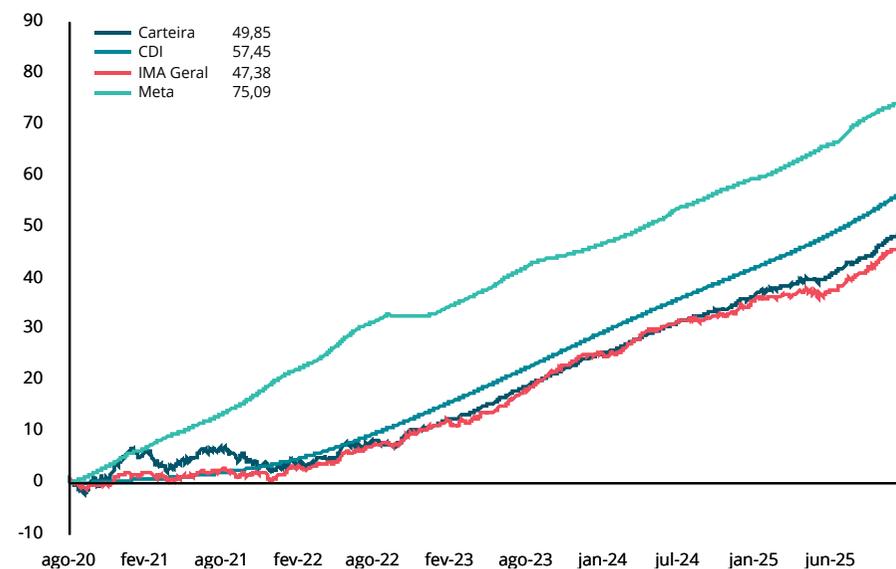
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/06/2025	280.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
24/06/2025	3.250.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
24/06/2025	360.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
24/06/2025	30.085,85	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional
26/06/2025	1.625.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
27/06/2025	1.625.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/06/2025	5.000.000,00	Compra	Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81

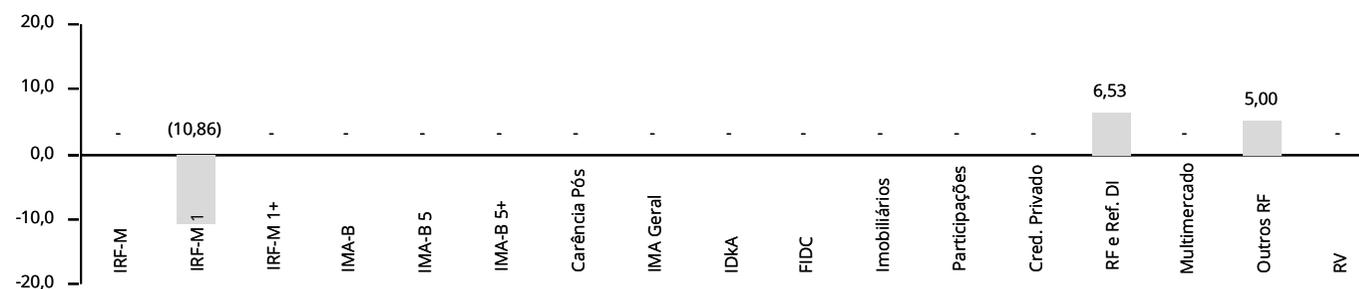
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
24/06/2025	3.250.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
25/06/2025	3.250.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
30/06/2025	5.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	12.170.085,85
Resgates	11.500.000,00
Saldo	670.085,85

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





MENSURAR

investimentos

FINANCEIRO
IPRECOR Financeiro

JUNHO/2025

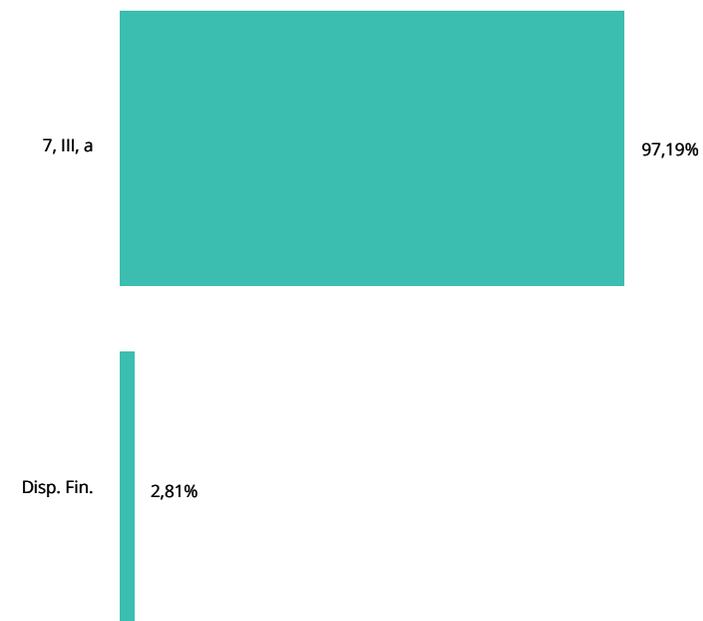
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	97,2%	4.425.328,48	4.257.176,42
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	57,8%	2.633.784,70 ▲	2.483.063,01
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	39,3%	1.791.543,78	1.774.113,41
CONTAS CORRENTES	2,8%	128.151,91	56.077,09
Bradesco	1,7%	77.368,62	55.375,35
Caixa Econômica Federal	1,1%	50.783,29	701,74
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	4.553.480,39	4.313.253,51

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



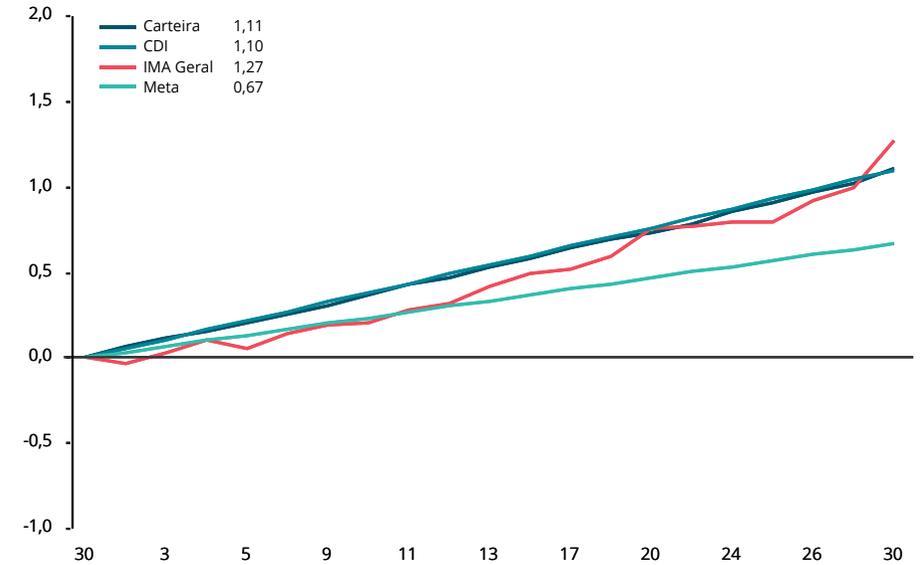
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	31.767,66	33.565,21	24.927,42	37.772,77	43.442,32	47.704,02	219.179,40
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	18.112,94	20.140,51	14.978,65	25.467,43	25.222,86	30.273,65	134.196,04
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	13.654,72	13.424,70	9.948,77	12.305,34	18.219,46	17.430,37	84.983,36
TOTAL	31.767,66	33.565,21	24.927,42	37.772,77	43.442,32	47.704,02	219.179,40

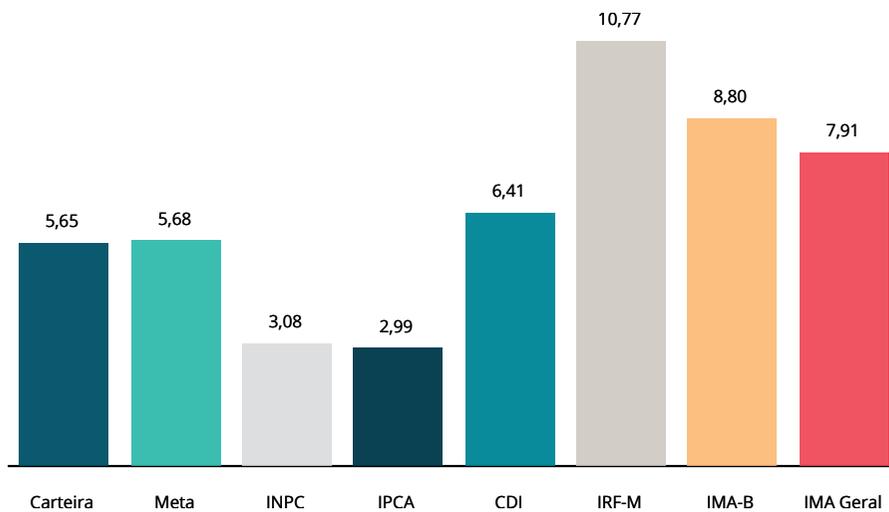
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

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
Maió	1,04	0,69	1,14	1,25	151	92	84
Junho	1,11	0,67	1,10	1,27	166	102	88
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,65	5,68	6,41	7,91	100	88	71

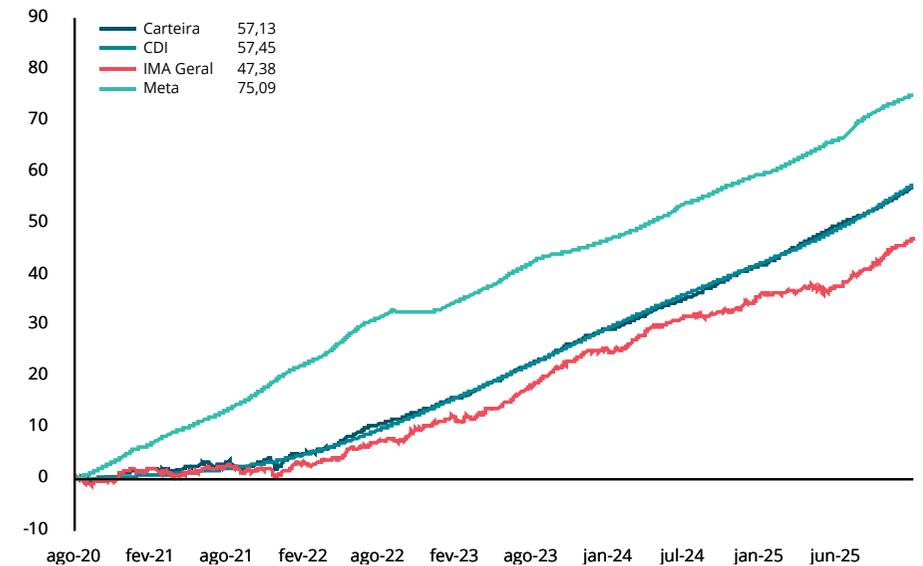
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO/2020



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
24/06/2025	120.448,04	Aplicação	Itaú FIC Global Dinâmico Institucional

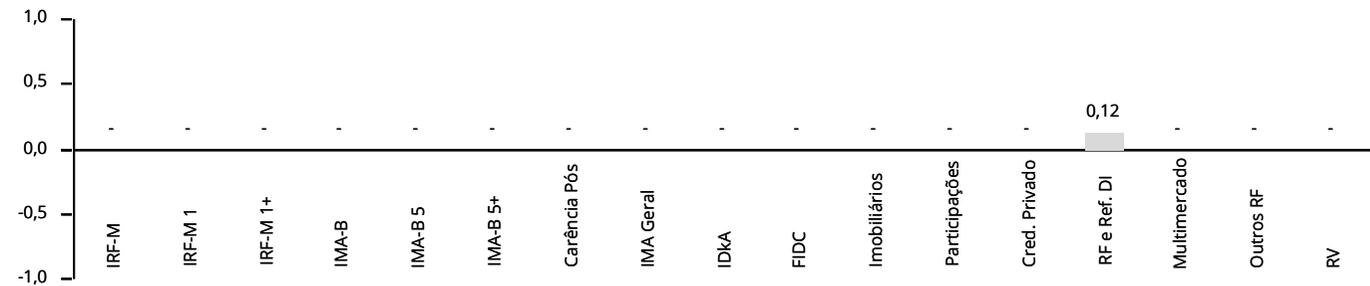
RESGATES

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

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	120.448,04
Resgates	-
Saldo	120.448,04

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





MENSURAR

investimentos

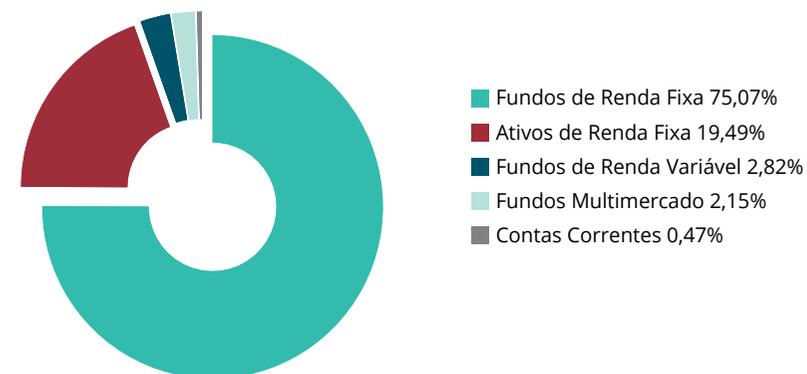
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE TRÊS CORAÇÕES
IPRECOR

JUNHO/2025

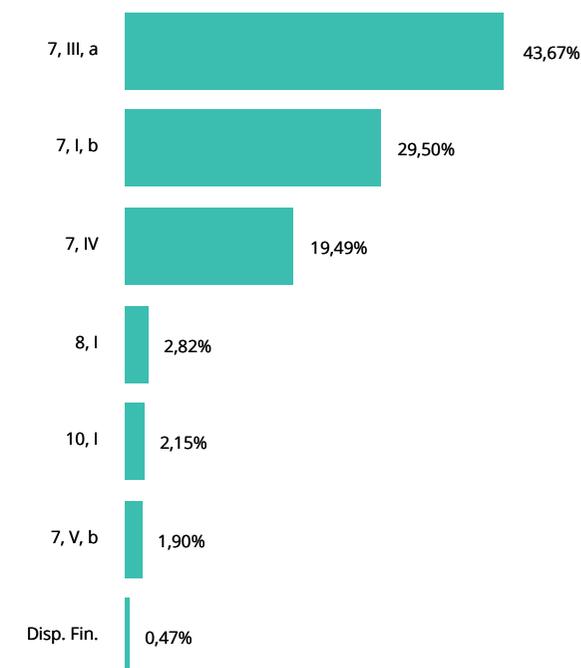
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	75,1%	29.482.630,94	33.337.120,75
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,1%	1.625.906,22 ▲	-
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	1,9%	747.153,97	742.862,81
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,8%	1.875.472,75	1.851.915,04
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	16,6%	6.508.494,43 ▲	3.215.606,84
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	8,0%	3.157.555,06 ▼	13.883.336,75
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	5,0%	1.963.754,03	1.942.136,90
Caixa Brasil Referenciado	4,1%	1.626.803,53 ▲	-
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4,5%	1.781.291,07	1.773.663,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	3,7%	1.439.537,84	1.414.569,90
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	8,5%	3.332.522,54	3.298.750,56
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	9,2%	3.632.595,72 ▲	3.440.165,34
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	4,6%	1.791.543,78	1.774.113,41
ATIVOS DE RENDA FIXA	19,5%	7.653.955,93	2.624.607,14
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	6,8%	2.653.955,93	2.624.607,14
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	12,7%	5.000.000,00 ▲	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2,8%	1.107.184,03	1.092.017,78
Caixa FIA Small Caps Ativo	0,8%	308.315,71	304.827,51
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	2,0%	798.868,32	787.190,27
FUNDOS MULTIMERCADO	2,2%	845.280,26	802.388,42
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	2,2%	845.280,26	802.388,42
CONTAS CORRENTES	0,5%	185.612,84	114.669,29
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,3%	134.829,55	113.967,55
Caixa Econômica Federal	0,1%	50.783,29	701,74
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	39.274.664,00	37.970.803,38

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



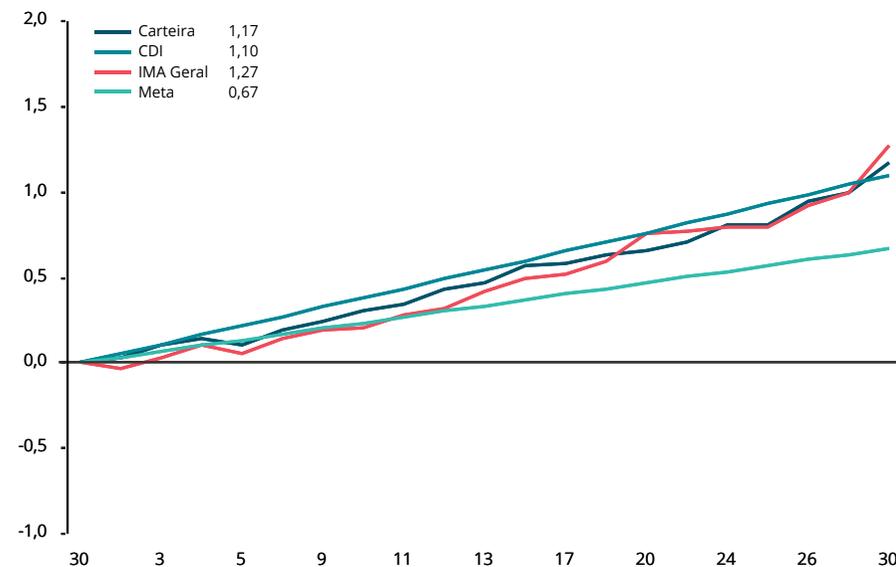
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	355.596,40	248.996,76	274.164,36	426.205,37	340.535,51	354.976,30	2.000.474,70
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	-	-	-	-	-	906,22	906,22
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	14.737,25	5.102,99	5.172,64	13.547,41	4.651,27	4.291,16	47.502,72
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	17.834,82	8.226,64	31.792,17	36.848,08	30.338,50	23.557,71	148.597,92
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	32.257,97	30.845,65	31.222,23	33.165,85	36.569,22	42.887,59	206.948,51
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	120.079,52	101.537,89	107.291,71	151.998,52	143.247,51	134.218,31	758.373,46
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	19.919,69	18.794,34	18.460,34	20.037,88	21.858,65	21.617,13	120.688,03
Caixa Brasil Referenciado	-	-	-	-	-	1.803,53	1.803,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	31.289,83	10.894,47	9.186,14	30.252,37	10.758,99	7.627,87	100.009,67
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	33.311,98	7.883,37	18.262,64	40.347,85	13.742,48	24.967,94	138.516,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	47.658,07	24.503,24	22.075,49	52.768,72	26.375,85	33.771,98	207.153,35
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	24.852,55	27.783,47	20.752,23	34.933,35	34.773,58	41.896,49	184.991,67
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	13.654,72	13.424,70	9.948,77	12.305,34	18.219,46	17.430,37	84.983,36
ATIVOS DE RENDA FIXA	25.655,78	25.295,54	24.906,19	27.647,85	30.093,44	29.348,79	162.947,59
CDB Pós Bradesco 11/05/2026 - 102 % CDI	25.655,78	25.295,54	24.906,19	27.647,85	30.093,44	29.348,79	162.947,59
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	48.181,63	(17.765,40)	38.170,42	58.019,36	29.652,02	15.166,25	171.424,28
Caixa FIA Small Caps Ativo	14.719,07	(9.659,23)	15.179,33	20.353,44	15.251,09	3.488,20	59.331,90
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	33.462,56	(8.106,17)	22.991,09	37.665,92	14.400,93	11.678,05	112.092,38
FUNDOS MULTIMERCADO	19.360,72	(7.094,81)	(41.651,64)	(5.246,86)	49.851,75	42.891,84	58.111,00
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	19.360,72	(7.094,81)	(41.651,64)	(5.246,86)	49.851,75	42.891,84	58.111,00
TOTAL	448.794,53	249.432,09	295.589,33	506.625,72	450.132,72	442.383,18	2.392.957,57

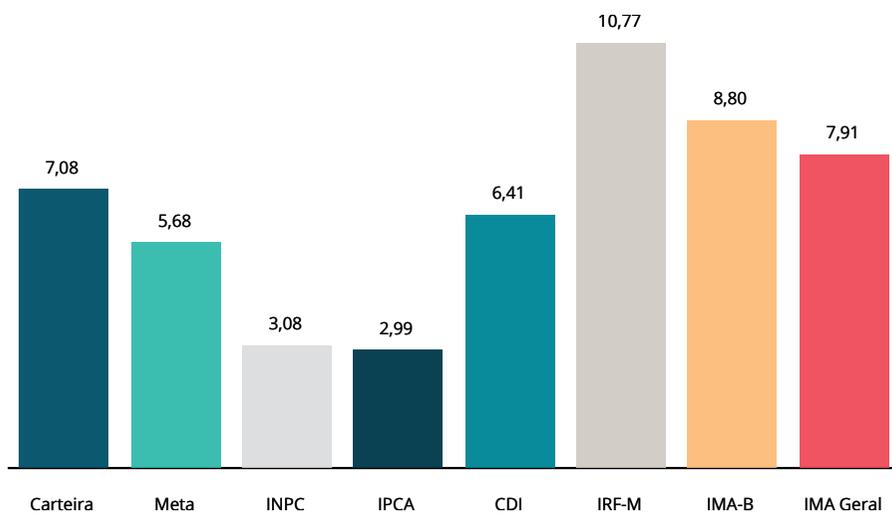
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,28% A.A.)

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
Mai	1,22	0,69	1,14	1,25	176	107	98
Junho	1,17	0,67	1,10	1,27	175	107	92
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,08	5,68	6,41	7,91	125	111	90

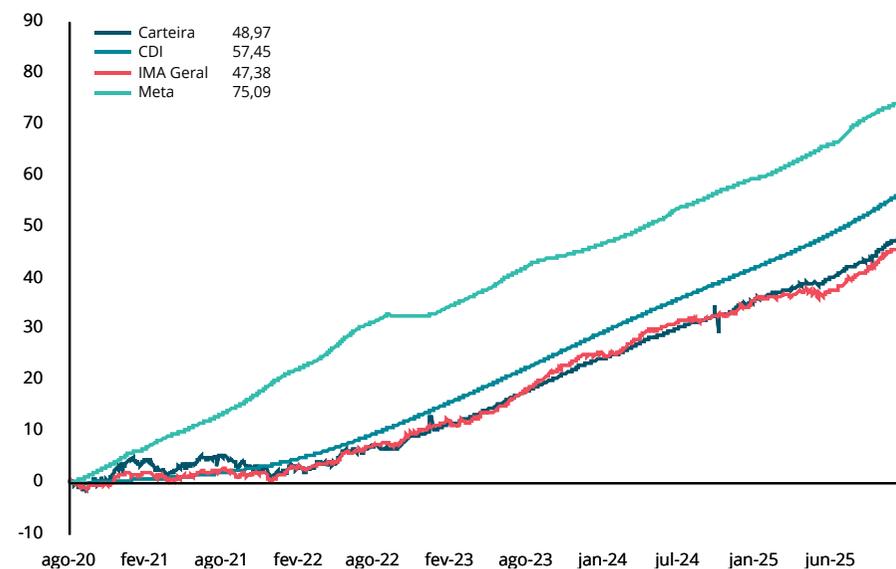
RENTABILIDADE DURANTE O MÊS (EVOLUÇÃO DIÁRIA)



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 %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	164%	6,53	115%	12,24	113%	0,03	0,11	0,05	0,18	17,83	5,84	0,00	0,00
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	IMA-B 5	0,58	86%	6,79	120%	9,75	90%	1,79	2,42	2,94	3,98	-22,79	-5,53	-0,19	-2,01
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	1,27	190%	8,61	152%	6,94	64%	3,10	5,22	5,09	8,58	4,55	-5,58	-0,35	-6,28
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,11	166%	6,55	115%	12,42	115%	0,02	0,10	0,04	0,17	48,27	16,10	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,04	155%	6,74	119%	11,69	108%	0,20	0,47	0,34	0,78	-21,00	-5,23	0,00	-0,07
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,11	166%	6,55	115%	12,25	113%	0,05	0,12	0,09	0,19	24,72	5,98	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	164%	6,54	115%	12,27	114%	0,04	0,11	0,06	0,18	13,13	7,47	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,43	64%	5,95	105%	8,73	81%	1,74	2,32	2,87	3,81	-30,05	-8,33	-0,20	-1,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	1,77	263%	10,65	188%	10,89	101%	2,29	3,63	3,78	5,98	22,89	-1,81	-0,23	-2,89
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,02	153%	6,63	117%	10,69	99%	1,05	1,38	1,73	2,27	-5,39	-5,85	-0,08	-0,72
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,21	180%	6,19	109%	12,03	111%	0,32	0,55	0,52	0,91	27,07	-1,00	0,00	-0,15
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,98	146%	4,98	88%	11,79	109%	0,25	0,75	0,41	1,23	-36,02	-2,54	0,00	-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	1,12	167%	6,54	115%	12,38	115%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 30/06/2027 - IPCA + 8,81	IPCA+8,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	1,14	171%	23,83	420%	8,60	80%	15,27	19,73	25,13	32,46	0,70	-0,40	-2,73	-21,13
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	1,48	221%	16,32	288%	13,55	126%	10,29	12,83	16,92	21,10	3,26	1,02	-1,69	-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	5,35	797%	7,38	130%	17,55	163%	10,10	19,38	16,61	31,88	32,71	2,15	-1,21	-18,30
PRINCIPAIS INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,17	175%	7,08	125%	11,37	105%	0,71	1,28	1,16	2,10	8,01	-3,31	-0,03	-0,71
IPCA		0,24	36%	2,99	53%	5,35	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,23	34%	3,08	54%	5,18	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,10	163%	6,41	113%	12,13	112%	0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,78	265%	10,77	190%	11,15	103%	2,24	3,63	3,68	5,98	23,95	-1,40	-0,26	-2,87
IRF-M 1		1,06	159%	6,87	121%	11,93	111%	0,21	0,47	0,34	0,77	-12,16	-2,39	0,00	-0,07
IRF-M 1+		2,09	312%	12,89	227%	10,62	98%	3,19	5,42	5,26	8,93	24,42	-1,41	-0,46	-5,31
IMA-B		1,30	193%	8,80	155%	7,32	68%	3,02	5,21	4,98	8,57	5,28	-5,16	-0,63	-6,17
IMA-B 5		0,45	66%	6,04	106%	8,96	83%	1,71	2,31	2,81	3,80	-29,96	-7,77	-0,36	-1,81
IMA-B 5+		1,86	277%	10,74	189%	6,56	61%	4,46	7,77	7,34	12,78	13,52	-3,90	-0,89	-10,89
IMA Geral		1,27	190%	7,91	139%	10,73	99%	1,09	2,05	1,79	3,37	12,64	-3,81	-0,10	-1,37

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
PRINCIPAIS INDICADORES						
IDkA 2A	0,25	37%	5,88	104%	8,58	79%
IDkA 20A	3,95	589%	15,00	264%	3,46	32%
IGCT	1,54	229%	15,63	275%	11,93	111%
IBrX 50	1,46	218%	13,77	243%	11,34	105%
Ibovespa	1,33	199%	15,44	272%	12,06	112%
META ATUARIAL - IPCA + 5,28% A.A.	0,67		5,68		10,79	

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.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,74	2,56	2,86	4,21	-38,49	-7,87	-0,37	-2,08
11,57	14,44	19,05	23,75	19,49	-3,07	-2,10	-22,74
11,26	15,07	18,53	24,79	3,42	0,40	-2,34	-13,76
11,05	14,85	18,18	24,43	2,95	0,17	-2,49	-12,96
11,21	14,97	18,44	24,64	2,02	0,45	-2,51	-13,70

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 1,2780% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,63% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,21% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,1028%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,98%, e o IMA-B de 8,57%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 6,2168% 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 0,0837% e -0,0837% 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 3,3058% 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 0,0428% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

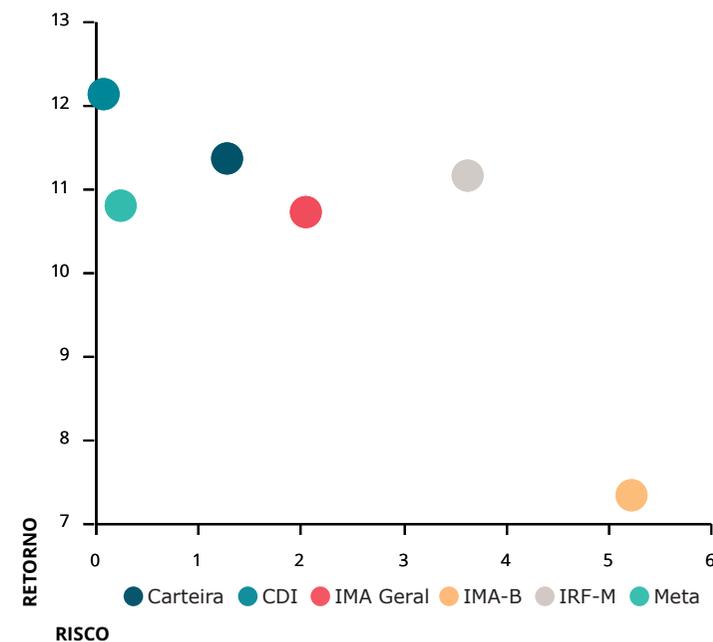
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,7070	1,0996	1,2780
VaR (95%)	1,1634	1,8093	2,1028
Draw-Down	-0,0342	-0,1538	-0,7099
Beta	5,1074	6,2739	6,2168
Tracking Error	0,0445	0,0690	0,0837
Sharpe	8,0098	11,8769	-3,3058
Treynor	0,0698	0,1311	-0,0428
Alfa de Jensen	0,0029	0,0048	-0,0029

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.

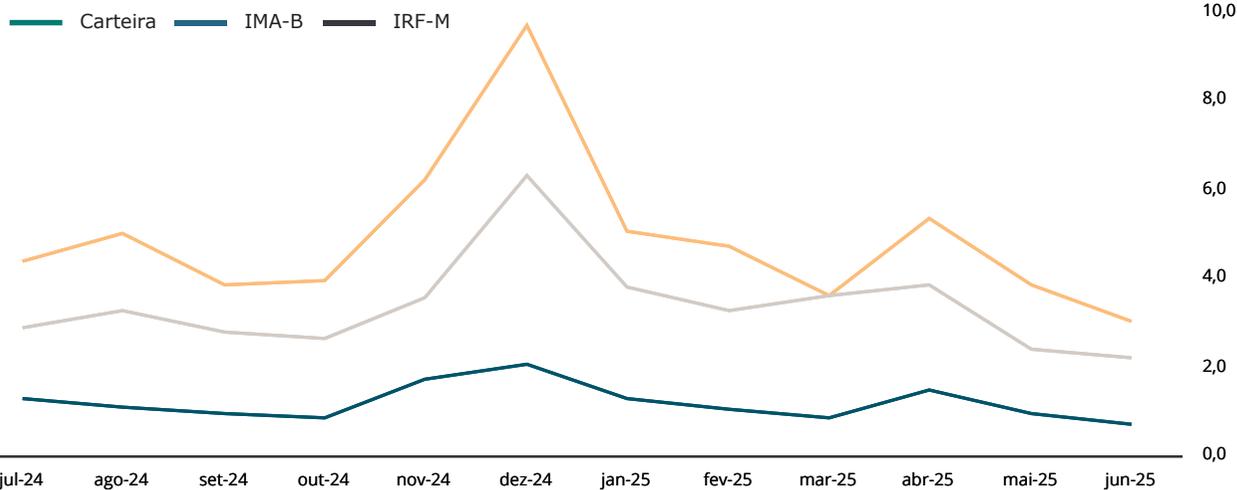
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 47,95% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$71.947,41 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$58.471,01, equivalente a uma queda de 0,15% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	11,76%	-6.793,38	-0,02%
IRF-M	3,68%	-24.319,24	-0,06%
IRF-M 1	8,08%	17.525,85	0,04%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	9,35%	-55.456,51	-0,14%
IMA-B	4,80%	-49.726,12	-0,13%
IMA-B 5	4,56%	-5.730,40	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	8,53%	-10.684,53	-0,03%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	47,95%	71.947,41	0,18%
F. Crédito Privado	1,91%	-3.717,37	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	43,87%	119.705,01	0,31%
Multimercado	2,16%	-44.040,23	-0,11%
OUTROS RF	19,58%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	2,83%	-57.484,00	-0,15%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,04%	-32.842,46	-0,08%
Small Caps	0,79%	-24.641,54	-0,06%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-58.471,01	-0,15%

FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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 Referenciado	03.737.206/0001-97	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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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: 80,51% até 90 dias; 19,49% superior a 180 dias.

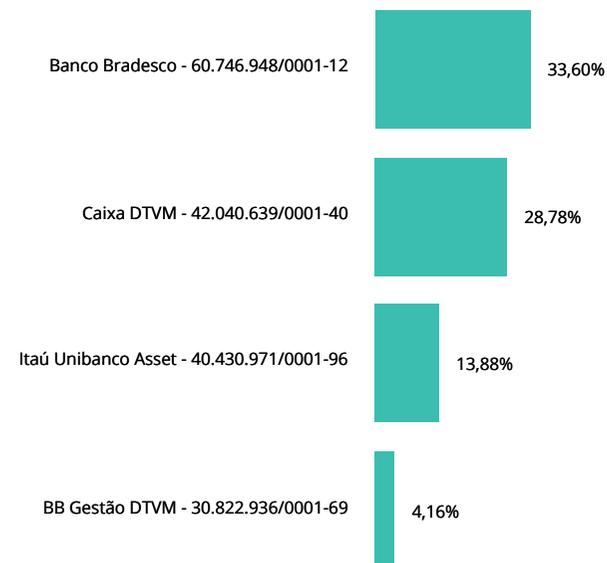
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	824.757.326.040,82	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.744.545.966.927,46	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	532.148.053.749,86	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.096.442.322.881,48	0,00	✓

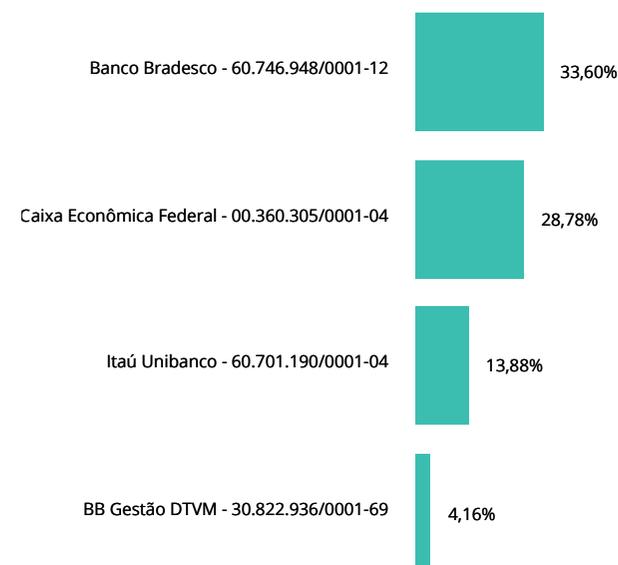
Obs.: Patrimônio em 05/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	22.585.100.418,71	4,16	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Inflação Crédito Privado	44.315.854/0001-32	7, V, b	32.777.769,64	1,91	2,28	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	276.585.918,26	4,80	0,68	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.392.375.404,62	16,65	0,04	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	917.745.655,41	8,08	0,34	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	8.440.121.862,69	5,02	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.910.550.339,61	4,16	0,01	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	5.882.079.728,77	4,56	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	1.130.167.137,90	3,68	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	3.323.167.915,38	8,53	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	2.024.807.792,26	9,29	0,18	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	1.630.080.019,58	4,58	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Small Caps Ativo	15.154.220/0001-47	8, I	505.172.872,01	0,79	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	1.163.445.471,89	2,04	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Bradesco Multimercado SP 500 Mais	18.079.540/0001-78	10, I	200.057.654,22	2,16	0,42	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	11.586.379,26	29,64	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	11.586.379,26	29,64	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	17.149.097,71	43,87	60,0	✓ 60,0 ✓
7, III, a	17.149.097,71	43,87	60,0	✓ 60,0 ✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓ 60,0 ✓
7, IV	7.653.955,93	19,58	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	747.153,97	1,91	15,0	✓ 5,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 0,0 ✓
7, V, b	747.153,97	1,91	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 0,0 ✓
ART. 7	37.136.586,87	95,01	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	1.107.184,03	2,83	30,0	✓ 30,0 ✓
8, II	-	0,00	30,0	✓ 30,0 ✓
ART. 8	1.107.184,03	2,83	30,0	✓ 30,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 0,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓ 0,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	845.280,26	2,16	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 0,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 0,0 ✓
ART. 10	845.280,26	2,16	15,0	✓ 10,0 ✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓ 0,0 ✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓ 0,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	1.952.464,29	4,99	30,0	✓ 30,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	39.089.051,16			

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

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

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

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

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

Na China, o governo tenta implementar estímulos para a recuperação interna, mas as condições tarifárias adicionam desafios econômicos. Enquanto o setor varejista reage positivamente a subsídios e políticas de incentivo, a retração no setor industrial e nas exportações em maio pressionaram a economia com re-

dução dos pedidos, estoques e empregos. Mesmo com avanços diplomáticos, o acordo comercial com os Estados Unidos só progrediu no final do mês. Após a trégua tarifária em maio, o acordo em junho envolveu licenças de exportação de minérios de terras raras, suspensão das restrições tecnológicas e a revogação de vistos. Contudo, há limitações ainda indefinidas, como disputas estruturais e práticas econômicas chinesas.

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

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

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

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

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

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

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





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

