

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PÚBLICOS DE NOVA
ESPERANÇA DO SUL – NESPREV**
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

06/2025

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.

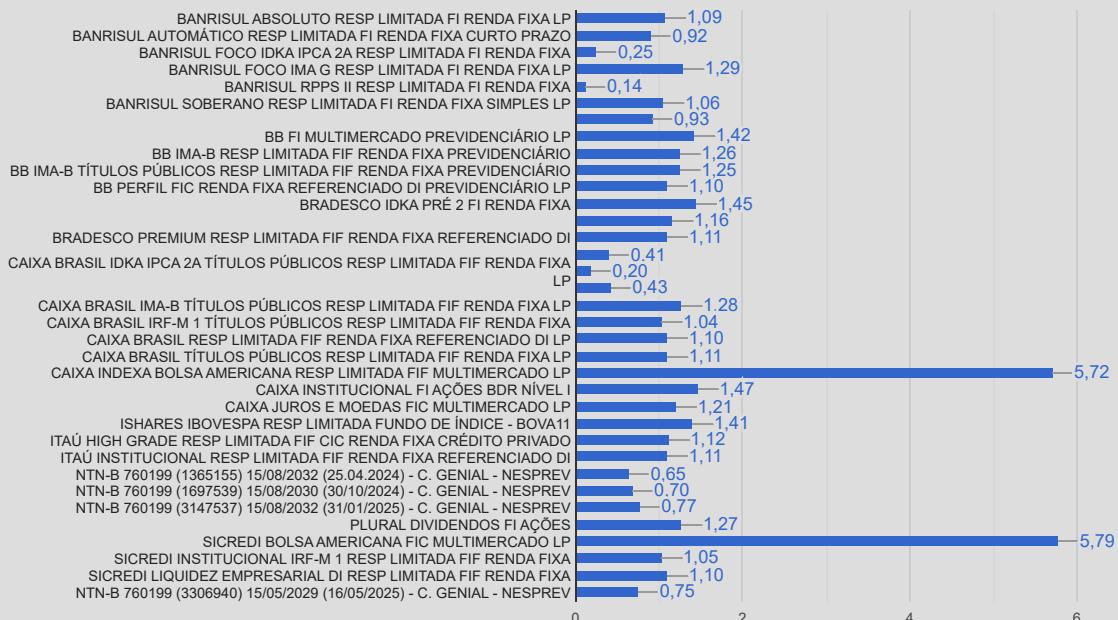
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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.

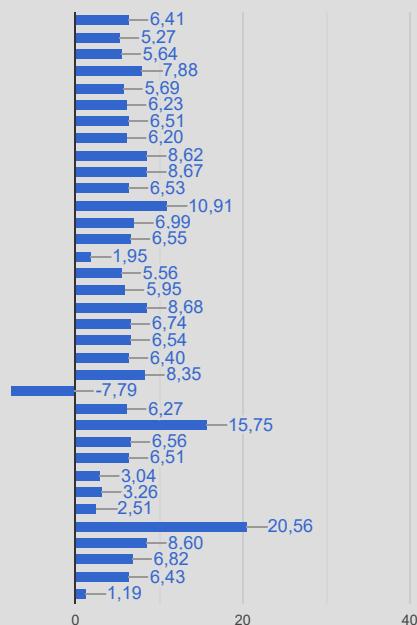
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também está sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| Fundos de Investimento | RENTABILIDADE | | | | |
|---|---------------|---------------------|------------|---------------|--------------------------------|
| | 06/2025 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 06/2025 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP | 1,09% | 6,51% | 6,41% | 34.952,50 | 278.244,22 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,92% | 5,36% | 5,27% | 61,86 | 879,25 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FI RENDA FIXA | 0,25% | 5,61% | 5,64% | 3.833,21 | 80.523,90 |
| BANRISUL FOCO IMAG RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP | 1,29% | 7,79% | 7,88% | 0,00 | 2.936,32 |
| BANRISUL RPPS II RESP LIMITADA FI RENDA FIXA | 0,14% | 5,67% | 5,69% | 1.048,52 | 39.949,84 |
| BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 1,06% | 6,32% | 6,23% | 669,69 | 2.990,70 |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,93% | 6,54% | 6,51% | 0,00 | 1.976,35 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 1,42% | 6,25% | 6,20% | 0,00 | 142,46 |
| BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,26% | 8,20% | 8,62% | 0,00 | 864,14 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,25% | 8,23% | 8,67% | 0,00 | 920,86 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 1,10% | 6,62% | 6,53% | 23.088,70 | 119.149,53 |
| BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA | 1,45% | 10,65% | 10,91% | 2.773,77 | 19.124,61 |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 1,16% | 7,08% | 6,99% | 10.457,08 | 59.648,31 |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 1,11% | 6,63% | 6,55% | 31.299,53 | 167.331,02 |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,41% | 1,98% | 1,95% | 4.157,78 | 48.844,18 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 0,20% | 5,55% | 5,56% | 0,00 | 3.574,50 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 0,43% | 5,88% | 5,95% | 0,00 | 55.812,40 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1,28% | 8,23% | 8,68% | 0,00 | 10.008,05 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,04% | 6,84% | 6,74% | 3.501,18 | 21.575,65 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 1,10% | 6,63% | 6,54% | 68.546,54 | 359.009,56 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1,11% | 6,50% | 6,40% | 3.238,39 | 24.561,88 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP | 5,72% | 7,41% | 8,35% | 16.102,76 | 22.949,81 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 1,47% | -8,49% | -7,79% | 3.590,81 | -20.873,65 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP | 1,21% | 6,36% | 6,27% | 3.041,47 | 14.976,81 |
| ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11 | 1,41% | 15,77% | 15,75% | 0,00 | 21.054,65 |
| ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 1,12% | 6,66% | 6,56% | 7.617,30 | 42.157,07 |
| ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 1,11% | 6,59% | 6,51% | 9.766,95 | 54.310,61 |
| NTN-B 760199 (1365155) 15/08/2032 (25.04.2024) - C. GENIAL - NESPREV | 0,65% | 4,09% | 3,04% | 13.814,50 | 123.869,57 |
| NTN-B 760199 (1697539) 15/08/2030 (30/10/2024) - C. GENIAL - NESPREV | 0,70% | 4,37% | 3,26% | 28.895,28 | 252.812,28 |
| NTN-B 760199 (3147537) 15/08/2032 (31/01/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 0,77% | 2,51% | 2,51% | 29.911,26 | 215.788,17 |
| NTN-B 760199 (3306940) 15/05/2029 (16/05/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 0,75% | 1,19% | 1,19% | 30.078,01 | 47.644,43 |
| PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES | 1,27% | 20,46% | 20,56% | 2.396,67 | 32.700,52 |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP | 5,79% | 7,65% | 8,60% | 14.919,06 | 21.590,01 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,05% | 6,92% | 6,82% | 6.050,74 | 37.056,19 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,10% | 6,53% | 6,43% | 15.359,90 | 174.323,91 |
| Total: | | | | | 369.173,46 2.338.428,08 |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 06/2025



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 |
|--|----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7, I, "a" | 14.249.796,23 | 36,86% | 15,00% | 60,00% | ENQUADRADO |
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b" | 8.514.340,80 | 22,02% | 47,00% | 100,00% | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a" | 13.030.365,32 | 33,71% | 24,00% | 65,00% | ENQUADRADO |
| FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b" | 1.601.860,01 | 4,14% | 5,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| FI Ações - Art. 8º, I | 191.721,97 | 0,50% | 1,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I | 824.146,17 | 2,13% | 2,00% | 10,00% | ENQUADRADO |
| Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III | 247.035,67 | 0,64% | 1,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| Total: | 38.659.266,17 | 100,00% | 95,00% | | |

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.

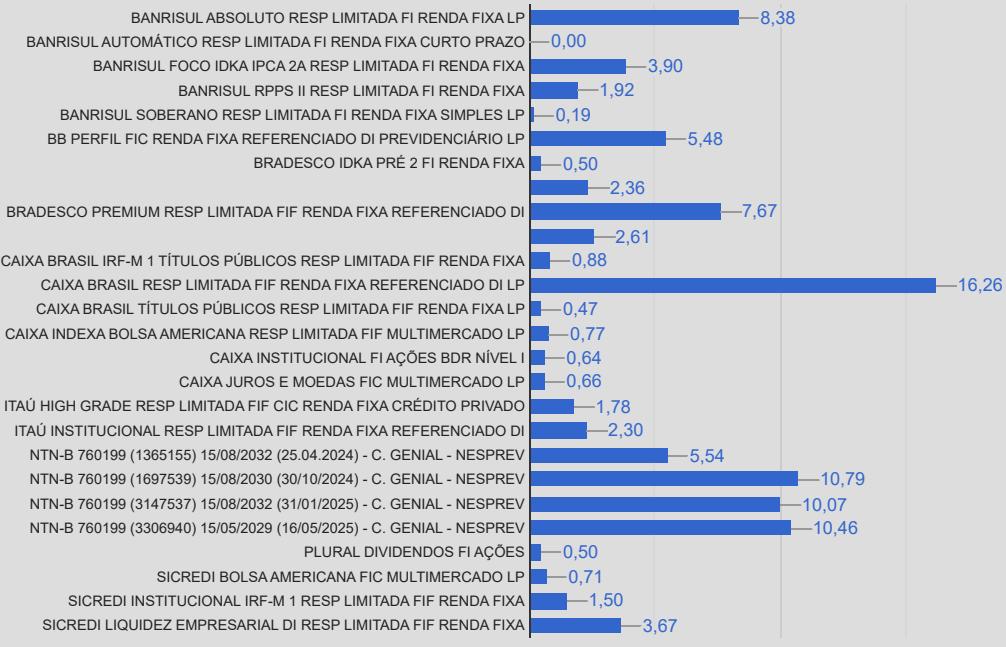
| Composição da Carteira | 06/2025 | |
|--|----------------------|---------------|
| | R\$ | % |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP | 3.239.776,91 | 8,38 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,03 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FI RENDA FIXA | 1.508.346,32 | 3,90 |
| BANRISUL RPPS II RESP LIMITADA FI RENDA FIXA | 741.840,71 | 1,92 |
| BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 73.662,96 | 0,19 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 2.117.301,26 | 5,48 |
| BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA | 194.365,93 | 0,50 |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 912.633,50 | 2,36 |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 2.963.297,56 | 7,67 |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1.010.513,12 | 2,61 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 341.493,12 | 0,88 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 6.286.264,41 | 16,26 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 181.436,04 | 0,47 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP | 297.666,88 | 0,77 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 247.035,67 | 0,64 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP | 253.785,03 | 0,66 |
| ITAU HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 689.226,51 | 1,78 |
| ITAU INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 889.027,76 | 2,30 |
| NTN-B 760199 (1365155) 15/08/2032 (25.04.2024) - C. GENIAL - NESPREV | 2.142.753,50 | 5,54 |
| NTN-B 760199 (1697539) 15/08/2030 (30/10/2024) - C. GENIAL - NESPREV | 4.170.272,82 | 10,79 |
| NTN-B 760199 (3147537) 15/08/2032 (31/01/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 3.891.763,28 | 10,07 |
| NTN-B 760199 (3306940) 15/05/2029 (16/05/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 4.045.006,63 | 10,46 |
| PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES | 191.721,97 | 0,50 |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP | 272.694,25 | 0,71 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 580.108,39 | 1,50 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1.417.271,58 | 3,67 |
| Total: | 38.659.266,17 | 100,00 |

| | |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 0,00 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 38.659.266,17 |

Composição por segmento

| Benchmark | % | R\$ |
|------------------|---------------|----------------------|
| CDI | 44,41 | 17.168.038,53 |
| IDKA 2 | 3,90 | 1.508.346,32 |
| IPCA | 4,53 | 1.752.353,83 |
| Multimercado | 1,43 | 551.451,92 |
| IDKA 2 PRÉ | 0,50 | 194.365,93 |
| Crédito Privado | 4,14 | 1.601.860,01 |
| IRF-M 1 | 2,38 | 921.601,51 |
| Ibovespa | 0,50 | 191.721,97 |
| BDR | 0,64 | 247.035,67 |
| Títulos Públicos | 36,86 | 14.249.796,23 |
| S&P 500 | 0,71 | 272.694,25 |
| Total: | 100,00 | 38.659.266,17 |

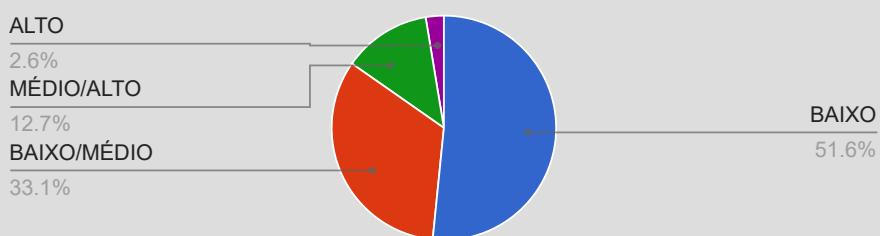
Composição da carteira - 06/2025



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 06/2025 | Ano | R\$ | % |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP | 0,01% | 0,03% | 3.239.776,91 | 8,38 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,02% | 0,03% | 0,03 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FI RENDA FIXA | 0,82% | 1,01% | 1.508.346,32 | 3,90 |
| BANRISUL RPPS II RESP LIMITADA FI RENDA FIXA | 0,79% | 1,04% | 741.840,71 | 1,92 |
| BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 0,01% | 0,03% | 73.662,96 | 0,19 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,01% | 0,03% | 2.117.301,26 | 5,48 |
| BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA | 1,02% | 1,76% | 194.365,93 | 0,50 |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 0,03% | 0,10% | 912.633,50 | 2,36 |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 0,01% | 0,03% | 2.963.297,56 | 7,67 |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,63% | 2,08% | 1.010.513,12 | 2,61 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,10% | 0,20% | 341.493,12 | 0,88 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,02% | 0,03% | 6.286.264,41 | 16,26 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 0,03% | 0,04% | 181.436,04 | 0,47 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP | 4,83% | 11,33% | 297.666,88 | 0,77 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 5,95% | 12,01% | 247.035,67 | 0,64 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP | 0,26% | 0,16% | 253.785,03 | 0,66 |
| ITAU HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 0,02% | 0,05% | 689.226,51 | 1,78 |
| ITAU INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 0,01% | 0,03% | 889.027,76 | 2,30 |
| NTN-B 760199 (1365155) 15/08/2032 (25.04.2024) - C. GENIAL - NESPREV | 1,09% | 1,90% | 2.142.753,50 | 5,54 |
| NTN-B 760199 (1697539) 15/08/2030 (30/10/2024) - C. GENIAL - NESPREV | 1,18% | 1,97% | 4.170.272,82 | 10,79 |
| NTN-B 760199 (3147537) 15/08/2032 (31/01/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 1,31% | 2,01% | 3.891.763,28 | 10,07 |
| NTN-B 760199 (3306940) 15/05/2029 (16/05/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 1,26% | 1,01% | 4.045.006,63 | 10,46 |
| PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES | 4,99% | 6,88% | 191.721,97 | 0,50 |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP | 4,84% | 11,37% | 272.694,25 | 0,71 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,09% | 0,21% | 580.108,39 | 1,50 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,01% | 0,03% | 1.417.271,58 | 3,67 |
| | | Total: | 38.659.266,17 | 100,00 |

% Alocado por Grau de Risco - 06/2025

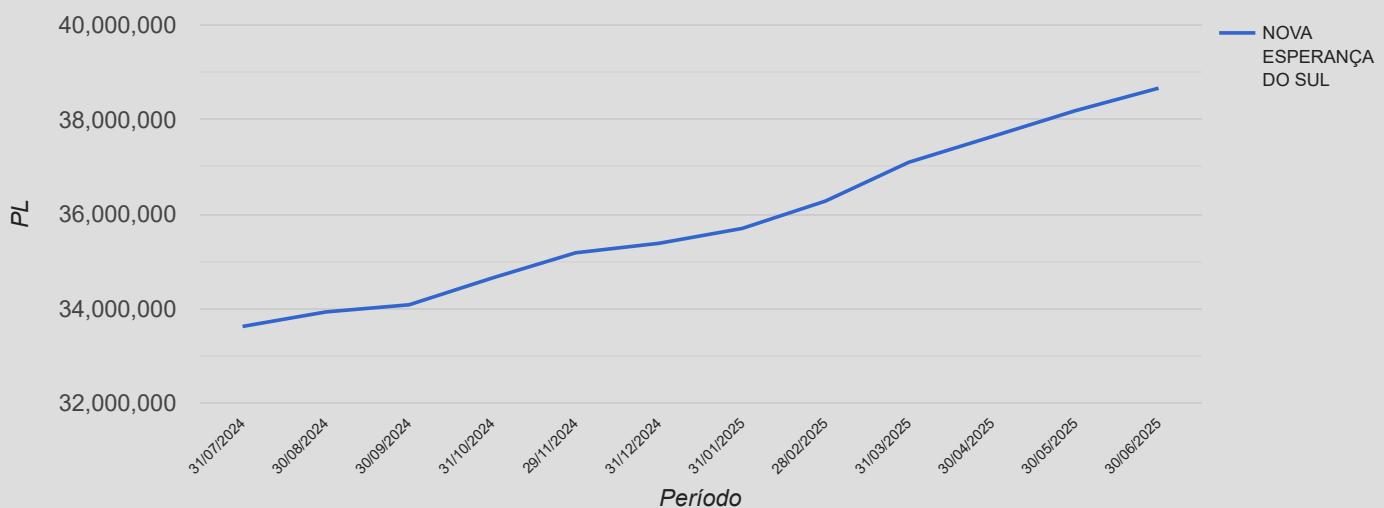


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

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 | | | | | NOVA ESPERANÇA DO SUL |
|---------|------------|-------|---------|----------|--------------|-----------------------|
| | IMA Geral | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | INPC + 5,27% | |
| 01/2025 | 1,40% | 1,07% | 1,28% | 4,86% | 0,43% | 1,23% |
| 02/2025 | 0,79% | 0,50% | 1,01% | -2,64% | 1,92% | 0,95% |
| 03/2025 | 1,27% | 1,84% | 1,01% | 6,08% | 0,94% | 0,93% |
| 04/2025 | 1,68% | 2,09% | 1,23% | 3,69% | 0,91% | 1,12% |
| 05/2025 | 1,25% | 1,70% | 1,09% | 1,45% | 0,78% | 1,15% |
| 06/2025 | 1,27% | 1,30% | 1,06% | 1,33% | 0,66% | 0,96% |

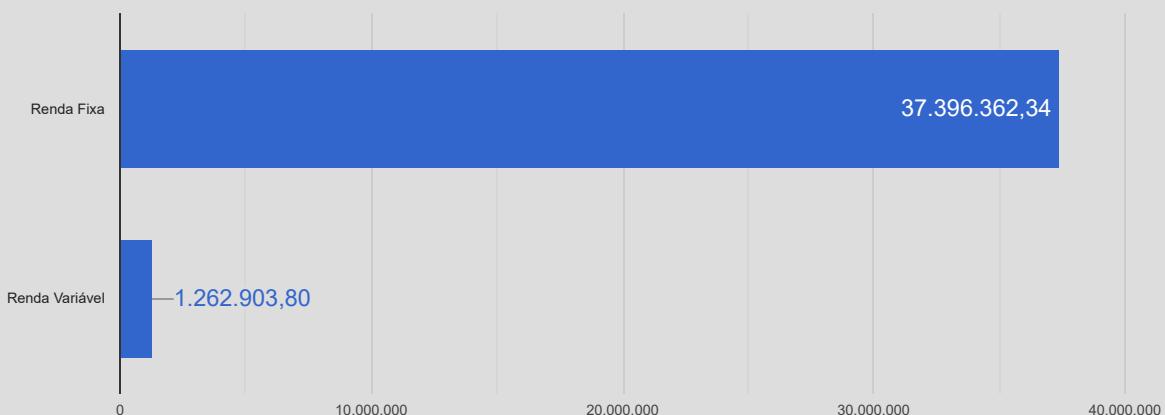
Evolução Patrimonial



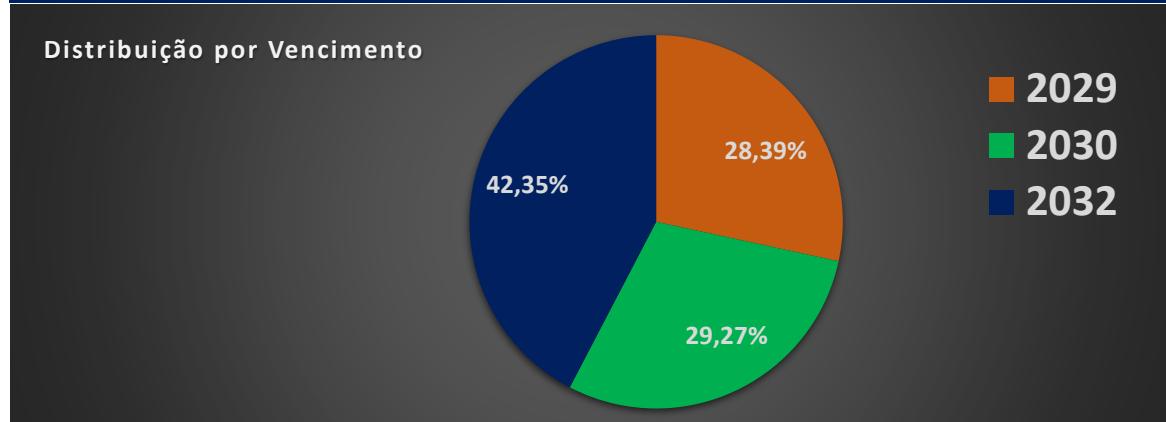
R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



TESOURO NACIONAL - RPPS NOVA ESPERANÇA DO SUL



| RESUMO MÊS | | Junho/2025 |
|--------------------------|--------------------------|------------|
| Saldo Anterior | R\$ 14.147.097,19 | |
| Aplicações | R\$ 0,00 | |
| Amortizaçāo | R\$ 0,00 | |
| Resgate | R\$ 0,00 | |
| Rendimentos | R\$ 102.699,04 | 0,7259% |
| NTN-N | R\$ 14.249.796,23 | |
| Custos Selic | R\$ 0,00 | |
| Custos Tx Adm | R\$ 0,00 | |
| Salto Final NTN-B | R\$ 14.249.796,23 | |

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O caos inicial da nova administração americana virou o jogo nos mercados: dólar em queda, ouro em alta e ativos de risco registrando ganhos expressivos. No Brasil, o real ganhou tração, derrubou os juros e empurrou a bolsa para cima — um alívio para os preços dos ativos a despeito da fragilidade fiscal e da incerteza eleitoral.

O mês de junho apresentou melhora expressiva no ambiente internacional. O arrefecimento das tensões comerciais entre Estados Unidos e China contribuiu significativamente para a redução da aversão ao risco global. Embora ainda não haja acordos definitivos, os memorandos de entendimento entre as duas potências estabilizaram tarifas em torno de 10%, reduzindo incertezas nos modelos de projeção macroeconômica e aliviando temores sobre uma possível recessão global.

Nos EUA, os dados econômicos seguem robustos, com o mercado de trabalho e o consumo mantendo ritmo estável. No entanto, os núcleos de inflação ainda pressionados diminuem a probabilidade de cortes expressivos na taxa de juros pelo Federal Reserve. O cenário base do mercado aponta para apenas um corte de 25 bps até o fim do ano — ou mesmo a manutenção da taxa atual. Mesmo com esse quadro, o S&P 500 avançou 4,96% em junho, refletindo a resiliência das grandes empresas e a melhora do sentimento global.

Na Europa a inflação cede, mas impasses políticos na Alemanha e dados fracos no Reino Unido postergam o afrouxamento monetário. Ainda assim, “valuations” descontados tornam a região relativamente atrativa face aos EUA. Na China o PMI industrial avançou a 49,7, mas permanece em contração. Deflação, excesso de capacidade e guerras de preços mantêm o crescimento sob pressão. Pequim promete regular cortes agressivos de preços para evitar espiral deflacionária, ao mesmo tempo em que a trégua tarifária com Washington traz alívio tático.

No cenário doméstico, apesar dos desafios internos, o Brasil se beneficiou do ambiente externo mais favorável. A combinação de dólar mais fraco, bolsas globais em alta e estabilidade nos preços das commodities favoreceu a valorização do real e criou um ambiente mais positivo para os ativos domésticos.

Os dados de atividade continuam robustos, apesar de certa volatilidade no setor industrial. O Banco Central realizou aquele que deve ser o último movimento do atual ciclo de alta de juros, levando a Selic para surpreendentes 15%. Esse desfecho superou as expectativas do mercado, que projetava uma taxa terminal mais próxima de 14%, especialmente diante das incertezas em torno da postura do diretor Gabriel Galípolo. Nesse contexto, a decisão foi bem recebida.

Contudo, há divergências nas comunicações do BC quanto ao momento do início do ciclo de cortes, o que sinaliza forte pressão do governo federal à medida que se aproxima o calendário eleitoral de 2026.

No campo político, o cenário é de evidente ingovernabilidade do Executivo, com deterioração da relação com o Congresso — especialmente após a crise envolvendo o decreto do IOF. Há propostas em tramitação com objetivo de aumentar a arrecadação, mas a liderança da Câmara, sob Hugo Motta, tem adotado uma postura firme de contenção. É, no mínimo, alentador observar a disposição para discutir cortes de gastos, ainda que as soluções práticas ainda não estejam claras.

Na renda fixa mesmo diante das preocupações fiscais e inflacionárias, o mercado passou a precisar o fim do ciclo de alta da Selic. Em junho, o Banco Central elevou a taxa para 15% ao ano, mas sinalizou uma possível pausa prolongada. Esse tom mais moderado contribuiu para o alívio das curvas de juros de longo prazo, beneficiando especialmente os fundos atrelados ao IMA-B, que fecharam o mês com desempenho positivo.

Na renda variável o mercado acionário brasileiro manteve seu bom desempenho, com o Ibovespa subindo 1,33% em junho — quarto mês consecutivo de alta. O movimento foi impulsionado pelo fluxo estrangeiro, pela melhora do cenário externo e pelos bons resultados nos setores de educação, varejo e bancos.

Em junho de 2025, o IPCA registrou alta de 0,24%, terceira queda mensal consecutiva e abaixo da mediana das expectativas do mercado (0,26%), mas ainda com viés de alta. No acumulado do ano, a inflação ficou em 2,99%, e em 12 meses, 5,35%, superando o teto da meta do Banco Central (4,5%) pelo sexto mês seguido. O INPC teve alta de 0,23%, no ano acumula 3,08% e 5,18% nos últimos 12 meses.

O aumento da conta de luz (bandeira vermelha, +2,96%) foi o principal motor da pressão inflacionária do mês, influenciando o setor de habitação. Vestuário e transportes também colaboraram para a alta. Um ponto positivo foi a queda nos preços de alimentos e bebidas (-0,18%), puxada por menores custos no domicílio.

Apesar do fim do ciclo de alta da Selic, agora em 15%, a inflação permanece resistente — o Banco Central está obrigado a justificar formalmente esse “furor” à meta. A tendência para o resto do ano depende da evolução dos preços de energia, câmbio, e fatores externos, com previsão anual ainda acima da meta (5,2%–5,5%).

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Julho começou com incertezas renovadas tanto no cenário internacional quanto no ambiente doméstico. Em um mês marcado por instabilidade geopolítica, desaceleração econômica e desafios fiscais, investidores precisam redobrar a atenção com os sinais vindos do mercado.

O Federal Reserve manteve os juros entre 4,25% e 4,50%, mas houve aumento no número de dirigentes que preferem manter a taxa nesse nível por mais tempo. No Brasil, o foco segue sendo o desequilíbrio fiscal. A revogação do decreto do IOF pelo Congresso eliminou distorções, mas também reduziu a arrecadação esperada — o que dificulta o cumprimento da meta de resultado primário para os próximos anos. O IPCA continua desacelerando, puxado pela deflação de alimentos e pela menor pressão dos bens industriais. Os serviços ainda pressionam, mas há moderação na margem.

O cenário macroeconômico de julho é marcado por incertezas elevadas e exige atenção redobrada. No exterior, a inflação e os conflitos geopolíticos seguem moldando as decisões de política monetária. No Brasil, o fiscal segue sendo o principal vetor de preocupação, e a Selic em 15% reforça a necessidade de estratégias mais defensivas e a mais recente questão Comercial entre Brasil e EUA.

Diante desse contexto, a cautela continua sendo essencial. 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.

| Benchmark | Composição por segmento | |
|------------------|-------------------------|---------------|
| | R\$ | % |
| CDI | 17.168.038,53 | 44,41 |
| IDKA 2 | 1.508.346,32 | 3,90 |
| IPCA | 1.752.353,83 | 4,53 |
| Multimercado | 551.451,92 | 1,43 |
| IDKA 2 PRÉ | 194.365,93 | 0,50 |
| Crédito Privado | 1.601.860,01 | 4,14 |
| IRF-M 1 | 921.601,51 | 2,38 |
| Ibovespa | 191.721,97 | 0,50 |
| BDR | 247.035,67 | 0,64 |
| Títulos Públicos | 14.249.796,23 | 36,86 |
| S&P 500 | 272.694,25 | 0,71 |
| Total: | 38.659.266,17 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de junho, 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\$ | % | | |
| 06/2025 | R\$ 2.338.428,08 | 6,5184% | INPC + 5,27% | 5,76 % |
| | | | | 113,09% |

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

Referência Gestão e Risco