Relatório Mensal de Investimentos

JUNHO DE 2025

Relatório Mensal de Investimentos

JUNHO 2025

O Relatório

Este documento busca dar maior **governança e transparência às movimentações financeiras mensais do PREVINA**, ele sintetiza a estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos, bem como fundamenta as aplicações, resgates ou realocações dos recursos do PREVINA no mês a que se refere, detalhando e pormenorizando as decisões constantes nas atas do Comitê de Investimentos.

Assim, cumprindo integralmente a legislação, enviamos este documento às instâncias superiores de deliberação e controle do PREVINA, Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal. Sendo publicado no site do PREVINA, após aprovação dos conselhos, podendo sempre ser acessado através do seguinte endereço: https://www.previna.ms.gov.br/tipo-da-transparencia/aplicacoes-e-investimentos/detalhes?type=relatorio-de-investimento.

O relatório vem ao encontro do disposto pelo **Artigo 136, da Portaria MTP nº 1.467**, de 02 de junho de 2022, que descreve: *"A unidade gestora deverá elaborar, no mínimo, trimestralmente, relatórios detalhados sobre a rentabilidade, os riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos do regime e a aderência à política de investimentos, que deverão ser submetidos para avaliação e adoção de providências pelos órgãos responsáveis, conforme atribuições estabelecidas na forma do § 2º do art. 86."*

São partes integrante deste documento:

1. **Relatório "Boletim Econômico"**, extraído do site da Consultoria LEMA, que apresenta os principais acontecimentos e perspectivas do mercado financeiro no período, principais indicadores econômicos do dia, semana, mês, ano e ainda demonstrar em linhas gerais as estratégias de alocação dos recursos na visão da empresa.
2. **Relatório de Cenário Econômico e Sugestão de Alocação,** fornecido pela consultoria LEMA**,** que apresenta os principais acontecimentos do mercado financeiro, resultados da carteira e sugestão de alocação para o mês.
3. **Relatório Analítico dos Investimentos do mês**, extraído do sistema UNO da empresa LEMA Consultoria, o qual embasa, detalha e pormenoriza os dados apresentados.
4. **Relatório Analítico dos Risco de Investimentos da Carteira do Instituto no mês**, extraído do sistema UNO da empresa LEMA Consultoria.
5. **Relatórios dos Fundos analisados,** o comitê utiliza a ferramenta "mais retorno" e o portal UNOAPP de nossa consultoria de investimentos (LEMA Consultoria) para análise dos fundos.
6. **Atas de todas as reuniões realizadas pelo Comitê de Investimentos** no mês, que norteiam as informações disponíveis neste relatório, bem como definiram e aprovaram as movimentações realizadas neste mês: aplicações, resgates e/ou realocações.

O Relatório

Este relatório é embasado no fechamento do mês anterior a que se refere (MAIO), juntamente com os acontecimentos e movimentações realizadas neste mês.

Este relatório abordará no mínimo os seguintes pontos que embasaram as decisões das aplicações, resgates ou realocações do mês a que se refere:

1. **Avaliação de Rentabilidade do mês anterior e acumulado do ano.**
2. **Avaliação de Desempenho por Segmento no mês anterior e acumulado do ano.**
3. **Avaliação de Riscos do mês anterior.**
4. **Avaliação de Aderência à Política de Investimentos do PREVINA.**
5. **Recursos com prazo para resgate.**
6. **Motivação da Decisão de Aplicações do mês.**
7. **Motivação da Decisão de Resgate no mês.**
8. **Motivação da Decisão de Realocação no mês.**
9. **Análise e Aprovação**
10. **Acompanhamento**

1. Avaliação de Rentabilidade

O Comitê de Investimentos avalia em sua primeira reunião mensal a rentabilidade observada no mês anterior frente aos acontecimentos do mercado e sua meta de rentabilidade, balizando as aplicações no mês corrente.

Em maio de 2025, o saldo total da carteira de investimentos do instituto foi de R$ 170.508.440,24. A rentabilidade no mês foi de 1,22%, acima da meta de 0,53%.

Em maio de 2025, o risco estimado da carteira aumentou em relação aos meses anteriores. O VaR mensal passou de 1,31% em abril para 1,37% em maio, enquanto o VaR acumulado em 12 meses teve variação de 4,61% para 4,75%, conforme detalhado no relatório anexo. O VaR (Value at Risk) é um indicador que mostra quanto a carteira do PREVINA pode perder em um cenário negativo, com base em cálculos estatísticos. Em termos simples, quanto maior o VaR, maior o risco.

O bom desempenho da carteira em maio, com rendimento acima da média, foi acompanhado por um **aumento no VaR** (Value at Risk) no período. Essa alta indica que, apesar de rentável, a carteira ficou um **pouco mais volátil**.

O VaR **não mede apenas a possibilidade de perdas**, mas sim a **variação potencial dos resultados**, tanto positivos quanto negativos. Em períodos de maior estabilidade, mesmo com ganhos, o VaR tende a cair, refletindo um ambiente de menor incerteza sobre o comportamento dos ativos.

Conforme mencionado em relatórios anteriores, o cenário econômico permanece desafiador, marcado por incertezas fiscais e alta sensibilidade dos mercados a eventos internos e externos. Segundo projeções do Boletim Focus, a taxa SELIC atingiu o topo do ciclo de alta, devendo se manter em **15,00% ao longo de 2025**. Esse patamar elevado reforça o ambiente de cautela e exige atenção redobrada na gestão dos recursos previdenciários.

Diante desse contexto, o Comitê de Investimentos do PREVINA mantém sua estratégia de **mitigação de riscos**, com foco na **diversificação da carteira em ativos mais conservadores** e na **redução da volatilidade**, buscando assegurar retornos compatíveis com a meta atuarial. Essa abordagem continua sendo essencial para

preservar a estabilidade e a segurança dos investimentos, mesmo em um cenário de elevada oscilação e incerteza.

1.1 - Desempenho da Carteira de Investimentos – maio de 2025

Em maio de 2025, a carteira de investimentos do PREVINA registrou um retorno de **1,22%**, superando significativamente a meta atuarial do mês, fixada em **0,69%**. No acumulado do ano, o desempenho alcançou **6,29%**, frente a uma meta de **4,95%**. Em horizontes mais amplos, a rentabilidade acumulada em 12 meses foi de **12,21%**, comparada a uma meta de **10,69%**, e em 24 meses, **24,74%** contra **20,81%** de meta. Esses resultados demonstram a eficácia da estratégia de investimentos adotada, com a carteira consistentemente superando a meta atuarial em diferentes períodos.

1.2 Destaques de Rentabilidade

Os principais contribuintes para o desempenho positivo no mês foram:

- **Caixa Brasil Ações Livre Quantitativo**: + 6,83%
- **BB Ações Dividendos Midcaps FIC FIA**: + 5,63%
- **Caixa Small Caps Ativo FI Ações**: + 5,27%

A carteira de títulos públicos adquiridos diretamente também apresentou resultado bastante positivo, com rentabilidade de **1,05%** no mês.

1.3 Análise da Carteira

A carteira do PREVINA mantém um perfil conservador, com predominância em renda fixa, que representa **90,18%** dos recursos, enquanto a renda variável corresponde a **9,82%**. A alocação em títulos públicos adquiridos diretamente é de **65,16%**, sendo os demais distribuídos da seguinte forma:

- **CDI**: 19,32%
- **IBOVESPA**: 7,45%
- **IPCA**: 1,82%
- **IMA-B 5**: 3,88%
- **IDIV**: 1,56%
- **SMLL**: 0,81%

1.4 Enquadramento

A carteira permanece em conformidade com a legislação vigente, atendendo aos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos do Instituto. As distribuições dos ativos estão da seguinte forma:

- **65,16%** em 7, I, “a”
- **5,70%** em 7, I, “b”
- **9,82%** em 8, I
- **19,32%** em 7, III, “a”

1.5 Cenário Macroeconômico

Em maio, o cenário econômico brasileiro continuou desafiador, com a inflação medida pelo IPCA acumulando **5,32%** em 12 meses, pressionada por aumentos nos preços de produtos e serviços, com maior variação para habitação e energia elétrica residencial. O grupo de alimentação e bebidas desacelerou para 0,58%, após registrar

0,80% em abril, puxado pela queda nos preços de tomate (-13,52%), arroz (-4,00%) e frutas (-1,67%).

O Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa Selic para **15,00%**, em resposta aos riscos inflacionários persistentes e às incertezas fiscais. No cenário internacional em maio, houve uma trégua na guerra comercial entre Estados Unidos e China reforçou o apetite por ativos de risco no exterior. O Federal Reserve a manteve a taxa de juros inalterada entre a faixa de 4,25% e 4,50%. Na Europa, o PIB cresceu **0,4%**, mas a atividade econômica segue fraca, e o Banco Central Europeu reduziu os juros para **2,25%** ao ano. A atividade econômica da China apresenta sinais mistos, o setor industrial desacelerou em maio, mostrando a menor velocidade de crescimento dos últimos seis meses. Por outro lado, o varejo apresentou desempenho acima do esperado, aliviando momentaneamente as pressões sobre a segunda maior economia do mundo.

Diante desse contexto, a estratégia de investimentos do PREVINA, focada na diversificação e na manutenção de ativos conservadores, continua adequada para enfrentar as incertezas do cenário econômico atual.

1.6 Conclusão

O desempenho positivo da carteira em maio reflete a eficácia da estratégia de investimentos adotada pelo PREVINA, que combina diversificação e foco em ativos de renda fixa, especialmente títulos públicos federais marcados na curva. A exposição tática a fundos de ações também contribuiu para os resultados superiores à meta atuarial. Para os próximos meses, é prudente manter uma alocação significativa em ativos conservadores, aproveitando o elevado patamar da taxa Selic, atualmente projetada em **15,00%** para o final de 2025, conforme o Boletim Focus divulgado em 20 de junho de 2025.

2. Avaliação de Desempenho dos Segmentos

O Comitê de Investimentos avalia em sua primeira reunião ordinária mensal a rentabilidade observada em seus diversos segmentos no mês anterior, a fim de balizar as aplicações no mês corrente.

Em maio de 2025, a carteira do Instituto manteve sua trajetória de desempenho positivo, registrando rentabilidade de **1,22%**, acima da meta atuarial de **0,69%**. O resultado foi impulsionado principalmente pela valorização dos fundos de ações, enquanto os ativos de renda fixa continuaram contribuindo com estabilidade e resultados superiores a meta de rentabilidade. A alocação estratégica, com predominância em títulos públicos e fundos conservadores, segue eficiente para enfrentar a volatilidade do mercado sem comprometer os objetivos de longo prazo.

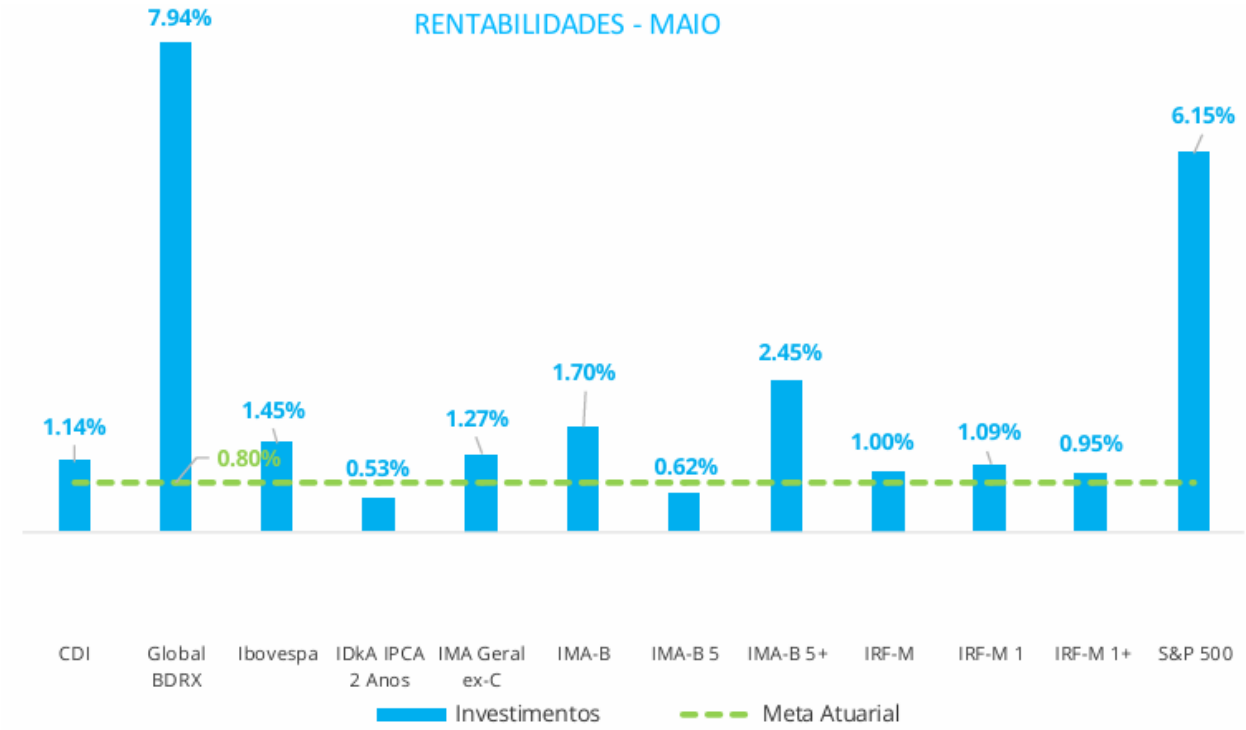
Entre os ativos com melhor desempenho no mês de maio, destacaram-se o **Caixa Brasil Ações Livre Quantitativo**, com rentabilidade expressiva de **6,83%**, o **BB Ações Dividendos Midcaps FIC FIA**, com **5,63%**, e o **Caixa Small Caps Ativo FI Ações**, com **5,27%**. Esses resultados refletem o bom momento de parte do mercado acionário, especialmente nos segmentos de empresas de menor capitalização, e a estratégia tática do Comitê de Investimentos de manter uma exposição moderada e seletiva à renda variável. Por outro lado, os ativos com desempenho mais modestos foram o **Caixa Brasil Disponibilidades FI RF**, com **0,78%**, o **BB Fluxo FIC RF Previd,** com **0,80%**. É importante destacar que esses fundos cumprem papel específico na estratégia da carteira, sendo **fundos de liquidez imediata**, que, por sua natureza, mantêm recursos apenas de forma **transitória** e, portanto, **não impactam negativamente o desempenho agregado** da carteira.

Os **fundos referenciados ao CDI** continuam cumprindo sua missão de forma eficiente, **superando a meta de rentabilidade** em um cenário de inflação ainda pressionada e com a **SELIC mantida em 15%**, conforme projeções atualizadas do Boletim Focus. Essa condição contribui para a estabilidade da carteira, proporcionando **previsibilidade e resiliência** frente à volatilidade dos mercados.

Adicionalmente, os **títulos públicos marcados na curva**, que representam a maior parte da carteira do Instituto, continuam sendo o principal pilar de segurança e performance, **entregando retornos garantidos superiores à meta atuarial**, ao mesmo tempo em que protegem o portfólio das oscilações de curto prazo.

O Comitê de Investimentos destaca que, apesar das condições desafiadoras, a gestão da carteira se manteve sólida, aproveitando as oportunidades do mercado para acompanhamento da meta estabelecida. A contínua adaptação às mudanças econômicas e a sólida execução das estratégias demonstraram a capacidade da gestão em entregar resultados consistentes, mesmo diante de um ambiente financeiro de alta volatilidade.

Abaixo confira os resultados dos principais índices em maio:



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

2.1 - Renda Fixa

Em maio de 2025, a carteira de renda fixa do PREVINA manteve sua trajetória positiva, com rentabilidades consistentes nos principais fundos indexados ao CDI e nos títulos públicos marcados na curva. A composição da carteira, com **mais de 70% alocados em Títulos Públicos Federais (TPF)** e uma fatia relevante distribuída entre **fundos referenciados ao CDI**, segue alinhada à estratégia de segurança, previsibilidade e retorno acima da meta atuarial.

Dentre os destaques, os **fundos do segmento Vértice**, como o **BB Previd RF TP Vértice 2026** (0,79%) e o **BB Previdenciário RF TP Vértice 2025** (0,77%), apresentaram performance sólida no mês. Já os **fundos referenciados ao CDI**, como

Caixa Brasil FI RF Ref DI LP (0,80%) e **BB Perfil FIC RF Ref DI Previ** (0,65%), entregaram retorno compatível com as expectativas, reforçando seu papel como pilar de estabilidade na carteira.

Com a **inflação oscilando próxima ao teto da meta** e a **SELIC aumentada para 15% ao ano**, esses fundos continuam sendo peças-chave na superação da rentabilidade mínima exigida, contribuindo para o equilíbrio entre risco e retorno da carteira. A gestão tem priorizado aplicações que conciliem **liquidez com retorno real positivo**, especialmente diante de um cenário ainda marcado por **volatilidade e incertezas fiscais**.

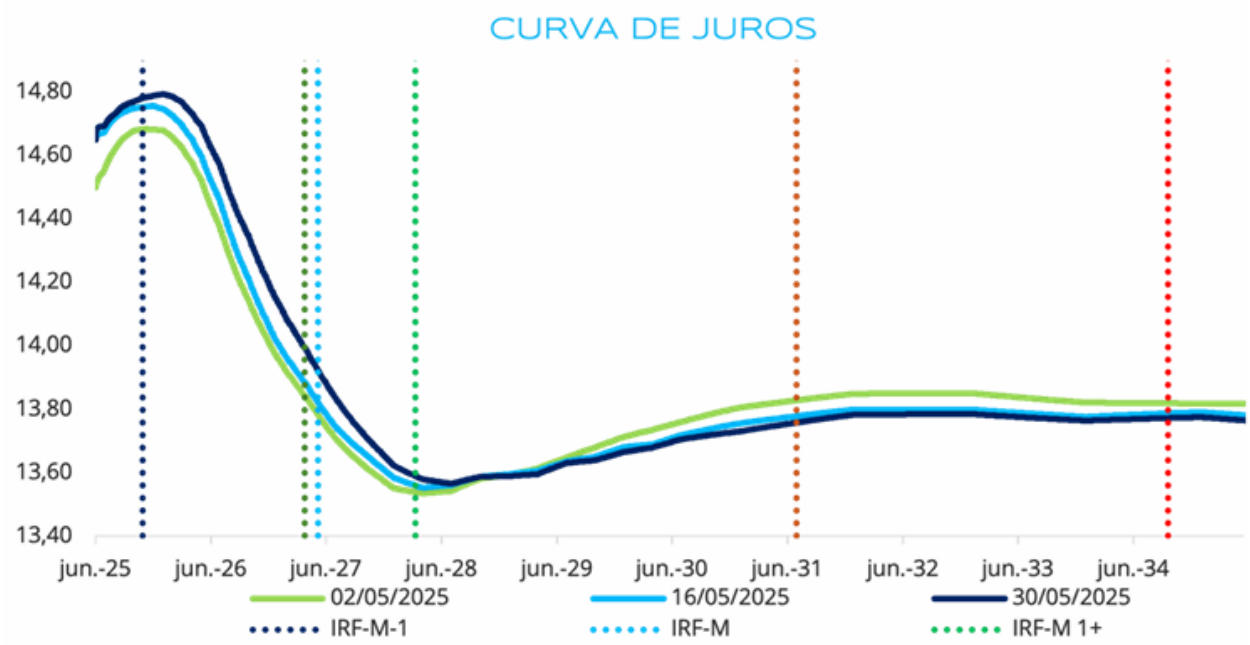
Embora apresentem **rendimentos mais modestos**, os **fundos de liquidez imediata**, como o **Caixa Brasil Disponibilidades FI RF** (0,78%) e o **BB Fluxo FIC RF Previd** (0,90%), cumprem sua função específica de gerenciamento de caixa, alocando recursos de forma transitória sem comprometer o resultado geral do portfólio.

A **marcação na curva dos Títulos Públicos Federais**, que formam a base da carteira, continua garantindo **retornos contratados superiores à meta atuarial**, mesmo diante de oscilações pontuais no mercado. Essa característica reforça a **resiliência e previsibilidade** dos investimentos do Instituto.

Com a aproximação de um novo ciclo político em 2026, o Comitê de Investimentos segue atento às dinâmicas fiscais e monetárias, mantendo uma postura conservadora e tecnicamente fundamentada. A alocação majoritária em renda fixa, com foco em **ativos indexados ao IPCA e CDI**, continua sendo o eixo central da estratégia, conforme definido no **Estudo de ALM** e na **Política de Investimentos** vigente.

Essa abordagem reafirma o compromisso da Diretoria Executiva e do Comitê de Investimentos com a **prudência na gestão dos recursos previdenciários**, assegurando **solidez, desempenho consistente e o cumprimento da meta atuarial ao longo do tempo**.

Abaixo confira as projeções futuras da curva de juros, item essencial utilizado para definirmos a estratégia em renda fixa.



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Confira abaixo o desempenho do segmento de renda fixa por ativo:

	24	JAN	FEV	MAR	ABR	MAIO							2025
CAIXA BRA REF	10,10%	1,08%	1,01%	0,96%	1,01%	0,80%							4,94%
BB FLUXO FIC	7,27%	0,93%	0,66%	0,52%	0,74%	0,90%							3,81%
CAIXA BRA DISP	5,52%	0,62%	0,69%	0,71%	0,68%	0,78%							3,52%
BB TP VÉRT 2027	4,23%	2,23%	0,61%	0,45%	1,71%	0,43%							5,53%
BB TP VÉRT 2026	3,54%	1,51%	0,64%	0,21%	1,35%	0,79%							4,58%
BB TP VÉRTICE 2025	4,48%	1,22%	0,81%	0,73%	1,04%	0,77%	-	-	-	-	-	-	4,66%
BB PERFIL DI PREV	4,45%	1,05%	0,93%	0,96%	0,98%	0,65%							4,64%

2.2 – Renda Variável

Em maio de 2025, o Ibovespa registrou uma valorização de 1,45%, refletindo um ambiente de retomada moderada para os ativos de renda variável. Nossa carteira de investimentos acompanhou esse movimento, apresentando rentabilidade relevante, impulsionada principalmente pelos fundos com melhor desempenho em renda variável, que foram o **Caixa Brasil Ações Livre Quantitativo**, com uma rentabilidade de 6,83%, seguido pelo **BB Ações Dividendos Midcaps FIC FIA**, que rendeu 5,63%, e pelo **Caixa Small Caps Ativo FI Ações**, com 5,27%. Esses resultados refletem a efetividade da estratégia de exposição tática a fundos de ações.

Apesar dessa performance positiva, a volatilidade segue como um fator presente, alimentada pelo cenário de inflação elevada, taxa Selic elevada e incertezas políticas internas. Esses elementos mantêm o ambiente de investimentos desafiador, exigindo da gestão uma postura ágil e equilibrada entre busca por crescimento e preservação do capital.

O ano de 2025, assim, continua marcado por uma conjuntura que demanda cautela e estratégias defensivas, com menor apetite por risco e necessidade constante de ajustes dinâmicos. Nesse contexto, o foco está na proteção da carteira e na mitigação dos impactos das oscilações, mantendo o compromisso com retornos consistentes e alinhados ao perfil de risco do Instituto.

Em resposta a essas condições, estamos aprofundando os estudos para o reequilíbrio da carteira de renda variável, priorizando a realocação interna entre fundos e setores, buscando maior resiliência frente às possíveis variações de mercado nos próximos meses.

Confira abaixo o desempenho do segmento de renda variável Brasil por ativo:

	24	JAN	FEV	MAR	ABR	MAIO							2025
BB AÇÕES	11,36%	2,80%	5,01%	3,64%	4,75%	2,81%							6,02%
CAIXA EXPERT	13,15%	5,50%	2,18%	4,21%	5,05%	2,13%							15,38%
BB SEL FATORIAL	14,27%	2,94%	4,12%	1,55%	4,55%	1,91%							6,79%
BB DIV	8,34%	2,97%	4,98%	2,04%	10,91%	5,63%							16,96%
CAIXA SMALL	25,56%	5,91%	3,66%	5,98%	7,56%	5,27%							22,43%
AZ QUEST SMALL	3,59%	3,84%	4,23%	2,42%	9,99%	4,57%							17,15%
SANTANDER DIVID	2,30%	4,87%	2,31%	6,04%	4,31%	1,70%							15,24%
AZ QUEST BAYES	12,43%	4,93%	2,75%	4,04%	8,16%	4,32%							18,50%
CAIXA AÇÕES LIVRE	8,24%	4,06%	3,64%	1,55%	7,64%	6,83%							17,10%

3. Avaliação dos Riscos

O Comitê de Investimentos avalia os riscos de suas aplicações em todos os segmentos, garantindo que os recursos estejam devidamente alocados em sua relação risco x retorno.

O Comitê de Investimentos realiza uma avaliação contínua e detalhada dos riscos associados às suas aplicações, com o objetivo de garantir uma gestão prudente e eficaz dos recursos. Dentre os riscos monitorados, destaca-se o risco de mercado, impulsionado pelas recentes turbulências no cenário fiscal e suas possíveis repercussões, pelos dados de inflação e pelas novas projeções para a taxa Selic.

3.1 Risco de Mercado

Em maio de 2025, o risco estimado da carteira aumentou em relação aos meses anteriores. O VaR mensal passou de 1,31% em abril para 1,37% em maio, enquanto o VaR acumulado em 12 meses subiu de 4,61% para 4,75%, conforme detalhado no relatório anexo. O VaR (Value at Risk) é um indicador que mostra quanto a carteira do PREVINA pode perder em um cenário negativo, com base em cálculos estatísticos. Em termos simples, quanto maior o VaR, maior o risco.

3.2 Risco de Liquidez

Para mitigar os riscos de liquidez e insolvência, o instituto adota uma estratégia robusta, que se baseia em uma gestão com baixo risco associado às nossas operações. Isso nos permite cumprir nossas obrigações, ainda que haja necessidade de resgates supervenientes. Atualmente, nossa alocação de recursos está estruturada de maneira a assegurar a solidez financeira do Instituto.

Distribuição de Liquidez:

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	30,56%	R$ 52.110.890,51	
Acima 2 anos	30,06%	R$ 51.249.561,29	
181 a 365 dias	28,73%	R$ 48.979.489,39	
1 a 2 anos	8,19%	R$ 13.969.097,21	
31 a 180 dias	2,46%	R$ 4.199.401,84	
Títulos Vencidos	0,00%	R$ 0,00	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	

- Atualmente, **30,56%** dos nossos investimentos, totalizando **R$ 52.110.890,51**, estão alocados em ativos com alta liquidez, o que garante a segurança das nossas aplicações de longo prazo. Essa alocação oferece flexibilidade para atender a quaisquer necessidades de liquidez emergenciais, permitindo ao PREVINA honrar seus compromissos de maneira eficiente e sem comprometer a rentabilidade. Grande parte dos recursos com liquidez imediata está investida em CDI, que tem

apresentado retornos superiores à nossa meta de rentabilidade, com risco extremamente baixo, alinhando segurança e desempenho positivo na carteira. Aqui tivemos um aumento expressivo neste mês, devido ao vencimento de NTN-Bs 2025 e Fundo BB Vértice 2025 que tiveram sua liquidez em 15 de maio de 2025.

- **8,19%** dos recursos estão alocados em investimentos com liquidez entre 1 a 2 anos, somando R$ 13.969.097,21. Segmento composto por NTNB 2027.
- **30,06%** dos investimentos possuem liquidez com mais de 2 anos, correspondendo a R$ 51.249.561,29. Aqui estão concentrados nossos títulos públicos federais marcados na curva com vencimentos entre 2028 a 2045, e o Fundo BB Vértice 2027, estes investimentos estão garantindo em média o retorno de IPCA + 6,25%, muito superior à nossa meta de IPCA + 5,23%, com segurança e retornos perenes.
- **28,73%** da nossa carteira, equivalente a R$ 48.979.489,39, está investido em ativos com liquidez entre 181 e 365 dias, alocados em NTNB 2026 e no nosso fundo de vértice, com vencimento em 2026.
- **2,46%** dos recursos estão alocados em investimentos com liquidez entre 31 e 180 dias, totalizando R$ 4.199.401,84, aqui temos o fundo BB AÇÕES VALOR PREVID, que possui um prazo de resgate em D+32.

Essa alocação é cuidadosamente analisada, considerando nosso estudo de ALM (*Asset Liability Management*), que garante uma gestão eficaz dos nossos recursos. Esse controle sobre a porcentagem de recursos disponíveis para resgate em ativos de diferentes prazos assegura a presença de um caixa robusto, capaz de lidar com possíveis atrasos nos repasses mensais ou situações fortuitas ou imprevisíveis.

3.3 Risco de Crédito

Já em relação ao risco de crédito, o instituto mantém sua estabilidade ao investir em instituições renomadas no mercado financeiro, com as melhores avaliações de rating de gestão. Essa estratégia contribui significativamente para mitigar o risco de crédito, assegurando a segurança e a solidez de nossas operações financeiras.

4. Avaliação de Aderência à Política de Investimentos

O Comitê de Investimentos avalia constantemente a aderência de seus investimentos e sua política, garantindo a execução da estratégia de investimentos e respeitando os limites estabelecidos pela legislação vigente.

No mês não registramos desenquadramentos.

ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	65,16%	R$ 111.099.347,48	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	19,32%	R$ 32.946.908,68	
Artigo 8º, Inciso I	9,82%	R$ 16.740.328,20	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	5,70%	R$ 9.721.855,88	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	

4.1 Renda Fixa

RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R$ 111.099.347,48	65.16%	40,00%	62,00%	80,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R$ 9.721.855,88	5.70%	5,00%	10,00%	50,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	70%	R$ 32.946.908,68	19.32%	0,00%	11,00%	40,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	70%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	10,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Fixa		R$ 153.768.112,04	90,18%			

4.2 Renda Variável

RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	40%	R$ 16.740.328,20	9.82%	5,00%	10,00%	20,00%
FI de Índices Ações - 8, II	40%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Variável		R$ 16.740.328,20	9,82%			

Avaliando a aderência das aplicações a nossa política de investimentos, constatamos o seguinte:

Art. 7º I "a":

Atualmente, a posição neste segmento é de 65,16%. Embora nosso alvo na Política de Investimentos vigente em 2025 seja de 62,00%. Tal movimento se justifica pela oportunidade de capturar as taxas atualmente recordes, que, além de contribuir para

uma rentabilidade mais atraente, proporcionam uma maior previsibilidade. A aquisição direta de títulos públicos, com as taxas elevadas vigentes, continua sendo uma estratégia viável, pois permite a marcação na curva e auxilia na redução da volatilidade geral da carteira, garantindo maior segurança para o cumprimento de nossa meta atuarial anual.

Art. 7º I "b":

Neste artigo, destacamos os fundos vinculados a títulos públicos federais, que representavam **5,70%** da nossa carteira de investimentos. O valor alocado neste segmento é composto por aplicações em fundos de vértice de curta duração, que, embora apresentem volatilidade devido à marcação a mercado, asseguram a taxa contratada durante a operação, todas com rentabilidade superior à nossa meta.

Os títulos públicos federais estão distribuídos em duas categorias: aqueles registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) e as cotas de fundos de investimento compostos exclusivamente por esses títulos. A proporção entre essas categorias será ajustada conforme as expectativas econômicas. Caso a inflação permaneça sob controle e a curva de juros mostre tendência de queda, pretendemos aumentar a exposição a títulos públicos marcados a mercado, buscando aproveitar os prêmios oferecidos por ativos que se beneficiarão desse cenário.

Art. 7º III "a":

Atualmente, **19,32%** da carteira está alocada em fundos vinculados ao **CDI**, que têm demonstrado atratividade crescente, especialmente diante da **taxa SELIC de 15%** e da inflação próxima ao teto da meta. Esses fundos apresentam uma rentabilidade que, de forma consistente, permitem o cumprimento da **meta atuarial com margem**, ao mesmo tempo em que oferecem a vantagem de **baixa volatilidade**, tornando-os uma escolha segura e eficiente para a gestão dos recursos.

Diante das **instabilidades e incertezas nos cenários doméstico e internacional**, o Comitê de Investimentos tem mantido uma abordagem prudente, com a estratégia alvo para 2025 de alocar aproximadamente **11% dos recursos** nesse segmento. Essa decisão reforça o compromisso com a preservação do capital e a busca por retornos alinhados às metas institucionais, mesmo em contextos de alta volatilidade e desafios econômicos.

Esses fundos desempenham um papel fundamental, funcionando como uma reserva de oportunidades para investimentos em momentos específicos do mercado.

Além disso, protegem a carteira em caso de oscilações no mercado financeiro. Ao garantir maior segurança para o PREVINA, esses fundos possuem alta liquidez e rentabilidade diária, sendo essenciais para garantir a estabilidade do Instituto, especialmente em caso de atrasos nos repasses previdenciários.

Art. 8º I:

Atualmente, temos **9,82%** da carteira alocada neste segmento, ligeiramente abaixo do objetivo de 10% para 2025. Embora o Comitê de Investimentos considere importante manter a posição atual, não acreditamos ser o momento ideal para aumentar a exposição, dado o cenário turbulento tanto no Brasil quanto no exterior.

Além disso, conforme apontado nos relatórios anteriores, o Comitê deu início - no mês de junho - às tratativas relacionadas à realocação, dentro do próprio segmento de ações, considerando o cenário econômico. As estratégias serão pormenorizadas no tópico relacionado às realocações. Permaneceremos atentos às condições do mercado para aproveitar oportunidades e buscar um preço médio mais favorável, sempre com o objetivo de otimizar a rentabilidade da carteira de forma equilibrada e estratégica.

O objetivo deste estudo é fornecer transparência sobre as movimentações realizadas dentro da carteira do PREVINA, as quais estão sempre alinhadas com o definido em nossa política de investimentos. É importante ressaltar que todos os segmentos estão devidamente enquadrados. Buscamos demonstrar a diferença entre o alvo definido em nossa política de investimentos e os valores atuais, com a finalidade de avaliar o desempenho da carteira e garantir a aderência às diretrizes estabelecidas, promovendo assim uma gestão eficiente e transparente dos recursos do PREVINA.

5. Recursos com prazo para resgate.

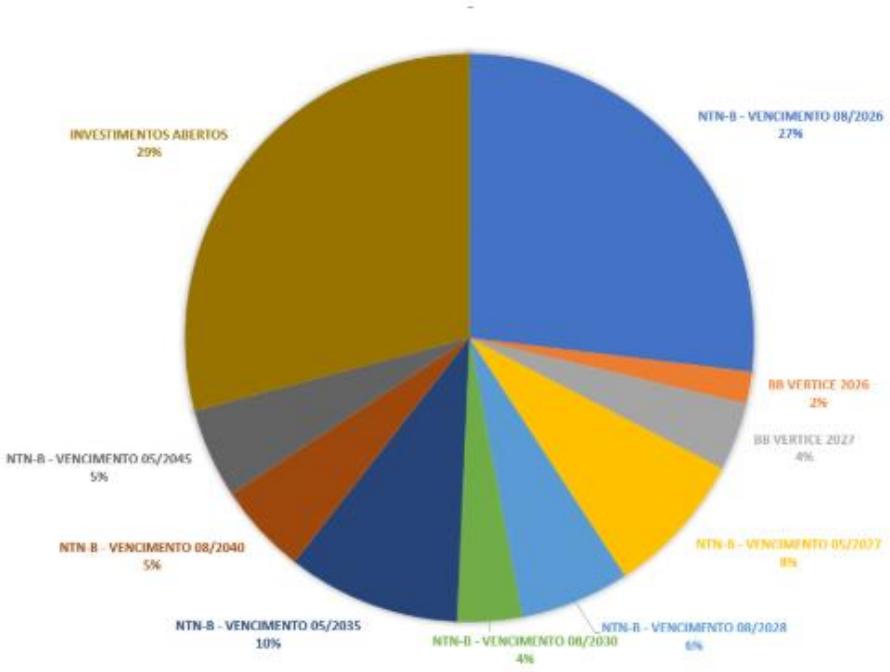
Considerando a natureza de longo prazo e a estratégia de investimentos, o PREVINA possui aplicações com prazos de resgate definidos. Isso significa que os valores ficam imobilizados até uma data específica, o que permite que sejam marcados na curva e não a mercado, reduzindo a volatilidade da carteira. Esses investimentos garantem um retorno constante e previsível.

O Comitê de Investimentos do PREVINA avalia constantemente a carteira e, se identifica retornos garantidos acima da meta atuarial, realiza a aplicação. Para isso, segue regras definidas, como:

- **Estudo de ALM:** Avaliação do passivo do Instituto para garantir que os recursos não serão necessários antes do prazo de resgate.
- **Atestado do Atuário:** Certificação de que a aplicação é compatível com as necessidades do Instituto.
- **Atestado de Compatibilidade:** Emitido pelo Gestor do RPPS, ratificando a análise do atuário.
- **Política de Investimentos:** Compatibilidade com a estratégia da política definida.
- **Taxas de Aquisição:** Assegurando que as taxas garantam, no mínimo, a meta atuarial.

Todos os detalhes dessa operação estão definidos no manual e fluxograma da compra de Títulos Públicos Federais, aprovados pelo Conselho Deliberativo e publicados no Diário Oficial do Município. Para acessar o manual, clique aqui: https://www.previna.ms.gov.br/pagina/titulos-publicos-federais.

Atualmente estes investimentos representam 71% do Patrimônio Líquido do PREVINA, detalhados da seguinte forma:



Nossos investimentos com prazo de resgate podem ser acompanhados através de nosso site, no link: https://www.previna.ms.gov.br/pagina/investimentos-fechados.

6. Motivação da Decisão de Aplicações do Mês

O Comitê de Investimentos soma todos os recursos disponíveis no mês (repasses do ente, compensação previdenciária, pagamento de cupons etc) e realiza um amplo estudo dos resultados da carteira, mercado financeiro, política de investimentos e perspectiva econômica para definir a melhor forma de aplicar estes recursos.

No mês de junho de 2025, o Comitê de Investimentos do PREVINA definiu uma estratégia de aplicação de recursos, com o objetivo de assegurar uma boa rentabilidade da carteira e fortalecer a sustentabilidade financeira do instituto. **Foram aplicados no mês R$ 408.440,97**, distribuído da seguinte forma:

1. Referente ao aporte para cobertura do déficit atuarial, o valor da parcela mensal de **R$ 408.440,97** foi aplicado no fundo **BB Perfil FIC RF Ref DI Previdenc (CNPJ 13.077.418/0001-49)**.

2. Referente aos recursos previdenciários, não houve saldo para ser aplicado. Os valores dos repasses mensais serão usados para pagamento das obrigações ocorridas durante o mês, adiantamento do 13º e o pagamento do mensal.

A estratégia adotada está alinhada ao parecer da LEMA Consultoria, levando em consideração o atual cenário de elevação da taxa de juros. A rentabilidade do CDI tem superado a meta atuarial de forma consistente, proporcionando maior liquidez e reduzindo o risco para o PREVINA. Consideramos que continuar ampliando a exposição em fundos indexados ao CDI é uma decisão prudente na gestão da carteira, pois contribui para a mitigação de riscos e a busca por retornos que atendam à meta atuarial. Esse cenário, com o CDI atingindo a meta em 2025, se consolidou após o novo ciclo de alta da SELIC, implementado pelo Copom na última reunião. As projeções atuais indicam que o CDI deve continuar superando a meta por um período mais prolongado, estendendo-se por boa parte de 2026.

O fundo **BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC (CNPJ: 13.077.418/0001-49) e CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP (CNPJ: 03.737.206/0001-97)** foram selecionados após análise criteriosa do Comitê de Investimentos. O grupo utilizou a ferramenta do sistema UNO para realizar a comparação entre os dois fundos, além da plataforma Mais Retorno, que permitiu a comparação desses fundos com outros de mesmo segmento no mercado. Constatamos que os fundos escolhidos estão aderentes aos seus benchmarks, superando-os de forma consistente ao longo dos últimos 36 meses. Também foram avaliadas a volatilidade e o risco dos fundos, que se mantêm alinhados ao benchmark. Ambos os fundos possuem mais de mil cotistas, sendo em grande parte investidores institucionais, e contam com aproximadamente 20 bilhões de PL cada, o que reforça sua solidez.

A escolha desses fundos, além de se basear em sua performance consistente, considerou o fato de serem administrados pelas duas maiores instituições financeiras públicas do Brasil, Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil, o que traz maior segurança às aplicações. Além disso, esses fundos fazem parte da carteira do PREVINA há muitos anos, sem qualquer intercorrência, o que consolida a justificativa para sua manutenção na carteira. O comparativo entre os fundos e a síntese de suas informações estão anexos a este relatório.

Corroborando a tese de investimentos adotada pelo PREVINA, seguem as rentabilidades dos principais benchmarks do mercado financeiro, demonstrando a resiliência e resultados do CDI em comparação com itens mais voláteis e de maior risco.

***Obs**.: Os valores acima podem estar estimados, sendo concretizados no ato da movimentação, podendo ser devidamente acompanhados em nossas APR's, através de nosso portal, acesse clicando aqui.*

7. Motivação da Decisão de Resgates do Mês

O Comitê de Investimentos acompanha a carteira do PREVINA continuamente, propondo resgate de recursos em caso de volatilidade atípica do mercado, protegendo os recursos, ou em necessidade para o pagamento de despesas informadas pela Diretoria Executiva.

Considerando o adiantamento do 13º salário aos aposentados e pensionistas, houve a necessidade de se promover o desinvestimento de R$ 50 mil, que foram resgatados do fundo CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP, conforme apontado na Ata n°. 16.

***Obs.¹.:** Excetuados os resgates necessários para o pagamento da folha de benefícios (aposentadorias e pensões) e obrigações decorrentes.*

***Obs.².:** Excetuados também os resgates necessários para o pagamento das despesas administrativas do mês.*

**Obs.³.: Os resgates mencionados para as despesas obrigatórias são feitos do fundo: CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA - CJPJ: 14.508.643/0001-55. O Fundo possui rendimentos atrelados ao CDI, baixíssima volatilidade e resgate automático, desta forma, é utilizado como aplicação transitória, ou seja, os recursos correntes repassados pelo ente ficam aplicados nele até a decisão de investimentos pagamento das obrigações mencionadas nas observações 1 e 2. Estes resgates podem ser acompanhados pelas "APR's" – disponíveis em nosso site.*

8. Motivação da Decisão de Realocações do Mês

O Comitê de Investimentos acompanha a carteira do PREVINA continuamente, propondo realocação dos recursos aplicados, em caso de enxergar boas oportunidades ou para proteger os recursos em momentos de alta volatilidade, "girando" a carteira de forma a aproveitar os melhores segmentos do mercado em cada momento, dentro da estratégia traçada por nossa Política de Investimentos.

Considerando os objetivos de diversificação e otimização da carteira de renda variável, o Comitê de Investimentos analisou e deliberou sobre as seguintes realocações, com base na recomendação técnica apresentada pela consultoria LEMA:

Resgates Totais

- **CAIXA SMALL CAPS ATIVO** – CNPJ 15.154.220/0001-47
  Valor: R$ 595.346,05
- **BB FATORIAL FIC AÇÕES** – CNPJ 07.882.792/0001-14
  Valor: R$ 1.240.159,14
- **BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID** – CNPJ 29.258.294/0001-38
  Valor: R$ 4.199.401,84

Total dos resgates: R$ 6.034.907,03 (*Valores com base no fechamento de maio; sujeitos a variações no momento do resgate.*)

Realocações Propostas:

- **SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES** – CNPJ 13.455.174/0001-90
  Valor aproximado: R$ 2.000.000,00
- **TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO** – CNPJ 39.346.123/0001-14
  Valor aproximado: R$ 2.500.000,00
- **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES** – CNPJ 30.068.169/0001-44
  Valor aproximado: R$ 1.500.000,00

Total estimado das aplicações: R$ 6.000.000,00

Essas realocações foram fundamentadas nos seguintes pontos:

1. **Desempenho abaixo da média**

   Os fundos resgatados apresentaram rentabilidade inferior em relação aos demais ativos da carteira e aos benchmarks de mercado, em diversas janelas de tempo. Foram destacados negativamente nos relatórios, especialmente quanto ao retorno ajustado ao risco e à consistência de performance.

2. **Redução significativa do patrimônio líquido**

   Entre dezembro de 2023 e junho de 2025, esses fundos registraram quedas relevantes nos volumes sob gestão, o que pode comprometer a eficiência operacional de suas estratégias.

3. **Sobreposição de estratégias e alta correlação com outros ativos da carteira**
   Foi identificada uma elevada correlação entre esses fundos e outros já presentes na carteira, reduzindo o grau de diversificação e aumentando a exposição a riscos semelhantes, especialmente ligados ao mercado acionário doméstico.

Diante desses fatores, os resgates foram considerados **oportunos e alinhados aos objetivos de segurança, diversificação e performance da carteira de renda variável do PREVINA**, em conformidade com a política de investimentos vigente.

Prazos de Resgate

- **BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID**: cotização em D+30 e resgate em D+32 - *Devido a esse prazo estendido, o pedido de resgate foi realizado no mês de junho.*
- **CAIXA SMALL CAPS ATIVO** e **BB FATORIAL FIC AÇÕES**: cotização em D+1 e resgate em D+3 - *A solicitação de resgate para esses fundos será iniciada no início de julho, conforme planejamento do Comitê.*

Por fim, destaca-se que todos os fundos ainda apresentavam desempenho positivo no momento do pedido de resgate, com retornos acumulados em 2025 (até maio) de:

- 9,00% (BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID),
- 6,79% (BB FATORIAL FIC AÇÕES),
- 22,43% (CAIXA SMALL CAPS ATIVO).

9. Análise e Aprovação

O Comitê de Investimentos é uma instância técnica de consulta dentro da estrutura do PREVINA, assim nossos atos devem ser aprovados pelas instâncias de deliberação e fiscalização.

Este relatório foi enviado para **análise de nossos órgãos de deliberação, fiscalização e controle Interno**, sendo **APROVADO**:

- Pelo **Conselho Deliberativo** em sua reunião do dia 09/07/2025 e registrado em sua **Ata de nº 026/2025**.
- Pelo **Conselho Fiscal** em sua reunião do dia 09/07/2025 e registrado em sua **Ata de nº 026/2025.**
- Pelo **Controle Interno** aprovado na ata **18/2025** do Comitê de Investimentos pelo membro Monique Renata Andrade Dausen, responsável pelo Controle Interno do PREVINA.

Para mais detalhes, acesse o conteúdo das atas na integra em nosso site, através do link: https://www.previna.ms.gov.br/estrutura-administrativa-atas.

10. Acompanhamento

Convidamos você para acompanhar nossos investimentos através de nosso portal, acesse: www.previna.ms.gov.br menu “Investimentos” ou **clicando aqui**.

(https://lemaef.com.br/home/)

Boletim Econômico – 20.06.2025

20 junho 2025

Internacional

Fed mantém juros inalterados nos EUA – O Federal Reserve (Fed) manteve a taxa de juros dos Estados Unidos inalterada entre a faixa de 4,25% e 4,50% ao ano, conforme decisão do Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc, na sigla em inglês) nesta quarta-feira (18). A decisão, tomada por unanimidade, já era esperada pelo mercado, conforme indicava a ferramenta FedWatch da CME Group. Em comunicado, o banco central norte-americano destacou que os indicadores recentes sugerem que a atividade econômica expandiu a um ritmo sólido, apresentando menos incertezas do que nos meses anteriores. Contudo, ressaltou que o cenário futuro será mais desafiador diante da estimativa de inflação mais alta. No que se refere aos próximos movimentos, os membros permanecem com a previsão de dois cortes na taxa de juros em 2025. Já para 2026 e 2027, o colegiado estima apenas um corte de 0,25 p.p. em cada ano, a fim de levar a inflação novamente à meta de 2%. Para a autoridade monetária, o cenário prospectivo revela um panorama de incipiente "estagflação", reduzindo as expectativas para o crescimento econômico deste ano, para 1,4% e elevando as estimativas de desemprego e inflação para 4,5% e 3,0%, respectivamente.

Produção industrial dos EUA tem queda de 0,2% em maio – Conforme dados publicados pelo Fed, nesta terça-feira (17), a produção industrial dos Estados Unidos caiu 0,2% em maio após alta de 0,1% em abril (dado revisado), contrariando as estimativas dos analistas, que esperavam alta de 0,2% no período. O uso da capacidade da indústria foi de 77,4% em maio, um recuo ante a taxa observada em abril, de 77,7%.

Inflação da zona do euro desacelera a 1,9% em maio – A Eurostat, agência de estatísticas da União Europeia, informou nesta quarta-feira (18) que o Índice de preços ao consumidor da zona do euro desacelerou a taxa anualizada de 1,9% em maio, ante 2,2% em abril. O dado confirmou a leitura preliminar e veio em linha com a projeção. Na comparação mensal, a inflação do bloco ficou estável em maio, conforme a estimativa. O núcleo do IPC, que desconsidera os preços de energia e alimentos, também desacelerou ao registrar taxa anual de 2,3% em maio, após 2,7% em abril. Já na comparação mensal, o núcleo do indicador também mostrou estabilidade em maio.

Índice de confiança do consumidor da zona do euro cai em junho – Segundo dados preliminares divulgados nesta sexta-feira (20) pela Comissão Europeia, o índice de confiança do consumidor na zona do euro caiu de -15,2 em maio para -15,3 em junho. A leitura do dado contrariou a previsão de analistas, que esperavam alta a -14,3.

Taxa de desemprego na China atinge o menor nível em 6 meses – Conforme dados publicados pelo Departamento Nacional de Estatísticas (DNE) nesta segunda-feira (16), a taxa de desemprego da China caiu para 5% em maio de 2025, atingindo o menor nível em 6 meses. O resultado ficou ligeiramente abaixo das previsões de mercado e da taxa registrada em abril, ambas de 5,1%. *"A taxa de desemprego entre a principal população ativa permaneceu estável, com a taxa de desemprego juvenil caindo pelo terceiro mês consecutivo, refletindo a estabilidade contínua no mercado de trabalho geral",* disse o porta-voz do DNE, Fu Linghui, em uma entrevista coletiva.

Atividade econômica da China apresenta sinais mistos – De acordo com os dados divulgados nesta segunda-feira (16) pelo Escritório Nacional de Estatísticas da China, a produção industrial do país cresceu 5,8% em maio em relação ao mesmo mês do ano anterior, entretanto, abaixo da projeção de 5,9% e desacelerando em relação à alta de 6,1% em abril. Com o resultado, a produção industrial chinesa atingiu o menor nível de crescimento em seis meses. Em contrapartida, as vendas no varejo chinês subiram 6,4% em maio contra o ano anterior, superando as previsões de alta a 5% e marcando o crescimento mais rápido desde dezembro de 2023.

Nacional

Copom eleva a taxa Selic para 15,00% ao ano – O Copom resolveu, em unanimidade, elevar a taxa Selic em 0,25 ponto percentual, para 15,00% ao ano, marcando a sétima alta consecutiva e levando a taxa básica de juros ao maior patamar desde 2006. Em sua avaliação acerca do cenário econômico, o Copom ressaltou que *"o ambiente externo se mantém adverso e particularmente incerto em função da conjuntura e da política econômica nos Estados Unidos, principalmente acerca de suas políticas comercial e fiscal e de seus respectivos efeitos".* Em relação à conjuntura doméstica, o Copom avalia que o cenário segue sendo marcado por expectativas desancoradas, projeções de inflação elevadas, resiliência na atividade econômica e pressões no mercado de trabalho. No comunicado, o Copom antecipou o fim do ciclo de alta da taxa Selic, caso o cenário esperado se consolide, afirmando que observará os impactos dos ajustes já realizados. Em suas projeções para a inflação, a autoridade monetária estima o IPCA em 4,9% ao fim de 2025.

IBC-Br sobe 0,2% em abril – Segundo dados divulgados nesta segunda-feira (16), o IBC-Br, considerado a prévia do PIB, registrou alta de 0,2% em abril, desacelerando após o avanço de 0,7% em março (número revisado, que antes apontava alta de 0,8%). Contudo, o dado veio acima das projeções dos analistas, que esperavam uma alta mensal de 0,1%. Em relação ao mesmo mês de 2024, o indicador avançou 2,5%. Já no acumulado em 12 meses, a alta foi de 4,0%. Em abril, o impulso foi dado pelo crescimento de 0,4% do setor de serviços. Já em relação à agropecuária e indústria, houve retração de 0,9% e 1,1%, respectivamente.

IGP-10 cai 0,97% em junho – O Índice Geral de Preços – 10 (IGP-10) registrou queda de 0,97% em junho, após recuo de 0,01% em maio, segundo dados da Fundação Getúlio Vargas (FGV) divulgados nesta segunda-feira (16). Com isso, o índice acumula alta de 0,23% no ano e de 5,62% nos últimos 12 meses. A queda mensal veio em linha com a expectativa dos analistas. O Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA) caiu 1,54%, aprofundando o recuo de 0,17% do mês anterior. O Índice de Preços ao Consumidor (IPC) subiu 0,28%, desacelerando frente ao avanço de 0,42% de maio. Já o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) teve alta de 0,87% em junho, acima da taxa de 0,43% registrada em maio.

Brasil tem fluxo cambial positivo de US$ 345 milhões em junho até dia 13 – Segundo dados preliminares publicados nesta quarta-feira (18) pelo Banco Central, o Brasil registrou fluxo cambial total positivo de US$ 345 milhões em junho até o dia 13, em movimento puxado pela via comercial, que registrou saldo positivo US$ 985 milhões. Pelo canal financeiro, houveram saídas líquidas de US$ 640 milhões no período. Na semana compreendida entre os dias 09 e 13 de junho, o fluxo cambial total foi negativo em US$ 92 milhões. No acumulado do ano até 13 de junho, o Brasil registra fluxo cambial total negativo de US$ 9,995 bilhões.

Data Referência (13/06/2025 até 19/06/2025)

CDI: 0,22%

Dólar: -0,92%

Ibovespa: 0,67%

IDkA IPCA 2 Anos: 0,06%

IMA Geral ex-C: 0,28%

IMA-B: 0,47%

IMA-B 5: 0,04%

IMA-B 5+: 0,74%

IRF-M: 0,20%

IRF-M 1: 0,22%

IRF-M 1+: 0,20%

S&P 500 (Moeda Original): -1,07%

IPCA+5,62%: 0,14%

Transformamos o universo dos RPPS com uma consultoria de investimentos que vai além!

(https://www.instagram.com/lemaconsultoria/)
(https://www.youtube.com/lemaconsultoria)
(https://www.linkedin.com/company/lemaef/)

Institucional

Quem Somos

Soluções

Compliance

LEMA Edu

Uno

Blog

Trabalhe Conosco

Onde Estamos

Av. Santos Dumont, nº 3060, 7° andar, Ed. Casablanca, Aldeota, Fortaleza/CE CEP: 601 50-162

Contatos

contato@lemaef.com.br(mailto:contato@lemaef.com.br)

(85) 99868-3664(tel:85998683664)

)LICITAR ?OPOSTA(MAILTO:COMERCIAL@LEMAEF.COM.BR)

© 2011 - TODOS OS DIREITOS RESERVADOS - LEMA ECONOMIA & FINANÇAS

Desenvolvido por **kedu Marketing (https://kedu.com.br/kedu-marketing/)**

PREVINA

(ANÁLISE_JUNHO/2025)

LEMA

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia.

A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento 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 LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança. Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento.

ANÁLISE

Elaboramos este relatório para atender à solicitação dos gestores do PREVINA quanto à análise comparativa dos fundos de investimento em ações presentes na carteira do RPPS, visando uma possível realocação para buscar otimização da carteira, sem elevar o percentual exposto à renda variável. A carteira atual do PREVINA possui os seguintes fundos de ações:

- **CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES;**
- **CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES;**
- **BB FATORIAL FIC AÇÕES;**
- **BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA;**
- **BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID;**
- **CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES;**
- **SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES**
- **AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES;**
- **AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES;**

Incluímos no comparativo também os seguintes fundos solicitados :

- **TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO;**
- **3R RADIX FI FINANCEIRO AÇÕES;**
- **QLZ MOS FIA;**
- **SAFRA MULTIDIVIDENDOS;**

Assim, este relatório apresenta uma análise comparativa entre os fundos (incluindo demais produtos geridos pelas mesmas instituições com as quais o RPPS já mantém relacionamento) e seus *benchmarks*, fornecendo informações quantitativas para auxiliar os gestores do PREVINA na tomada de decisões estratégicas para a carteira de renda variável**.**

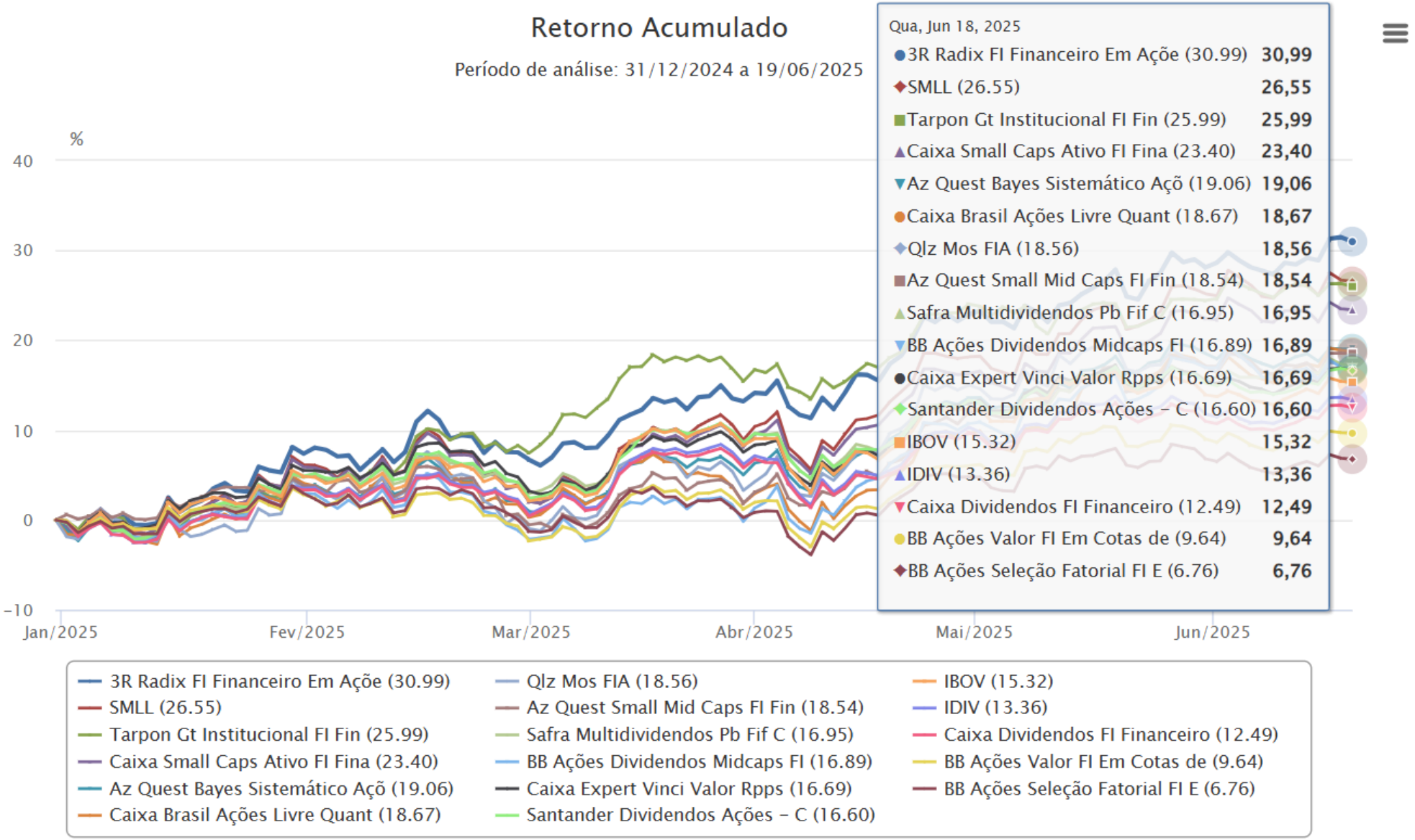
ANÁLISE

Primeiramente apresentamos um gráfico de rentabilidade dos ativos em 2025, onde podemos observar que tem sido um ano favorável para o segmento, em contraste ao cenário desafiador de 2024. Nas páginas seguintes, apresentaremos o desempenho dos ativos em janelas mais longas, contemplando períodos diversos para rentabilidade e volatilidade, onde podemos observar o diferente comportamento dos fundos de acordo com suas estratégias (ações livre, dividendos, small caps, quantitativo).

Além disso, incluímos uma matriz de correlação, onde podemos observar que a grande maioria dos fundos é altamente correlacionada, o que reduz a efetividade da diversificação dentro do segmento. Apesar de haver fundos que adotam diferentes estratégias, a alta correlação exemplifica o fato de que todos estão expostos a riscos semelhantes referentes ao mercado acionário brasileiro, que incluem riscos para o quadro fiscal, ciclo da política monetária, entre outros fatores que impactam fortemente as ações de empresas domésticas.

Vale citar que nem todos os fundos possuem longo histórico de atividade (5 anos). Com isso, a análise a médio/longo prazo, que é mais adequada para fundos de renda variável, pode ficar prejudicada.

COMPARATIVO



Fonte: Comdinheiro

COMPARATIVO

Comparativo de rentabilidade:

Ativo	Retorno 6 meses (%)	Retorno 12 meses (%)	Retorno 24 meses (%)	Retorno 36 meses (%)	Retorno 48 meses (%)	Retorno 60 meses (%)
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	17,73	13,59	-5,25	7,80	-32,46	-6,20
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	13,05	15,43	12,68	29,74	1,21	31,47
BB FATORIAL FIC AÇÕES	4,65	7,51	2,40	14,20	-4,55	36,47
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS	13,65	18,81	17,27	41,79	16,50	61,60
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	5,28	9,76	7,12	16,94	-0,76	32,60
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT	13,83	22,80	24,23	44,78	26,91	**79,78**
SANTANDER DIVIDENDOS	11,66	22,34	31,03	53,03	41,88	75,59
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO	14,98	18,96	19,11	42,61	16,63	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS	14,75	24,57	21,03	32,98	-2,62	33,87
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	24,55	**38,32**	**54,17**	**122,89**	**109,95**	-
3R RADIX FIF AÇÕES	**26,41**	33,21	17,36	51,74	35,69	-
QLZ MOS FIA	14,51	11,56	6,87	43,00	-0,22	34,90
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF	12,93	23,99	33,88	52,39	34,17	71,52
CAIXA DIVIDENDOS FIF	7,95	17,91	24,60	43,95	30,85	57,93
IBOV	11,67	16,89	16,18	39,50	8,74	45,75
IDIV	8,61	19,49	27,60	49,56	39,99	77,55
SMLL	21,38	17,14	-1,75	12,74	-29,11	0,67

Fonte: Comdinheiro – 16/06/2025

COMPARATIVO

Comparativo de rentabilidade:

Ativo	Retorno 2024 (%)	Retorno 2023 (%)	Retorno 2022 (%)	Retorno 2021 (%)	Retorno 2020 (%)
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	-25,56	16,46	-15,33	-17,13	-3,23
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	-13,15	20,61	4,78	-15,22	2,38
BB FATORIAL FIC AÇÕES	-14,27	18,94	-0,75	-6,26	**14,03**
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS	-8,34	27,65	1,76	-6,84	-0,62
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	-11,36	16,67	-3,47	-4,76	5,98
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT	-8,24	27,90	2,47	5,61	2,72
SANTANDER DIVIDENDOS	-2,30	26,34	11,58	-7,20	-8,21
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO	-12,43	30,61	-4,47	6,79	-
AZ QUEST SMALL MID CAPS	-3,59	15,29	-8,69	-9,66	-3,16
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	**-1,04**	**55,29**	15,01	**15,11**	-
3R RADIX FIF AÇÕES	-13,55	18,02	**17,59**	0,19	-
QLZ MOS FIA	-17,60	38,78	3,01	-20,75	-3,98
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF	-3,11	25,45	11,07	-11,18	0,05
CAIXA DIVIDENDOS FIF	-3,52	24,99	11,43	-9,35	-6,94
IBOV	-10,36	22,28	4,69	-11,93	2,92
IDIV	-2,62	26,84	12,65	-6,41	-1,01
SMLL	-25,04	17,07	-15,05	-16,19	-0,63

Fonte: Comdinheiro – 16/06/2025

COMPARATIVO

Comparativo de volatilidade:

Ativo	Volatilidade Anualizada 12 meses (%)	Volatilidade Anualizada 24 meses (%)	Volatilidade Anualizada 36 meses (%)
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	19,80	19,60	22,08
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	14,33	14,25	17,05
BB FATORIAL FIC AÇÕES	13,41	13,51	16,56
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS	16,87	15,83	17,07
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	13,63	13,74	16,50
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT	18,91	17,32	18,10
SANTANDER DIVIDENDOS	**13,24**	**12,72**	15,08
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO	16,21	15,15	16,59
AZ QUEST SMALL MID CAPS	13,85	15,31	16,34
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	15,67	15,89	18,34
3R RADIX FIF AÇÕES	17,39	17,55	17,87
QLZ MOS FIA	19,29	19,05	20,66
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF	14,07	13,21	15,26
CAIXA DIVIDENDOS FIF	13,47	12,76	**14,93**
IBOV	14,88	14,33	16,96
IDIV	13,76	13,05	15,26
SMLL	20,74	20,17	22,54

Fonte: Comdinheiro – 16/06/2025

ANÁLISE

Nas páginas seguintes apresentamos gráficos de rentabilidade e volatilidade em janelas selecionadas, visando fornecer uma visão de quais fundos melhor performaram nos períodos indicados, quais superaram a mediana de desempenho dos fundos selecionados e quais ficaram com desempenho aquém dos demais.

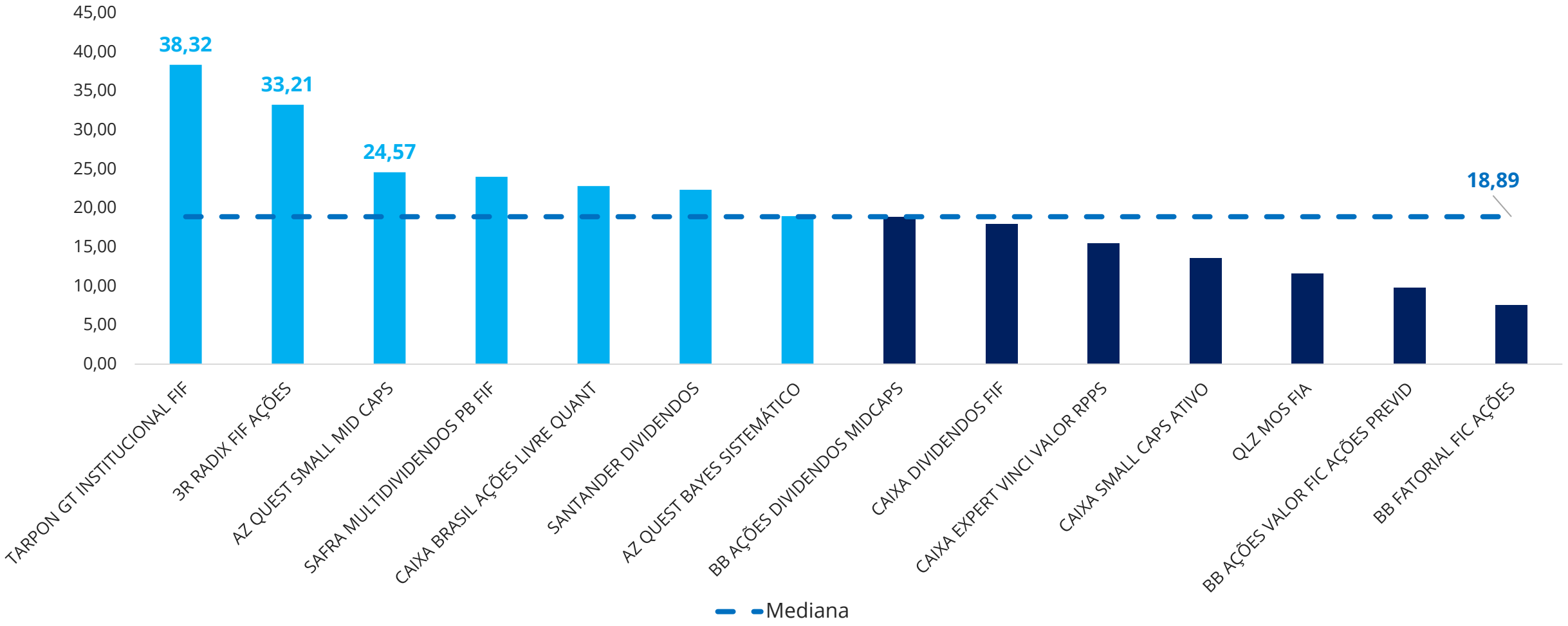
Destacamos em azul claro os que apresentaram desempenho superior à mediana dos fundos e destacamos as rentabilidades dos três melhores em cada comparativo.

As janelas de retorno selecionadas fornecem uma comparação em um período de cenário misto, que engloba parte de 2024 e parte de 2025, e em um período de médio prazo (36 meses), onde engloba o momento recente de grande volatilidade mas também um período um pouco mais longo, sem alcançar o momento do início da pandemia de Covid-19, onde os mercados sofreram fortemente.

No que tange à volatilidade, apresentamos o gráfico na janela de 12 meses, para observamos a gestão de risco dos referidos fundos no mesmo cenário misto citado.

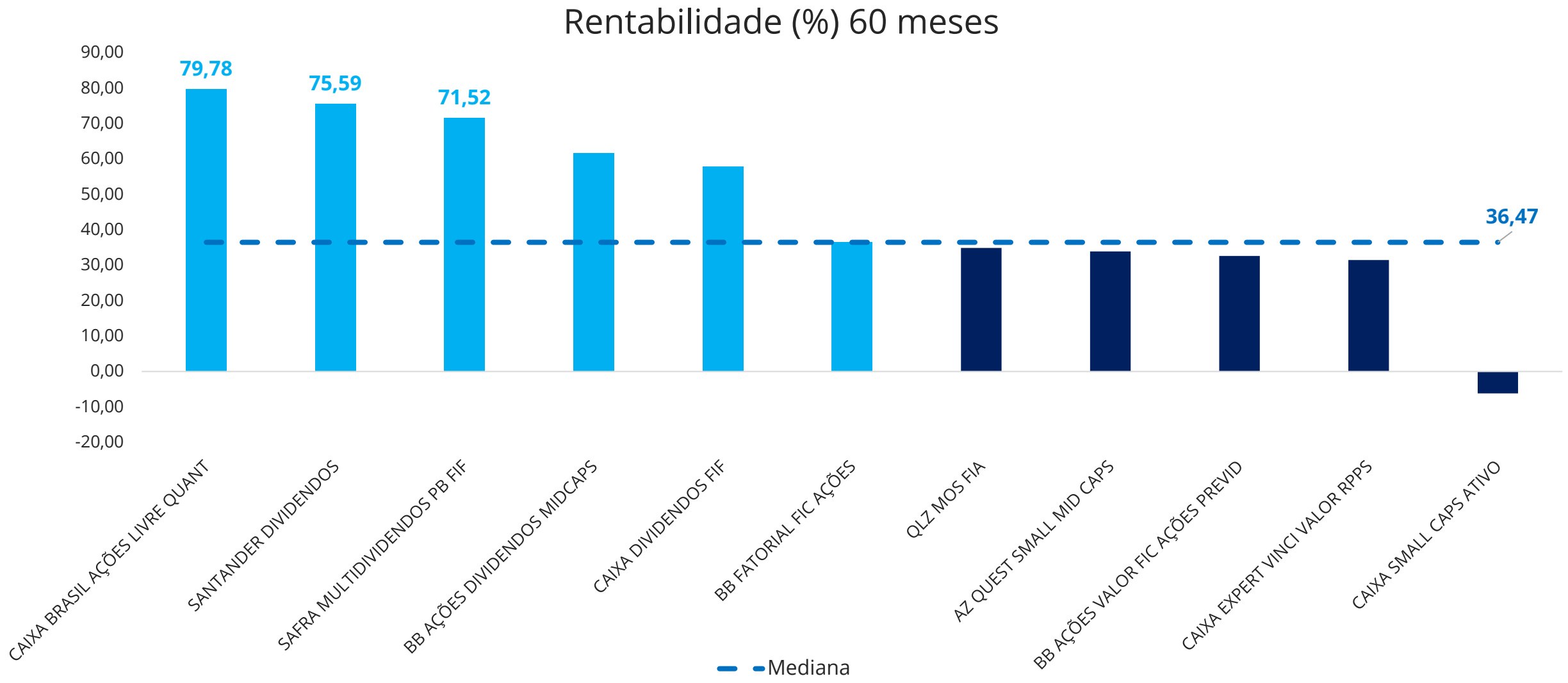
COMPARATIVO

Rentabilidade (%) 12 meses



Fonte: Comdinheiro – 30/12/2024

COMPARATIVO



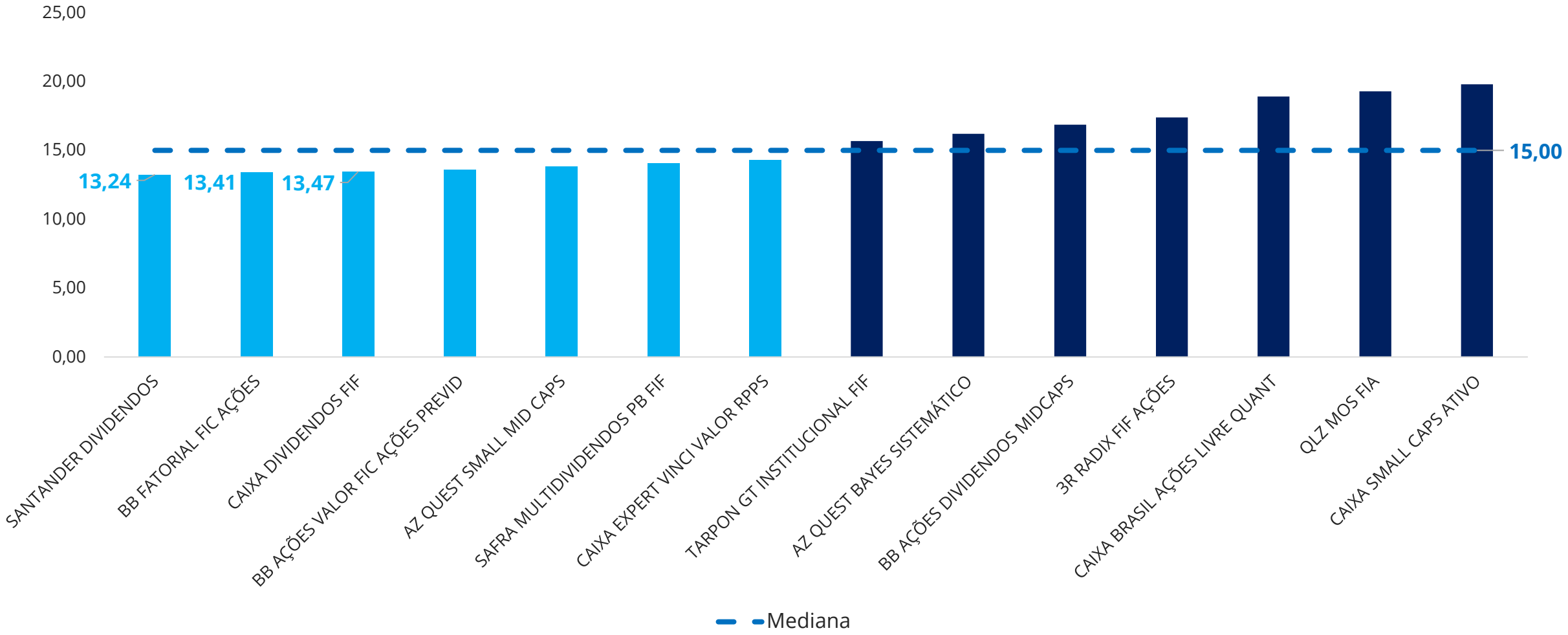
PREVINA

Fonte: Comdinheiro – 30/12/2024

LEMA

COMPARATIVO

Volatilidade anualizada (%) 12 meses



PREVINA

Fonte: Comdinheiro – 16/06/2025

LEMA

MATRIZ DE CORRELAÇÃO

Como citado anteriormente, a correlação entre todos é positiva, haja vista que sofrem influência dos fatores macroeconômicos aos quais estão expostos, como projeções fiscais, taxa de juros, expectativa de inflação, entre outros. Os valores variam de -1 a 1, sendo -1 ativos com correlação negativa perfeita, enquanto 1 indica perfeita correlação entre os ativos.

	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	(G)	(H)	(I)	(J)	(K)	(L)	(M)	(N)
CAIXA SMALL CAPS ATIVO (A)	1,000													
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS (B)	0,913	1,000												
BB FATORIAL FIC AÇÕES (C)	0,919	0,958	1,000											
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS (D)	0,955	0,891	0,919	1,000										
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID (E)	0,937	0,961	0,978	0,924	1,000									
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT (F)	0,926	0,909	0,925	0,902	0,924	1,000								
SANTANDER DIVIDENDOS (G)	0,852	0,947	0,905	0,823	0,923	0,886	1,000							
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO (H)	0,941	0,938	0,929	0,925	0,933	0,954	0,895	1,000						
AZ QUEST SMALL MID CAPS (I)	0,903	0,894	0,863	0,930	0,881	0,853	0,835	0,900	1,000					
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF (J)	0,884	0,825	0,809	0,833	0,821	0,837	0,780	0,874	0,830	1,000				
3R RADIX FIF AÇÕES (K)	0,878	0,900	0,880	0,864	0,857	0,855	0,853	0,904	0,877	0,828	1,000			
QLZ MOS FIA (L)	0,909	0,881	0,868	0,891	0,877	0,880	0,823	0,915	0,881	0,856	0,850	1,000		
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF (M)	0,880	0,928	0,900	0,850	0,912	0,901	0,958	0,920	0,852	0,826	0,881	0,849	1,000	
CAIXA DIVIDENDOS FIF (N)	0,859	0,930	0,912	0,822	0,923	0,900	0,975	0,892	0,802	0,794	0,829	0,820	0,960	1,000

Fonte: Comdinheiro

COMPARATIVO

Abaixo apresentamos o patrimônio líquido dos fundos em três datas de análise, para fornecer uma ideia sobre o volume de recursos, haja vista que este também é um ponto a ser analisado, especialmente por dois fatores:

- A aplicação do RPPS não pode representar mais de 15% do patrimônio do fundo, conforme estabelece a Resolução CMN nº 4.963/2021;
- O volume do patrimônio líquido pode afetar as possibilidades da estratégia adotada pelo fundo.

Fundo	Patrimônio (R$) 16/06/2025	Patrimônio (R$) 31/12/2024	Patrimônio (R$) 29/12/2023
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	507.835.240	480.746.975	702.099.613
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	700.749.498	637.925.240	716.164.953
BB FATORIAL FIC AÇÕES	808.405.555	946.195.966	1.502.801.212
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS	793.327.212	717.828.046	549.717.664
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	589.358.477	662.015.115	882.454.616
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT	659.504.805	620.069.096	720.619.713
SANTANDER DIVIDENDOS	359.364.729	252.092.847	136.531.104
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO	230.736.520	195.742.198	139.087.150
AZ QUEST SMALL MID CAPS	841.902.900	722.480.924	812.542.946
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	892.805.903	604.011.897	376.189.803
3R RADIX FIF AÇÕES	137.348.234	122.731.532	123.315.968
QLZ MOS FIA	135.692.784	107.890.218	83.573.311
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF	45.393.685	35.294.168	22.458.943
CAIXA DIVIDENDOS FIF	262.913.665	240.328.864	260.031.743

Fonte: Comdinheiro

COMPARATIVO

Observamos na tabela anterior um destaque de redução de patrimônio entre dezembro de 2023 e junho de 2025 do BB FATORIAL FIC AÇÕES (-46%), do BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID (-33%) e do CAIXA SMALL CAPS ATIVO (-28%).

Mesmo com as reduções de patrimônio líquido de alguns fundos, não há aproximação de atingimento do limite máximo de 15% da aplicação do RPPS em relação ao patrimônio do fundo, conforme tabela abaixo. A alocação mais relevante do PREVINA em relação ao patrimônio líquido dos fundos seria do SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF, em 4,1%*.

Fundo	Patrimônio (R$) 16/06/2025	Valor investido (R$) 30/05/2025	Percentual sobre PL do Fundo
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	507.835.240	595.346	0,1%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	700.749.498	4.400.238	0,6%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	808.405.555	1.240.159	0,2%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS	793.327.212	1.305.121	0,2%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	589.358.477	4.199.402	0,7%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT	659.504.805	1.466.864	0,2%
SANTANDER DIVIDENDOS	359.364.729	1.347.946	0,4%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO	230.736.520	1.400.176	0,6%
AZ QUEST SMALL MID CAPS	841.902.900	785.076	0,1%
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	892.805.903	1.860.036*	0,2%
3R RADIX FIF AÇÕES	137.348.234	1.860.036*	1,4%
QLZ MOS FIA	135.692.784	1.860.036*	1,4%
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF	45.393.685	1.860.036*	4,1%
CAIXA DIVIDENDOS FIF	262.913.665	1.860.036*	0,7%

*Para os fundos não presentes na carteira, considerou-se a média do valor investido nos fundos presentes na carteira.
Fonte: Comdinheiro e UNO

ANÁLISE

Conforme pôde ser observado nas páginas anteriores, é relevante considerar a estratégia adotada pelos fundos e sua adequação ao cenário econômico, ao perfil de investidor do RPPS e ao horizonte de investimento.

Carteiras compostas por ações de empresas pagadoras de proventos tendem a apresentar menor volatilidade, haja vista que a maior previsibilidade de fluxo de caixa representa menor risco dos negócio e, consequentemente, reflete em menor risco da carteira composta por esses ativos.

Carteiras compostas por ações de empresas de menor capitalização, por outro lado, tendem a ser mais voláteis (por conta do maior risco e custo de financiamento de empresas em estágio mais inicial), representando maior risco de mercado para o investidor. Contudo, também possuem maior potencial de retorno esperado em momentos de alta do mercado.

Fundos de ações livre, por sua vez, não possuem uma estratégia específica focada em empresas de maior ou menor capitalização, por exemplo, podendo adotar movimentos mais “livres”, de acordo com a estratégia traçada pelo gestor. Com isso, fundos de ações livre costumam apresentar desempenhos bastante diferentes quando comparados a seus pares, o que reforça a importância de o investidor manter alinhamento com a estratégia adotada pelo gestor.

Destaca-se também o número de ações em carteira. Alguns fundos adotam portfólios mais diversificados, o que reduz o “risco não sistêmico”, enquanto outros concentram investimentos em poucos ativos, aumentando a exposição a riscos específicos, mas potencializando os ganhos em caso de valorização do principal ativo.

CONCLUSÃO

De acordo com os dados deste relatório, observamos que alguns fundos se destacaram positivamente e outros negativamente, os quais destacamos abaixo.

No que se refere ao TARPON GT INSTITUCIONAL FIF, consideramos importante destacar que, embora o fundo tenha apresentado as melhores rentabilidades entre os avaliados, sua aplicação exige atenção quanto às características da estratégia, em especial ao prazo de resgate de D+92. Recomendamos, portanto, que a gestão do PREVINA avalie a aderência do fundo ao perfil do RPPS e às necessidades de liquidez da carteira. Sob essa perspectiva, entendemos que, havendo esse alinhamento, a aplicação se mostra justificável.

Já em relação ao SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF, apesar do desempenho favorável apresentado, destacamos que o baixo patrimônio do fundo impossibilita um aporte mais expressivo. O valor de R$ 1 milhão, por exemplo, representa 2,2% do patrimônio do fundo (com base em 16 de maio), mas apenas 0,58% do patrimônio do PREVINA, tendo pouca representatividade para a carteira do RPPS.

RENTABILIDADE	VOLATILIDADE
Destaques positivos	**Destaques positivos**
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	SANTANDER DIVIDENDOS
SANTANDER DIVIDENDOS	CAIXA DIVIDENDOS FIF
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF	SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIF
Destaques negativos	**Destaques negativos**
CAIXA SMALL CAPS ATIVO	CAIXA SMALL CAPS ATIVO
BB FATORIAL FIC AÇÕES	QLZ MOS FIA
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT

MOVIMENTAÇÃO

No intuito manifestado pelos gestores do PREVINA, de otimizar a carteira de renda variável, consideramos viável efetuar as seguintes movimentações abaixo:

RESGATES

CNPJ	Fundo	Valor*
15.154.220/0001-47	CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R$ 595.346,05 (Resgate Total)
07.882.792/0001-14	BB FATORIAL FIC AÇÕES	R$ 1.240.159,14 (Resgate Total)
29.258.294/0001-38	BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R$ 4.199.401,84 (Resgate Total)
TOTAL		**R$ 6.034.907,03**

APLICAÇÕES

CNPJ	Fundo	Valor*
13.455.174/0001-90	SANTANDER DIVIDENDOS	R$ 2.034.907,03
39.346.123/0001-14	TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	R$ 2.500.000,00
30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO	R$ 1.500.000,00
TOTAL		**R$ 6.034.907,03**

*Valores aproximados, referentes aos saldos do fechamento de maio.

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.

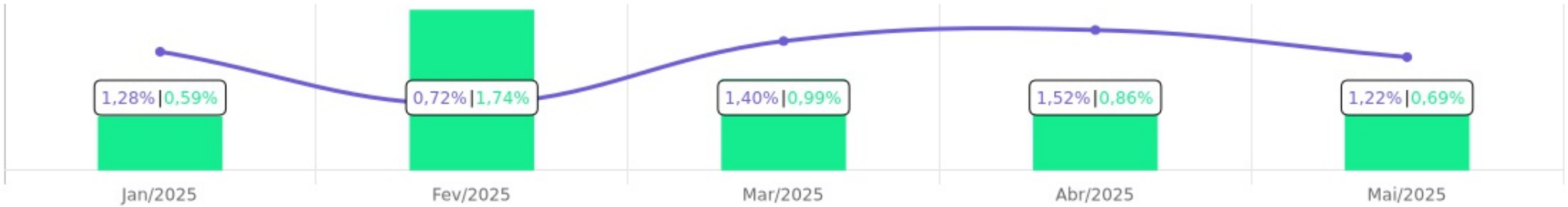
Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!

Maio/2025

Patrimônio	Rentabilidade		Meta		Gap		VaR 1,252
	Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
R$ 170.508.440,24	1,22%	6,29%	0,69%	4,95%	0,54p.p.	1,34p.p.	0,30%

Evolução do Patrimônio

Comparativo (Rentabilidades | Metas)



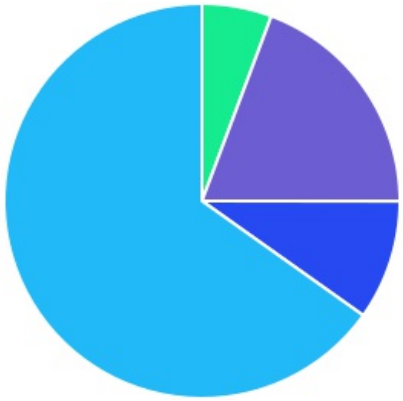
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R$)	(%)	TX ADM
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027 FI	R$ 6.623.055,47	3,88%	D+0	7, I "b"	R$ 28.939,50	0,43%	0,02%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026 RE...	R$ 3.098.800,41	1,82%	D+0	7, I "b"	R$ 24.361,90	0,79%	0,07%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2025 RE...	R$ 0,00	0,00%	D+0	7, I "b"	R$ 65.158,86	0,77%	0,07%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R$ 198.967,90	0,12%	D+0	7, III "a"	R$ 14.423,70	0,78%	0,80%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 17.345.845,62	10,17%	D+0	7, III "a"	R$ 136.820,82	0,80%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 288.663,43	0,17%	D+0	7, III "a"	R$ 3.524,44	0,90%	0,09%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 15.113.431,73	8,86%	D+0	7, III "a"	R$ 98.102,42	0,65%	0,02%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	R$ 595.346,05	0,35%	D+3	8, I	R$ 29.786,27	5,27%	1,50%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	R$ 4.400.237,72	2,58%	D+23	8, I	R$ 91.865,60	2,13%	1,72%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	R$ 1.240.159,14	0,73%	D+3	8, I	R$ 23.300,52	1,91%	0,09%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R$ 1.305.120,58	0,77%	D+3	8, I	R$ 69.601,64	5,63%	0,09%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R$ 4.199.401,84	2,46%	D+32	8, I	R$ 114.845,29	2,81%	0,09%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FI...	R$ 1.466.864,12	0,86%	D+15	8, I	R$ 93.743,45	6,83%	2,00%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 1.347.946,43	0,79%	3	8, I	R$ 22.572,65	1,70%	1,10%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	R$ 1.400.176,17	0,82%	16	8, I	R$ 58.017,27	4,32%	2,00%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	R$ 785.076,15	0,46%	D+29	8, I	R$ 34.309,00	4,57%	2,00%
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 111.099.347,48	65,16%	-	7, I "a"	R$ 1.050.746,61	1,05%	-
Total investimentos	R$ 170.508.440,24	100.00%			R$ 1.960.119,94	1,22%	
Disponibilidade	R$ 0,00	-			-	-	
Total patrimônio	R$ 170.508.440,24	100.00%			-	-	

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

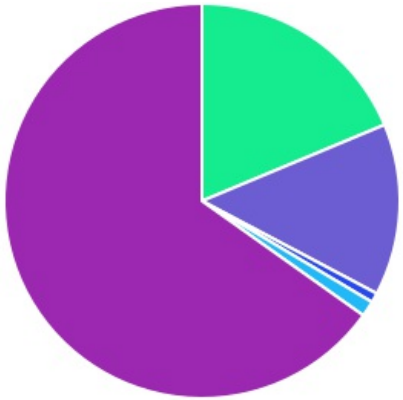
CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	90,18%	R$ 153.768.112,04	
Renda Variável	9,82%	R$ 16.740.328,20	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	

ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	65,16%	R$ 111.099.347,48	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	19,32%	R$ 32.946.908,68	
Artigo 8º, Inciso I	9,82%	R$ 16.740.328,20	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	5,70%	R$ 9.721.855,88	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	

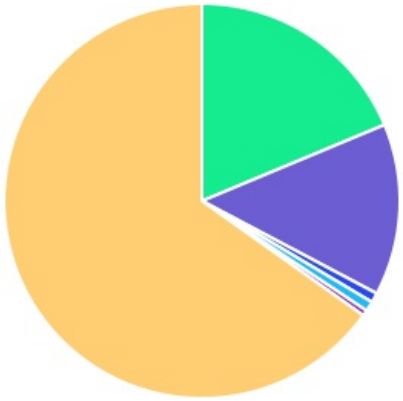


As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	65,16%	R$ 111.099.347,48	
BB GESTAO	18,69%	R$ 31.868.632,60	
CAIXA DISTRIBUIDORA	14,08%	R$ 24.007.261,41	
AZ QUEST	1,28%	R$ 2.185.252,32	
SANTANDER BRASIL	0,79%	R$ 1.347.946,43	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	

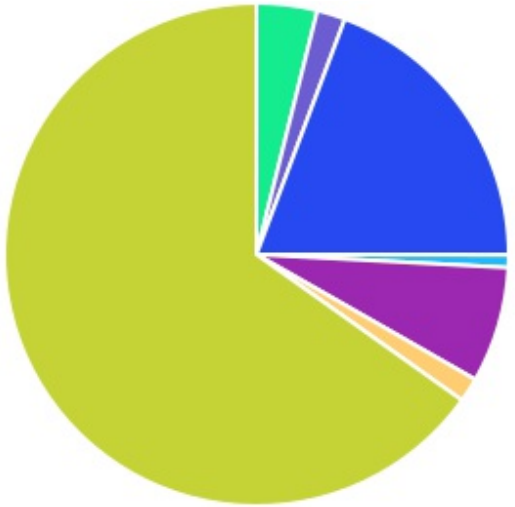


ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	65,16%	R$ 111.099.347,48	
BB GESTAO	18,69%	R$ 31.868.632,60	
CAIXA ECONOMICA	14,08%	R$ 24.007.261,41	
BEM - DISTRIBUIDORA	0,82%	R$ 1.400.176,17	
SANTANDER DISTRIBUIDORA	0,79%	R$ 1.347.946,43	
INTRAG DTVM	0,46%	R$ 785.076,15	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	



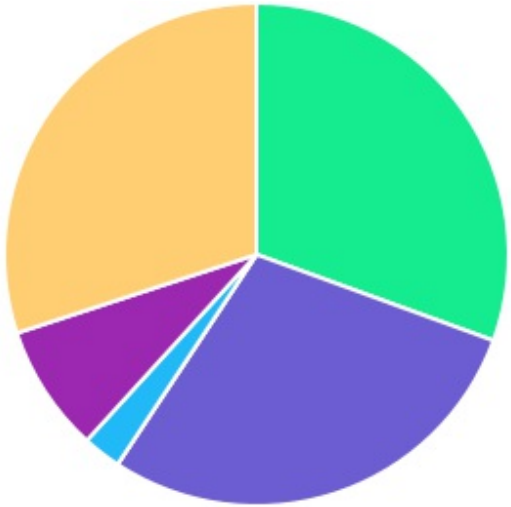
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	65,16%	R$ 111.099.347,48	
CDI	19,32%	R$ 32.946.908,68	
IBOVESPA	7,45%	R$ 12.706.838,99	
IMA-B 5	3,88%	R$ 6.623.055,47	
IPCA	1,82%	R$ 3.098.800,41	
IDIV	1,56%	R$ 2.653.067,01	
SMLL	0,81%	R$ 1.380.422,20	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	30,56%	R$ 52.110.890,51	
Acima 2 anos	30,06%	R$ 51.249.561,29	
181 a 365 dias	28,73%	R$ 48.979.489,39	
1 a 2 anos	8,19%	R$ 13.969.097,21	
31 a 180 dias	2,46%	R$ 4.199.401,84	
Títulos Vencidos	0,00%	R$ 0,00	
Total	100,00%	R$ 170.508.440,24	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R$ 111.099.347,48	65.16%	40,00%	62,00%	80,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R$ 9.721.855,88	5.70%	5,00%	10,00%	50,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	70%	R$ 32.946.908,68	19.32%	0,00%	11,00%	40,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	70%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	10,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Fixa		R$ 153.768.112,04	90,18%			

RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	40%	R$ 16.740.328,20	9.82%	5,00%	10,00%	20,00%
FI de Índices Ações - 8, II	40%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Variável		R$ 16.740.328,20	9,82%			

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Ações – BDR Nível I - 9, III	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	2,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R$ 0,00	0,00%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	3,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fundos Estruturados		R$ 0,00	0,00%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
FI Imobiliário - 11	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
Total Fundos Imobiliários		R$ 0,00	0,00%			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
Empréstimos Consignados - 12	10%	R$ 0,00	0.00%	-	-	-
Total Empréstimos Consignados		R$ 0,00	0,00%			
Total Global		R$ 170.508.440,24	100,00%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R$)	RENT.(%)	GAP
2025			IPCA + 5.23% a.a.			
Janeiro	R$ 158.380.564,58	R$ 159.079.864,90	0,59%	R$ 2.020.418,44	1,28%	0,70p.p.
Fevereiro	R$ 159.079.864,90	R$ 161.039.238,27	1,74%	R$ 1.083.694,92	0,72%	-1,02p.p.
Março	R$ 161.039.238,27	R$ 164.210.930,31	0,99%	R$ 2.377.468,15	1,40%	0,41p.p.
Abril	R$ 164.210.930,31	R$ 167.621.496,04	0,86%	R$ 2.490.396,24	1,52%	0,66p.p.
Maio	R$ 167.621.496,04	R$ 170.508.440,24	0,69%	R$ 2.141.979,27	1,22%	0,54p.p.
Total	R$ 167.621.496,04	R$ 170.508.440,24	4,95%	R$ 10.113.957,02	6,29%	1,34p.p.
2024			IPCA + 5.01% a.a.			
Janeiro	R$ 126.104.201,13	R$ 130.562.685,24	0,83%	R$ 423.492,32	0,32%	-0,51p.p.
Fevereiro	R$ 130.562.685,24	R$ 134.456.310,73	1,24%	R$ 1.444.801,58	1,11%	-0,12p.p.
Março	R$ 134.456.310,73	R$ 136.670.761,10	0,57%	R$ 1.168.515,47	0,84%	0,27p.p.
Abril	R$ 136.670.761,10	R$ 137.840.860,57	0,79%	R$ -406.332,15	-0,29%	-1,08p.p.
Maio	R$ 137.840.860,57	R$ 139.290.082,25	0,87%	R$ 999.053,13	0,72%	-0,15p.p.
Junho	R$ 139.290.082,25	R$ 141.073.232,37	0,62%	R$ 1.515.385,66	1,07%	0,45p.p.
Julho	R$ 141.073.232,37	R$ 143.719.348,43	0,79%	R$ 1.623.839,78	1,12%	0,33p.p.
Agosto	R$ 143.719.348,43	R$ 147.607.461,22	0,39%	R$ 1.898.283,35	1,43%	1,04p.p.
Setembro	R$ 147.607.461,22	R$ 148.939.105,07	0,85%	R$ 431.009,08	0,24%	-0,61p.p.
Outubro	R$ 148.939.105,07	R$ 150.807.914,49	0,97%	R$ 1.198.521,30	0,79%	-0,18p.p.
Novembro	R$ 150.807.914,49	R$ 152.394.514,72	0,80%	R$ 739.202,82	0,53%	-0,27p.p.
Dezembro	R$ 152.394.514,72	R$ 158.380.564,58	0,93%	R$ 474.066,59	0,27%	-0,66p.p.
Total	R$ 152.394.514,72	R$ 158.380.564,58	10,08%	R$ 11.509.838,94	8,44%	-1,64p.p.
2023			IPCA + 5.02% a.a.			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Janeiro	R$ 100.088.766,34	R$ 101.384.310,19	0,94%	R$ 1.721.407,25	1,70%	0,76p.p.
Fevereiro	R$ 101.384.310,19	R$ 101.949.117,98	1,25%	R$ -207.621,36	-0,19%	-1,44p.p.
Março	R$ 101.949.117,98	R$ 103.496.191,51	1,12%	R$ 893.249,40	0,85%	-0,27p.p.
Abril	R$ 103.496.191,51	R$ 105.358.971,51	1,02%	R$ 1.123.522,15	1,08%	0,06p.p.
Maio	R$ 105.358.971,51	R$ 107.622.037,62	0,64%	R$ 1.574.980,29	1,53%	0,90p.p.
Junho	R$ 107.622.037,62	R$ 110.196.641,59	0,33%	R$ 2.239.572,66	2,07%	1,74p.p.
Julho	R$ 110.196.641,59	R$ 112.326.621,11	0,53%	R$ 1.429.528,43	1,28%	0,75p.p.
Agosto	R$ 112.326.621,11	R$ 112.960.643,04	0,64%	R$ -75.093,15	-0,05%	-0,69p.p.
Setembro	R$ 112.960.643,04	R$ 113.918.078,20	0,67%	R$ 243.570,40	0,20%	-0,47p.p.
Outubro	R$ 113.918.078,20	R$ 114.311.739,87	0,65%	R$ -324.771,28	-0,28%	-0,93p.p.
Novembro	R$ 114.311.739,87	R$ 119.506.444,22	0,69%	R$ 3.230.802,94	2,84%	2,15p.p.
Dezembro	R$ 119.506.444,22	R$ 126.104.201,13	0,97%	R$ 2.384.226,66	1,94%	0,97p.p.
Total	R$ 119.506.444,22	R$ 126.104.201,13	9,87%	R$ 14.233.374,39	13,70%	3,83p.p.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	-	-	9,71%	-	12,36%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,90%	3,81%	8,21%	18,32%	23,81%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	0,80%	4,94%	10,71%	24,39%	30,75%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	0,65%	4,64%	9,29%	-	9,29%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	14.508.643/0001-55	0,78%	3,52%	6,57%	13,49%	16,74%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	-	-	7,16%	-	17,05%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID...	03.543.447/0001-03	-	-	7,35%	-	15,95%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	14.386.926/0001-71	-	-	7,57%	-	15,71%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	-	-	50,01%	-	75,05%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF...	14.508.605/0001-00	-	-	7,65%	-	11,55%
BB IMA-B TP FI RF	07.442.078/0001-05	-	-	3,62%	-	7,69%
BB TP IPCA FI RF PREVID	15.486.093/0001-83	-	-	-	-	5,40%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	15.154.220/0001-47	5,27%	22,43%	6,89%	1,44%	6,14%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC...	14.507.699/0001-95	2,13%	15,38%	11,40%	21,95%	20,85%
BB INSTITUCIONAL FI...	02.296.928/0001-90	-	-	11,16%	-	16,35%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO...	08.070.841/0001-87	-	-	8,12%	-	17,02%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	29.258.294/0001-38	2,81%	9,00%	5,74%	17,18%	12,72%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA...	34.660.276/0001-18	-	-	7,50%	-	14,48%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	07.882.792/0001-14	1,91%	6,79%	4,95%	12,82%	8,89%
CAIXA BRASIL AÇÕES...	30.068.169/0001-44	6,83%	17,10%	15,24%	-	17,35%
BRADESCO S&P 500...	18.079.540/0001-78	-	-	24,95%	-	50,25%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA...	44.345.590/0001-60	-	-	10,98%	-	19,46%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC...	11.392.165/0001-72	4,57%	17,15%	20,36%	-	20,78%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	14.213.331/0001-14	5,63%	16,96%	15,11%	19,39%	29,70%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	46.134.096/0001-81	0,43%	5,53%	7,85%	15,55%	24,99%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	49.964.484/0001-88	-	-	11,09%	-	14,32%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	13.455.174/0001-90	1,70%	15,24%	18,91%	-	22,54%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	37.569.846/0001-57	4,32%	18,50%	14,43%	-	12,01%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	53.828.338/0001-00	0,77%	4,66%	-	-	9,35%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	54.602.092/0001-09	0,79%	4,58%	8,19%	-	8,29%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U. COMPRA	P.U. ATUAL	MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
NTN-B 2025	15/05/25	30/12/22	1122	4.064,87	NaN	CURVA 5,55%	R$ 4.560.783,16	R$ 0,00	R$ 23.115,72 (0,45%)
NTN-B 2025	15/05/25	19/05/23	243	4.112,21	NaN	CURVA 6,20%	R$ 999.266,89	R$ 0,00	R$ 5.279,49 (0,47%)
NTN-B 2026	15/08/26	26/08/24	1870	4.275,00	4.558,53	CURVA 6,00%	R$ 7.994.250,00	R$ 8.524.443,45	R$ 79.326,22 (0,94%)
NTN-B 2026	15/08/26	23/07/24	4854	4.370,87	4.563,04	CURVA 6,54%	R$ 21.216.203,75	R$ 22.148.975,32	R$ 204.555,82 (0,93%)
NTN-B 2026	15/08/26	25/03/24	2327	4.298,45	4.602,24	CURVA 5,76%	R$ 10.002.489,88	R$ 10.709.418,33	R$ 92.443,50 (0,87%)
NTN-B 2026	15/08/26	30/12/22	981	4.070,63	4.584,97	CURVA 6,10%	R$ 3.993.285,86	R$ 4.497.851,88	R$ 40.019,90 (0,90%)
NTN-B 2027	15/05/27	26/07/24	3117	4.296,93	4.481,58	CURVA 6,58%	R$ 13.393.523,99	R$ 13.969.097,21	R$ 131.522,30 (0,92%)
NTN-B 2028	15/08/28	24/07/24	2344	4.349,44	4.535,05	CURVA 6,47%	R$ 10.195.097,29	R$ 10.630.150,09	R$ 97.632,74 (0,93%)
NTN-B 2030	15/08/30	20/02/25	1450	4.138,81	4.313,77	CURVA 7,54%	R$ 6.001.280,00	R$ 6.254.971,45	R$ 62.608,32 (1,01%)
NTN-B 2035	15/05/35	22/05/24	940	4.256,36	4.504,17	CURVA 6,10%	R$ 4.000.976,50	R$ 4.233.918,92	R$ 38.260,54 (0,89%)
NTN-B 2035	15/05/35	30/12/22	483			CURVA	R$ 2.006.663,87	R$ 2.248.989,22	R$ 19.492,56 (0,85%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

				4.154,58	4.656,29	5,64%			
NTN-B 2035	15/05/35	30/12/22	480	4.141,64	4.643,85	CURVA 5,68%	R$ 1.987.987,48	R$ 2.229.048,45	R$ 19.384,32 (0,85%)
NTN-B 2035	15/05/35	20/02/25	1981	4.038,91	4.075,58	CURVA 7,52%	R$ 8.001.081,57	R$ 8.073.733,36	R$ 82.067,64 (0,99%)
NTN-B 2040	15/08/40	30/12/22	486	4.212,30	4.731,60	CURVA 5,72%	R$ 2.047.178,74	R$ 2.299.559,86	R$ 19.770,21 (0,87%)
NTN-B 2040	15/08/40	22/05/24	925	4.323,07	4.573,72	CURVA 6,07%	R$ 3.998.840,42	R$ 4.230.692,00	R$ 37.556,57 (0,90%)
NTN-B 2040	15/08/40	30/12/22	488	4.232,13	4.752,01	CURVA 5,67%	R$ 2.065.277,38	R$ 2.318.982,77	R$ 19.856,26 (0,86%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	485	4.140,28	4.657,19	CURVA 5,78%	R$ 2.008.037,15	R$ 2.258.735,31	R$ 19.825,78 (0,86%)
NTN-B 2045	15/05/45	22/05/24	944	4.235,05	4.481,21	CURVA 6,12%	R$ 3.997.889,21	R$ 4.230.261,55	R$ 38.298,55 (0,89%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	483	4.122,95	4.638,75	CURVA 5,82%	R$ 1.991.383,35	R$ 2.240.518,31	R$ 19.730,17 (0,86%)
Total Públicos							R$ 110.461.496,47	R$ 111.099.347,48	R$ 1.050.746,61 (0,89%)
Total Privados							R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 0,00 (0,00%)
Total Global							R$ 110.461.496,47	R$ 111.099.347,48	R$ 1.050.746,61 (0,89%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MÊS	RENT. (%) 12M	[1]VAR (%) (252 D.U) MÊS	[1]VAR (%) (252 D.U) 12M	[2]VOL (%) MÊS	[2]VOL (%) 12M	[3]TREYNOR MÊS	[3]TREYNOR 12M	[4]DRAWDOWN (%) MÊS	[4]DRAWDOWN (%) 12M	[5]SHARPE MÊS	[5]SHARPE 12M	RES. 4963
CARTEIRA	=meta	1,22%	12,21%	1,37%	4,75%	0,83%	2,45%	0,13	0,05	0,19%	0,28%	0,43	0,19	-
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	IMA-B 5	0,43%	7,85%	0,01%	0,05%	0,83%	2,88%	-6,90	-56,46	0,00%	0,46%	-1,49	-1,38	7, I "b"
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	IPCA	0,79%	8,19%	0,01%	0,04%	0,61%	2,13%	-7,71	-83,64	0,00%	0,00%	-1,15	-1,70	7, I "b"
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	IPCA	0,77%	9,35%	0,00%	0,01%	0,20%	0,69%	10,42	23,75	0,00%	0,00%	1,04	0,20	7, I "b"
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	CDI	0,78%	6,57%	0,00%	0,00%	0,02%	0,08%	1.494,44	-9.702,29	0,00%	0,00%	-26,34	-13,81	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	0,80%	10,71%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	21,23	492,61	0,00%	0,00%	1,49	1,50	7, III "a"
BB FLUXO FIC RF PREVID	CDI	0,90%	8,21%	0,00%	0,00%	0,03%	0,09%	-871,99	-8.712,05	0,00%	0,00%	-9,99	-12,01	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	0,65%	9,29%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	-20,53	109,57	0,00%	0,00%	1,01	0,86	7, III "a"
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	SMLL	5,27%	6,89%	0,09%	0,33%	5,75%	19,92%	3,63	-4,23	0,00%	17,15%	0,87	-0,25	8, I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC...	IBOVESPA	2,13%	11,40%	0,07%	0,24%	4,18%	14,48%	0,78	-0,42	0,00%	12,98%	0,27	-0,03	8, I
BB FATORIAL FIC AÇÕES	IBOVESPA	1,91%	4,95%	0,06%	0,22%	3,89%	13,46%	0,84	-7,95	0,00%	11,26%	0,19	-0,51	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	IDIV	5,63%	15,11%	0,08%	0,28%	4,84%	16,78%	3,76	3,40	0,00%	12,48%	0,87	0,20	8, I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	IBOVESPA	2,81%	5,74%	0,07%	0,23%	3,95%	13,69%	1,58	-6,82	0,00%	13,22%	0,42	-0,44	8, I
CAIXA BRASIL AÇÕES...	IBOVESPA	6,83%	15,24%	0,09%	0,31%	5,50%	19,05%	4,82	3,10	0,00%	10,69%	1,18	0,18	8, I
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	IDIV	1,70%	18,91%	0,06%	0,22%	3,87%	13,42%	0,95	8,44	0,00%	7,08%	0,16	0,53	8, I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	IBOVESPA	4,32%	14,43%	0,08%	0,27%	4,71%	16,33%	3,42	2,69	0,00%	10,36%	0,80	0,16	8, I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC...	SMLL	4,57%	20,36%	0,07%	0,23%	3,97%	13,75%	3,24	11,28	0,00%	8,08%	0,74	0,62	8, I

[1]VaR (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. 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 0,30%.

[2]Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. 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 2,45% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

[3]Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a 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 0,05 menor que a do mercado.

[4]DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, 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.

[5]Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade $0{,}19$ menor que aquela realizada pelo CDI.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

RISCO DE DESENQUADRAMENTOS RES. CMN 4.963 E CONFORMIDADE

FUNDO	SALDO	ART. 18	ART. 19	GESTOR	ART. 20	ADMIN.	ART. 21	
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	R$ 6.623.055,47	3,88%	0,52%	BB ASSET	0,00037%	BB ASSET	0,00036%	7, I "b"
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	R$ 3.098.800,41	1,82%	0,07%	BB ASSET	0,00017%	BB ASSET	0,00017%	7, I "b"
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	R$ 0,00	0,00%	-	BB ASSET	-	BB ASSET	-	7, I "b"
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	R$ 198.967,90	0,12%	0,01%	CAIXA ASSET	0,00004%	CAIXA DTVM	0,00003%	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	R$ 17.345.845,62	10,17%	0,07%	CAIXA ASSET	0,00318%	CAIXA DTVM	0,00255%	7, III "a"
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 288.663,43	0,17%	0,01%	BB ASSET	0,00002%	BB ASSET	0,00002%	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R$ 15.113.431,73	8,86%	0,07%	BB ASSET	0,00083%	BB ASSET	0,00083%	7, III "a"
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	R$ 595.346,05	0,35%	0,12%	CAIXA ASSET	0,00011%	CAIXA DTVM	0,00009%	8, I
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC...	R$ 4.400.237,72	2,58%	0,64%	CAIXA ASSET	0,00081%	CAIXA DTVM	0,00065%	8, I
BB FATORIAL FIC AÇÕES	R$ 1.240.159,14	0,73%	0,14%	BB ASSET	0,00007%	BB ASSET	0,00007%	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R$ 1.305.120,58	0,77%	0,17%	BB ASSET	0,00007%	BB ASSET	0,00007%	8, I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R$ 4.199.401,84	2,46%	0,68%	BB ASSET	0,00023%	BB ASSET	0,00023%	8, I
CAIXA BRASIL AÇÕES...	R$ 1.466.864,12	0,86%	0,22%	CAIXA ASSET	0,00027%	CAIXA DTVM	0,00022%	8, I
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 1.347.946,43	0,79%	0,39%	SANTANDER ASSET	0,00039%	SANTANDER DISTRIBUIDORA	0,00041%	8, I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	R$ 1.400.176,17	0,82%	0,59%	AZ QUEST INVESTIMENTOS	0,01274%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00026%	8, I
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC...	R$ 785.076,15	0,46%	0,09%	AZ QUEST INVESTIMENTOS	0,00714%	INTRAG DTVM	0,00013%	8, I
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 111.099.347,48	65,16%	-	-	-	-	-	7, I "a"

Art. 18. As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% das aplicações dos recursos do RPPS, exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Art. 19. O total das aplicações dos RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Em caso de FIDCs, FI Renda Fixa “Crédito Privado” e FI “Debêntures”, o limite é de 5% do patrimônio líquido do fundo.

Art. 20. O total das aplicações dos recursos do RPPS em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico.

Art. 21. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos;

II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS;

III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS

FUNDO	SALDO	BENCHMARK	RENTABILIDADE (%)				RENT. VS BENCHMARKS (%)			
			MÊS	3M	6M	12M	MÊS	3M	6M	12M
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 288.663,43	CDI	0,90%	2,18%	4,34%	8,21%	79,25%	69,40%	70,01%	69,58%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 17.345.845,62	CDI	0,80%	2,79%	5,64%	10,71%	69,82%	88,76%	91,03%	90,72%
BB PERFIL FIC RF REF DI PR...	R$ 15.113.431,73	CDI	0,65%	2,59%	5,31%	9,29%	57,37%	82,44%	85,60%	78,70%
CAIXA BRASIL DISPONIBILID...	R$ 198.967,90	CDI	0,78%	2,18%	4,11%	6,57%	68,18%	69,43%	66,23%	55,68%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO F...	R$ 595.346,05	SMLL	5,27%	19,99%	12,64%	6,89%	88,47%	87,35%	78,55%	70,74%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR...	R$ 4.400.237,72	IBOVESPA	2,13%	11,81%	10,25%	11,40%	146,94%	103,91%	108,85%	93,25%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕE...	R$ 4.199.401,84	IBOVESPA	2,81%	11,62%	3,78%	5,74%	193,76%	102,26%	40,14%	46,96%
BB FATORIAL FIC AÇÕES	R$ 1.240.159,14	IBOVESPA	1,91%	8,20%	2,68%	4,95%	131,95%	72,20%	28,45%	40,46%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE...	R$ 1.466.864,12	IBOVESPA	6,83%	16,78%	8,10%	15,24%	470,46%	147,69%	86,03%	124,65%
AZ QUEST SMALL MID CAPS...	R$ 785.076,15	SMLL	4,57%	17,80%	12,97%	20,36%	76,77%	77,77%	80,57%	208,90%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MI...	R$ 1.305.120,58	IDIV	5,63%	19,54%	10,11%	15,11%	432,31%	188,39%	153,26%	101,46%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2...	R$ 6.623.055,47	IMA-B 5	0,43%	2,61%	5,04%	7,85%	69,73%	95,97%	98,91%	88,17%
SANTANDER DIVIDENDOS F...	R$ 1.347.946,43	IDIV	1,70%	12,49%	9,82%	18,91%	130,70%	120,43%	148,88%	126,96%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁT...	R$ 1.400.176,17	IBOVESPA	4,32%	17,39%	12,66%	14,43%	297,88%	153,10%	134,43%	118,03%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP ...	R$ 0,00	IPCA	0,77%	2,56%	5,58%	-	297,10%	209,33%	171,42%	-
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP ...	R$ 3.098.800,41	IPCA	0,79%	2,37%	4,69%	8,19%	304,77%	193,42%	144,19%	154,01%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R$)	(%)	LIM. 4.963	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO			CONF?
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)	
Renda Fixa							
Títulos Tesouro Nacional – SELIC	R$ 111.099.347,48	65,16%	100,00%	40,00%	62,00%	80,00%	SIM
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN	R$ 9.721.855,88	5,70%	100,00%	5,00%	10,00%	50,00%	SIM
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN	R$ 0,00	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Operações Compromissadas	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa	R$ 32.946.908,68	19,32%	70,00%	0,00%	11,00%	40,00%	SIM
FI de Índices Renda Fixa	R$ 0,00	0,00%	70,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Ativos Bancários	R$ 0,00	0,00%	20,00%	0,00%	1,00%	10,00%	SIM
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	1,00%	5,00%	SIM
FI Debêntures	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Renda Variável							
FI Ações	R$ 16.740.328,20	9,82%	40,00%	5,00%	10,00%	20,00%	SIM
FI de Índices Ações	R$ 0,00	0,00%	40,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Exterior							
FI Renda Fixa - Dívida Externa	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Investimento no Exterior	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Ações – BDR Nível I	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	2,00%	10,00%	SIM
Estruturados							
FI Multimercado - aberto	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	3,00%	10,00%	SIM
FI em Participações	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Fundos Imobiliários							
FI Imobiliário	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	5,00%	SIM
Emprést. Consignado							
Empréstimos Consignados	R$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
Imóveis							
Imóveis	R$ 0,00	0,00%	-	-	-	-	SIM

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Comparador de ativos

Compare rentabilidade, risco e outros indicadores.

5 Ativos em comparação

CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINANCEIRO AÇÕES RL
R$ (BRL) AÇÕES
Período do ativo: 05/11/2012 a 20/06/2025

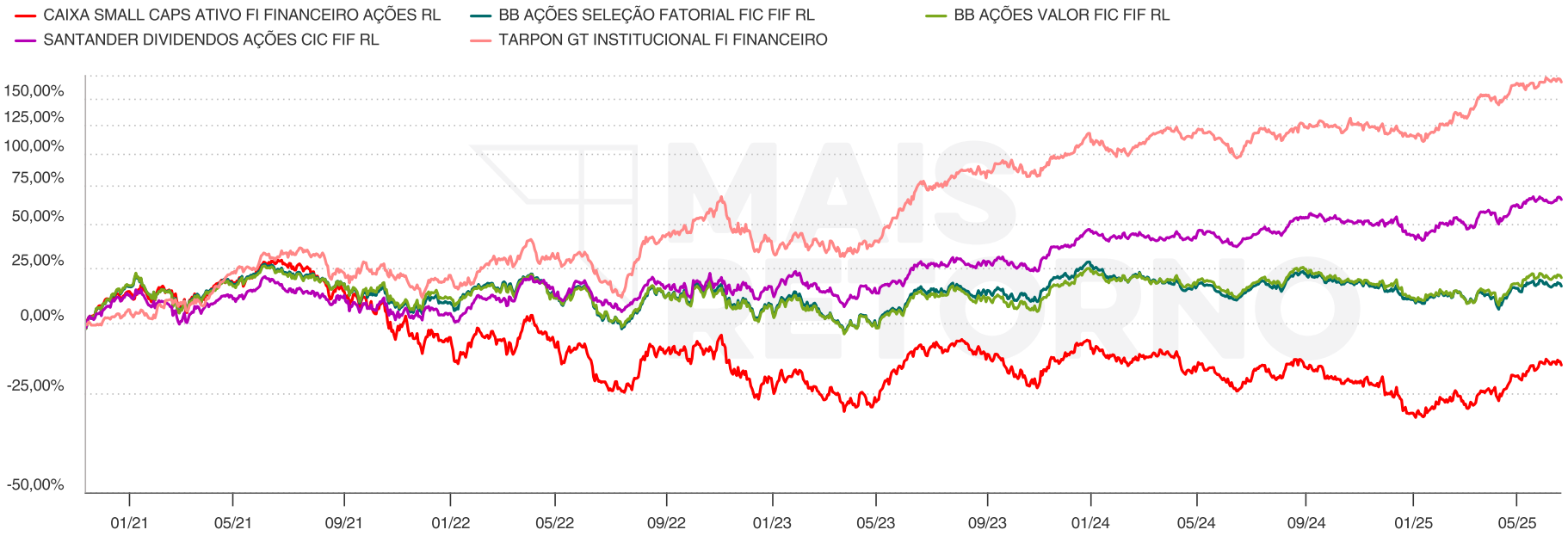
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC FIF RL
R$ (BRL) AÇÕES
Período do ativo: 24/03/2006 a 20/06/2025

BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL
R$ (BRL) AÇÕES
Período do ativo: 30/01/2018 a 20/06/2025

SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC FIF RL
R$ (BRL) AÇÕES
Período do ativo: 20/10/2011 a 20/06/2025

TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO
R$ (BRL) AÇÕES
Período do ativo: 11/11/2020 a 20/06/2025

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 20/06/2025.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	-0,61%	21,68%	11,21%	21,73%	9,32%	-7,98%	6,76%	-34,95%	-
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	-1,08%	5,64%	3,02%	5,44%	3,88%	0,11%	13,01%	-6,78%	-
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	-0,36%	8,61%	5,16%	7,92%	6,31%	5,53%	16,04%	-2,78%	-
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	0,34%	15,64%	5,08%	15,34%	18,65%	28,79%	51,59%	40,21%	-
TARPON GT INSTITUCIONAL FI FIN...	0,11%	24,60%	5,46%	24,80%	33,36%	50,21%	125,75%	104,08%	-

Consistência

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	27 48,21%	29 51,79%	13,18%	-16,29%
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	28 50,00%	28 50,00%	11,48%	-12,76%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	28 50,00%	28 50,00%	12,10%	-11,61%
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	31 55,36%	25 44,64%	10,67%	-8,41%
TARPON GT INSTITUCIONAL FI FIN...	36 64,29%	20 35,71%	13,33%	-10,77%

Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	2,05	-0,13	-0,81	-0,58
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	-0,06	-0,60	-0,88	-0,40
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	0,40	-0,42	-0,67	-0,35
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	1,60	0,51	0,12	0,08
TARPON GT INSTITUCIONAL FI FIN...	3,07	1,37	0,67	0,75

Volatilidade

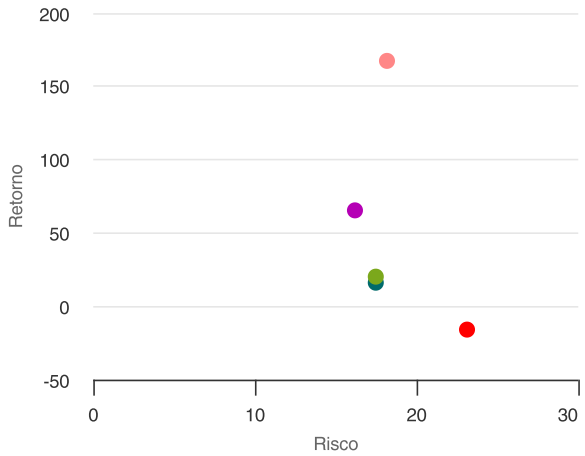
Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	19,27%	19,92%	19,64%	23,14%
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	15,04%	13,51%	13,51%	17,49%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	15,07%	13,71%	13,75%	17,45%
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	14,67%	13,32%	12,72%	16,15%
TARPON GT INSTITUCIONAL FI FIN...	15,49%	15,74%	15,91%	18,20%

Correlação

Período de análise: 10/11/2020 - 19/06/2025

Gráfico de Risco X Retorno

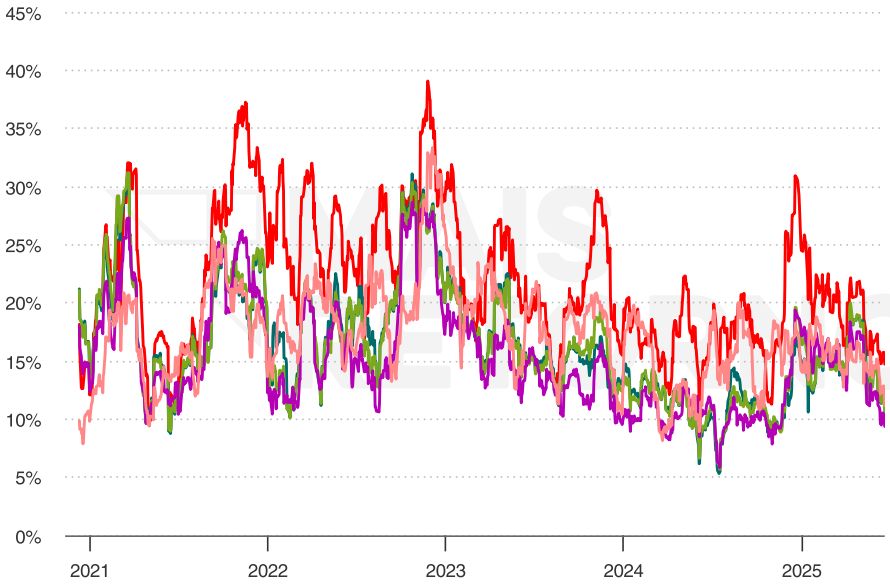
- CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINANCEIRO AÇÕES RL
- BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC FIF RL
- BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL
- SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC FIF RL
- TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO



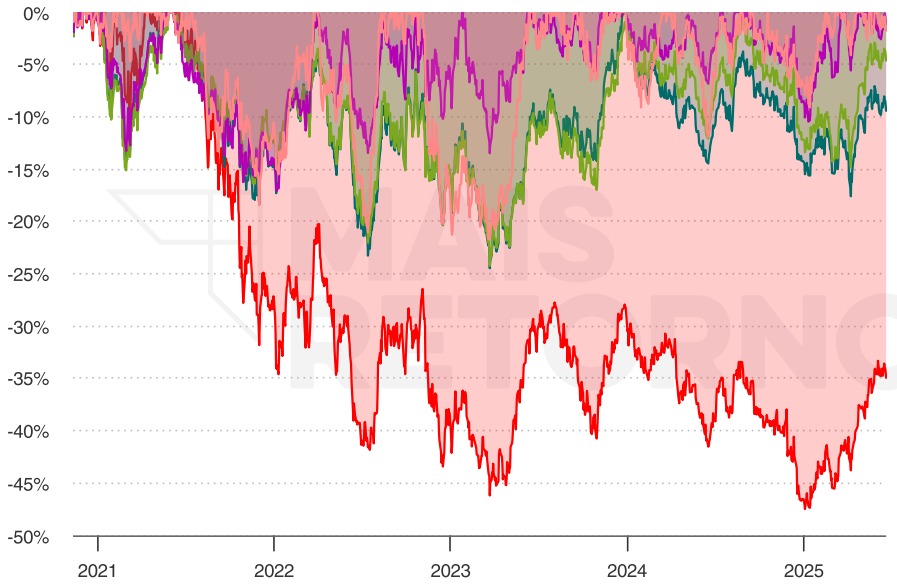
MAIS RETORNO

Período de análise: Últimos 12 meses.

Volatilidade



Drawdown



Aviso legal

A Plataforma maisretorno.com é de propriedade exclusiva da MR Educação & Tecnologia Ltda. (CNPJ/MF nº 28.373.825/0001-70), sendo proibida a utilização do nome, marca ou logotipo, bem como informações disponibilizadas na Plataforma, sob pena de violação à Propriedade Intelectual. Todas as informações disponibilizadas na ferramenta são meramente informativas e foram obtidas a partir de fontes públicas como a CVM. A plataforma não faz conferência individual das informações obtidas, e, por consequência, as mesmas não configuram, sob nenhuma hipótese, qualquer tipo de recomendação de investimento. Informações disponibilizadas em relatórios são confidenciais, e os usuários, profissionais ou não, estão cientes dos "Termos de Uso" e da "Política de Privacidade" da plataforma, sendo os únicos responsáveis pela destinação que derem ao conteúdo disponibilizado.
Ⓡ Mais Retorno / Todos os direitos reservados

Comparador de ativos

Compare rentabilidade, risco e outros indicadores.

5 Ativos em comparação

CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINANCEIRO AÇÕES RL

R$ (BRL) AÇÕES

Período do ativo: 05/11/2012 a 20/06/2025

BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC FIF RL

R$ (BRL) AÇÕES

Período do ativo: 24/03/2006 a 20/06/2025

BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL

R$ (BRL) AÇÕES

Período do ativo: 30/01/2018 a 20/06/2025

SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC FIF RL

R$ (BRL) AÇÕES

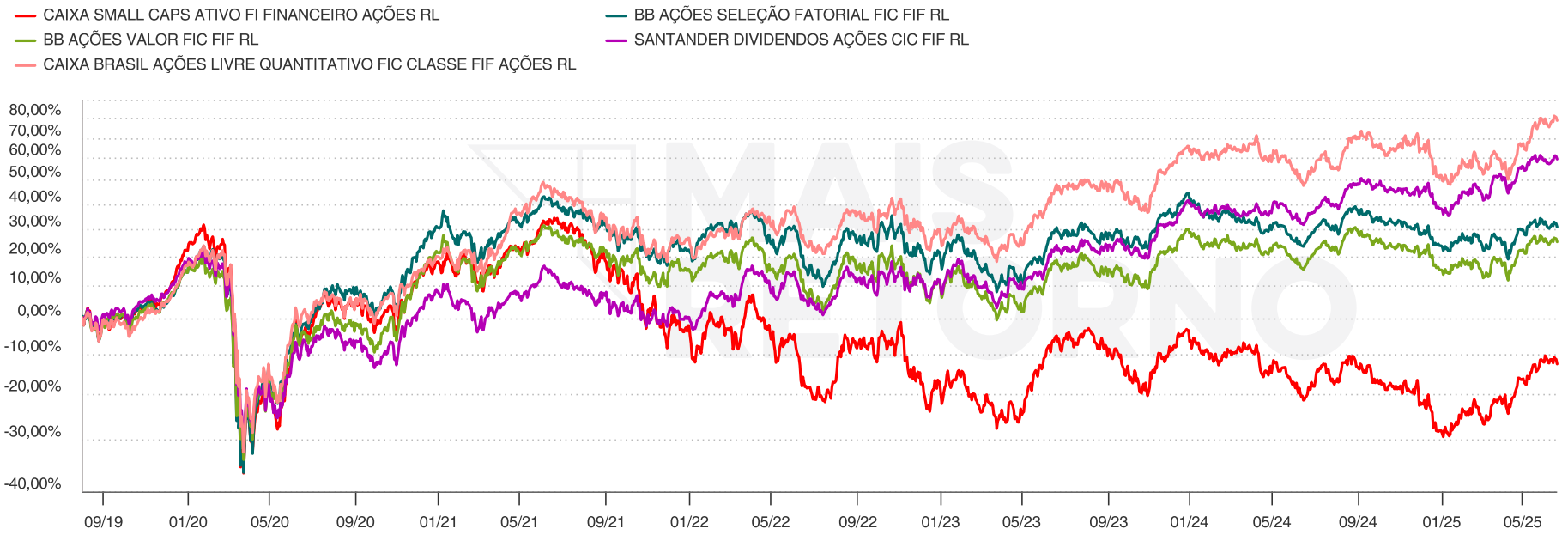
Período do ativo: 20/10/2011 a 20/06/2025

CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC CLASSE FIF AÇÕES RL

R$ (BRL) AÇÕES

Período do ativo: 01/08/2019 a 20/06/2025

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 20/06/2025.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	-0,61%	21,68%	11,21%	21,73%	9,32%	-7,98%	6,76%	-34,95%	-9,28%
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	-1,08%	5,64%	3,02%	5,44%	3,88%	0,11%	13,01%	-6,78%	33,26%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	-0,36%	8,61%	5,16%	7,92%	6,31%	5,53%	16,04%	-2,78%	31,07%
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	0,34%	15,64%	5,08%	15,34%	18,65%	28,79%	51,59%	40,21%	70,82%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT...	0,35%	17,51%	10,39%	17,88%	18,26%	20,73%	44,39%	22,13%	74,40%

Consistência

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	36 50,70%	35 49,30%	15,73%	-35,06%
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	37 52,11%	34 47,89%	16,82%	-32,23%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	37 52,11%	34 47,89%	16,98%	-27,05%
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	41 57,75%	30 42,25%	13,97%	-29,03%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT...	38 53,52%	33 46,48%	13,79%	-29,90%

Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	2,05	-0,13	-0,81	-0,38
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	-0,06	-0,60	-0,88	-0,17
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	0,40	-0,42	-0,67	-0,21
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	1,60	0,51	0,12	-0,02
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT...	1,47	0,33	-0,12	0,07

Volatilidade

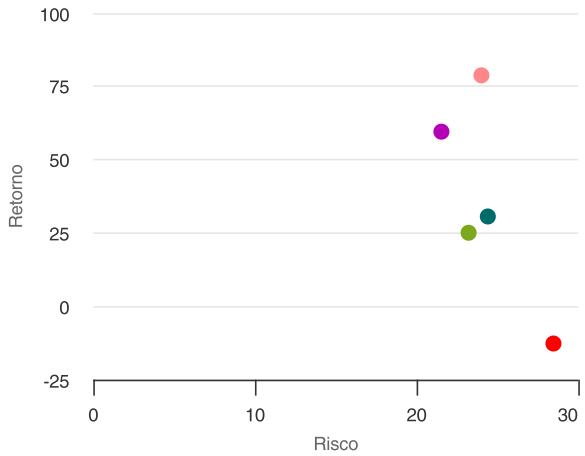
Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINA...	19,27%	19,92%	19,64%	28,47%
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC ...	15,04%	13,51%	13,51%	24,44%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	15,07%	13,71%	13,75%	23,24%
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	14,67%	13,32%	12,72%	21,57%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT...	19,33%	18,98%	17,31%	23,97%

Correlação

Período de análise: 31/07/2019 - 19/06/2025

Gráfico de Risco X Retorno

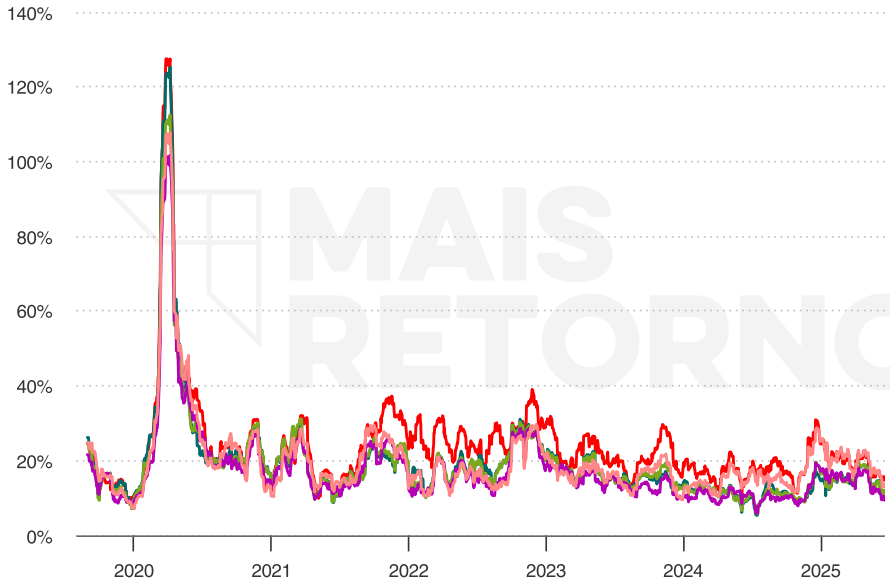
- CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI FINANCEIRO AÇÕES RL
- BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC FIF RL
- BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL
- SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC FIF RL
- CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC CLASSE FIF AÇÕES R...



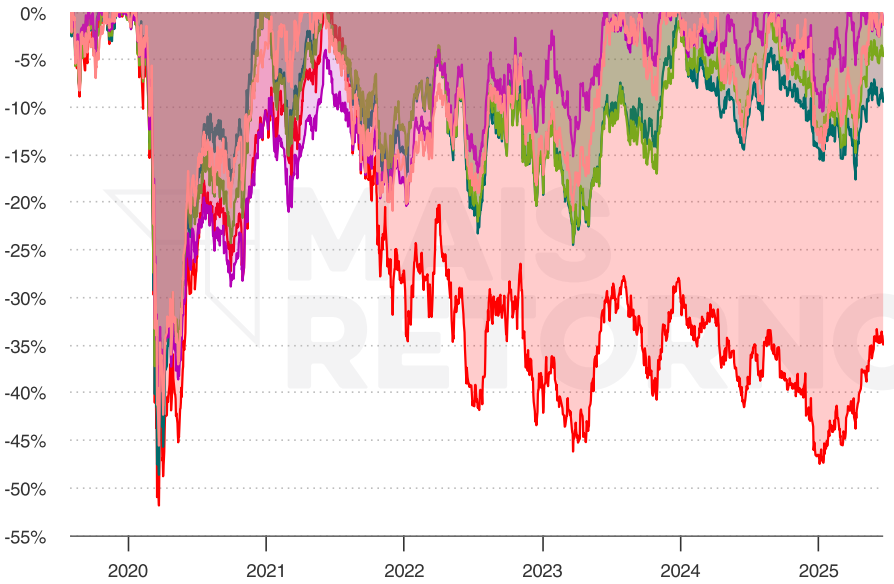
MAIS RETORNO

Período de análise: Últimos 12 meses.

Volatilidade



Drawdown



Aviso legal

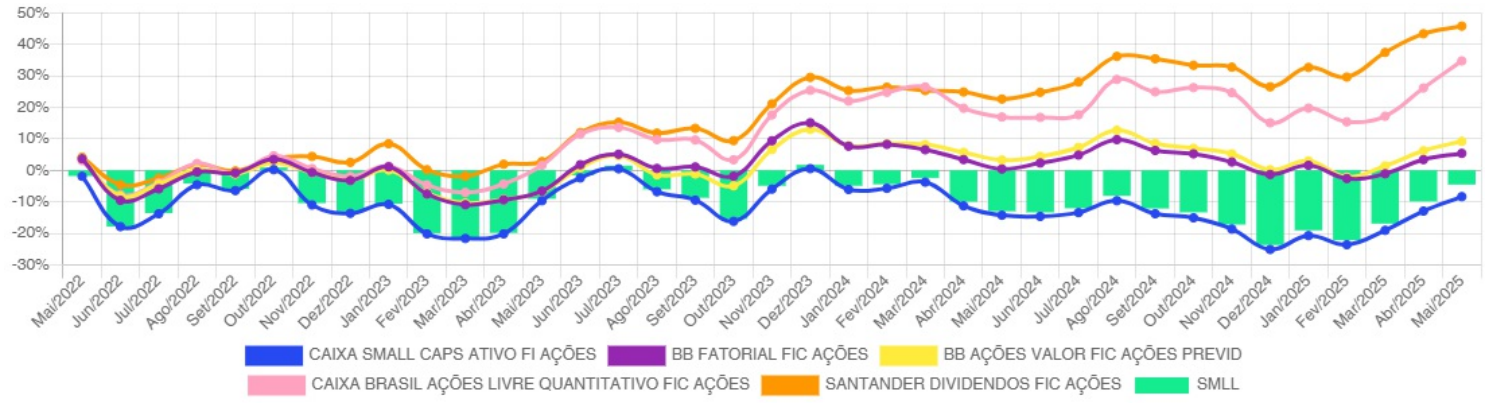
A Plataforma maisretorno.com é de propriedade exclusiva da MR Educação & Tecnologia Ltda. (CNPJ/MF nº 28.373.825/0001-70), sendo proibida a utilização do nome, marca ou logotipo, bem como informações disponibilizadas na Plataforma, sob pena de violação à Propriedade Intelectual. Todas as informações disponibilizadas na ferramenta são meramente informativas e foram obtidas a partir de fontes públicas como a CVM. A plataforma não faz conferência individual das informações obtidas, e, por consequência, as mesmas não configuram, sob nenhuma hipótese, qualquer tipo de recomendação de investimento. Informações disponibilizadas em relatórios são confidenciais, e os usuários, profissionais ou não, estão cientes dos "Termos de Uso" e da "Política de Privacidade" da plataforma, sendo os únicos responsáveis pela destinação que derem ao conteúdo disponibilizado.
® Mais Retorno / Todos os direitos reservados

Tabelas de Risco x Retorno (12m)

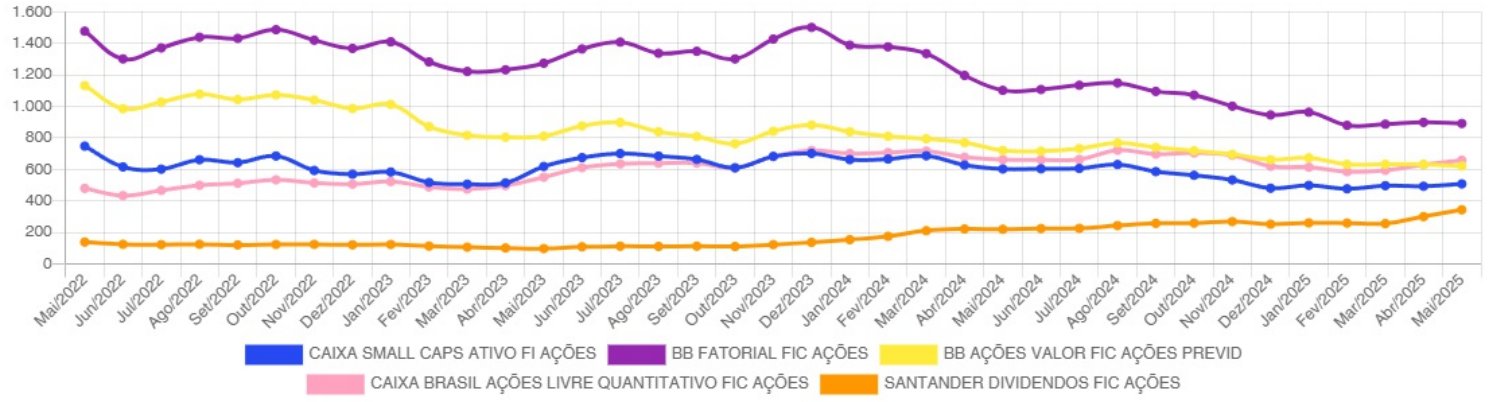
	COTA	PL	COTISTAS	VOLATILIDADE	VAR
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	1,448457	508.094.933,15	3.763,00	19,92	20,64
BB FATORIAL FIC AÇÕES	2,708399926	892.218.265,67	14.483,00	13,46	13,95
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	1,647075071	621.880.826,89	960,00	13,69	14,19
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	1,781625	658.288.986,98	176,00	19,05	19,74
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	32,4657274	343.617.681,59	9.290,00	13,42	13,91
SMLL	2.207,00	-	-	20,82	21,66

	PERDA MÁX.	ÍNDICE SHARPE	RETORNO MÁX.	RETORNO MÍN.	RETORNO MÉDIO
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	21,13	-0,25	7,56	-7,99	0,37
BB FATORIAL FIC AÇÕES	14,38	-0,51	4,68	-4,12	0,19
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	14,41	-0,44	5,07	-5,01	0,31
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES	14,62	0,18	9,54	-7,69	1,03
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	10,47	0,53	6,34	-4,71	1,25
SMLL	21,12	-0,10	8,49	-7,84	0,58

Retornos Mensais - Acumulado - 36 meses



Evolução de Patrimônio - 36 meses (Em Milhões)



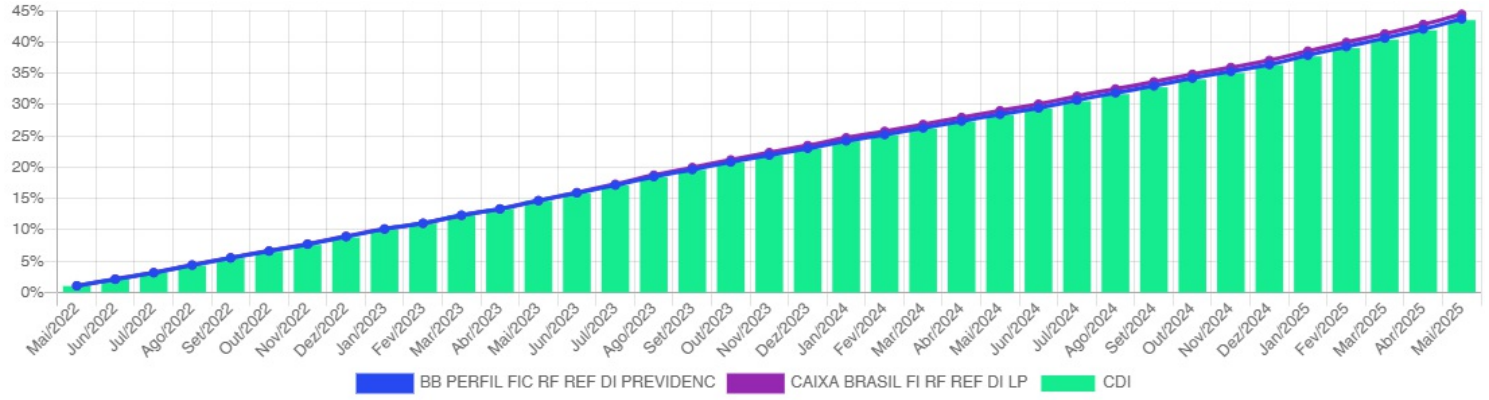
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Tabelas de Risco x Retorno (12m)

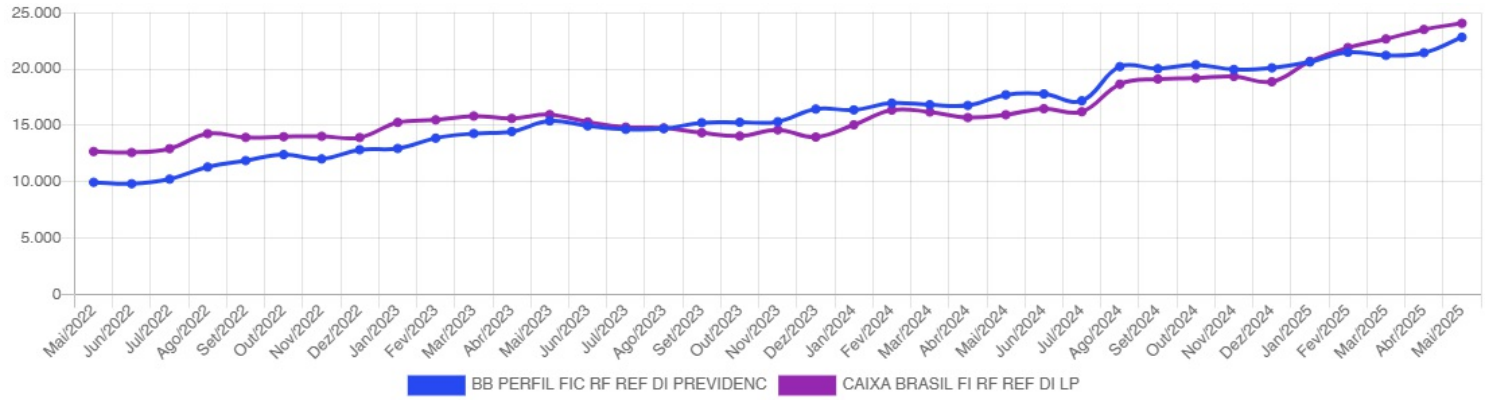
	COTA	PL	COTISTAS	VOLATILIDADE	VAR
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	3,578776006	22.856.963.987,90	1.340,00	0,10	0,11
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	5,842865	24.100.041.492,90	1.263,00	0,10	0,11
CDI	4,04555192377	-	-	0,09	0,09

	PERDA MÁX.	ÍNDICE SHARPE	RETORNO MÁX.	RETORNO MÍN.	RETORNO MÉDIO
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	0,00	0,86	1,15	0,79	0,93
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	0,00	1,50	1,15	0,81	0,94
CDI	0,00	0,00	1,14	0,79	0,93

Retornos Mensais - Acumulado - 36 meses



Evolução de Patrimônio - 36 meses (Em Milhões)



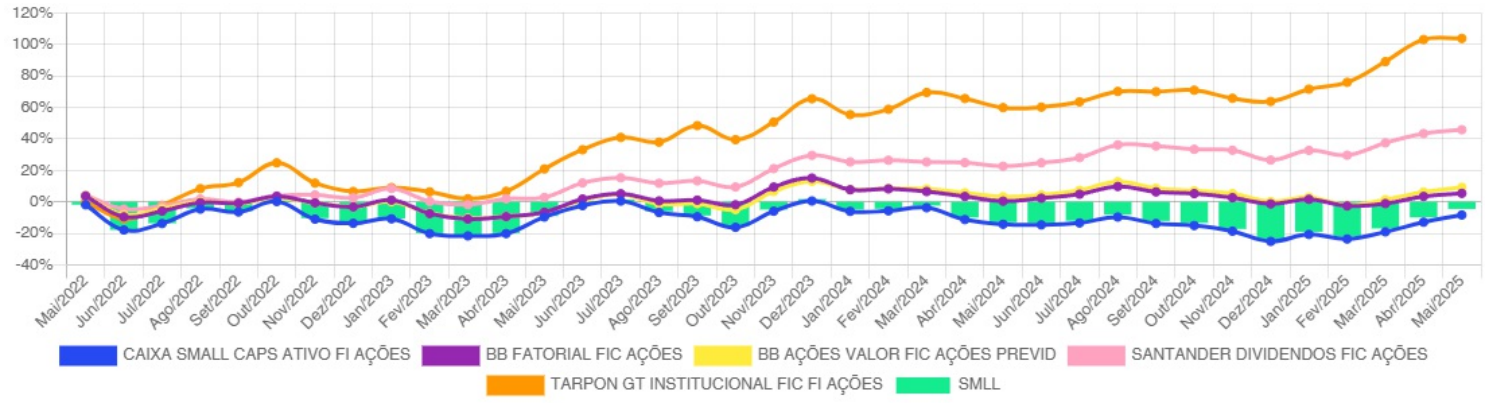
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Tabelas de Risco x Retorno (12m)

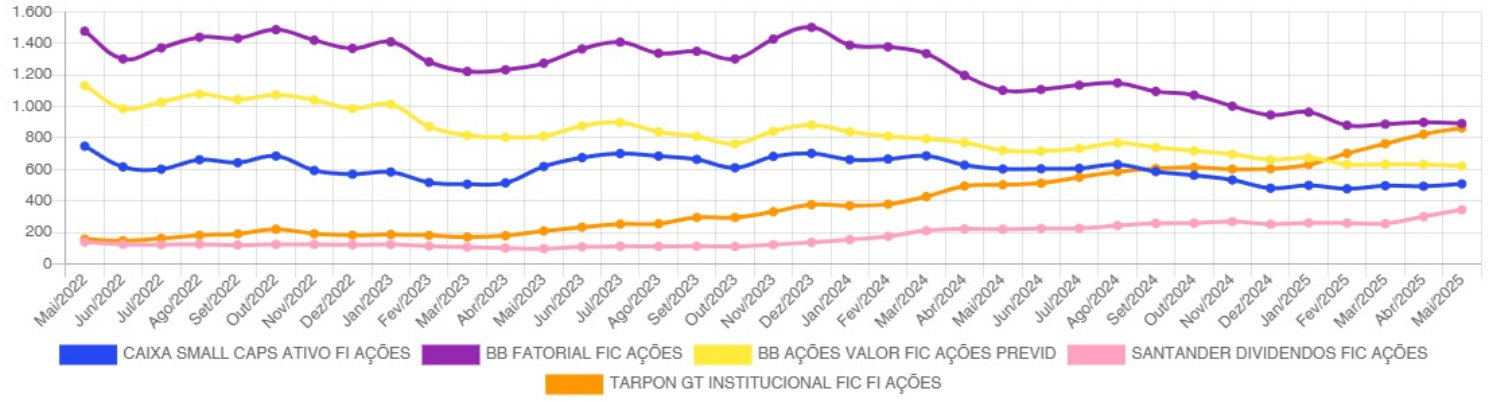
	COTA	PL	COTISTAS	VOLATILIDADE	VAR
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	1,448457	508.094.933,15	3.763,00	19,92	20,64
BB FATORIAL FIC AÇÕES	2,708399926	892.218.265,67	14.483,00	13,46	13,95
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	1,647075071	621.880.826,89	960,00	13,69	14,19
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	32,4657274	343.617.681,59	9.290,00	13,42	13,91
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FI AÇÕES	2,69689477	864.132.229,44	184,00	16,04	16,62
SMLL	2.207,00	-	-	20,82	21,66

	PERDA MÁX.	ÍNDICE SHARPE	RETORNO MÁX.	RETORNO MÍN.	RETORNO MÉDIO
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	21,13	-0,25	7,56	-7,99	0,37
BB FATORIAL FIC AÇÕES	14,38	-0,51	4,68	-4,12	0,19
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	14,41	-0,44	5,07	-5,01	0,31
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	10,47	0,53	6,34	-4,71	1,25
TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FI AÇÕES	9,12	0,98	7,46	-3,48	1,66
SMLL	21,12	-0,10	8,49	-7,84	0,58

Retornos Mensais - Acumulado - 36 meses



Evolução de Patrimônio - 36 meses (Em Milhões)



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATA Nº. 15, DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVINA

Às 13h30, do dia 09 de junho de 2025, reuniram-se extraordinariamente na sede do PREVINA os membros do Comitê de Investimentos: Rodrigo Aguirre, Rodrigo Oliveira, Monique Renata, Graciele Fernandes, Alan Jelles, Marcos Santi, Bruno Sales e Gislaine Ervilha. A reunião foi convocada via 1Doc com o intuito de reavaliar os fundos de ações atualmente em carteira e a possível realocação dos recursos, conforme deliberações e análises realizadas em reuniões anteriores. A classificação contábil dos referidos fundos também esteve em pauta. Diante disso, o Comitê abriu todos os fundos em carteira, qual seja, aqueles incluídos no Artigo 8º, Inciso I, da Resolução CMN n° 4.963/2021, a saber: Caixa Small Caps Ativo Fi Ações, Caixa Expert Vinci Valor Rpps Fic Ações, Bb Fatorial Fic Ações, Bb Ações Dividendos Midcaps Fic Fia, Bb Ações Valor Fic Ações Previd, Caixa Brasil Ações Livre Quantitativo Fic Ações, Santander Dividendos Fic Ações, Az Quest Bayes Sistemático Ações e Az Quest Small Mid Caps Fic Ações. Atualmente, esses fundos representam 9,67% da carteira do Previna, um total de R$ 16.202.286,51. Dessa forma, o Comitê analisou o patrimônio e a correlação entre os fundos, prazos para resgate, desempenho em diferentes janelas e ciclos econômicos, apresentando resultados díspares por conta das estratégias adotadas por cada ativo. O destaque negativo, na principal janela avaliada, ficou com os fundos BB Ações Valor, BB Fatorial e Caixa Small Caps. A análise visa subsidiar e implementar a política de diversificação da carteira de investimentos no segmento de renda variável, uma vez que, em que pesem as movimentações realizadas em outubro de 2023, ainda há concentração em determinadas estratégias. Além dos fundos já em carteira, integraram os estudos todos os produtos do Art. 8º, I, que foram apresentados ao Comitê ao longo dos últimos meses. Conforme análise realizada pelos membros do Comitê de Investimentos, verificou-se que os fundos de ações atualmente enquadrados no art. 8º, I, apresentam grande variação de resultados em diferentes janelas temporais (6 meses, 1 ano, 3 anos e 5 anos). Além disso, observou-se elevada correlação entre diversos fundos, o que indica sobreposição de estratégias e reduz a efetividade da diversificação atualmente existente. Destaca-se, ainda, uma concentração relevante em fundos com estratégia do tipo “valor”, especialmente os fundos CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES (com saldo de R$ 4.308.372,12) e BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID (com saldo de R$ 4.084.556,55), o que reforça a necessidade de uma análise mais ampla e criteriosa da carteira. Considerando também os fundos apresentados ao longo deste semestre — TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO, 3R RADIX FI FINANCEIRO AÇÕES, QLZ MOS, e SAFRA MULTIDIVIDENDOS — solicitamos que a Consultoria LEMA avalie todos os fundos atualmente presentes na carteira do PREVINA, bem como os fundos prospectados, e apresente uma proposta de realocação dos recursos, sem aumento da exposição atual, apenas adequando os valores investidos entre fundos com estratégias distintas,

Assinado por 8 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, GRACIELE FERNANDES PEREIRA, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , ALAN JELLES LOPES IBRAHIM, BRUNO ALVES DE SALES e RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/FD51-1308-39BE-E9C1 e informe o código FD51-1308-39BE-E9C1

seguras, descorrelacionadas, e que agreguem diversificação e robustez à carteira do Instituto. Ressaltamos que, caso seja necessário realizar movimentações entre fundos, o PREVINA utilizará os recursos atualmente alocados em fundo CDI para mitigar o risco de mercado das operações. Isso significa que a venda do fundo atual e a compra do novo fundo ocorrerão no mesmo dia da conversão de cotas do fundo vendido. Após o crédito dos recursos, os valores temporariamente retirados do fundo CDI serão devolvidos à posição original. Por fim, o Comitê iniciou as tratativas referentes ao enquadramento contábil dos fundos de curto, médio e longo prazo, analisando as diferentes alternativas de classificação que podem adotadas no Previna. As possibilidades de classificação contábil para adesão também foram enviadas à Lema, para manifestação, assim como para a GEPLAN, consultoria de contabilidade do Previna. Não havendo mais nada a tratar, a reunião foi encerrada às 16h, lavrando-se a presente ata que, depois de lida e aprovada, será assinada pelos presentes dentro da plataforma 1Doc e postada no site do Previna (https://www.previna.ms.gov.br/agenda).

Bruno Alves de Sales
Diretor Presidente
Certificação: CEA, Profissional RPPS
Dirigente Avançado e Gestor de Recursos
e Comitê de Investimentos Avançado

Rodrigo Aguirre de Araújo
Diretor Financeiro
Certificação: CPA-20, Profissional RPPS
Dirigente Avançado e Gestor de Recursos
e Comitê de Investimentos Avançado

Graciele Fernandes Pereira
Membro Titular
Certificação CPA-20, e Profissional RPPS
Dirigente Intermediário e Gestor de
Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Marcos Daniel Santi
Membro Titular
Secretario
Certificação CPA-10 e Profissional RPPS
Gestor de Recursos e Comitê de
Investimentos Básico

Assinado por 8 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, GRACIELE FERNANDES PEREIRA, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , ALAN JELLES LOPES IBRAHIM, BRUNO ALVES DE SALES e RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/FD51-1308-39BE-E9C1 e informe o código FD51-1308-39BE-E9C1

Rodrigo Henrique de Oliveira
Membro Titular
Certificação CPA-10 e Profissional RPPS Gestor de Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Monique Renata Andrade Dausen
Membro Suplente
Certificação: CPA-10 e Profissional RPPS Dirigente Intermediário e Gestor de Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Alan Jelles Lopes Ibrahim
Membro Suplente
Certificação CPA-10 e Profissional RPPS Membro Conselho Fiscal Básico e Comitê de Investimentos Básico

Gislaine Teixeira Ervilha
Membro Suplente
Certificação: CPA-10 e Profissional RPPS Gestor de Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Assinado por 8 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, GRACIELE FERNANDES PEREIRA, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , ALAN JELLES LOPES IBRAHIM, BRUNO ALVES DE SALES e RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/FD51-1308-39BE-E9C1 e informe o código FD51-1308-39BE-E9C1

VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Código para verificação: FD51-1308-39BE-E9C1

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

MARCOS DANIEL SANTI (CPF 031.XXX.XXX-86) em 10/06/2025 10:01:32 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA (CPF 909.XXX.XXX-91) em 10/06/2025 10:02:22 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN (CPF 974.XXX.XXX-49) em 10/06/2025 10:07:10 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

GRACIELE FERNANDES PEREIRA (CPF 036.XXX.XXX-35) em 10/06/2025 10:18:34 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA (CPF 024.XXX.XXX-67) em 10/06/2025 16:44:26 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

ALAN JELLES LOPES IBRAHIM (CPF 031.XXX.XXX-30) em 11/06/2025 13:24:08 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

BRUNO ALVES DE SALES (CPF 023.XXX.XXX-18) em 16/06/2025 08:21:52 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO (CPF 860.XXX.XXX-72) em 16/06/2025 08:27:35 GMT-04:00
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://previna.1doc.com.br/verificacao/FD51-1308-39BE-E9C1

ATA Nº. 16, DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVINA

Às 13h30, do dia 17 de junho de 2025, reuniram-se ordinariamente na sede do PREVINA os membros do Comitê de Investimentos: Rodrigo Aguirre, Rodrigo Oliveira, Monique Renata, Alan Jelles, Marcos Santi, Bruno Sales e Gislaine Ervilha (Graciele Fernandes justificou ausência). A reunião contou com a participação, por videoconferência, dos consultores Victor Eduardo Longo Maitan, Jadson Pereira e Julio Cesar, do ITAU Asset, que explanaram sobre o cenário econômico, com foco nas projeções de inflação e taxa Selic para 2025. Diante disso, os consultores apresentaram fundos de investimento que, na visão da casa, tendem a performar no sentido de alcançar a meta de rentabilidade do Previna. As lâminas dos produtos serão enviadas ao Comitê para estudos. Na sequência, o diretor financeiro exibiu o desempenho dos principais índices do mercado, comparando a performance frente à meta de rentabilidade do instituto. Em relação à carteira, ela encerrou maio com R$ 170.508.440,24 alocados em fundos de renda fixa, variável e títulos públicos federais. Em maio, a meta foi de 0,69%, enquanto o segmento de renda fixa obteve retorno de 1,06%, o de renda variável 3,32% e títulos públicos federais de 1,05%, o que representou um retorno total de 1,22%. No acumulado do ano, a meta está em 4,95% contra um retorno total de 6,29%, sendo que o segmento de renda fixa somou 5,63% e o de renda variável 13,85%. Feitas as explanações, o Comitê analisou de forma pormenorizada os principais acontecimentos que movimentaram a economia em todo o mundo, avaliando os seus reflexos na inflação e taxa de juros. Já em relação ao valor a ser aplicado no mês, há cerca de R$ 408 mil a serem repassados, referentes ao aporte para cobertura do déficit atuarial, que serão alocados no BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC. Em relação à aplicação em CDI, o Comitê segue vigilante sobre os enquadramentos da Política de Investimentos, em especial do que trata o Art. 7º, I, b, da Resolução CMN nº 4.963/2021, cujo limite mínimo de alocação é de 5% e ficou próximo desse percentual com o vencimento do Fundo BB Vértice 2025. Ainda, considerando que houve o adiantamento do 13º, houve a necessidade de se promover o desinvestimento de R$ 50 mil, que será resgatado do fundo CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP. Conforme debatido na última reunião, conforme Ata 014/2025, em relação às tratativas referentes ao enquadramento contábil dos fundos de curto, médio e longo prazo, analisando as diferentes alternativas de classificação que podem ser adotadas no Previna, a GEPLAN, consultoria de contabilidade do Previna, orientou pela manutenção do modelo atual, em virtude da implantação do e-Sfinge, o Sistema de Fiscalização Integrada de Gestão do TCE-MS. Por fim, o Comitê e o Controle Interno aprovaram o Relatório de Investimentos de maio, com dados de abril. O Relatório tem como objetivo conferir transparência às movimentações financeiras do Instituto e apresentar a estratégia adotada no período, cumprindo o disposto no Art. 136 da Portaria MTP nº 1.467/2022. O documento contempla a rentabilidade, riscos, aderência à política de investimentos, bem como as decisões de

Assinado por 7 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, BRUNO ALVES DE SALES, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , ALAN JELLES LOPES IBRAHIM e RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/0746-4D48-34C8-D1D3 e informe o código 0746-4D48-34C8-D1D3

aplicação, resgate e realocação dos recursos, embasadas nas reuniões do Comitê e relatórios da consultoria LEMA. Conforme os dados do relatório, a carteira de investimentos registrou rentabilidade de 1,52% em abril de 2025, superando a meta atuarial mensal de 0,86%. No acumulado do ano, a rentabilidade alcançou 5,00%, frente a uma meta de 4,24%. O bom desempenho foi acompanhado por uma redução no VaR (Value at Risk), refletindo menor volatilidade e risco. A carteira permanece majoritariamente alocada em renda fixa (90,33%), com destaque para títulos públicos federais (70,14%). Os fundos de ações também contribuíram positivamente, com rentabilidades superiores a 10% nos principais fundos. Em relação ao cenário macroeconômico, o mês de abril foi marcado por desafios como inflação elevada, taxa Selic em 14,75% e instabilidade fiscal. No contexto internacional, houve retração econômica nos EUA, tensões comerciais e crescimento moderado na Europa e China. A estratégia do PREVINA permanece conservadora, com foco na segurança, liquidez e cumprimento da meta atuarial. No mês de maio foram aplicados R$ 17.054.512,96, sendo R$ 9.104.512,96 no fundo BB Perfil FIC RF Ref DI Previdenc e R$ 9.050.000,00 no fundo Caixa Brasil FI RF Ref DI LP, valores originados do vencimento de NTN-Bs, cupons e repasses do ente. Não houve necessidade de resgates nem realocações adicionais, exceto os destinados às despesas correntes do Instituto. Os investimentos continuam devidamente enquadrados à política vigente, com destaque para o controle da liquidez, que mantém 29,35% da carteira disponível para resgates imediatos, assegurando solidez financeira. Não havendo mais nada a tratar, a reunião foi encerrada às 15h30, lavrando-se a presente ata que, depois de lida e aprovada, será assinada pelos presentes dentro da plataforma 1Doc e postada no site do Previna (https://www.previna.ms.gov.br/agenda).

Bruno Alves de Sales
Diretor Presidente
Certificação: CEA, Profissional RPPS
Dirigente Avançado e Gestor de Recursos
e Comitê de Investimentos Avançado

Rodrigo Aguirre de Araújo
Diretor Financeiro
Certificação: CPA-20, Profissional RPPS
Dirigente Avançado e Gestor de Recursos
e Comitê de Investimentos Avançado

Assinado por 7 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, BRUNO ALVES DE SALES, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA, ALAN JELLES LOPES IBRAHIM e RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/0746-4D48-34C8-D1D3 e informe o código 0746-4D48-34C8-D1D3

Graciele Fernandes Pereira
Membro Titular
Certificação CPA-20, e Profissional RPPS
Dirigente Intermediário e Gestor de
Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Marcos Daniel Santi
Membro Titular
Secretario
Certificação CPA-10 e Profissional RPPS
Gestor de Recursos e Comitê de
Investimentos Básico

Rodrigo Henrique de Oliveira
Membro Titular
Certificação CPA-10 e Profissional
RPPS Gestor de Recursos e Comitê de
Investimentos Básico

Monique Renata Andrade Dausen
Membro Suplente
Certificação: CPA-10 e Profissional RPPS
Dirigente Intermediário e Gestor de
Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Alan Jelles Lopes Ibrahim
Membro Suplente
Certificação CPA-10 e Profissional RPPS
Membro Conselho Fiscal Básico e Comitê
de Investimentos Básico

Gislaine Teixeira Ervilha
Membro Suplente
Certificação: CPA-10 e Profissional
RPPS Gestor de Recursos e Comitê de
Investimentos Básico

Assinado por 7 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, BRUNO ALVES DE SALES, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA, ALAN JELLES LOPES IBRAHIM e RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/0746-4D48-34C8-D1D3 e informe o código 0746-4D48-34C8-D1D3

VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Código para verificação: 0746-4D48-34C8-D1D3

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

MARCOS DANIEL SANTI (CPF 031.XXX.XXX-86) em 23/06/2025 11:59:46 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN (CPF 974.XXX.XXX-49) em 23/06/2025 12:06:02 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA (CPF 909.XXX.XXX-91) em 23/06/2025 12:30:05 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

BRUNO ALVES DE SALES (CPF 023.XXX.XXX-18) em 23/06/2025 12:51:46 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA (CPF 024.XXX.XXX-67) em 23/06/2025 12:54:06 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

ALAN JELLES LOPES IBRAHIM (CPF 031.XXX.XXX-30) em 23/06/2025 13:48:40 GMT-04:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO (CPF 860.XXX.XXX-72) em 23/06/2025 18:04:36 GMT-04:00
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://previna.1doc.com.br/verificacao/0746-4D48-34C8-D1D3

ATA Nº. 17, DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PREVINA

Às 13h30, do dia 24 de junho de 2025, reuniram-se ordinariamente na sede do PREVINA os membros do Comitê de Investimentos: Rodrigo Aguirre, Rodrigo Oliveira, Monique Renata, Alan Jelles, Marcos Santi, Bruno Sales, Gislaine Ervilha e Graciele Fernandes. Os membros do Comitê de Investimentos do PREVINA analisaram o parecer técnico encaminhado pela consultoria LEMA Economia & Finanças, referente à carteira de renda variável do RPPS, conforme requerido na Ata n°. 15. O relatório apresentou uma avaliação comparativa detalhada dos fundos atualmente investidos e de outros fundos sugeridos, com base em indicadores de rentabilidade, volatilidade, correlação, patrimônio líquido entre outros. A análise teve como objetivo subsidiar decisões estratégicas voltadas à otimização da carteira de investimentos, com foco na diversificação e na redução da correlação entre ativos. Foram considerados os limites regulamentares e o perfil de investimento do Instituto, com o propósito de reavaliar os fundos de ações atualmente mantidos e a viabilidade de realocação dos recursos. A iniciativa busca fortalecer a política de diversificação da carteira no segmento de renda variável, especialmente diante da permanência de concentrações relevantes em determinadas estratégias, mesmo após as movimentações realizadas em outubro de 2023. Considerando os objetivos de diversificação e otimização da carteira de renda variável, o Comitê de Investimentos analisou e deliberou sobre as seguintes movimentações, conforme recomendação técnica apresentada pela consultoria LEMA: Resgates Totais: CAIXA SMALL CAPS ATIVO – CNPJ 15.154.220/0001-47 Valor: R$ 595.346,05; BB FATORIAL FIC AÇÕES – CNPJ 07.882.792/0001-14 Valor: R$ 1.240.159,14; e BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID – CNPJ 29.258.294/0001-38 Valor: R$ 4.199.401,84, Total de Resgates: R$ 6.034.907,03 (os valores se referem ao fechamento de maio e as cotas podem variar no momento do resgate). Aplicações: SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES – CNPJ 13.455.174/0001-90 Valor aproximado: R$ 2.000.000,00; TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO – CNPJ 39.346.123/0001-14 Valor aproximado de: R$ 2.500.000,00; e CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES – CNPJ 30.068.169/0001-44 Valor aproximado de: R$ 1.500.000,00. Total de Aplicações: cerca de R$ 6.000.000,00. Os resgastes tem como base os seguintes fundamentos: Desempenho abaixo da média - Os referidos fundos apresentaram rentabilidade inferior à dos demais fundos da carteira e dos benchmarks de mercado em diversas janelas de tempo. Foram destacados como destaques negativos no relatório, em especial quanto ao retorno ajustado ao risco e à consistência de performance. Redução significativa do patrimônio líquido - Entre dezembro de 2023 e junho de 2025, os fundos registraram quedas relevantes em seus volumes de recursos sob gestão, o que pode impactar negativamente a eficiência operacional das estratégias adotadas. Sobreposição de estratégias e alta correlação - Foi verificada elevada

Assinado por 8 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, GRACIELE FERNANDES PEREIRA, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, BRUNO ALVES DE SALES, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO e ALAN JELLES LOPES IBRAHIM
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/7CCE-65FA-F3A1-28E5 e informe o código 7CCE-65FA-F3A1-28E5

correlação entre esses fundos e outros ativos da carteira, o que limita a efetividade da diversificação e acentua a exposição a riscos semelhantes, especialmente aos relacionados ao mercado acionário doméstico. Diante desses fatores, os resgates foram considerados oportunos e compatíveis com os objetivos de otimização, segurança e diversificação da carteira de renda variável do PREVINA, em conformidade com a política de investimentos vigente. Já em relação à realocação dos recursos nos fundos SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES, TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO e CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES, tiveram como base os seguintes fundamentos: Desempenho consistente e superior à mediana dos avaliados - Os fundos selecionados apresentaram rentabilidades destacadas em diferentes janelas de tempo, superando tanto a mediana dos fundos analisados quanto os principais índices de referência do mercado. O fundo TARPON GT INSTITUCIONAL, em especial, apresentou as melhores rentabilidades acumuladas no período avaliado. Aderência ao perfil do RPPS e estratégias complementares - O SANTANDER DIVIDENDOS apresenta uma estratégia voltada a empresas pagadoras de proventos, o que favorece carteiras de perfil previdenciário ao reduzir a volatilidade e aumentar a previsibilidade dos fluxos. O TARPON GT INSTITUCIONAL, embora possua prazo de resgate mais longo, demonstra excelente desempenho e será incorporado por haver compatibilidade com as necessidades de liquidez do PREVINA. O CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO adota uma abordagem flexível de gestão, que contribui para maior diversificação, com menor sobreposição às estratégias já existentes na carteira. Fortalecimento da diversificação da carteira de renda variável - A alocação dos recursos nos referidos fundos contribui para reduzir a correlação entre os ativos da carteira, diluir riscos concentrados e otimizar a alocação estratégica de longo prazo, em conformidade com a política de investimentos vigente e os critérios estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021. Dessa forma, as aplicações recomendadas pela LEMA foram consideradas adequadas ao perfil do Instituto, reforçando os pilares de segurança, rentabilidade e liquidez que regem a gestão dos recursos do RPPS. As movimentações visam promover uma melhor alocação dos recursos da carteira de renda variável, priorizando fundos com histórico consistente de desempenho, maior eficiência na gestão de risco e estratégias mais aderentes ao perfil do Instituto. A realocação também busca mitigar a concentração em determinadas abordagens, reforçando o princípio da diversificação e alinhando a carteira às diretrizes da política de investimentos do PREVINA. Por fim, o Comitê destacou o momento favorável para a realização dos resgates, especialmente em razão das valorizações recentes dos ativos. Os fundos em questão apresentam prazos de resgate compatíveis com a estratégia: D+1 para cotização e D+3 para resgate no CAIXA SMALL CAPS ATIVO e no BB FATORIAL FIC AÇÕES (com saída programada para o próximo dia 1º de julho), e D+30 para cotização e D+32 para o resgate no BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID, cujo resgate será solicitado de imediato. Ressaltou-se, ainda, que todos os

Assinado por 8 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, GRACIELE FERNANDES PEREIRA, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, BRUNO ALVES DE SALES, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO e ALAN JELLES LOPES IBRAHIM
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/7CCE-65FA-F3A1-28E5 e informe o código 7CCE-65FA-F3A1-28E5

fundos seguem com desempenho positivo no momento de resgate e, principalmente, em 2025, com retornos acumulados (até maio de 2025) de 22,43%, 6,79% e 9,00%, respectivamente. Com a expectativa dos recursos oriundos dos fundos CAIXA SMALL CAPS ATIVO e o BB FATORIAL FIC AÇÕES, totalizando cerca de R$ 1.835.505,19, e no intuito de aproveitar o movimento de mercado, o Comitê aproveitará o montante a ser conhecido já no dia da cotização (D+1) para realizar a aplicação no fundo SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES, utilizando recursos do Fundo Caixa Referenciado CDI, que, posteriormente, será recomposto com o crédito do resgate (D+3). A mesma estratégia de resgate em CDI será realizada com os recursos oriundos do fundo BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID, no valor aproximado de R$ 4.199.401,84, quando estes forem cotizados em aproximadamente 30 dias. Desse total, cerca de R$ 1.500.000,00 serão aplicados no CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO e R$ 2.500.000,00 no TARPON GT INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO, enquanto o restante, cerca de R$ 250 mil, será utilizado para completar o aporte no SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES. Considerando a Portaria nº 18/2024, que trata do credenciamento das instituições financeiras para operarem junto ao PREVINA, especialmente o disposto no art. 5º, o qual estabelece que "*o Comitê de Investimentos realizará diligência in loco antes de emitir o termo de credenciamento. A diligência será realizada por três membros do Comitê de Investimentos, que deverão verificar in loco a veracidade das informações constantes nos documentos enviados. § 1º – Os membros responsáveis pela diligência deverão emitir relatório da diligência realizada, que ficará anexo ao termo de credenciamento*", informa-se que serão agendadas as diligências necessárias com o administrador, gestor e distribuidor do Fundo TARPON GT INSTITUCIONAL, aproveitando a presença dos membros do Comitê no evento XP Expert, que ocorrerá nos dias 25 e 26 de julho. Não havendo mais nada a tratar, a reunião foi encerrada às 16h, lavrando-se a presente ata que, depois de lida e aprovada, será assinada pelos presentes dentro da plataforma 1Doc e postada no site do Previna (https://www.previna.ms.gov.br/agenda).

Bruno Alves de Sales
Diretor Presidente
Certificação: CEA, Profissional RPPS
Dirigente Avançado e Gestor de Recursos
e Comitê de Investimentos Avançado

Rodrigo Aguirre de Araújo
Diretor Financeiro
Certificação: CPA-20, Profissional RPPS
Dirigente Avançado e Gestor de Recursos
e Comitê de Investimentos Avançado

Assinado por 8 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, GRACIELE FERNANDES PEREIRA, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, BRUNO ALVES DE SALES, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO e ALAN JELLES LOPES IBRAHIM
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/7CCE-65FA-F3A1-28E5 e informe o código 7CCE-65FA-F3A1-28E5

Graciele Fernandes Pereira
Membro Titular
Certificação CPA-20, e Profissional RPPS
Dirigente Intermediário e Gestor de
Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Marcos Daniel Santi
Membro Titular
Secretario
Certificação CPA-10 e Profissional RPPS
Gestor de Recursos e Comitê de
Investimentos Básico

Rodrigo Henrique de Oliveira
Membro Titular
Certificação CPA-10 e Profissional
RPPS Gestor de Recursos e Comitê de
Investimentos Básico

Monique Renata Andrade Dausen
Membro Suplente
Certificação: CPA-10 e Profissional RPPS
Dirigente Intermediário e Gestor de
Recursos e Comitê de Investimentos Básico

Alan Jelles Lopes Ibrahim
Membro Suplente
Certificação CPA-10 e Profissional RPPS
Membro Conselho Fiscal Básico e Comitê
de Investimentos Básico

Gislaine Teixeira Ervilha
Membro Suplente
Certificação: CPA-10 e Profissional
RPPS Gestor de Recursos e Comitê de
Investimentos Básico

Assinado por 8 pessoas: MARCOS DANIEL SANTI, GRACIELE FERNANDES PEREIRA, MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN, BRUNO ALVES DE SALES, RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA , GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA, RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO e ALAN JELLES LOPES IBRAHIM
Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://previna.1doc.com.br/verificacao/7CCE-65FA-F3A1-28E5 e informe o código 7CCE-65FA-F3A1-28E5

VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS

Código para verificação: 7CCE-65FA-F3A1-28E5

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

- MARCOS DANIEL SANTI (CPF 031.XXX.XXX-86) em 24/06/2025 15:41:34 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- GRACIELE FERNANDES PEREIRA (CPF 036.XXX.XXX-35) em 24/06/2025 15:42:16 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- MONIQUE RENATA DE ANDRADE DAUSEN (CPF 974.XXX.XXX-49) em 24/06/2025 15:52:20 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- BRUNO ALVES DE SALES (CPF 023.XXX.XXX-18) em 24/06/2025 16:24:33 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- BRUNO ALVES DE SALES (CPF 023.XXX.XXX-18) em 24/06/2025 16:24:41 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- RODRIGO HENRIQUE DE OLIVEIRA (CPF 024.XXX.XXX-67) em 25/06/2025 07:10:24 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- GISLAINE TEIXEIRA ERVILHA (CPF 909.XXX.XXX-91) em 25/06/2025 07:17:18 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- RODRIGO AGUIRRE DE ARAUJO (CPF 860.XXX.XXX-72) em 27/06/2025 09:31:36 GMT-04:00
  Papel: Parte
  Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

ALAN JELLES LOPES IBRAHIM (CPF 031.XXX.XXX-30) em 01/07/2025 07:55:56 GMT-04:00
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://previna.1doc.com.br/verificacao/7CCE-65FA-F3A1-28E5