



MENSURAR
investimentos

INSTITUTO DE PREV. DOS SERV. PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAÓPEBA
IPREV-PBA

JUNHO/2025

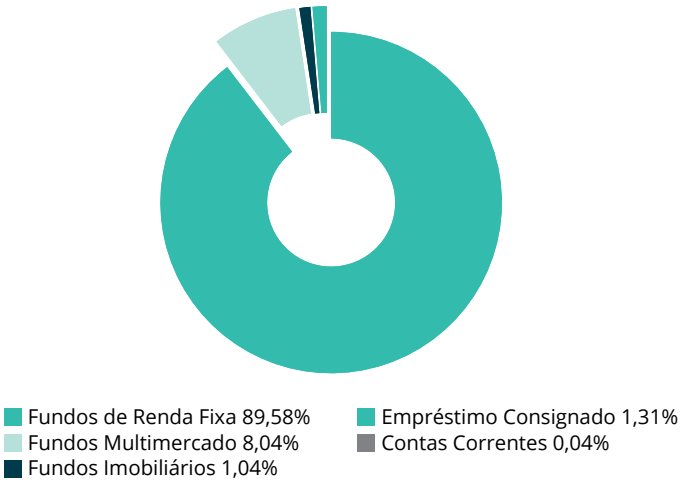
www.mensurarinvestimentos.com.br

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	15
Disclaimer	17

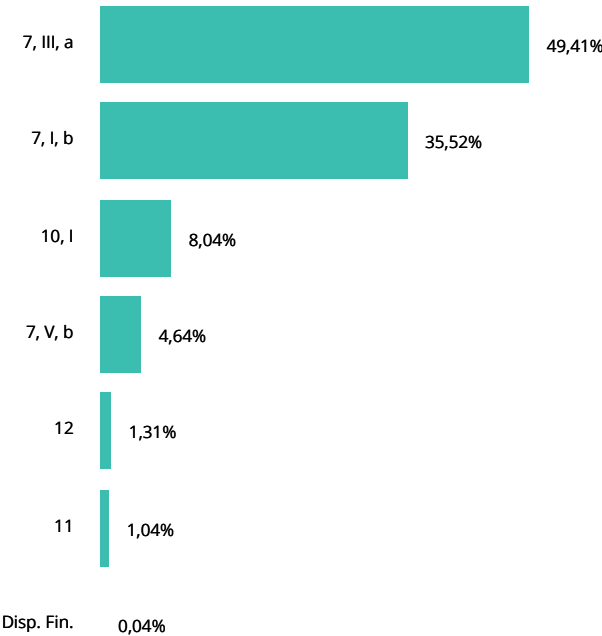
ATIVOS	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA	89,6%	27.634.210,05	27.438.934,50
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	4,6%	1.429.953,75	1.413.392,52
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	10,6%	3.256.083,67	3.226.024,85
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,7%	537.849,25	223.253,45
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,1%	34.845,28	375.148,73
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	14,5%	4.459.873,15	4.478.566,24
BB Institucional Renda Fixa	15,0%	4.614.184,44	4.565.059,70
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	0,2%	57.426,22	57.255,63
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	9,1%	2.804.426,64	2.773.635,08
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	11,1%	3.426.004,95	3.388.291,26
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,1%	31.643,54	28.388,81
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	6,4%	1.959.006,50	1.939.153,82
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	4,0%	1.226.647,79	1.210.195,10
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	11,7%	3.597.936,56	3.562.931,37
Orla BRA1 Renda Fixa	0,6%	198.328,31	197.637,94
FUNDOS MULTIMERCADO	8,0%	2.479.920,22	2.458.892,71
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	1,9%	598.124,45	590.909,18
Caixa FIC Hedge Multimercado	2,5%	758.182,50	757.836,08
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	3,6%	1.123.613,27	1.110.147,45
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	1,0%	319.500,00	316.100,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	1,0%	319.500,00	316.100,00
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	1,3%	402.720,80	389.328,20
Empréstimo Consignado - Paraopeba	1,3%	402.720,80	389.328,20
CONTAS CORRENTES	0,0%	11.920,93	110.339,66
Banco do Brasil	0,0%	11.920,93	110.339,66
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	30.848.272,00	30.713.595,07

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

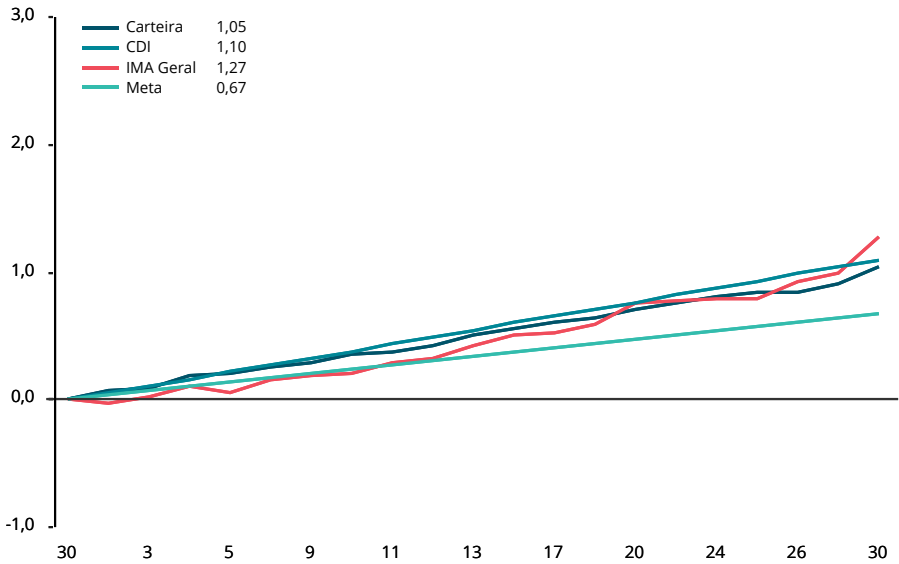
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	309.769,20	262.096,22	248.839,50	299.161,33	300.225,54	295.525,38	1.715.617,17
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	16.023,04	16.033,60	14.139,70	14.077,85	16.915,25	16.561,23	93.750,67
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	37.063,17	29.392,11	31.692,50	34.229,36	36.667,69	30.058,82	199.103,65
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	19.575,11	17.001,46	12.162,52	13.080,29	13.996,96	10.595,80	86.412,14
BB FIC Previdenciário Fluxo	456,24	626,00	2.311,51	706,96	1.558,84	2.262,74	7.922,29
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	58.389,26	46.430,06	47.702,65	60.160,35	48.188,33	45.940,55	306.811,20
BB Institucional Renda Fixa	43.897,28	40.549,93	38.445,22	41.103,40	50.110,96	49.124,74	263.231,53
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	1.042,46	332,97	198,93	970,46	303,15	170,59	3.018,56
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	27.824,24	26.606,05	26.930,87	28.607,33	31.542,94	30.791,56	172.302,99
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	34.752,29	32.788,99	32.206,28	34.958,49	38.135,03	37.713,69	210.554,77
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	133,44	156,97	180,75	230,45	282,59	304,73	1.288,93
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	28.015,55	14.404,11	12.976,97	31.019,82	15.504,91	19.852,68	121.774,04
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	14.704,96	10.455,01	9.638,20	14.801,01	9.612,69	16.452,69	75.664,56
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	27.422,62	26.960,66	19.980,02	24.712,66	36.589,93	35.005,19	170.671,08
Orla BRA1 Renda Fixa	469,54	358,30	273,38	502,90	816,27	690,37	3.110,76
FUNDOS MULTIMERCADO	23.927,53	20.707,36	22.469,89	22.291,08	26.489,92	21.027,51	136.913,29
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	6.741,83	4.370,10	4.695,79	4.229,94	8.383,16	7.215,27	35.636,09
Caixa FIC Hedge Multimercado	6.492,64	6.431,88	7.807,34	7.239,09	6.651,19	346,42	34.968,56
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	10.693,06	9.905,38	9.966,76	10.822,05	11.455,57	13.465,82	66.308,64
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2.450,00	2.950,00	(16.350,00)	10.000,00	(3.700,00)	6.350,00	1.700,00
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	2.450,00	2.950,00	(16.350,00)	10.000,00	(3.700,00)	6.350,00	1.700,00
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	-	453,12	1.520,39	2.080,24	3.141,51	3.573,45	10.768,71
Empréstimo Consignado - Paraopeba	-	453,12	1.520,39	2.080,24	3.141,51	3.573,45	10.768,71
TOTAL	336.146,73	286.206,70	256.479,78	333.532,65	326.156,97	326.476,34	1.864.999,17

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

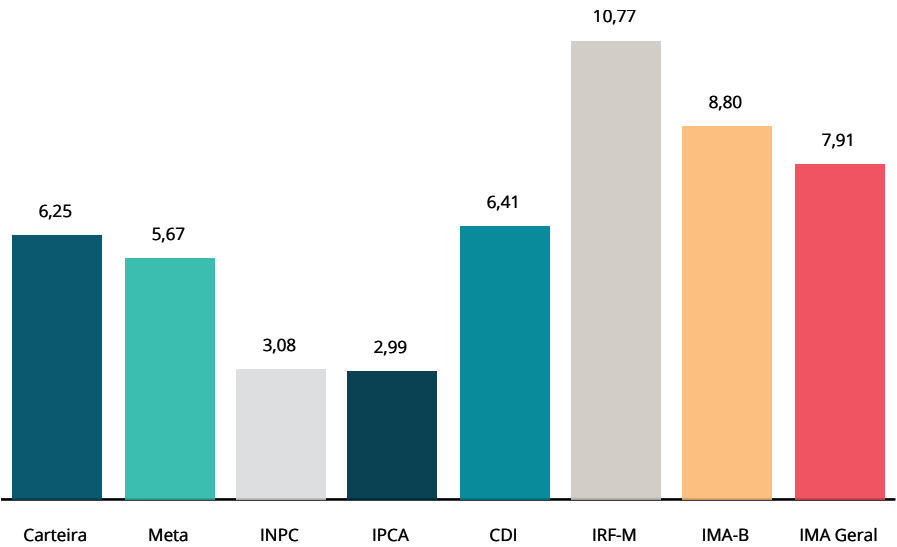
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,26% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,12	0,59	1,01	1,40	191	111	80
Fevereiro	0,94	1,74	0,99	0,79	54	96	119
Março	0,85	0,99	0,96	1,27	85	88	67
Abril	1,08	0,86	1,06	1,68	126	102	64
Mai	1,05	0,69	1,14	1,25	152	92	84
Junho	1,05	0,67	1,10	1,27	157	96	83
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,25	5,67	6,41	7,91	110	97	79

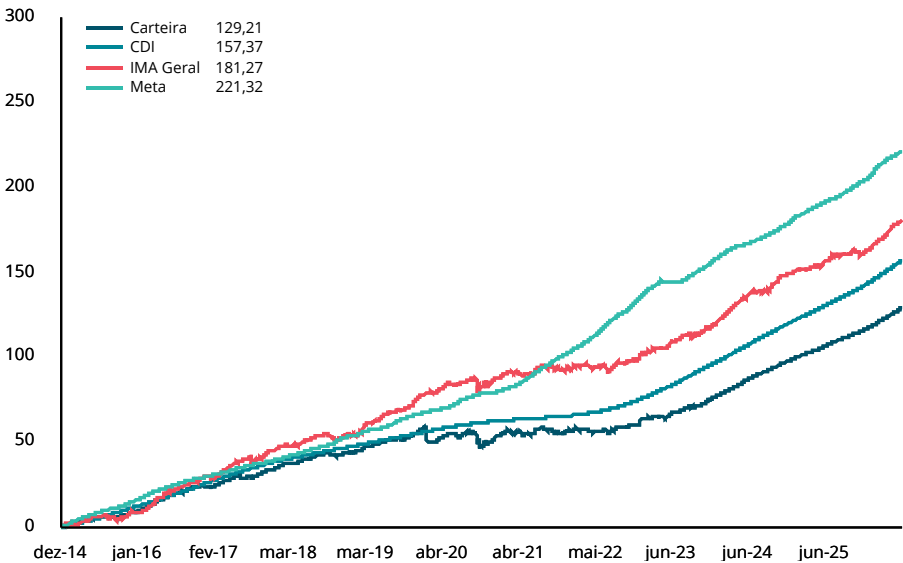
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	CDI	1,17	175%	7,02	124%	12,75	120%
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	0,93	139%	6,51	115%	10,91	103%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	165%	6,53	115%	12,24	115%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,02	152%	5,91	104%	11,03	104%
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	154%	6,71	118%	11,58	109%
BB Institucional Renda Fixa	CDI	1,08	161%	6,58	116%	12,13	114%
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	IDkA IPCA 2A	0,30	45%	5,55	98%	8,59	81%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,11	166%	6,55	116%	12,42	117%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,11	166%	6,55	116%	12,25	115%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,01	151%	5,87	104%	10,98	103%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,02	153%	6,63	117%	10,69	101%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	1,36	203%	6,57	116%	10,85	102%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,98	147%	4,98	88%	11,79	111%
Orla BRA1 Renda Fixa	IMA-B	0,35	52%	1,59	28%	0,69	7%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	CDI	1,22	182%	6,34	112%	9,74	92%
Caixa FIC Hedge Multimercado	CDI	0,05	7%	4,84	85%	10,22	96%
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	CDI	1,21	181%	6,27	111%	11,54	109%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	IFIX	2,01	300%	0,56	10%	-13,75	-129%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,05	157%	6,25	110%	11,25	106%
IPCA		0,24	36%	2,99	53%	5,35	50%
INPC		0,23	34%	3,08	54%	5,18	49%
CDI		1,10	164%	6,41	113%	12,13	114%
IRF-M		1,78	266%	10,77	190%	11,15	105%
IRF-M 1		1,06	159%	6,87	121%	11,93	112%
IRF-M 1+		2,09	312%	12,89	228%	10,62	100%
IMA-B		1,30	194%	8,80	155%	7,32	69%
IMA-B 5		0,45	67%	6,04	107%	8,96	84%
IMA-B 5+		1,86	278%	10,74	190%	6,56	62%
IMA Geral		1,27	190%	7,91	140%	10,73	101%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,30	0,35	0,50	0,58	19,73	10,02	0,00	-0,11
0,25	0,76	0,41	1,25	-52,36	-9,09	0,00	-0,50
0,03	0,11	0,05	0,18	17,83	5,84	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,16	-400,03	-62,96	0,00	0,00
0,21	0,47	0,35	0,78	-23,47	-6,46	0,00	-0,07
0,10	0,15	0,17	0,25	-15,64	0,32	0,00	0,00
1,66	2,37	2,73	3,90	-37,87	-8,47	-0,24	-1,78
0,02	0,10	0,04	0,17	48,27	16,10	0,00	0,00
0,05	0,12	0,09	0,19	24,72	5,98	0,00	0,00
0,01	0,09	0,01	0,15	-1.034,90	-71,94	0,00	0,00
1,05	1,38	1,73	2,27	-5,39	-5,85	-0,08	-0,72
1,95	1,37	3,21	2,26	10,66	-5,26	-0,20	-0,65
0,25	0,75	0,41	1,23	-36,02	-2,54	0,00	-0,12
0,47	0,86	0,78	1,42	-125,12	-78,66	-0,08	-1,07
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,48	2,25	0,79	3,71	20,33	-5,98	-0,00	-1,06
1,40	0,76	2,31	1,25	-59,01	-14,27	-0,22	-0,22
0,56	0,31	0,92	0,51	16,48	-10,74	-0,01	-0,04
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
39,12	39,56	64,35	65,06	3,02	-3,38	-9,96	-27,52
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,48	0,56	0,78	0,92	-7,64	-8,82	0,00	-0,09
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,09	-	-	-	-	-	-
2,24	3,63	3,68	5,98	23,95	-1,40	-0,26	-2,87
0,21	0,47	0,34	0,77	-12,16	-2,39	0,00	-0,07
3,19	5,42	5,26	8,93	24,42	-1,41	-0,46	-5,31
3,02	5,21	4,98	8,57	5,28	-5,16	-0,63	-6,17
1,71	2,31	2,81	3,80	-29,96	-7,77	-0,36	-1,81
4,46	7,77	7,34	12,78	13,52	-3,90	-0,89	-10,89
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	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IDkA 2A		0,25	37%	5,88	104%	8,58	81%
IDkA 20A		3,95	590%	15,00	265%	3,46	33%
IGCT		1,54	230%	15,63	276%	11,93	112%
IBrX 50		1,46	219%	13,77	243%	11,34	107%
Ibovespa		1,33	199%	15,44	272%	12,06	114%
META ATUARIAL - IPCA + 5,26% A.A.		0,67		5,67		10,63	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

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 0,5585% 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 0,9189%. 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 0,0892%. 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 0,8903% 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 0,0400% e -0,0400% 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 8,8170% 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 0,3484% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

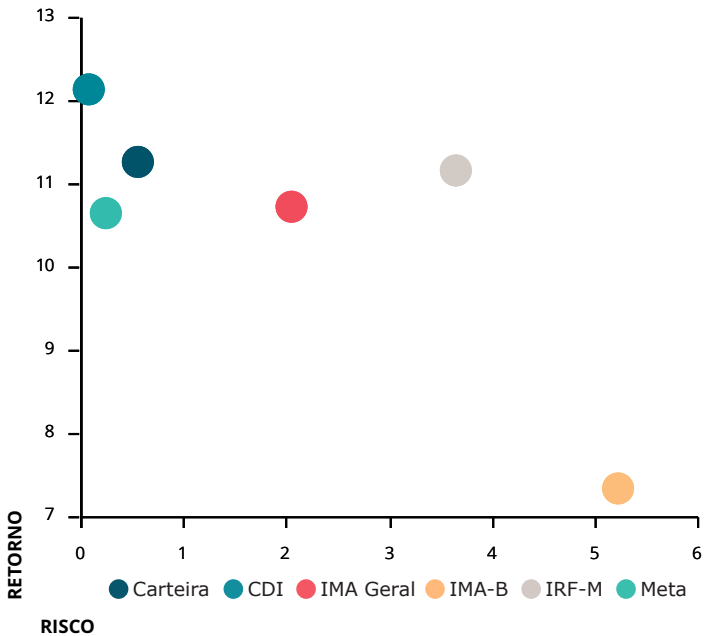
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,4754	0,3865	0,5585
VaR (95%)	0,7822	0,6359	0,9189
Draw-Down	-	-0,0004	-0,0892
Beta	0,6739	0,5941	0,8903
Tracking Error	0,0299	0,0247	0,0400
Sharpe	-7,6356	-7,2813	-8,8170
Treynor	-0,3393	-0,2984	-0,3484
Alfa de Jensen	-0,0024	-0,0021	-0,0031

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.

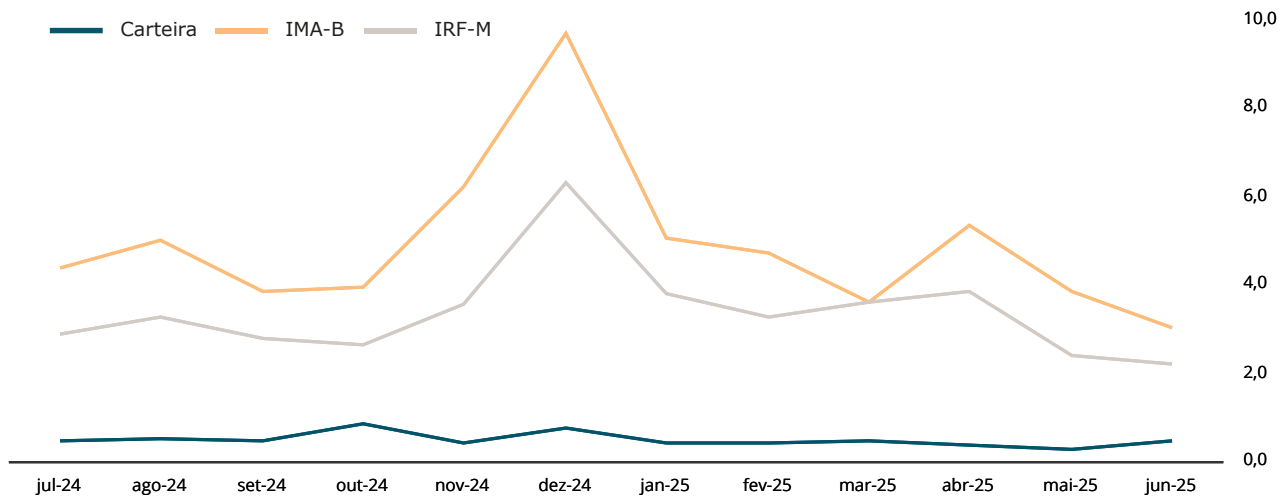
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 61,48% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$107.743,78 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$15.584,75, equivalente a uma rentabilidade de 0,05% 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	14,46%	24.295,07	0,08%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	14,46%	24.295,07	0,08%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	0,64%	-45.519,04	-0,15%
IMA-B	0,64%	-45.519,04	-0,15%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	0,00%	0,00	0,00%
IMA GERAL	20,89%	-4.432,85	-0,01%
IDKA	0,19%	-189,36	-0,00%
IDkA 2 IPCA	0,19%	-189,36	-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	1,04%	-66.312,85	-0,22%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	61,48%	107.743,78	0,35%
F. Crédito Privado	4,64%	5.854,02	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	48,80%	104.831,14	0,34%
Multimercado	8,04%	-2.941,38	-0,01%
OUTROS RF	1,31%	0,00	0,00%
RENTA VARIÁVEL	0,00%	0,00	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	15.584,75	0,05%

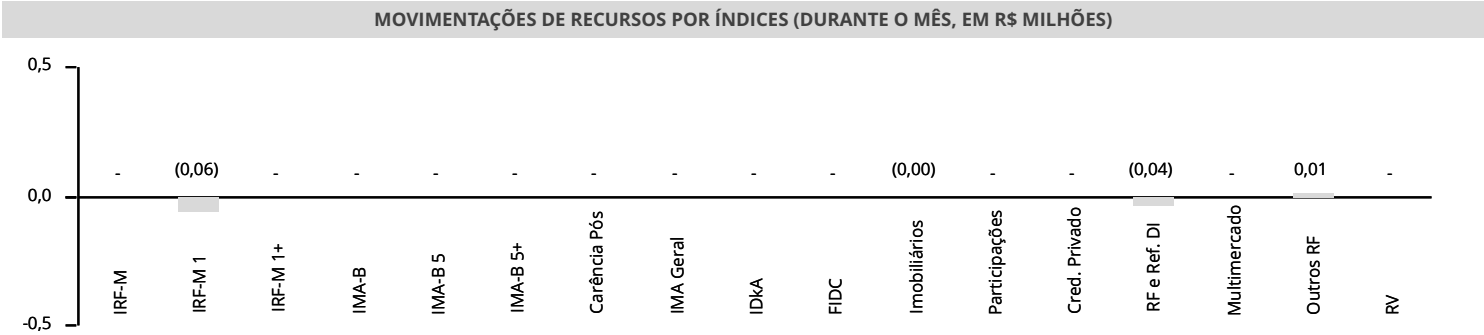
FUNDO	CNPJ	APLICAÇÃO	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	53.828.511/0001-62	Geral	D+30	D+31	0,03	Não há	Não há
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	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
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	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 Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,01	Não há	20% exc CDI
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	Investidor Profissional	D+1440	D+1445	1,30	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	08.070.841/0001-87	Geral	D+1	D+3	0,50	Não há	Não há
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	Geral	D+1	D+1	1,00	Não há	Não há
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	Qualificado	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 98,05% até 90 dias; 0,64% superior a 180 dias; os 1,31% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2025	10.501,81	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/06/2025	17.025,55	Aplicação	Empréstimo Consignado - Paraopeba
03/06/2025	6.549,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/06/2025	26.850,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/06/2025	23.277,78	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/06/2025	1.220.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/06/2025	366,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
11/06/2025	2.950,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/06/2025	16.488,50	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/06/2025	76.375,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/06/2025	172.051,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/06/2025	351.815,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/06/2025	19.420,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/06/2025	30.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
02/06/2025	7.206,40	Resgate	Empréstimo Consignado - Paraopeba
04/06/2025	13.065,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/06/2025	3.626,42	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/06/2025	408.200,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/06/2025	929,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/06/2025	2.950,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
12/06/2025	16.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
13/06/2025	1.202,42	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/06/2025	10.024,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/06/2025	151,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/06/2025	900.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/06/2025	589.015,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/06/2025	35.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1
30/06/2025	19.679,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES	
Aplicações	1.943.672,24
Resgates	2.037.052,92
Saldo	93.380,68



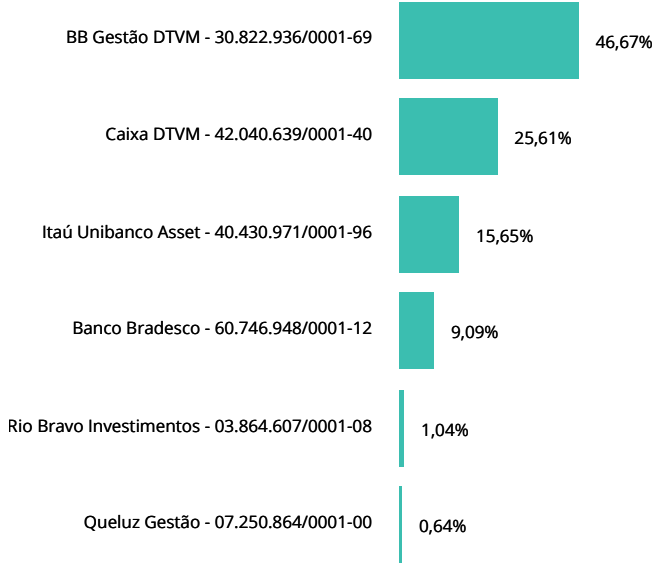
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	535.476.291,82	0,04	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	10.261.868.586,37	0,00	✓

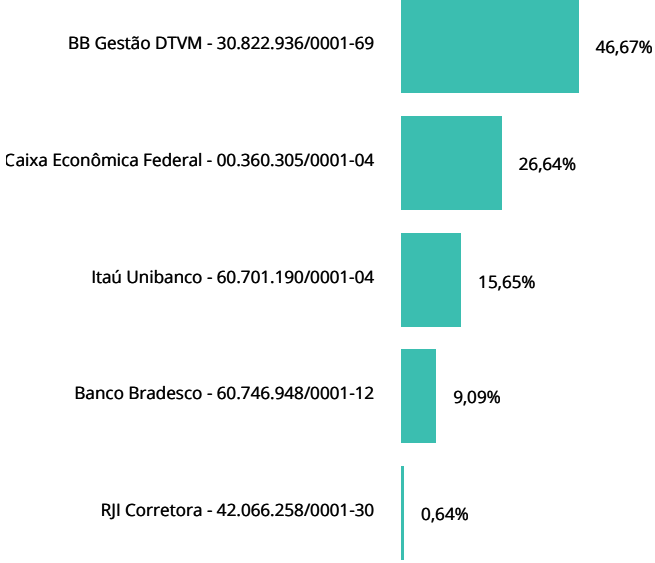
Obs.: Patrimônio em 05/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30	53.828.511/0001-62	7, V, b	2.282.510.297,28	4,64	0,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	4.689.015.290,65	10,56	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	22.585.100.418,71	1,74	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.686.070.040,55	0,11	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	9.402.474.657,80	14,46	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Institucional Renda Fixa	02.296.928/0001-90	7, III, a	2.486.301.382,93	14,96	0,19	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	4.353.531.876,92	0,19	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.392.375.404,62	9,09	0,02	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	11,11	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.315.948.609,72	0,10	0,00	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	6,35	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	1.369.359.825,83	3,98	0,09	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	11,67	0,22	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Orla BRA1 Renda Fixa	10.883.252/0001-60	7, III, a	3.706.157,39	0,64	5,35	Sim	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa FIC Alocação Macro Multimercado	08.070.841/0001-87	10, I	898.232.832,82	1,94	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Hedge Multimercado	30.068.135/0001-50	10, I	40.321.938,26	2,46	1,88	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	10, I	820.670.464,26	3,64	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	128.022.175,43	1,04	0,25	Sim	03.864.607/0001-08	00.360.305/0001-04	✓

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	10.959.037,33	35,54	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓
7, I, b	10.959.037,33	35,54	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	15.245.218,97	49,44	65,0	✓
7, III, a	15.245.218,97	49,44	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	1.429.953,75	4,64	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	1.429.953,75	4,64	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	27.634.210,05	89,62	100,0	✓
8, I	-	0,00	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	-	0,00	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	2.479.920,22	8,04	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	2.479.920,22	8,04	15,0	✓
ART. 11	319.500,00	1,04	5,0	✓
ART. 12	402.720,80	1,31	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	2.799.420,22	9,08	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	30.836.351,07			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPREV-PBA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I 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

