

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB DE NOVA
ESPERANÇA DO SUL – NESPREV**

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.

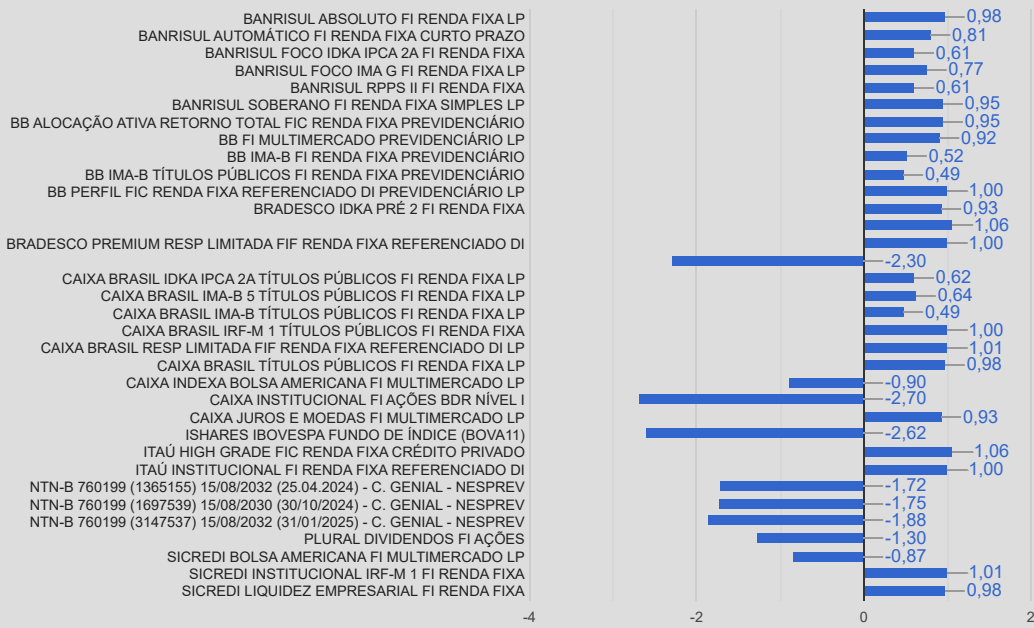
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

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

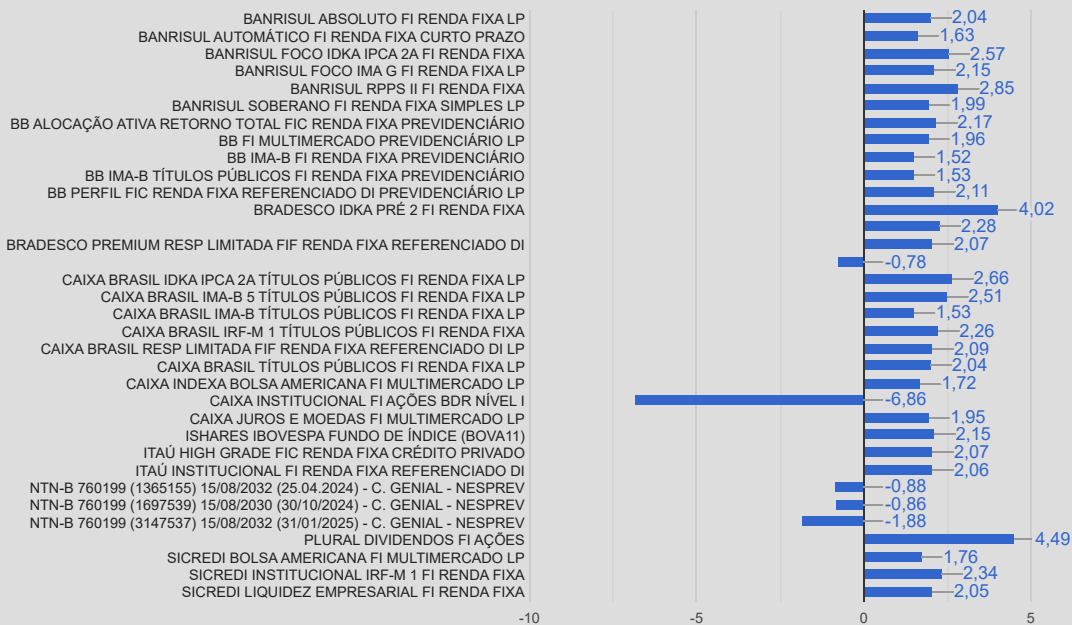
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE | | | | | |
|--|-------------|---------------------|------------|---------------|------------|
| Fundos de Investimento | 02/2025 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 02/2025 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,98% | 5,73% | 2,04% | 47.625,48 | 95.874,02 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,81% | 4,56% | 1,63% | 2,60 | 452,42 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 0,61% | 3,79% | 2,57% | 8.865,99 | 36.759,30 |
| BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP | 0,77% | 2,32% | 2,15% | 0,00 | 2.936,32 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 0,61% | 3,43% | 2,85% | 4.388,46 | 20.010,26 |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 0,95% | 5,54% | 1,99% | 365,53 | 661,98 |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,95% | 4,36% | 2,17% | 0,00 | 1.976,35 |
| BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP | 0,92% | 2,74% | 1,96% | 0,00 | 142,46 |
| BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,52% | -2,79% | 1,52% | 0,00 | 864,14 |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,49% | -2,83% | 1,53% | 0,00 | 920,86 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 1,00% | 5,68% | 2,11% | 17.125,84 | 32.562,19 |
| BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA | 0,93% | 0,40% | 4,02% | 1.677,61 | 7.044,54 |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 1,06% | 5,75% | 2,28% | 9.144,71 | 19.451,40 |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 1,00% | 5,77% | 2,07% | 25.941,66 | 51.124,82 |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | -2,30% | 1,16% | -0,78% | 6.371,18 | 21.372,73 |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,62% | 3,75% | 2,66% | 0,00 | 3.574,50 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,64% | 3,61% | 2,51% | -0,01 | 55.812,40 |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,49% | -2,89% | 1,53% | 0,00 | 10.008,05 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 1,00% | 5,29% | 2,26% | 3.231,89 | 7.233,67 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 1,01% | 5,70% | 2,09% | 53.680,97 | 106.335,31 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,98% | 5,69% | 2,04% | 4.040,71 | 8.349,22 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | -0,90% | 8,92% | 1,72% | -2.526,29 | 4.726,65 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | -2,70% | 12,97% | -6,86% | -6.916,06 | -18.380,36 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP | 0,93% | 5,36% | 1,95% | 2.237,27 | 4.652,46 |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) | -2,62% | -10,35% | 2,15% | -4.957,99 | 3.890,52 |
| ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 1,06% | 5,95% | 2,07% | 6.637,99 | 13.073,96 |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 1,00% | 5,79% | 2,06% | 8.460,60 | 17.188,25 |
| NTN-B 760199 (1365155) 15/08/2032 (25.04.2024) - C. GENIAL - NESPREV | -1,72% | 0,52% | -0,88% | 24.562,47 | 42.341,88 |
| NTN-B 760199 (1697539) 15/08/2030 (30/10/2024) - C. GENIAL - NESPREV | -1,75% | 1,21% | -0,86% | 49.667,51 | 86.370,16 |
| NTN-B 760199 (3147537) 15/08/2032 (31/01/2025) - C. GENIAL - NESPREV | -1,88% | -1,88% | -1,88% | 49.092,46 | 49.092,46 |
| PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES | -1,30% | -11,28% | 4,49% | -2.184,77 | 7.144,78 |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | -0,87% | 9,25% | 1,76% | -2.246,16 | 4.426,78 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 1,01% | 5,18% | 2,34% | 5.572,78 | 12.691,46 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 0,98% | 5,71% | 2,05% | 32.128,69 | 66.454,53 |
| Total: | | | | 341.991,14 | 777.140,46 |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 02/2025



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2025



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

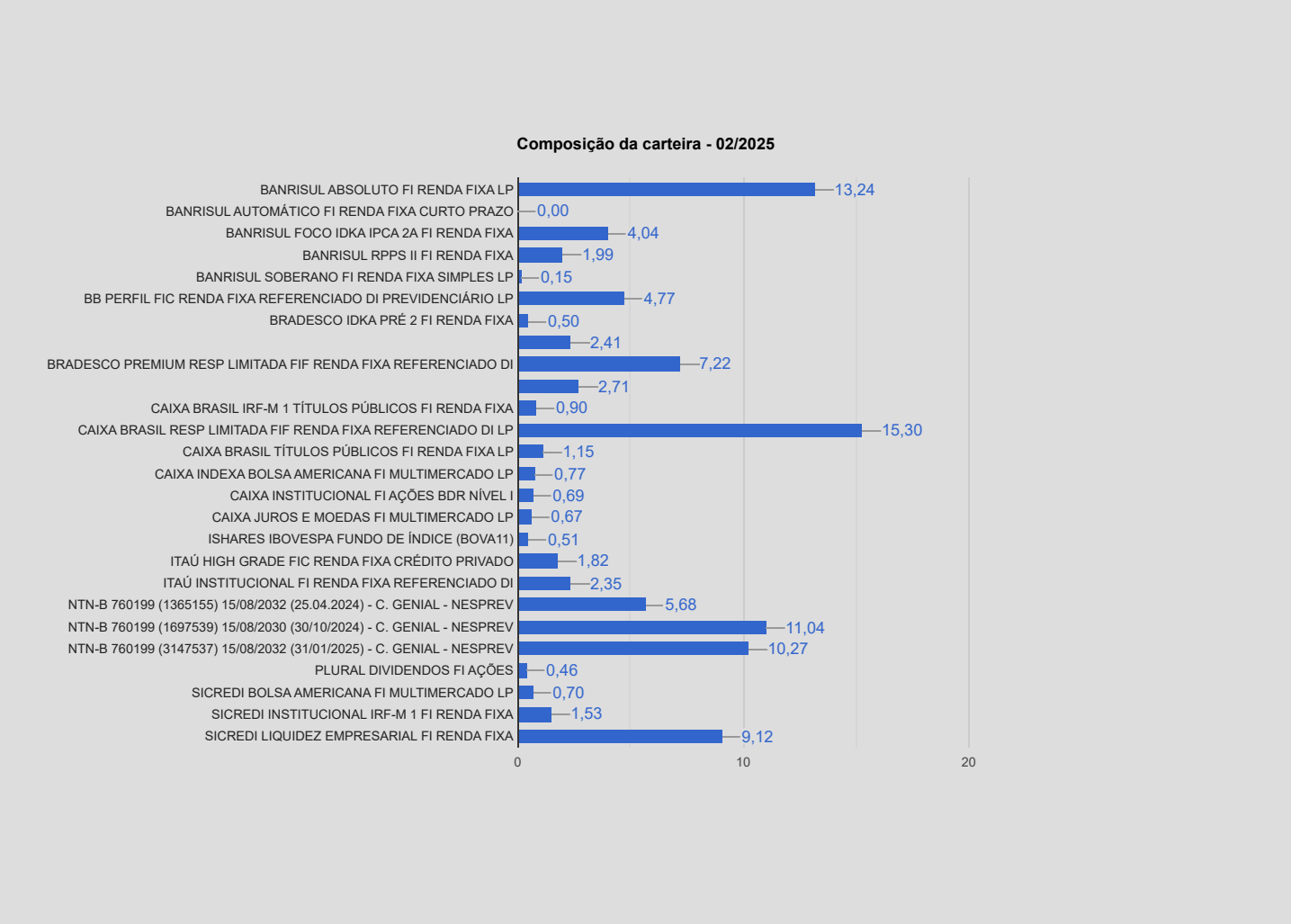
| Enquadramento | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status |
|--|----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7, I, "a" | 9.790.124,09 | 26,99% | 15,00% | 60,00% | ENQUADRADO |
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b" | 12.080.097,43 | 33,30% | 47,00% | 100,00% | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a" | 11.490.583,11 | 31,68% | 24,00% | 65,00% | ENQUADRADO |
| FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b" | 1.532.579,99 | 4,23% | 5,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| FI Ações - Art. 8º, I | 166.166,24 | 0,46% | 1,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| ETF - Art. 8º, II | 184.487,24 | 0,51% | 2,00% | 20,00% | ENQUADRADO |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I | 778.435,42 | 2,15% | 2,00% | 10,00% | ENQUADRADO |
| Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III | 249.528,96 | 0,69% | 1,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| Total: | 36.272.002,47 | 100,00% | 97,00% | | |

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 | 02/2025 | |
|--|---------------|--------|
| | R\$ | % |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 4.800.871,66 | 13,24 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,12 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 1.464.581,72 | 4,04 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 721.901,13 | 1,99 |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 55.257,34 | 0,15 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 1.730.972,04 | 4,77 |
| BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA | 182.285,85 | 0,50 |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 872.436,59 | 2,41 |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 2.619.468,39 | 7,22 |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 983.041,63 | 2,71 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 327.151,15 | 0,90 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 5.550.207,77 | 15,30 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 417.890,47 | 1,15 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 279.443,72 | 0,77 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 249.528,96 | 0,69 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP | 243.460,69 | 0,67 |
| ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) | 184.487,24 | 0,51 |
| ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 660.143,40 | 1,82 |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 851.905,41 | 2,35 |
| NTN-B 760199 (1365155) 15/08/2032 (25.04.2024) - C. GENIAL - NESPREV | 2.061.225,81 | 5,68 |
| NTN-B 760199 (1697539) 15/08/2030 (30/10/2024) - C. GENIAL - NESPREV | 4.003.830,70 | 11,04 |
| NTN-B 760199 (3147537) 15/08/2032 (31/01/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 3.725.067,57 | 10,27 |
| PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES | 166.166,24 | 0,46 |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 255.531,02 | 0,70 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 555.743,66 | 1,53 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 3.309.402,20 | 9,12 |
| Total: | 36.272.002,47 | 100,00 |

| | |
|--|---------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 0,00 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 36.272.002,47 |

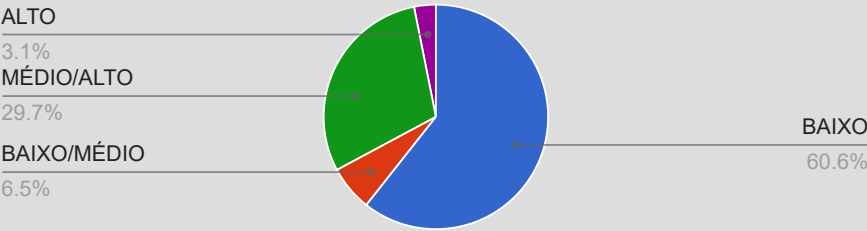
| Composição por segmento | | |
|-------------------------|--------|---------------|
| Benchmark | % | R\$ |
| CDI | 53,31 | 19.335.975,39 |
| IDKA 2 | 4,04 | 1.464.581,72 |
| IPCA | 4,70 | 1.704.942,76 |
| Multimercado | 1,44 | 522.904,41 |
| IDKA 2 PRÉ | 0,50 | 182.285,85 |
| Crédito Privado | 4,23 | 1.532.579,99 |
| IRF-M 1 | 2,43 | 882.894,81 |
| Ibovespa | 0,97 | 350.653,47 |
| BDR | 0,69 | 249.528,96 |
| Títulos Públicos | 26,99 | 9.790.124,09 |
| S&P 500 | 0,70 | 255.531,02 |
| Total: | 100,00 | 36.272.002,47 |



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 | | ALOCÇÃO | |
|--|---------------|-------|---------------|--------|
| | VAR 95% - CDI | | RS | % |
| | 02/2025 | Ano | | |
| BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP | 0,03% | 0,04% | 4.800.871,66 | 13,24 |
| BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO | 0,02% | 0,02% | 0,12 | 0,00 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA | 1,07% | 1,17% | 1.464.581,72 | 4,04 |
| BANRISUL RPPS II FI RENDA FIXA | 1,14% | 1,28% | 721.901,13 | 1,99 |
| BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP | 0,03% | 0,04% | 55.257,34 | 0,15 |
| BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,02% | 0,03% | 1.730.972,04 | 4,77 |
| BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA | 1,96% | 1,99% | 182.285,85 | 0,50 |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 0,03% | 0,04% | 872.436,59 | 2,41 |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 0,01% | 0,02% | 2.619.468,39 | 7,22 |
| CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 4,89% | 3,47% | 983.041,63 | 2,71 |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA | 0,20% | 0,25% | 327.151,15 | 0,90 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,02% | 0,02% | 5.550.207,77 | 15,30 |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP | 0,02% | 0,04% | 417.890,47 | 1,15 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 5,86% | 6,12% | 279.443,72 | 0,77 |
| CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I | 7,29% | 7,96% | 249.528,96 | 0,69 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP | 0,04% | 0,05% | 243.460,69 | 0,67 |
| ISHARES IBOVESA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) | 7,79% | 8,37% | 184.487,24 | 0,51 |
| ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 0,08% | 0,07% | 660.143,40 | 1,82 |
| ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI | 0,01% | 0,02% | 851.905,41 | 2,35 |
| NTN-B 760199 (1365155) 15/08/2032 (25.04.2024) - C. GENIAL - NESPREV | 2,90% | 2,26% | 2.061.225,81 | 5,68 |
| NTN-B 760199 (1697539) 15/08/2030 (30/10/2024) - C. GENIAL - NESPREV | 2,95% | 2,32% | 4.003.830,70 | 11,04 |
| NTN-B 760199 (3147537) 15/08/2032 (31/01/2025) - C. GENIAL - NESPREV | 3,17% | 2,19% | 3.725.067,57 | 10,27 |
| PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES | 6,71% | 7,76% | 166.166,24 | 0,46 |
| SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP | 5,86% | 6,13% | 255.531,02 | 0,70 |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA | 0,21% | 0,26% | 555.743,66 | 1,53 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA | 0,02% | 0,03% | 3.309.402,20 | 9,12 |
| Total: | | | 36.272.002,47 | 100,00 |

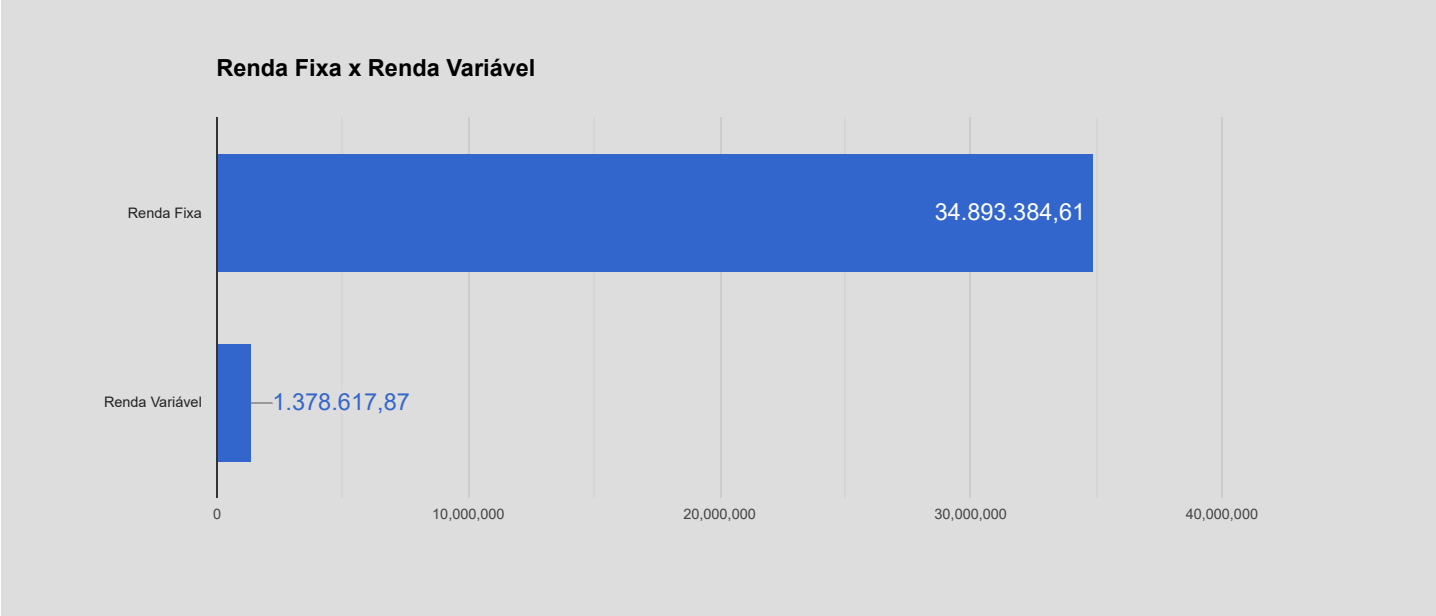
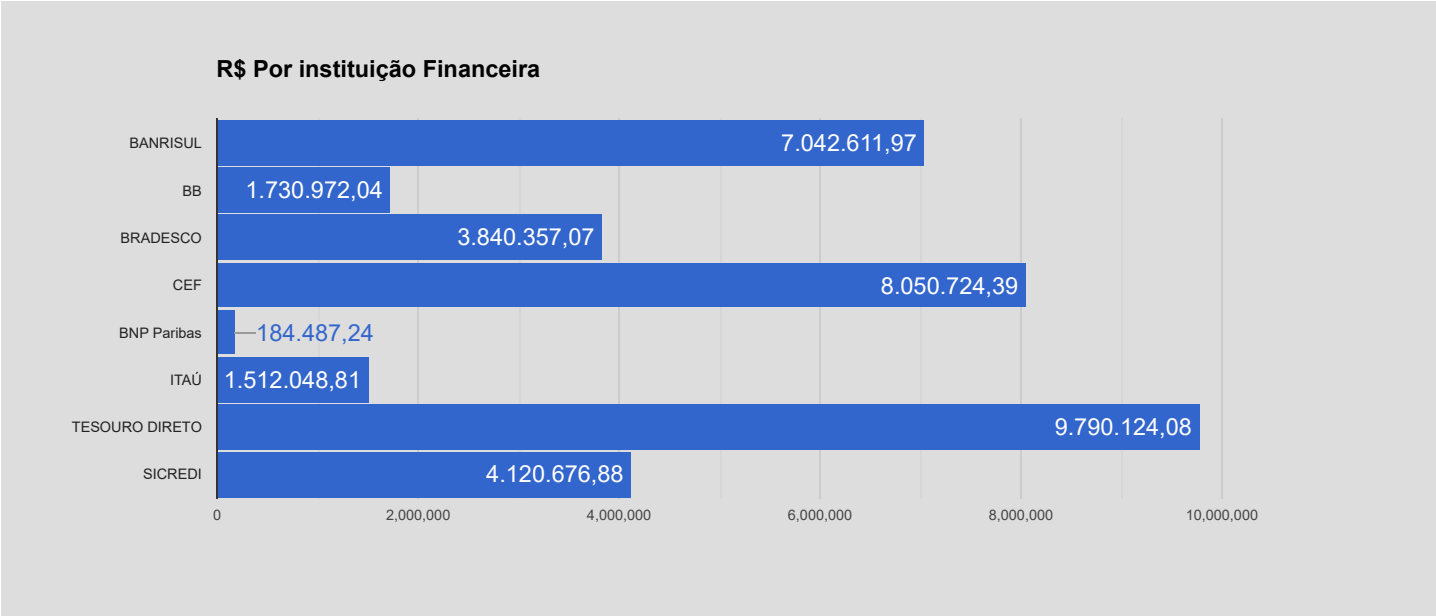
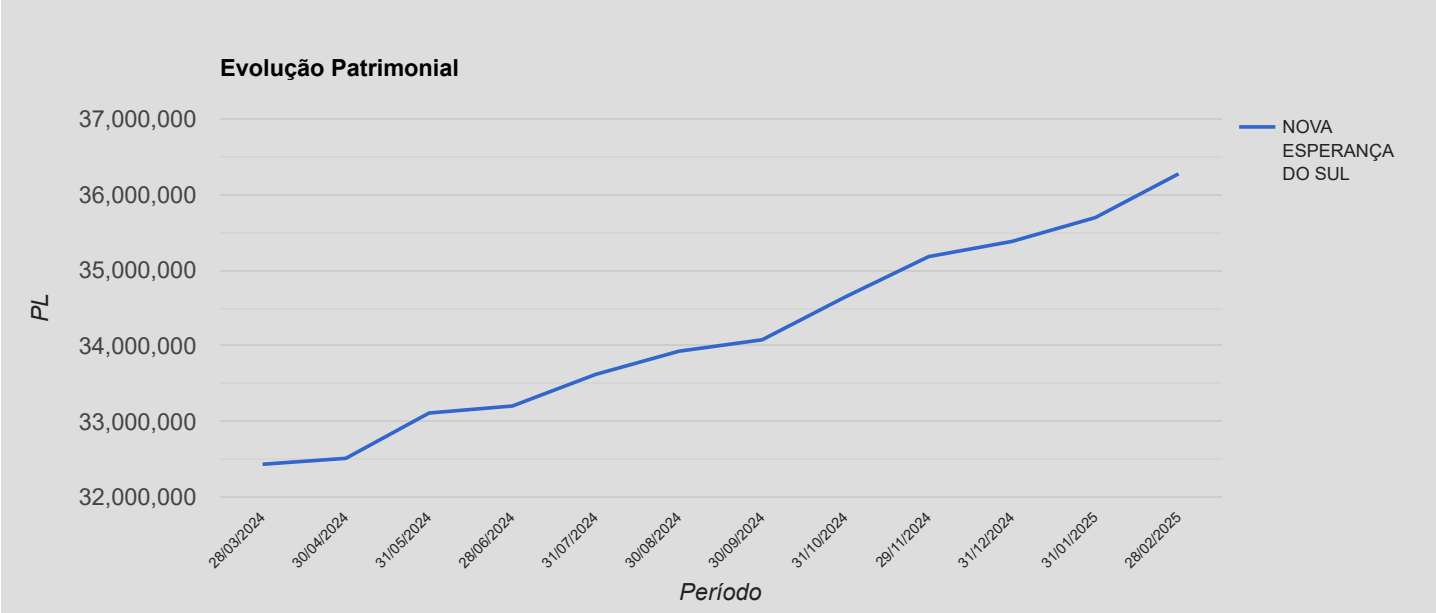
% Alocado por Grau de Risco - 02/2025

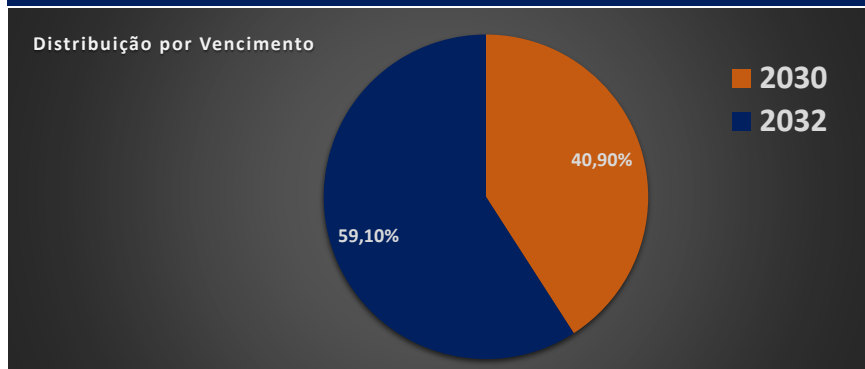


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

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% |



TESOURO NACIONAL - RPPS NOVA ESPERANÇA DO SUL[illegible]

| RESUMO MÊS | | Fevereiro/2025 | |
|-------------------|-----|----------------|---------|
| Saldo Anterior | R\$ | 9.969.161,22 | |
| Aplicações | | R\$ 0,00 | |
| Amortização | R\$ | 302.359,58 | |
| Resgate | | R\$ 0,00 | |
| Rendimentos | R\$ | 123.322,45 | 1,2370% |
| NTN-N | R\$ | 9.790.124,09 | |
| Custos Selic | | R\$ 0,00 | |
| Custos Tx Adm | | R\$ 0,00 | |
| Salto Final NTN-B | R\$ | 9.790.124,09 | |

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

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

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

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

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

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

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

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|---------------|--------|
| Benchmark | RS | % |
| CDI | 19.335.975,39 | 53,31 |
| IDKA 2 | 1.464.581,72 | 4,04 |
| IPCA | 1.704.942,76 | 4,70 |
| Multimercado | 522.904,41 | 1,44 |
| IDKA 2 PRÉ | 182.285,85 | 0,50 |
| Crédito Privado | 1.532.579,99 | 4,23 |
| IRF-M 1 | 882.894,81 | 2,43 |
| Ibovespa | 350.653,47 | 0,97 |
| BDR | 249.528,96 | 0,69 |
| Títulos Públicos | 9.790.124,09 | 26,99 |
| S&P 500 | 255.531,02 | 0,70 |
| Total: | 36.272.002,47 | 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 | |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-----------|--------|
| | RS | % | | | |
| 02/2025 | RS 777.140,46 | 2,1977% | INPC + 5,27% | 2,35 % | 93,43% |

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

Referência Gestão e Risco