

RELATÓRIO ECONÔMICO E FINANCEIRO
Acompanhamento da Política de Investimentos - Fevereiro/2025

Comitê de Investimentos
Portaria 7911/2024

Crislene Gomes Ribeiro de Carvalho
Gestora de Recursos
CP RPPS CGINV I – 02/01/2028
Número da Certificação: 931980483562801

Renato Luiz Medeiros Madruga
Membro do Comitê de Intestimentos
CP RPPS CGINV I – 19/12/2027
Número da Certificação: 279

Alex Sandro Londero Friedrich
Membro do Comitê de Investimentos
CP RPPS CGINVI – 13/06/2028
Número da Certificação: 192127101712806

INTRODUÇÃO

A gestão financeira do PREVPAS está diretamente vinculada à compreensão das condições econômicas e financeiras que influenciam o desempenho dos investimentos, a sustentabilidade do regime e o cumprimento das obrigações previdenciárias. O cenário econômico nacional e internacional impacta diretamente o planejamento e a execução de políticas de gestão financeira, demandando uma análise criteriosa de fatores como inflação, taxas de juros, crescimento econômico, câmbio e políticas fiscais.

1. Relevância do Contexto Econômico para o RPPS

O PREVPAS, por sua natureza de longo prazo, exige estratégias financeiras que preservem a capacidade de pagamento dos benefícios e garantam a sustentabilidade do regime. Para isso, é crucial monitorar:

- **Indicadores econômicos:** A inflação (IPCA e INPC), as taxas de juros (Selic) e a projeção do PIB impactam diretamente os cálculos atuariais e a rentabilidade das carteiras de investimentos.
- **Política monetária:** Alterações nas taxas de juros afetam os rendimentos de ativos de renda fixa, muitas vezes predominantes na carteira dos RPPS.
- **Cenário fiscal:** O equilíbrio fiscal do governo pode influenciar a emissão de títulos públicos, que são uma opção relevante de investimento para os RPPS.

2. Aspectos Financeiros Específicos

- **Diversificação de Investimentos:** Diante de possíveis mudanças na regulamentação do CMN (Conselho Monetário Nacional) para os RPPS, é fundamental identificar ativos que ofereçam um equilíbrio entre segurança e retorno. A alocação estratégica entre renda fixa e renda variável deve ser ajustada conforme as condições econômicas.
- **Gestão do Passivo Atuarial:** A evolução das obrigações do PREVPAS está relacionada a fatores como mudanças demográficas (envelhecimento da população) e atualização de parâmetros econômicos, como a taxa de desconto atuarial.

3. Dados Econômicos Relevantes

Abaixo, alguns indicadores recentes que podem impactar a gestão do RPPS (dados exemplares para contextualização):

- **Taxa Selic:** 13,25% a.a.
- **Inflação acumulada (IPCA):** 5,06%
- **Crescimento do PIB:** 3,3% para o ano corrente.
- **Índice de longevidade:** A expectativa de vida ao nascer no Brasil alcançou 77 anos em 2023, com tendência de crescimento, impactando os cálculos atuariais.

4. Importância de uma Gestão Proativa

Uma gestão eficiente do RPPS deve antecipar tendências econômicas e ajustar políticas e práticas para mitigar riscos e maximizar retornos. Isso inclui:

- Revisão periódica da Política de Investimentos, considerando cenários de risco e oportunidades no mercado.
- Capacitação contínua das equipes gestoras, especialmente para atender às exigências de compliance e governança.
- Monitoramento de impactos regulatórios e legislativos que possam influenciar as operações do regime.

I. RENTABILIDADE

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

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimentos	02/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No Ano (%)	02/2025 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,98%	5,73%	2,04%	84.505,63	155.795,75
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,81%	4,56%	1,63%	256,93	676,65
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	0,61%	3,79%	2,57%	8.589,41	64.853,11
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,95%	5,54%	1,99%	230,00	627,04
BB CONSUMO FIC AÇÕES	-5,87%	-22,90%	-3,84%	-4.560,28	-2.920,95
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,90%	5,17%	1,86%	13,43	479,23
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,64%	3,64%	2,51%	3.566,32	25.149,02
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,00%	5,68%	2,11%	54.498,58	105.919,60
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXAPREVIDENCIÁRIO	0,64%	4,15%	2,16%	6.426,42	21.599,14
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,01%	5,70%	2,09%	62.996,40	123.042,76
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,64%	3,61%	2,51%	3.386,56	23.162,07
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-2,70%	12,97%	-6,86%	-3.697,46	-9.826,51
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	-3,66%	-17,01%	2,03%	-2.723,68	1.426,76
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	-2,62%	-10,35%	2,15%	-4.957,99	3.890,52
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,99%	5,73%	2,03%	14.056,15	28.429,02
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	-0,87%	9,25%	1,76%	-4.585,98	9.038,15
SICREDI IMA-B 5 FIC RENDA FIXA REFERENCIADO LP	0,66%	3,74%	2,48%	0,00	3.397,58
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,98%	5,71%	2,05%	77.867,83	158.043,91
TOTAL				295.868,27	712.782,85

II. ENQUADRAMENTO – POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A Política de Investimentos do PREVPAS contempla a VIGÊNCIA E OBJETIVOS DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, destacando a abrangência temporal dos efeitos originados por este estudo e o propósito de curto e longo prazo do RPPS; O MODELO DE GESTÃO E SERVIÇOS ESPECIALIZADOS, para prever o modo de gerir os recursos e o suporte especializado necessário; Os ASPECTOS LEGAIS DA RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021, a partir da síntese dos seus principais aspectos correspondentes; A CONJUNTURA ECONÔMICA E ANÁLISE DE MERCADO, para oferecer dados e informações a respeito do contexto econômico de investimentos, bem como as EXPECTATIVAS DO MERCADO FINANCEIRO PARA 2025, as CONSIDERAÇÕES GERAIS DO CENÁRIO DE 2025 e o CONTROLE DE RISCO. Temos as DIRETRIZES PARA ALOCAÇÃO DOS RECURSOS, alinhando os elementos de gestão e as suas respectivas restrições; a ESTRATÉGIA PARA ALOCAÇÃO DE RECURSOS, onde traçamos os limites de alocações por segmento e suas VEDAÇÕES.

ENQUADRAMENTO	VALOR APLICADO R\$	% APLICADO	% LIMITE ALVO	% LIMITE SUPERIOR	STATUS
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	20.296.843,15	58,72%	58,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	11.855.473,26	34,30%	30,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b"	1.429.050,62	4,13%	4,50%	5,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	144.714,04	0,42%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	184.487,24	0,53%	3,00%	15,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	521.717,96	1,51%	0,50%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III*	133.403,20	0,39%	1,00%	5,00%	ENQUADRADO
TOTAL	34.565.689,47	100%	97,50%		

Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

* Conforme novo enquadramento trazido pela Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022

III. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Considerando o posicionamento histórico nos investimentos do PREVPAS e, ressaltamos que o FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE PEDRAS ALTAS - PREVPAS possui o perfil de investidor **Conservador**. A composição da carteira de investimentos do PREVPAS segue as diretrizes estabelecidas pela política de investimentos, principalmente a Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações, que disciplina a aplicação dos recursos do RPPS, e está composta das Principais Classes de Ativos:

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – Base 02/2025	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	8.750.921,46	25,32%
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	38.529,10	0,11%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1.391.654,15	4,03%
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	5.961,00	0,02%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	73.079,50	0,21%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	559.323,91	1,62%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	5.524.293,51	15,98%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	993.540,47	2,87%

CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	6.331.179,75	18,32%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	535.739,56	1,55%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	133.403,20	0,39%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	71.634,55	0,21%
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	184.487,24	0,53%
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1.429.050,62	4,13%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	521.717,96	1,51%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	8.021.173,50	23,21%
TOTAL	34.565.689,47	100,00%

Disponibilidade em Conta Corrente	10.624,66
TOTAL = APLICAÇÃO + DISPONIBILIDADE	34.576.314,13

Diretrizes Importantes:

- **Diversificação:** Reduzir riscos por meio da distribuição de recursos em diferentes ativos e setores.
- **Rating:** Aplicar em ativos com classificações mínimas de risco (ratings), conforme exigido pela legislação.
- **Limites por Tipo de Investimento:** Respeitar os limites máximos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021.
- **Liquidez:** Garantir que parte da carteira esteja em ativos de alta liquidez para atender compromissos imediatos.
- **Gestão de Risco:** Monitoramento constante para evitar concentrações excessivas em um único ativo, setor ou emissor.

A composição de uma carteira de investimentos por segmento envolve diversificar os ativos de acordo com diferentes classes de investimentos e setores econômicos. Isso ajuda a equilibrar o risco e potencializar os retornos. A tabela a seguir, apresenta a estrutura da composição por segmento:

COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO		
BENCHMARK	%	R\$
CDI	82,95%	28.672.058,32
IDKA 2	4,03%	1.391.654,15
IPCA	2,87%	993.540,47
Ações	0,21%	73.079,50
IMA-B 5	3,17%	1.095.063,47
Ibovespa	0,53%	184.487,24
BDR	0,39%	133.403,20
SMLL	0,21%	71.634,55
S&P 500	1,51%	521.717,96
Crédito Privado	4,13%	1.429.050,62
TOTAL	100,00%	34.565.689,47

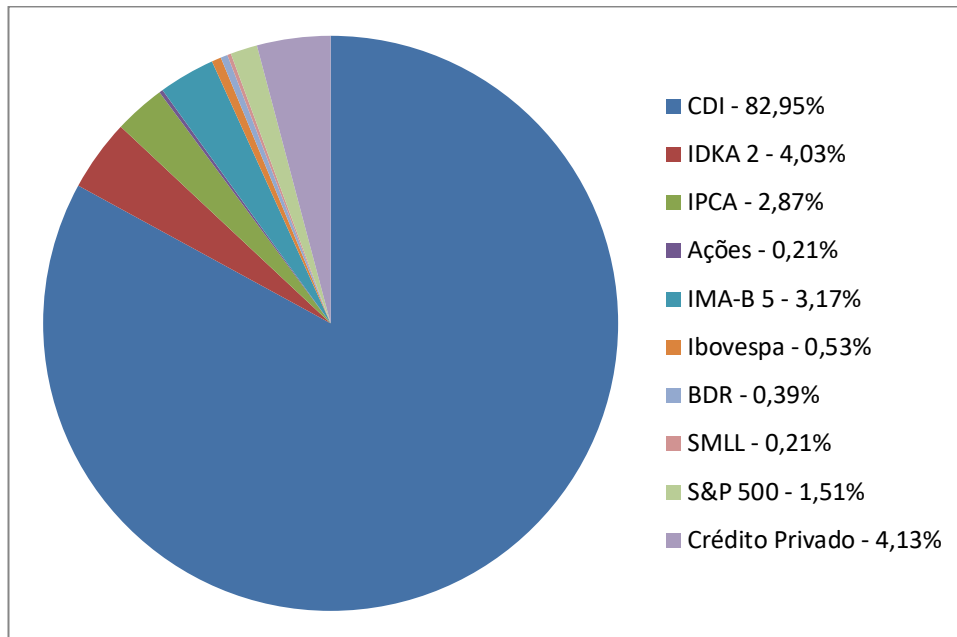


Gráfico - Composição da Carteira por Segmento

IV. CONTROLE DE RISCOS

O controle de riscos dos investimentos é realizado através do acompanhamento dos riscos de mercado, de liquidez, de crédito, de descasamento e de imagem entre o retorno dos ativos e da meta atuarial. É relevante mencionar que qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar de forma negativa o seu retorno, entre eles:

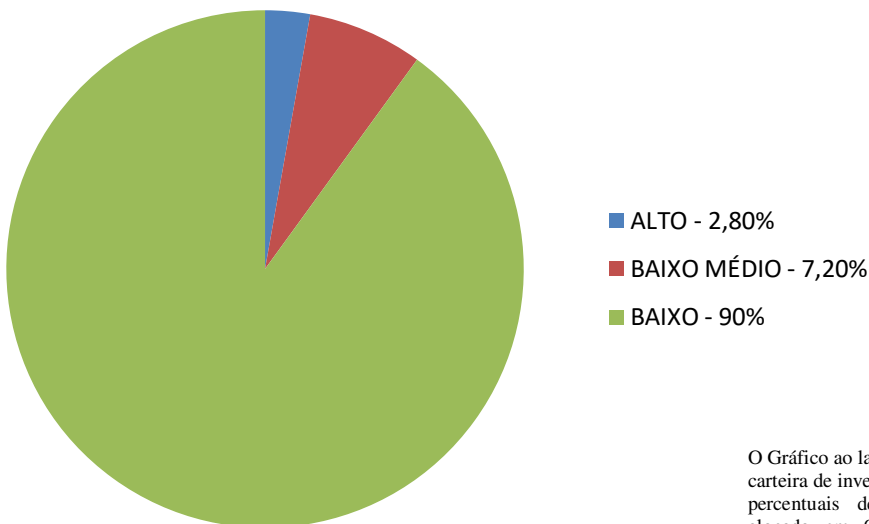
- **Risco de Mercado** – é o risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro; corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado;
- **Risco de Crédito** - também conhecido como risco institucional ou de contraparte, é aquele em que há a possibilidade de o retorno de investimento não ser honrado pela instituição que emitiu determinado título, na data e nas condições negociadas e contratadas;
- **Risco de Liquidez** - surge da dificuldade em se conseguir encontrar compradores potenciais de um determinado ativo no momento e no preço desejado;
- **Risco de Descasamento** - Para que os retornos esperados se concretizem é necessário o acompanhamento do desempenho dos fundos selecionados. Esse acompanhamento é feito através da medição dos resultados, utilizando vários indicadores de risco que determinam o grau de divergência entre o retorno dos investimentos do RPPS e a variação da meta atuarial.
- **Risco de Imagem e Reputação** – Pode ser representado por todos os eventos internos e externos com capacidade de danificar a percepção do RPPS perante colaboradores, servidores e o mercado como um todo. Assim o COMITÊ DE INVESTIMENTOS do RPPS observa, durante o

credenciamento das gestoras, administradoras, distribuidoras e instituição financeiras e durante todo o período subsequente, se estas oferecem risco de imagem ao RPPS. As mesmas não poderão apresentar nenhum fato que as desabone.

Na tabela abaixo apresentamos o risco em percentuais do mês de fevereiro de 2025 bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento:

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI			
	02/2025	Ano	R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,03%	0,04%	8.750.921,46	25,32%
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,02%	38.529,10	0,11%
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,07%	1,17%	1.391.654,15	4,03%
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,03%	0,04%	5.961,00	0,02%
BB CONSUMO FIC AÇÕES	11,05%	11,54%	73.079,50	0,21%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,94%	1,06%	559.323,91	1,62%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,02%	0,03%	5.524.293,51	15,98%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,79%	0,89%	993.540,47	2,87%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,02%	6.331.179,75	18,32%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,93%	1,06%	535.739,56	1,55%
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	7,29%	7,96%	133.403,20	0,39%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	9,55%	10,24%	71.634,55	0,21%
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	7,79%	8,37%	184.487,24	0,53%
SICREDI BAIXO RISCO FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,02%	0,03%	1.429.050,62	4,13%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	5,86%	6,13%	521.717,96	1,51%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,02%	0,03%	8.021.173,50	23,21%
TOTAL			34.565.689,47	100%

% Alocado por Grau de Risco – 02/2025



O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimentos do PREVPAS, 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 futuras.

V. META ATUARIAL

A Meta Atuarial referem-se a objetivos claros e específicos estabelecidos dentro do contexto atuarial para orientar a gestão financeira, de riscos e de solvência. As metas são baseadas em princípios atuariais e frequentemente vinculadas a requisitos regulatórios, padrões de governança e expectativas de longo prazo. O PREVPAS busca através da aplicação dos seus recursos, uma rentabilidade igual ou superior a sua meta atuarial. Com base no horizonte de longo prazo, considerando a situação financeira e atuarial observada atualmente, a META ATUARIAL, definida e aprovada juntamente com a Política de Investimentos, é representada pelo benchmark IPCA ACRESCIDO DE 5,25% a.a. (IPCA + 5,25% a.a.), conforme a taxa de juros estabelecida na Portaria MPS nº 3.289/2023.

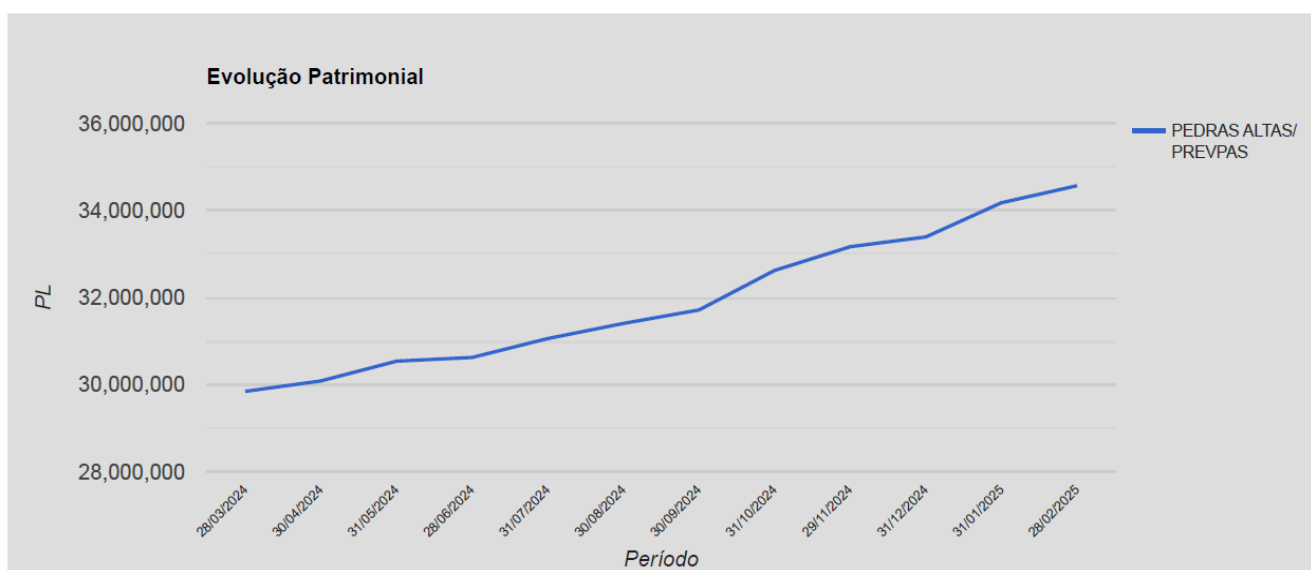
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida no mês de fevereiro/2025 pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

BENCHMARKS						
PERÍODO	IMA GERAL	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,25%	PREVPAS
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,59%	1,24%
02/2025	0,79%	0,50%	1,01%	-2,64%	1,74%	0,86%

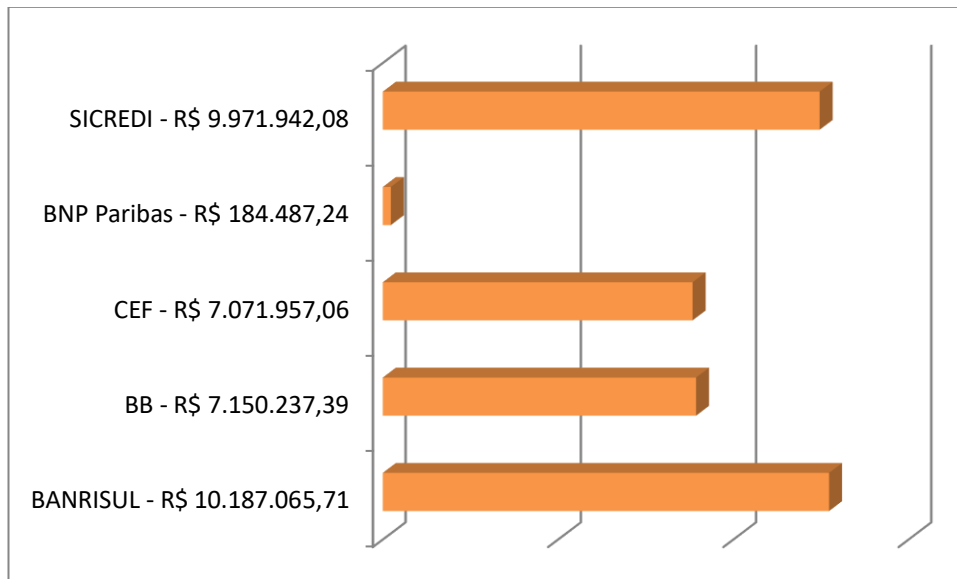
Abaixo podemos verificar, referente ao mês de fevereiro/2025, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		% DA META
	R\$	%			
02/2025	R\$ 712.782,85	2,1090%	IPCA + 5,25%	2,34%	90,09%

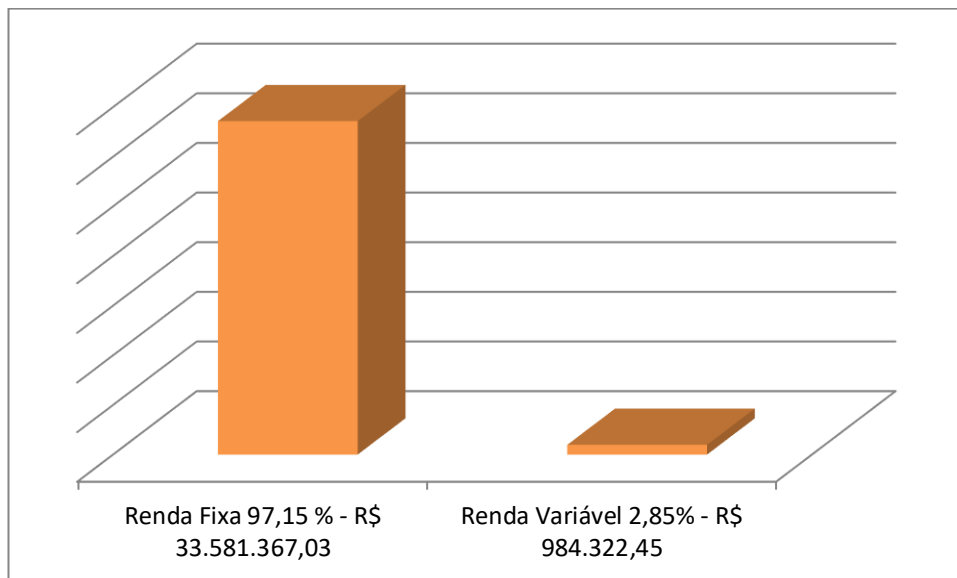
a) Evolução Patrimonial



b) Percentual alocado por Instituição Financeira



c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.



VI. RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

O mês de fevereiro, no que diz respeito ao mercado interno, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 1,31% em fevereiro, acumulando 5,06% nos últimos 12 meses, acima do teto da meta de inflação estabelecida pelo Banco Central para o ano. Em resposta à pressão inflacionária, o Banco Central elevou a taxa Selic para 13,25% ao ano em janeiro e sinalizou um novo aumento de 100 pontos-base, visando conter a inflação crescente. O Ibovespa encerrou fevereiro com uma queda acumulada de 2,64%, influenciado por fatores políticos internos e tensões geopolíticas externas. O dólar comercial fechou o mês cotado a R\$ 5,9162, representando uma valorização de 1,35% no período.

Já o mercado externo, foi marcado por incertezas que impactaram significativamente os mercados financeiros. Nos Estados Unidos, a postura mais cautelosa do Federal Reserve e as dúvidas sobre as políticas tarifárias afetaram o desempenho das bolsas, que registraram resultados negativos. Como consequência, houve uma queda nas taxas de juros e o dólar se desvalorizou em relação a outras moedas. No Brasil, após um início de ano positivo, os mercados reverteram sua trajetória de alta, com o impacto das tensões externas e as preocupações fiscais voltando à tona.

No cenário internacional, as incertezas macroeconômicas continuam a ser um fator determinante. Nos Estados Unidos, a inflação inesperadamente alta pressionou o Federal Reserve a manter uma política monetária mais restritiva. Paralelamente, a administração Trump tem intensificado o uso de tarifas de importação como estratégia de negociação, o que eleva o custo para consumidores e empresas, gerando preocupações sobre o aumento da inflação no médio prazo.

O governo Trump, ao iniciar seu novo mandato, adotou medidas econômicas mais agressivas, intensificando a postura protecionista. Entre essas ações, destacam-se as tarifas impostas sobre o México e o Canadá, com a possibilidade de suspensão se houver avanços nas questões de segurança nas fronteiras e no combate ao crime organizado.

A carteira do Prevpas, com predominância em renda fixa atrelada ao CDI, demonstrou resiliência em um cenário de alta inflação e elevação da taxa Selic. A estratégia conservadora mitigou os impactos negativos da volatilidade do mercado acionário, resultando em um desempenho positivo no mês.

Comitê de Investimentos;
Pedras Altas, 13 de março de 2025.

Fontes:

SGL - Sistema de gestão em investimentos – <http://sgi.referenciagr.net.br>

MPS - <https://www.gov.br/previdencia/pt-br>

RELATÓRIO FOCUS - <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

ANBIMA - <https://www.anbima.com.br/pt-br/informar/ima-resultados-diarios.htm>



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 6EE3-E088-3E0D-D374

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:



CRISLENE GOMES R. DE CARVALHO (CPF 004.XXX.XXX-09) em 13/05/2025 15:17:40 GMT-03:00

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



RENATO LUIZ MEDEIROS MADRUGA (CPF 372.XXX.XXX-91) em 13/05/2025 18:23:30 GMT-03:00

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



ALEX SANDRO LONDERO FRIEDRICH (CPF 995.XXX.XXX-34) em 16/05/2025 11:00:45 GMT-03:00

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://pedrasaltas.1doc.com.br/verificacao/6EE3-E088-3E0D-D374>