



FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO
FAP - VISTA GAÚCHA / RS
Avenida Nove de Maio, 1015, Centro
CNPJ 14.935.350/0001-54
Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br

Comitê de Investimentos – Fundo de Aposentadoria e Pensão - FAP

ATA Nº 10/2025

Aos vinte e três dias do mês de julho do ano de dois mil e vinte e cinco, às 17h15min, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos Graciele Dutra, Daiane Grolli e Camila Freitas Sant Ana juntamente com a Presidente do RPPS Elenir Fatima Queiroz Cappelari, para tratar assuntos de interesse do Regime Próprio de Previdência Social FAP. De início foi debatido o cenário econômico com base em alguns acontecimentos ocorridos e nos relatórios elaborados e enviados pela consultoria Referência. O caos inicial da nova administração americana virou o jogo nos mercados: dólar em queda, ouro em alta e ativos de risco registrando ganhos expressivos. No Brasil, o real ganhou tração, derrubou os juros e empurrou a bolsa para cima um alívio para os preços dos ativos a despeito da fragilidade fiscal e da incerteza eleitoral. O mês de junho apresentou melhora expressiva no ambiente internacional. O arrefecimento das tensões comerciais entre Estados Unidos e China contribuiu significativamente para a redução da aversão ao risco global. Embora ainda não haja acordos definitivos, os memorandos de entendimento entre as duas potências estabilizaram tarifas em torno de 10%, reduzindo incertezas nos modelos de projeção macroeconômica e aliviando temores sobre uma possível recessão global. Nos EUA, os dados econômicos seguem robustos, com o mercado de trabalho e o consumo mantendo ritmo estável. No entanto, os núcleos de inflação ainda pressionados diminuem a probabilidade de cortes expressivos na taxa de juros pelo Federal Reserve. No cenário doméstico, apesar dos desafios internos, o Brasil se beneficiou do ambiente externo mais favorável. A combinação de dólar mais fraco, bolsas globais em alta e estabilidade nos preços das commodities favoreceu a valorização do real e criou um ambiente mais positivo para os ativos domésticos. Os dados de atividade continuam robustos, apesar de certa volatilidade no setor industrial. O Banco Central realizou aquele que deve ser o último movimento do atual ciclo de alta de juros, levando a Selic para surpreendentes 15%. Nesse contexto, a decisão foi bem recebida. Contudo, há divergências nas comunicações do BC quanto ao momento do início do ciclo de cortes, o que sinaliza forte pressão do governo federal à medida que se aproxima o calendário eleitoral de 2026. Na renda fixa mesmo diante das preocupações fiscais e inflacionárias, o mercado passou a precificar o fim do ciclo de alta da Selic. Em junho, o Banco Central elevou a taxa para 15% ao ano, mas sinalizou uma possível pausa prolongada. Esse tom mais moderado contribuiu para o alívio das curvas de juros de longo prazo, beneficiando especialmente os fundos atrelados ao IMA-B, que





FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO
FAP - VISTA GAÚCHA / RS
Avenida Nove de Maio, 1015, Centro
CNPJ 14.935.350/0001-54
Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br

fecharam o mês com desempenho positivo. Na renda variável o mercado acionário brasileiro manteve seu bom desempenho, com o Ibovespa subindo 1,33% em junho quarto mês consecutivo de alta. O movimento foi impulsionado pelo fluxo estrangeiro, pela melhora do cenário externo e pelos bons resultados nos setores de educação, varejo e bancos. Em junho de 2025, o IPCA registrou alta de 0,24%, terceira queda mensal consecutiva e abaixo da mediana das expectativas do mercado (0,26%), mas ainda com viés de alta. No acumulado do ano, a inflação ficou em 2,99%, e em 12 meses, 5,35%, superando o teto da meta do Banco Central (4,5%) pelo sexto mês seguido. O INPC teve alta de 0,23%, no ano acumula 3,08% e 5,18% nos últimos 12 meses. O aumento da conta de luz foi o principal motor da pressão inflacionária do mês, influenciando o setor de habitação. Vestuário e transportes também colaboraram para a alta. Um ponto positivo foi a queda nos preços de alimentos e bebidas puxada por menores custos no domicílio. Apesar do fim do ciclo de alta da Selic, agora em 15%, a inflação permanece resistente, o Banco Central está obrigado a justificar formalmente esse “furor” à meta. A tendência para o resto do ano depende da evolução dos preços de energia, câmbio, e fatores externos, com previsão anual ainda acima da meta. No mês de julho, conforme a atual distribuição da carteira de investimentos do RPPS, considerando o respectivo cenário político-econômico e suas perspectivas, seguindo orientação da consultoria Referência Gestão e Risco e debate com os membros no grupo de WhatsApp do Comitê de Investimentos, foi aportado o valor de R\$80.000,00, recurso novo, no fundo BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP, CNPJ: 21.743.480/0001-50 Enquadramento: Art. 7º I, b. O mês de junho encerrou o primeiro semestre do ano com uma rentabilidade acumulada de R\$ 1.678.084,60 equivalente à 6,36% da meta atuarial, totalizando um montante de R\$28.082.327,87 alocados nas instituições financeiras do Banco do Brasil, Banrisul, Caixa Econômica Federal e Banco Sicredi. Sendo R\$27.016.341,89 alocado em ativos de renda fixa e R\$1.065.985,98 em renda variável. Seu maior patrimônio se encontra alocado na instituição do Banco do Brasil com um montante no valor de R\$16.954.707,85, seguido da Caixa Econômica Federal com R\$9.518.726,89, Banrisul com R\$1.055.431,94 e Banco Sicredi com R\$553.461,19. Todos os investimentos estão de acordo com a legislação em vigor e com a política de investimentos do RPPS. Aproveitando a oportunidade também foi tratado sobre o resgate no valor de R\$57.000,00 destinado para pagamento da folha dos aposentados e pensionistas do RPPS, pagamento da compensação previdenciária, consignado dos servidores inativos, entre outros pagamentos de responsabilidade do FAP, ficando decidido, conforme a atual distribuição da carteira, o cenário econômico e orientação da consultoria pelo resgate do valor do saldo do fundo BB TESOIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP, CNPJ:04.857.834/0001-79, Enquadramento: Art. 7º, I, b.



FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO

FAP - VISTA GAÚCHA / RS

Avenida Nove de Maio, 1015, Centro

CNPJ 14.935.350/0001-54

Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br

Também o resgate de R\$5.000,00 do saldo do fundo BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP, CNPJ: 13.077.418/0001-49, Enquadramento Art. 7º III, a para a conta de taxa de administração do FAP para pagamento de prestação de serviços e outros que cabe a taxa de administração, visto que a tesoureira irá entrar em período de férias e irá realizar os pagamentos antes. Nada mais havendo a tratar, encerro a presente ata que após lida e aprovada será assinada por todos os presentes. Vista Gaúcha/RS, 23 de julho de 2025. *Gracieli Dutra*

Camila F. Sant'Ana, Placiano Gelli Teloni FA Boppelari

FUNDO DE PREVIDÊNCIA E PENSÃO VISTA GAÚCHA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

06/2025

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

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

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

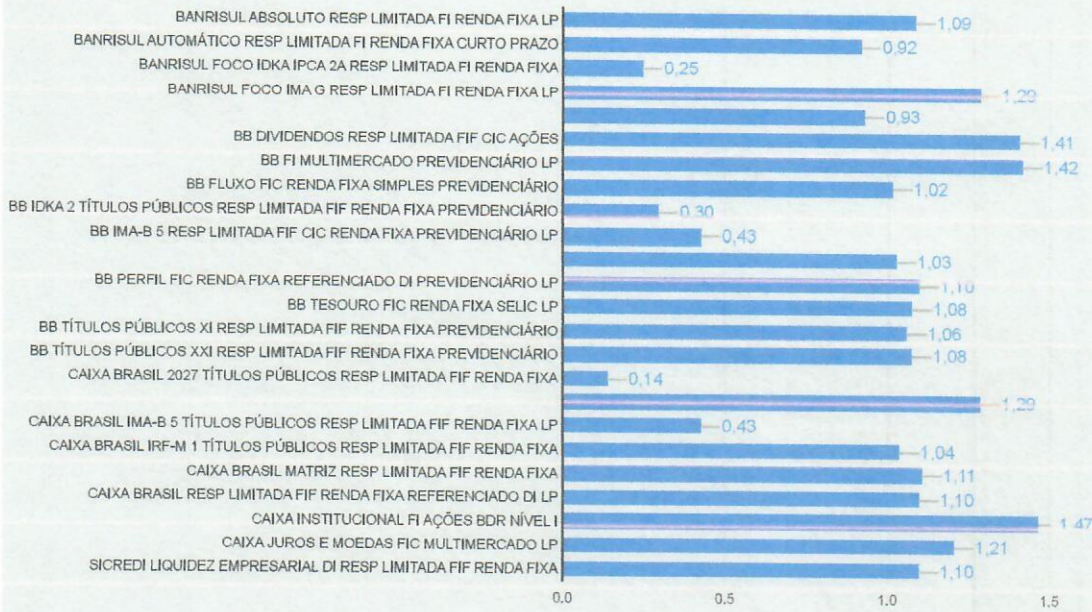


Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

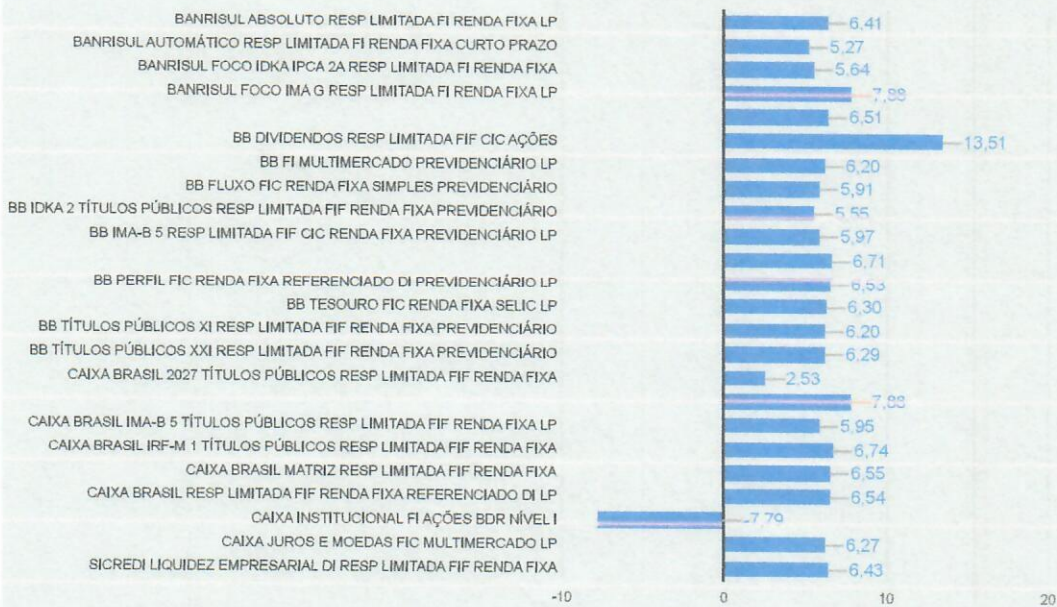
RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	06/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	06/2025 (RS)	ANO (RS)
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	1,09%	6,51%	6,41%	11.386,23	53.197,32
BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,92%	5,36%	5,27%	1,32	63,31
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FI RENDA FIXA	0,25%	5,61%	5,64%	0,00	14.216,74
BANRISUL FOCO IMA G RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	1,29%	7,79%	7,88%	0,00	1.018,44
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,93%	6,54%	6,51%	21.022,70	139.250,11
BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,41%	13,53%	13,51%	2.515,38	21.556,09
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,42%	6,25%	6,20%	0,00	14.396,81
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	1,02%	5,99%	5,91%	421,39	2.862,02
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,30%	5,54%	5,55%	0,00	47.702,12
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,43%	5,91%	5,97%	7.525,18	99.658,04
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,03%	6,80%	6,71%	23.340,75	143.512,35
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,10%	6,62%	6,53%	53.698,71	304.298,58
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP	1,08%	6,39%	6,30%	53.635,30	248.115,55
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,06%	6,29%	6,20%	9.890,23	54.844,00
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,08%	6,38%	6,29%	0,00	8.521,90
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,14%	2,51%	2,53%	453,18	18.210,07
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,29%	7,78%	7,88%	0,00	2.222,68
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,43%	5,88%	5,95%	1.602,79	21.014,27
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,04%	6,84%	6,74%	8.853,51	54.558,64
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,11%	6,64%	6,55%	15.918,34	76.089,67
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,10%	6,63%	6,54%	56.261,70	316.849,59
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	1,47%	-8,49%	-7,79%	5.035,44	-29.271,43
CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	1,21%	6,36%	6,27%	6.452,81	31.775,10
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,10%	6,53%	6,43%	5.998,22	33.422,63
Total:				284.013,19	1.678.084,60

Rentabilidade da Carteira Mensal - 06/2025



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2025



Handwritten signature and initials.

Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	15.012.933,29	53,46%	51,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	12.003.408,59	42,74%	38,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	181.128,65	0,64%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	538.435,43	1,92%	5,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III	346.421,90	1,23%	1,50%	5,00%	ENQUADRADO
Total:	28.082.327,87	100,00%	96,50%		

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

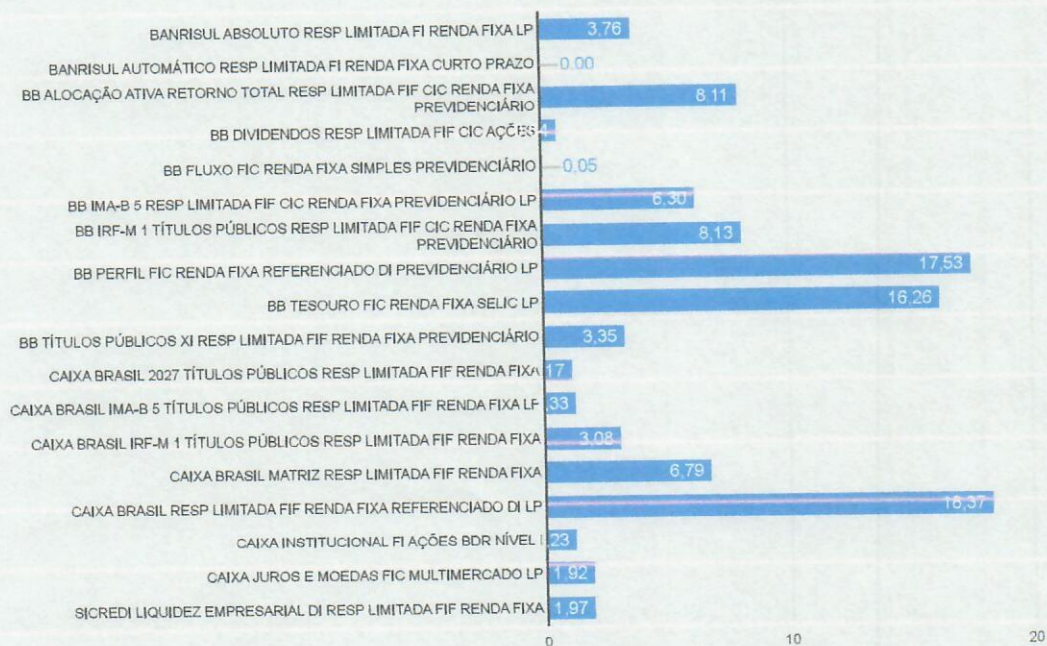
Composição da Carteira	06/2025	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	1.055.407,56	3,76
BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	24,38	0,00
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.277.256,11	8,11
BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	181.128,65	0,64
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15.143,97	0,05
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.769.074,76	6,30
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.283.454,03	8,13
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	4.922.163,53	17,53
BB TESOIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP	4.566.499,77	16,26
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	939.987,03	3,35
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	329.941,10	1,17
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	374.289,06	1,33
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	863.538,30	3,08
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1.906.453,12	6,79
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	5.159.647,98	18,37
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	346.421,90	1,23
CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	538.435,43	1,92
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	553.461,19	1,97
Total:	28.082.327,87	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	0,00
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	28.082.327,87

   Eleni

Composição por segmento		
Benchmark	%	RS
CDI	72,84	20.456.057,60
IDKA 2	3,35	939.987,03
IPCA	1,17	329.941,10
Ações	0,64	181.128,65
Multimercado	1,92	538.435,43
IMA-B 5	7,63	2.143.363,82
IRF-M 1	11,21	3.146.992,33
BDR	1,23	346.421,90
Total:	100,00	28.082.327,87

Composição da carteira - 06/2025



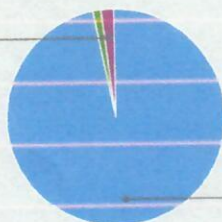
Gr. H. A. E. B. M. S.

Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI		RS	%
	06/2025	Ano		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA LP	0,01%	0,03%	1.055.407,56	3,76
BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,03%	24,38	0,00
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,12%	0,20%	2.277.256,11	8,11
BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5,46%	7,09%	181.128,65	0,64
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,03%	15.143,97	0,05
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,82%	0,91%	1.769.074,76	6,30
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,10%	0,20%	2.283.454,03	8,13
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,01%	0,03%	4.922.163,53	17,53
BB TESOUREIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP	0,00%	0,03%	4.566.499,77	16,26
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00%	0,02%	939.987,03	3,35
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,79%	2,19%	329.941,10	1,17
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,83%	0,91%	374.289,06	1,33
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,10%	0,20%	863.538,30	3,08
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,03%	0,03%	1.906.453,12	6,79
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,03%	5.159.647,98	18,37
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	5,95%	12,01%	346.421,90	1,23
CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO LP	0,26%	0,16%	538.435,43	1,92
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,01%	0,03%	553.461,19	1,97
Total:			28.082.327,87	100,00

% Alocado por Grau de Risco - 06/2025

ALTO
1,9%
MÉDIO/ALTO
1,2%



BAIXO
96,9%

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

Gr- [assinatura] [assinatura] [assinatura] Elanir

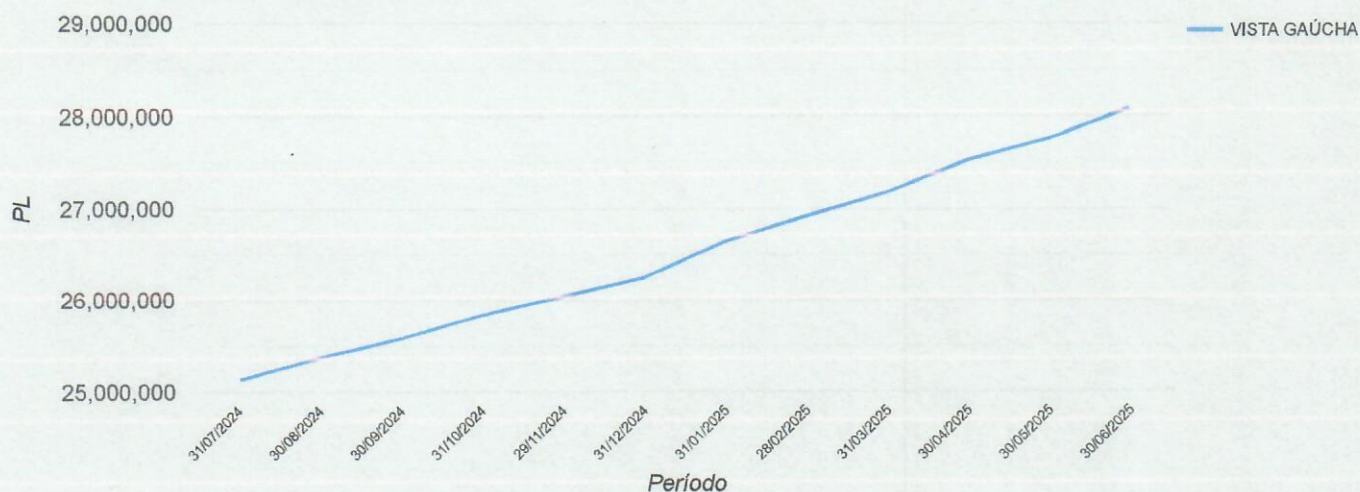
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,17%	VISTA GAÚCHA
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,58%	1,19%
02/2025	0,79%	0,50%	1,01%	-2,64%	1,74%	0,89%
03/2025	1,27%	1,84%	1,01%	6,08%	0,98%	0,81%
04/2025	1,68%	2,09%	1,23%	3,69%	0,85%	1,14%
05/2025	1,25%	1,70%	1,09%	1,45%	0,68%	1,16%
06/2025	1,27%	1,30%	1,06%	1,33%	0,66%	1,02%

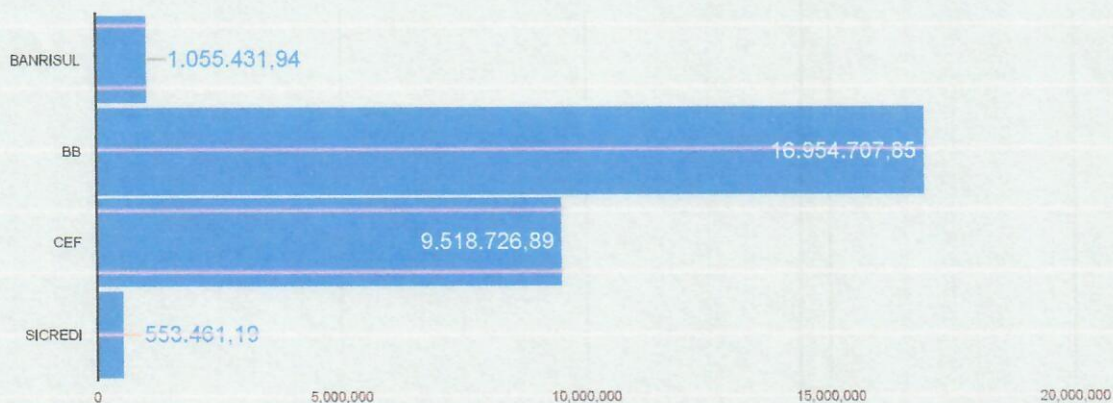




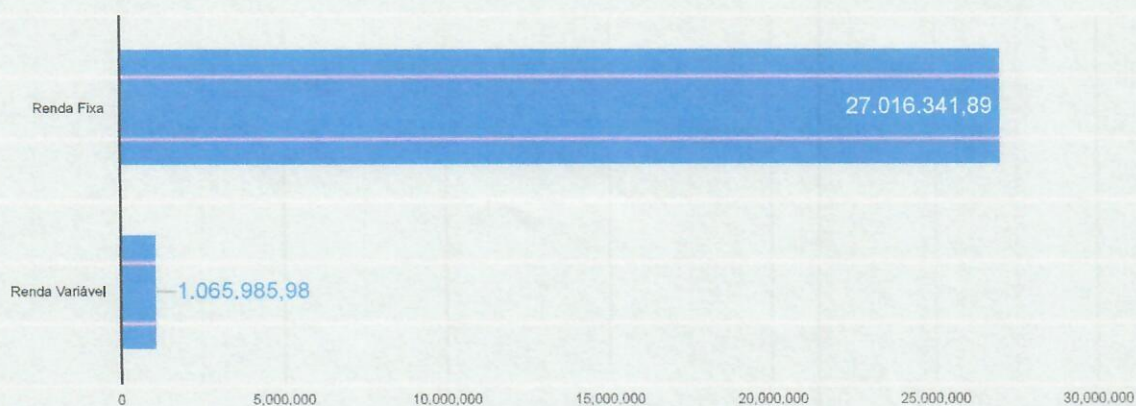
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



Handwritten signature and initials.

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

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

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

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

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

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

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

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

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

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

Benchmark	Composição por segmento	
	RS	%
CDI	20.456.057,60	72,84
IDKA 2	939.987,03	3,35
IPCA	329.941,10	1,17
Ações	181.128,65	0,64
Multimercado	538.435,43	1,92
IMA-B 5	2.143.363,82	7,63
IRF-M 1	3.146.992,33	11,21
BDR	346.421,90	1,23
Total:	28.082.327,87	100,00

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

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META	% da Meta	
	RS	%			
06/2025	R\$ 1.678.084,60	6,3600%	IPCA + 5,17%	5,62 %	113,15%

Referência Gestão e Risco