

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO SERVIDOR PÚBLICO DO MUNICÍPIO DE
TRÊS PASSOS**

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.

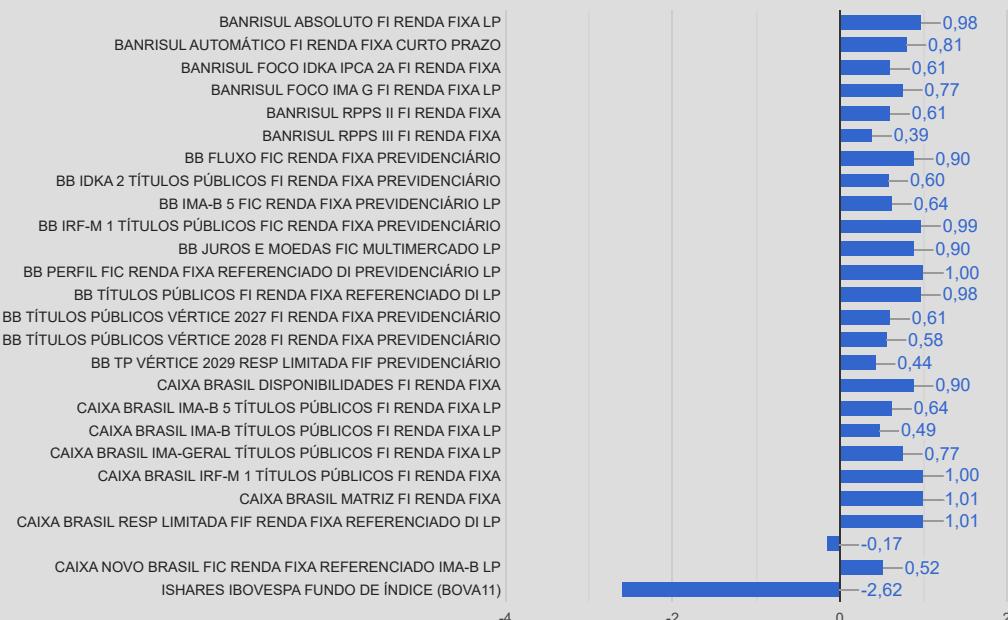
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

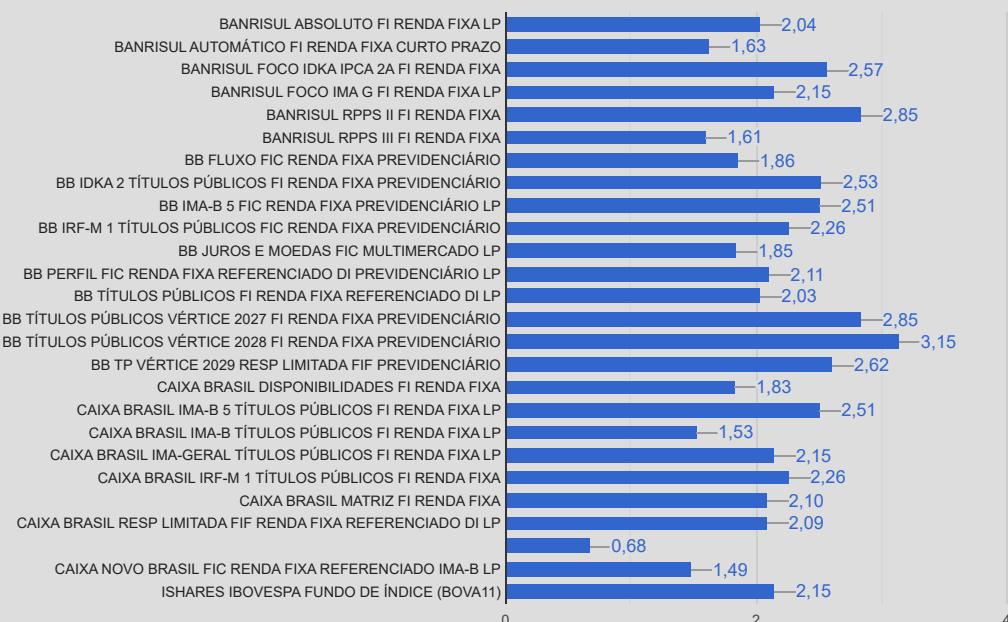
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| Fundos de Investimento | RENTABILIDADE | | | | |
|--|----------------|------------------------|-------------------|---------------------|------------|
| | 02/2025 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 02/2025 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,98% | 5,73% | 2,04% | 223.342,21 | 423.509,59 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,81% | 4,56% | 1,63% | 2.332,73 | 4.301,03 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 0,61% | 3,79% | 2,57% | 0,00 | 5.340,37 |
| BANRISUL FOCO IMAG FI RENDA FIXA LP | 0,77% | 2,32% | 2,15% | 6.110,19 | 50.508,26 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 0,61% | 3,43% | 2,85% | 7.760,25 | 35.384,68 |
| BANRISUL RPPS III FI RENDA FIXA | 0,39% | -1,80% | 1,61% | 2.809,70 | 11.430,65 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,90% | 5,17% | 1,86% | 6.306,50 | 16.431,66 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,60% | 4,04% | 2,53% | 0,00 | 71.063,84 |
| BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,64% | 3,64% | 2,51% | 0,00 | 9.217,07 |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,99% | 5,25% | 2,26% | 0,00 | 5.069,51 |
| BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP | 0,90% | 4,64% | 1,85% | 14.299,33 | 29.184,16 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 1,00% | 5,68% | 2,11% | 176.979,93 | 382.745,06 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,98% | 5,68% | 2,03% | 93.667,94 | 124.847,02 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,61% | 3,40% | 2,85% | 13.621,19 | 62.280,40 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,58% | 1,64% | 3,15% | 27.716,30 | 147.735,33 |
| BB TP VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF PREVIDENCIÁRIO | 0,44% | 0,58% | 2,62% | 17.988,08 | 89.111,77 |
| CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA | 0,90% | 5,14% | 1,83% | 748,65 | 1.068,54 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,64% | 3,61% | 2,51% | 0,00 | 17.205,69 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,49% | -2,89% | 1,53% | 0,00 | 1.236,27 |
| CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,77% | 2,31% | 2,15% | 0,00 | 12.336,61 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 1,00% | 5,29% | 2,26% | 31.309,38 | 70.077,25 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 1,01% | 5,71% | 2,10% | 137.055,71 | 230.025,42 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 1,01% | 5,70% | 2,09% | 172.749,87 | 356.203,83 |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CÍCLICO II RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP | -0,17% | 6,50% | 0,68% | -438,62 | 1.699,79 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 0,52% | -2,66% | 1,49% | 2.639,85 | 8.359,00 |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) | -2,62% | -10,35% | 2,15% | -6.898,98 | 18.458,81 |
| | | Total: | 930.100,23 | 2.184.831,60 | |

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" | 50.358.732,12 | 49,12% | 46,50% | 100,00% | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a" | 49.721.288,67 | 48,50% | 45,00% | 60,00% | ENQUADRADO |
| ETF - Art. 8º, II | 584.570,50 | 0,57% | 2,00% | 15,00% | ENQUADRADO |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I | 1.861.468,77 | 1,82% | 2,00% | 10,00% | ENQUADRADO |
| Total: | 102.526.060,06 | 100,00% | 95,50% | | |

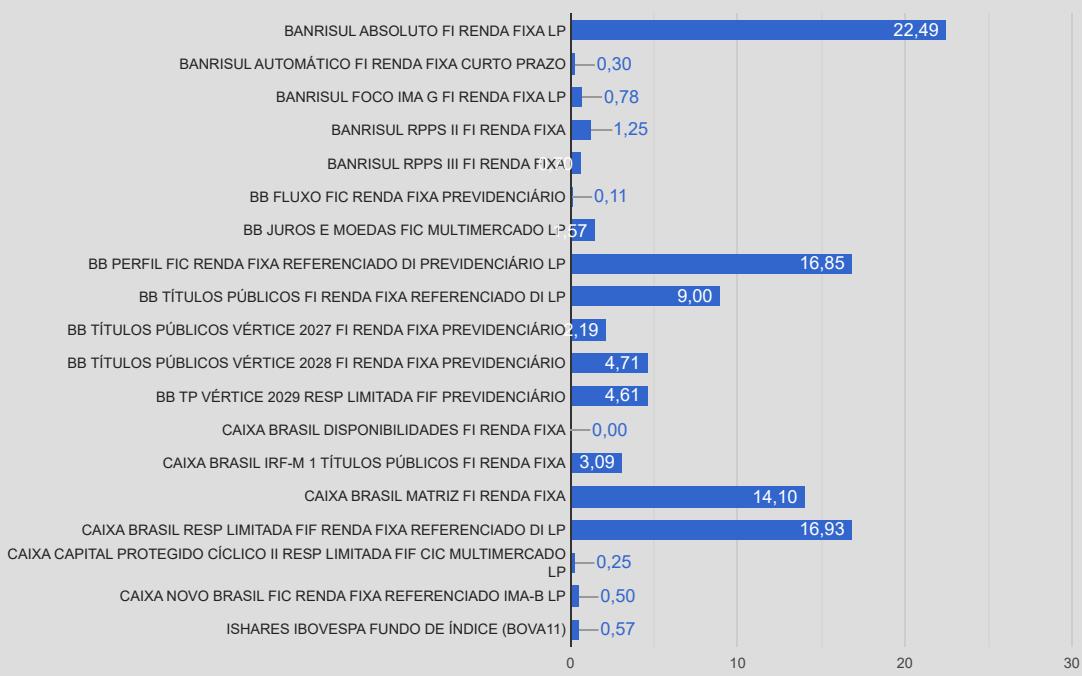
Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequencia uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira | 02/2025 | |
|--|-----------------------|---------------|
| | R\$ | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 23.059.373,59 | 22,49 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 310.458,28 | 0,30 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 796.429,40 | 0,78 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 1.276.556,91 | 1,25 |
| BANRISUL RPPS III FI RENDA FIXA | 719.234,11 | 0,70 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 116.653,83 | 0,11 |
| BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP | 1.608.132,46 | 1,57 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 17.277.169,50 | 16,85 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 9.224.847,02 | 9,00 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.248.527,47 | 2,19 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 4.832.569,54 | 4,71 |
| BB TP VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF PREVIDENCIÁRIO | 4.721.411,22 | 4,61 |
| CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA | 721,94 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 3.169.324,59 | 3,09 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 14.452.612,34 | 14,10 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 17.360.158,89 | 16,93 |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CÍCLICO II RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP | 253.336,30 | 0,25 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 513.972,17 | 0,50 |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) | 584.570,50 | 0,57 |
| Total: | 102.526.060,06 | 100,00 |

| | |
|---|-----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 0,00 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 102.526.060,06 |

| Benchmark | Composição por segmento | | R\$ |
|---------------|-------------------------|--|-----------------------|
| | % | | |
| CDI | 79,79 | | 81.801.995,38 |
| IMA Geral | 0,78 | | 796.429,40 |
| IMA-B | 0,50 | | 513.972,17 |
| IPCA | 13,46 | | 13.798.299,24 |
| IRF-M 1 | 3,09 | | 3.169.324,59 |
| Multimercado | 1,82 | | 1.861.468,77 |
| Ibovespa | 0,57 | | 584.570,50 |
| Total: | 100,00 | | 102.526.060,06 |

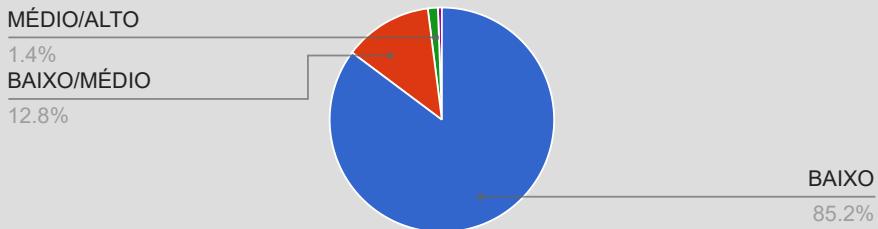
Composição da carteira - 02/2025



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 02/2025 | Ano | R\$ | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,03% | 0,04% | 23.059.373,59 | 22,49 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,02% | 0,02% | 310.458,28 | 0,30 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 0,88% | 0,90% | 796.429,40 | 0,78 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 1,14% | 1,28% | 1.276.556,91 | 1,25 |
| BANRISUL RPPS III FI RENDA FIXA | 1,91% | 2,23% | 719.234,11 | 0,70 |
| BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,02% | 0,03% | 116.653,83 | 0,11 |
| BB JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP | 0,13% | 0,12% | 1.608.132,46 | 1,57 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,02% | 0,03% | 17.277.169,50 | 16,85 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,01% | 0,02% | 9.224.847,02 | 9,00 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,14% | 1,28% | 2.248.527,47 | 2,19 |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,62% | 1,83% | 4.832.569,54 | 4,71 |
| BB TP VÉRTICE 2029 RESP LIMITADA FIF PREVIDENCIÁRIO | 1,81% | 1,98% | 4.721.411,22 | 4,61 |
| CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA | 0,00% | 0,01% | 721,94 | 0,00 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,20% | 0,25% | 3.169.324,59 | 3,09 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA | 0,02% | 0,02% | 14.452.612,34 | 14,10 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,02% | 0,02% | 17.360.158,89 | 16,93 |
| CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CÍCLICO II RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP | 1,72% | 2,22% | 253.336,30 | 0,25 |
| CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP | 2,12% | 2,17% | 513.972,17 | 0,50 |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) | 7,79% | 8,37% | 584.570,50 | 0,57 |
| Total: | | 102.526.060,06 | 100,00 | |

% Alocado por Grau de Risco - 02/2025

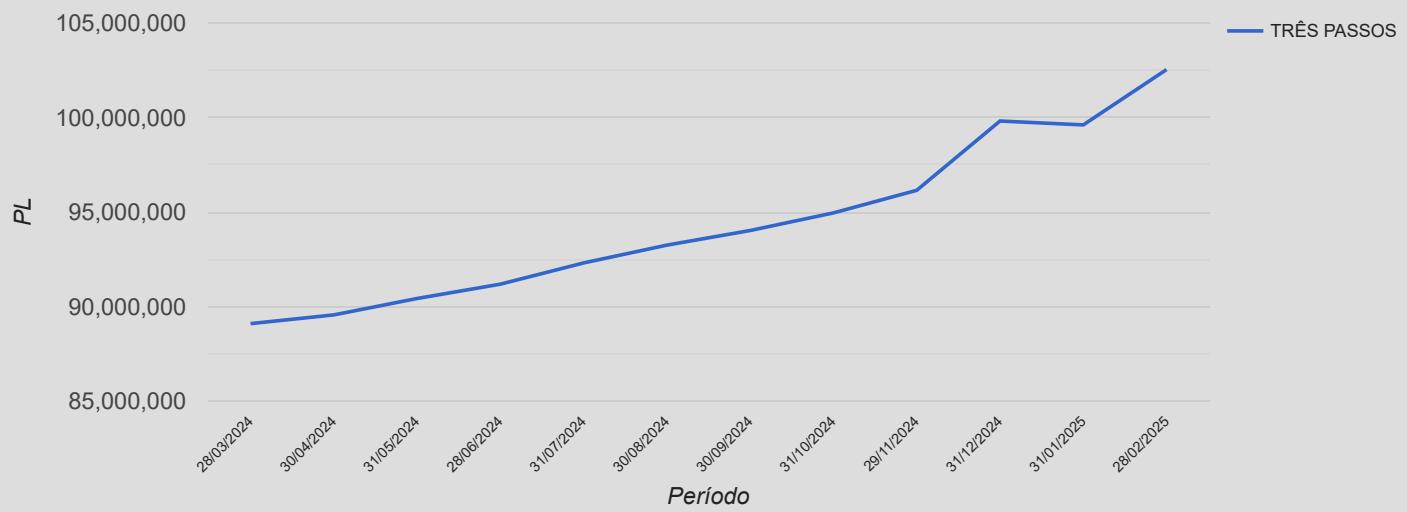


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliente que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

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 + 5,19% | TRÊS PASSOS |
| 01/2025 | 1,40% | 1,07% | 1,28% | 4,86% | 0,42% | 1,28% |
| 02/2025 | 0,79% | 0,50% | 1,01% | -2,64% | 1,91% | 0,92% |

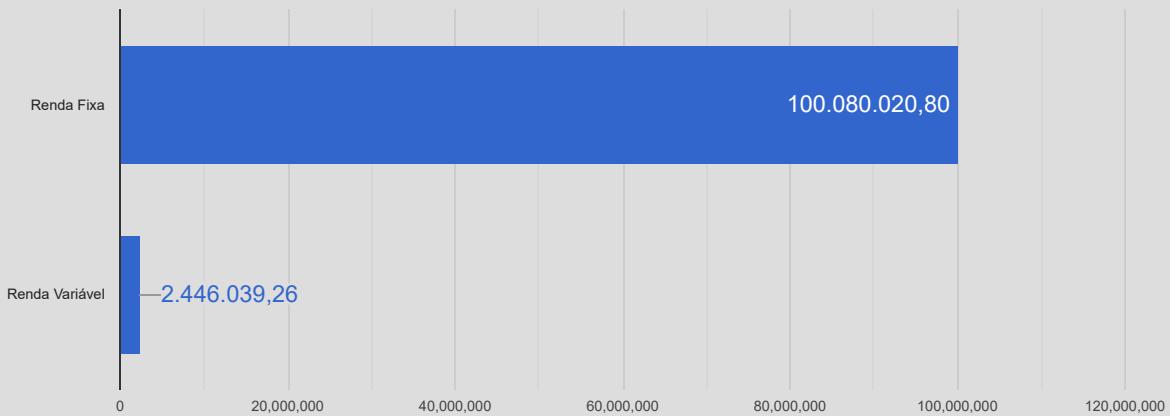
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



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 arcaram 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. Apesar de 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.

| Benchmark | Composição por segmento | |
|---------------|-------------------------|---------------|
| | R\$ | % |
| CDI | 81.801.995,38 | 79,79 |
| IMA Geral | 796.429,40 | 0,78 |
| IMA-B | 513.972,17 | 0,50 |
| IPCA | 13.798.299,24 | 13,46 |
| IRF-M 1 | 3.169.324,59 | 3,09 |
| Multimercado | 1.861.468,77 | 1,82 |
| Ibovespa | 584.570,50 | 0,57 |
| Total: | 102.526.060,06 | 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\$ 2.184.831,60 | 2,2030% | INPC + 5,19% | 2,34 % |

Referência Gestão e Risco