



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 03/2025

Aos dezessete dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e vinte e cinco, às 18h, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos Graciele Dutra, Daiane Grolli e Camila Freitas Sant Ana na sala de reuniões da UBS (Unidade de Saúde), juntamente com a Presidente do RPPS Elenir Fatima Queiroz Cappelari, para deliberar sobre o que segue. Em um primeiro momento foi debatido o cenário econômico baseado nos relatórios enviados pela consultoria Referência, sendo que o mês de janeiro, tradicionalmente associado ao recesso político, proporcionou uma pausa relevante para a economia brasileira. Sem as interferências das disputas políticas que frequentemente afetam o país, o período evidenciou a importância de um ambiente mais estável para o progresso econômico. No entanto, essa calmaria não deve obscurecer os desafios que demandam ações coordenadas e urgentes. No cenário internacional, a política econômica de Donald Trump seguiu uma estratégia de "morde e assopra", impondo altas tarifas sobre produtos estrangeiros para proteger a indústria nacional, enquanto buscava concessões e negociações para acordos comerciais mais favoráveis. Após o pessimismo observado nos últimos meses de 2024, janeiro trouxe um ambiente mais tranquilo para os investidores. Em sua primeira decisão como presidente do Banco Central, Galípolo elevou a taxa Selic em 1 ponto percentual, conforme sinalizado na reunião de dezembro. Para a próxima decisão, o Banco Central indicou uma nova alta de 1 ponto percentual, mas evitou comprometer-se com os próximos passos, gerando incertezas sobre o grau do aperto monetário. O Copom destacou a deterioração do cenário inflacionário, impulsionada pela elevação das expectativas de inflação, atividade econômica resiliente e a estabilidade do câmbio em patamares depreciados. A atividade econômica já apresenta sinais iniciais de desaceleração, resultado da alta da inflação e da perda de renda real dos trabalhadores. O ambiente político doméstico contribuiu para a redução da volatilidade dos ativos internos, aliviando a pressão sobre o mercado. No entanto, desafios estruturais persistem, como os problemas fiscais e a baixa probabilidade de cumprimento das metas para 2026, além da desaceleração econômica prevista para os próximos meses. No mercado de renda variável, as bolsas americanas apresentaram valorização, impulsionadas por dados econômicos positivos. O início do governo Trump foi marcado por medidas



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

de desregulação e estímulo ao investimento internacional, além de negociações sobre tarifas comerciais. Logo após foi debatido sobre uma realocação de valores do RPPS entre fundos, com o objetivo de otimizar a adequação ao cenário atual dos investimentos do RPPS, seguindo orientação da área técnica de investimentos da Consultoria Referência Gestão e Risco, considerando a posição atual dos investimentos, o perfil de investidor do RPPS e o contexto econômico vigente, com suas expectativas ficou decidido pela realocação de valores entre fundos de investimentos do RPPS conforme mencionado a seguir em cada banco. No Banco Banrisul será resgate o valor total do saldo do fundo BANRISUL FOCO IMA GERAL FI RENDA FIXA LP, CNPJ: 04.828.795/0001-81, Enquadramento Art. 7º I, b. e o valor total do saldo do fundo BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA, CNPJ: 21.007.180/0001-03, Enquadramento Art. 7º I, b. e será aplicado os valores resgatados no fundo BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP, CNPJ: 21.743.480/0001-50, Enquadramento: Art.7ºI, b. No Banco do Brasil será realizado o resgate do valor total do saldo dos fundos BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, CNPJ: 13.322.205/0001-35, Enquadramento Art 7º I, b, o valor total do fundo BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP, CNPJ: 10.418.362/0001-50, Enquadramento Art 10, I e o valor total do saldo do fundo BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, CNPJ: 44.435.590/0001-60, Enquadramento Art 7º I, b, sendo aplicado esses valores resgatados no fundo BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP, CNPJ: 04.857.834/0001-79 Enquadramento: Art.7ºI,b. No Banco Caixa Econômica Federal será resgatado o valor total do saldo do fundo CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP, CNPJ: 11.061.217/0001-28, Enquadramento Art. 7º I, b. e será aplicado no fundo CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA, CNPJ 23.215.008/0001-70, Enquadramento: Art.7ºIII, a. Em seguida, às 18h 45min, nas Dependências da Câmara Municipal de Vereadores, após a sessão Solene, foi realizado uma reunião qual estavam presentes vereadores, secretários municipais, Assessor Jurídico da Câmara de Vereadores, servidores efetivos, vice-prefeito Municipal, onde na oportunidade a Atuária Michele Dall'Agnol juntamente com a Dra. Danielli Ribeiro Barbosa da Empresa Athena Atuarial, apresentaram as alterações e os esboços dos Projetos de Lei para a Reforma da Previdência dos servidores efetivos, inativos e pensionistas do Fundo de Aposentadoria e Pensão (FAP) do Município de Vista Gaúcha/RS, as regras ocorridas com a reforma da previdência prevê mudança nas regras de aposentadoria idênticas as regras de aposentadorias da EC 103/19 para os novos servidores que ingressarem no serviço público após a promulgação da Reforma Municipal, permanecendo as regras atuais vigentes para os atuais servidores e as regras de pensão serão aplicadas da mesma forma





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

que estão definidas as regras de pensão na EC 103/19, mudando apenas o percentual da cota familiar que irá começar em 60% e mais 10% para cada dependente. Aproveitando o momento, a empresa de Assessoria e Consultoria Referência Gestão e Risco, representada pela sócia Nuria Broll, juntamente com a Presidente do Conselho Municipal de Previdência Elenir Fátima Queiróz Cappelari e a Gestora de Investimentos Graciele Dutra, realizaram uma prestação de contas do Regime Próprio de Previdência do Município aos presentes, destacando a saúde do fundo. Encerramos o primeiro mês do ano com um montante no valor de R\$26.636.934,24, sendo R\$312.191,26 rentabilidade acumulada no mês de janeiro. Os valores estão distribuídos nas instituições financeiras do Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Banco Banrisul e Banco Sicredi, Sendo o maior montante no valor de R\$16.759.236,99 está disponível na instituição do Banco do Brasil, seguido da Caixa Econômica Federal com o valor de R\$8.398.658,84, Banco Banrisul com o valor de R\$953.489,40 e Sicredi com o valor de R\$525.543,05, fechando todos os fundos no positivo. Nada mais havendo a tratar, encerro a presente ata que após lida e aprovada será assinada por mim e demais membros do comitê de investimentos, a assinatura dos demais presentes na reunião ocorrida nas dependências da Câmara de Vereadores está no Livro de Presença de Assembléia do RPPS. Vista Gaúcha/RS, 17 de fevereiro de 2025.

*Graciele Dutra,
Camila F. Sant'Ana, Flávia Gracieli. Elenir F. Cappelari*

FUNDO DE PREVIDÊNCIA E PENSÃO VISTA GAÚCHA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

01/2025



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.

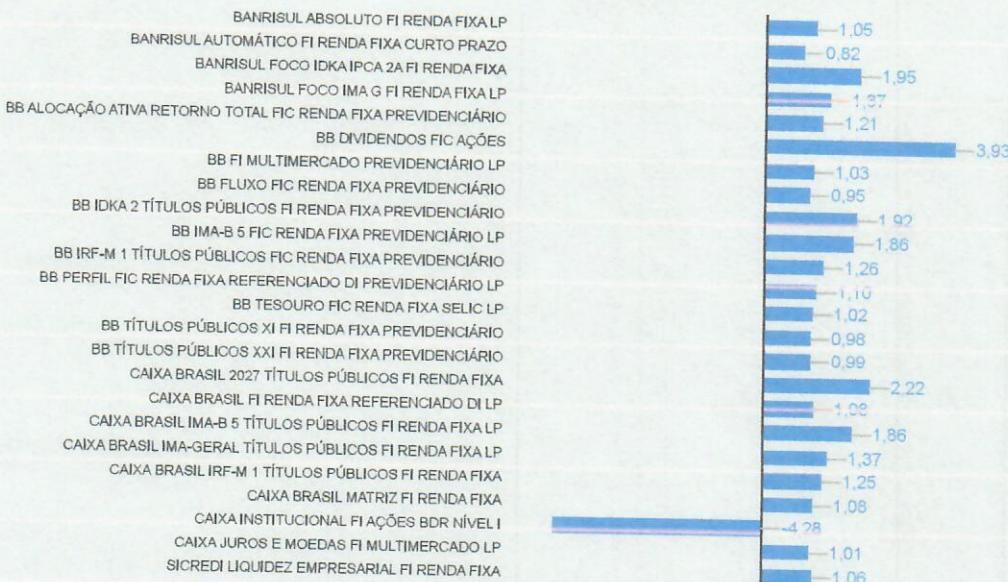
Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade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


Bom

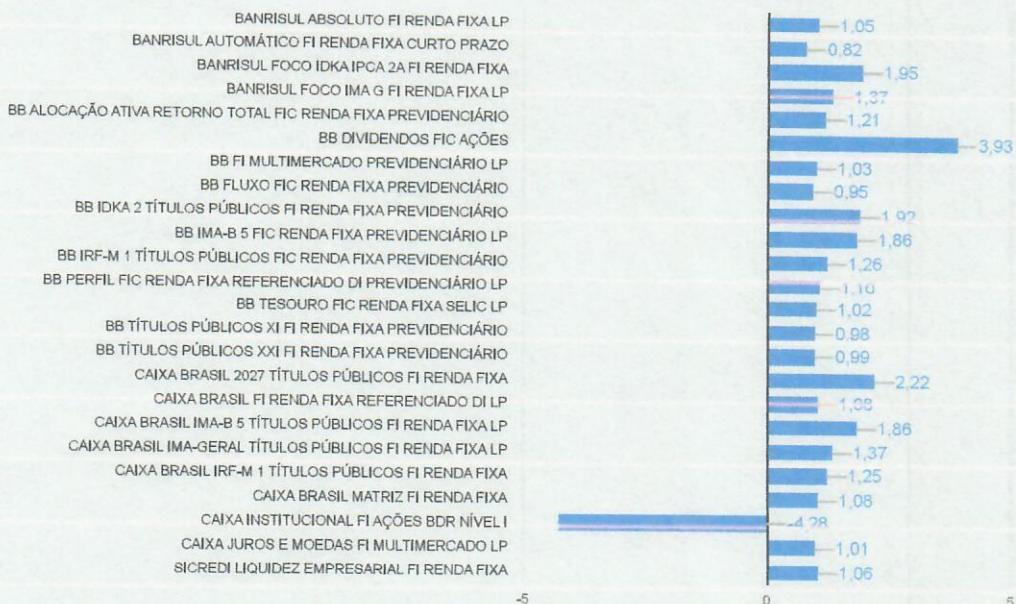
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos à rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	01/2025 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	01/2025 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	1,05%	5,53%	1,05%	4.113,64	4.113,64
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,82%	4,36%	0,82%	0,13	0,13
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,95%	3,83%	1,95%	9.846,71	9.846,71
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,37%	2,47%	1,37%	592,79	592,79
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,21%	4,31%	1,21%	25.921,43	25.921,43
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	3,93%	-0,19%	3,93%	6.271,13	6.271,13
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,03%	3,13%	1,03%	8.703,67	8.703,67
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95%	4,97%	0,95%	508,74	508,74
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,92%	4,06%	1,92%	33.228,89	33.228,89
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,86%	3,57%	1,86%	30.971,55	30.971,55
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,26%	4,93%	1,26%	26.883,51	26.883,51
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,10%	5,49%	1,10%	51.201,49	51.201,49
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP	1,02%	5,37%	1,02%	17.234,71	17.234,71
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,98%	5,28%	0,98%	8.633,07	8.633,07
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,99%	5,43%	0,99%	5.194,80	5.194,80
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,22%	0,54%	2,22%	7.149,08	7.149,08
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,08%	5,49%	1,08%	52.193,20	52.193,20
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,86%	3,61%	1,86%	6.574,69	6.574,69
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,37%	2,48%	1,37%	1.298,37	1.298,37
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,25%	4,97%	1,25%	10.119,36	10.119,36
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,08%	5,48%	1,08%	10.998,28	10.998,28
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,28%	14,87%	-4,28%	-16.076,57	-16.076,57
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	1,01%	5,12%	1,01%	5.124,11	5.124,11
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1,06%	5,52%	1,06%	5.504,49	5.504,49
Total:					312.191,26

Rentabilidade da Carteira Mensal - 01/2025



Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2025



PF

LB

CB *Eduardo*

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"	14.019.055,12	52,63%	51,50%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	10.730.238,27	40,28%	38,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	165.843,69	0,62%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	1.362.174,41	5,11%	5,00%	10,00%	ENQUADRADO
Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III	359.616,76	1,35%	1,50%	5,00%	ENQUADRADO
Total:	26.636.928,24	100,00%	96,50%		

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

Composição da Carteira

01/2025

	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	395.680,26	1,49
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	15,98	0,00
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	513.886,39	1,93
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	43.906,77	0,16
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.163.927,43	8,12
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	165.843,69	0,62
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	850.389,96	3,19
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	87.568,67	0,33
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.767.505,13	6,64
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.700.388,26	6,38
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.166.825,19	8,13
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	4.719.066,45	17,72
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP	1.713.386,03	6,43
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	893.776,11	3,36
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	530.560,07	1,99
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	328.946,87	1,23
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	4.894.991,59	18,38
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	359.849,47	1,35
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	95.759,10	0,36
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	819.099,03	3,08
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1.028.611,57	3,86
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	359.616,76	1,35
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	511.784,45	1,92
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	525.543,05	1,97
Total:	26.636.928,24	100,00

Disponibilidade em conta corrente:

20,00

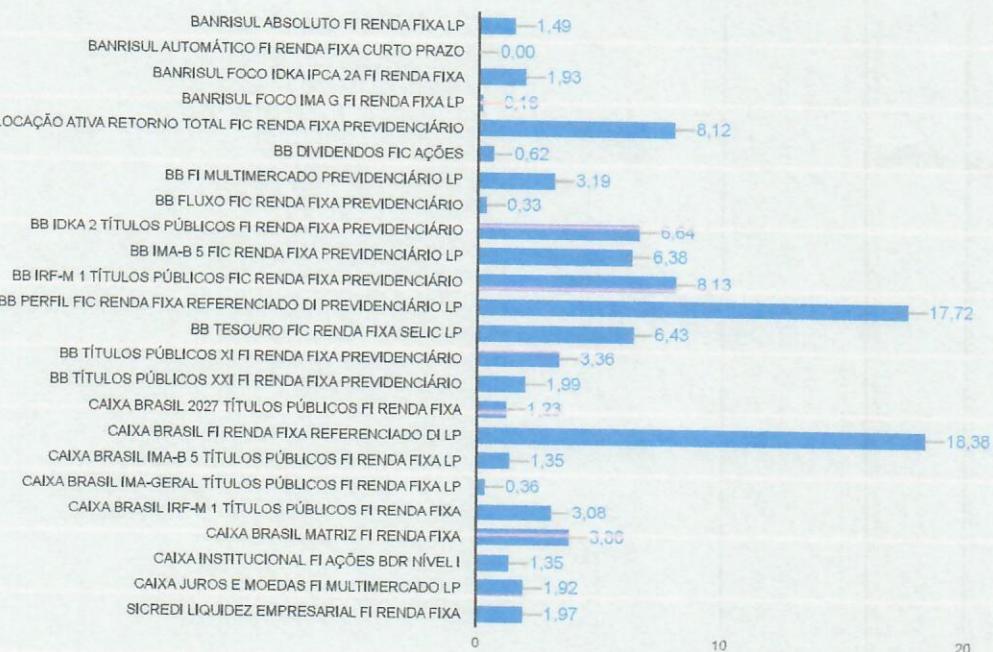
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:

26.636.948,24

LS *Ca* *AB* *Elaine*

Benchmark	Composição por segmento		RS
	%		
CDI	58,30		15.528.791,01
IDKA 2	11,92		3.175.167,62
IMA Geral	0,52		139.665,87
IPCA	3,23		859.506,93
Ações	0,62		165.843,69
Multimercado	5,11		1.362.174,41
IMA-B 5	7,73		2.060.237,74
IRF-M 1	11,21		2.985.924,21
BDR	1,35		359.616,76
Total:	100,00		26.636.928,24

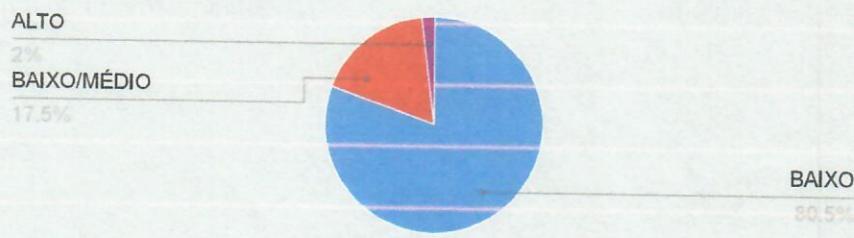
Composição da carteira - 01/2025



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		ALOCAÇÃO	
	VAR 95% - CDI 01/2025	Ano	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,05%	0,05%	395.680,26	1,49
BANRISUL AUTOMÁTICO FI RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,02%	0,02%	15,98	0,00
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,25%	1,25%	513.886,39	1,93
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	0,93%	0,93%	43.906,77	0,16
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,33%	0,33%	2.163.927,43	8,12
BB DIVIDENDOS FIC AÇÕES	8,33%	8,33%	165.843,69	0,62
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	0,19%	0,19%	850.389,96	3,19
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,04%	0,04%	87.568,67	0,33
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,24%	1,24%	1.767.505,13	6,64
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,15%	1,15%	1.700.388,26	6,38
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,29%	0,29%	2.166.825,19	8,13
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,03%	0,03%	4.719.066,45	17,72
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP	0,03%	0,03%	1.713.386,03	6,43
BB TÍTULOS PÚBLICOS XI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	893.776,11	3,36
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,01%	0,01%	530.560,07	1,99
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,37%	1,37%	328.946,87	1,23
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,02%	0,02%	4.894.991,59	18,38
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,15%	1,15%	359.849,47	1,35
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,95%	0,95%	95.759,10	0,36
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	0,28%	0,28%	819.099,03	3,08
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	8,69%	8,69%	359.616,76	1,35
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,06%	0,06%	511.784,45	1,92
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,04%	0,04%	525.543,05	1,97
Total:			26.636.928,24	100,00

% Alocado por Grau de Risco - 01/2025



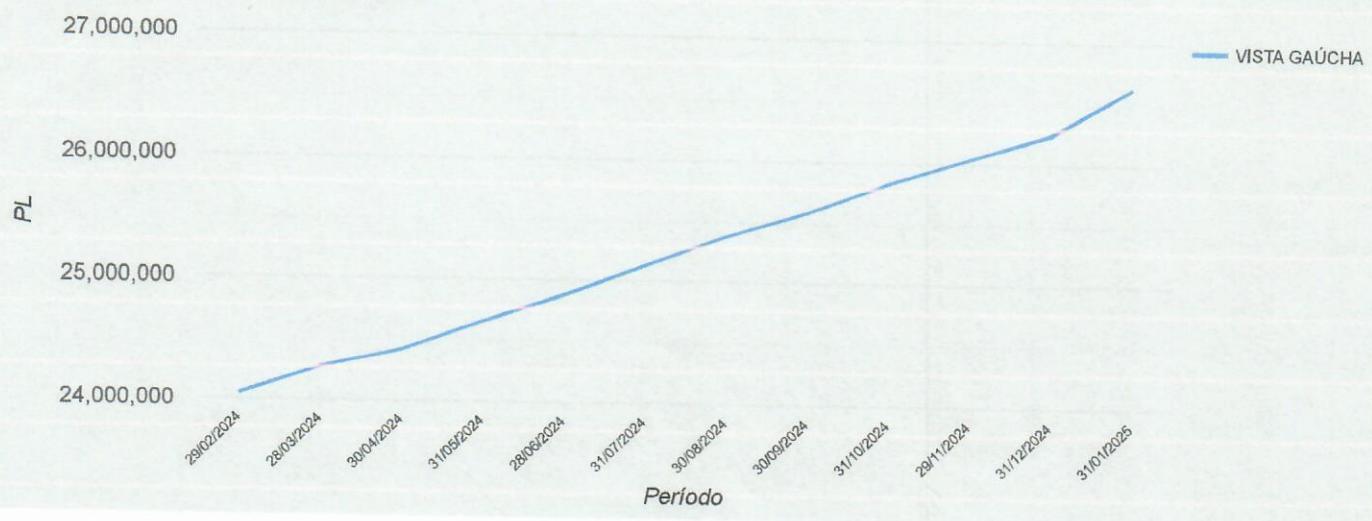
O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliente que a medida está sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

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

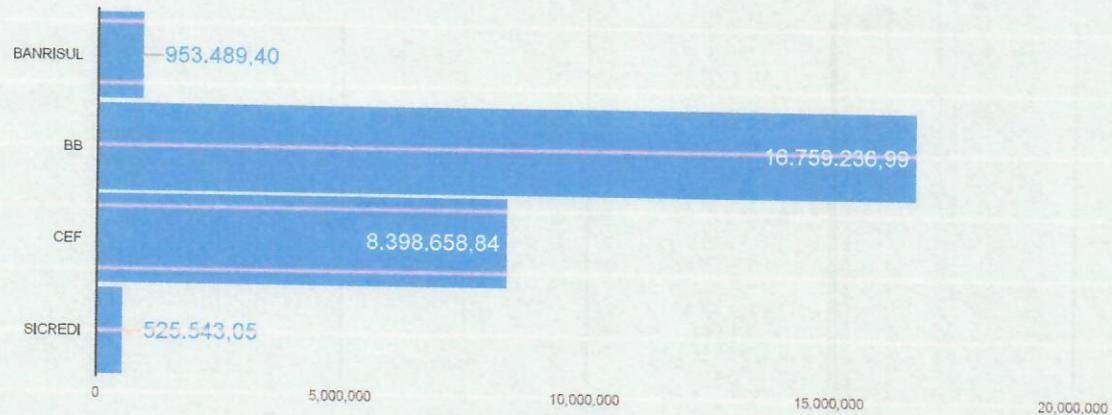
	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,17%	VISTA GAÚCHA
01/2025	1,40%	1,07%	1,28%	4,86%	0,58%	1,19%

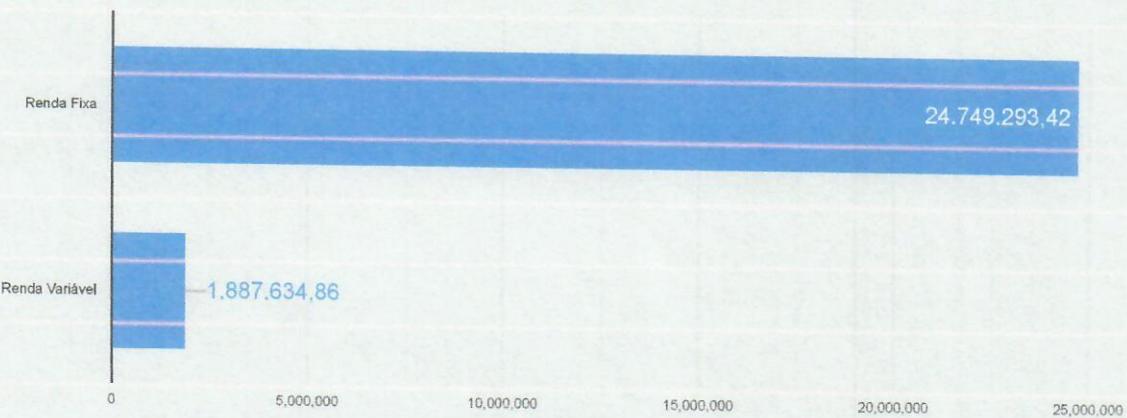
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



Renda Fixa x Renda Variável



PF

LS

Ca Glauco

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de janeiro, tradicionalmente associado ao recesso político, proporcionou uma pausa relevante para a economia brasileira. Sem as interferências das disputas políticas que frequentemente afetam o país, o período evidenciou a importância de um ambiente mais estável para o progresso econômico. No entanto, essa calmaria não deve obscurecer os desafios que demandam ações coordenadas e urgentes.

No cenário internacional, a política econômica de Donald Trump seguiu uma estratégia de "morde e assopra", impondo altas tarifas sobre produtos estrangeiros para proteger a indústria nacional, enquanto buscava concessões e negociações para acordos comerciais mais favoráveis. Nos Estados Unidos, o Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) manteve a taxa de juros "overnight" entre 4,25% a 4,50% ao ano, adotando uma postura cautelosa diante dos impactos das políticas econômicas do novo governo. A incerteza sobre os efeitos da política tarifária levou os membros do Fed a uma abordagem mais prudente em relação a possíveis cortes na taxa de juros.

Na Zona do Euro, dados econômicos recentes demandaram maior atenção, especialmente devido ao aumento da inflação, que atingiu 2,5% em janeiro, superando a previsão de 2,4%. Além disso, o euro sofreu desvalorização em meio ao aumento das tensões comerciais com os Estados Unidos. Já na China, as projeções indicam uma desaceleração do crescimento econômico para 4,5% em 2025 e 4,2% em 2026, após um crescimento de 4,9% em 2024 impulsionado por medidas de estímulo e exportações robustas.

No Brasil, após o pessimismo observado nos últimos meses de 2024, janeiro trouxe um ambiente mais tranquilo para os investidores. Em sua primeira decisão como presidente do Banco Central, Galípolo elevou a taxa Selic em 1 ponto percentual, conforme sinalizado na reunião de dezembro. Para a próxima decisão, o BC indicou uma nova alta de 1 ponto percentual, mas evitou comprometer-se com os próximos passos, gerando incertezas sobre o grau do aperto monetário. O Copom destacou a deterioração do cenário inflacionário, impulsionada pela elevação das expectativas de inflação, atividade econômica resiliente e a estabilidade do câmbio em patamares depreciados.

A atividade econômica já apresenta sinais iniciais de desaceleração, resultado da alta da inflação e da perda de renda real dos trabalhadores. Esse cenário levanta preocupações sobre a relação dívida/PIB, tornando-a mais desafiadora. Entretanto, o fechamento do hiato gerado por uma possível desaceleração pode não ser suficiente para conter a inflação, especialmente diante da desvalorização cambial e do desalinhamento das expectativas.

O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 0,16% em janeiro, acumulando 4,56% nos últimos 12 meses, desacelerando em relação à taxa de 0,52% observada em dezembro. A inflação foi impactada pela queda nos preços da energia elétrica residencial, refletindo a incorporação do Bônus de Itaipu. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) não apresentou variação no mês, acumulando 4,17% em 12 meses.

O ambiente político doméstico contribuiu para a redução da volatilidade dos ativos internos, aliviando a pressão sobre o mercado. No entanto, desafios estruturais persistem, como os problemas fiscais e a baixa probabilidade de cumprimento das metas para 2026, além da desaceleração econômica prevista para os próximos meses. No mercado de renda variável, as bolsas americanas apresentaram valorização, impulsionadas por dados econômicos positivos. O início do governo Trump foi marcado por medidas de desregulação e estímulo ao investimento internacional, além de negociações sobre tarifas comerciais. No Brasil, o Ibovespa encerrou janeiro com valorização de 4,86%, interrompendo quatro meses consecutivos de queda e registrando seu melhor desempenho mensal desde agosto de 2024. O fortalecimento dos ativos locais também se refletiu no câmbio, com o real se valorizando 5,5% frente ao dólar.

LL *BR* *Edm*

Na renda fixa, a curva DI futuro refletiu as expectativas do mercado em relação à política monetária e ao cenário macroeconômico. A parte curta da curva permaneceu estável, com o vencimento de janeiro de 2025 em 12,15%, indicando consenso sobre a manutenção da taxa Selic no curto prazo. Entretanto, a abertura da curva foi mais evidente nos vencimentos intermediários e longos, como janeiro de 2026 (14,95%, aumento de 12 bps) e janeiro de 2033 (14,98%, alta elevados por um período prolongado). Esse movimento reflete a persistência inflacionária, incertezas fiscais e a expectativa de manutenção de juros investidores, influenciado pela trajetória da dívida pública e pelas incertezas sobre o ajuste fiscal, que continuam pressionando os rendimentos dos títulos de longo prazo.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Para que o Brasil continue no caminho do crescimento, é fundamental que a política se afaste das polarizações e busque um consenso em torno dos interesses nacionais. O país não pode ser refém de divisões internas – o foco deve estar nas reformas estruturais que garantam a sustentabilidade fiscal e impulsionem o crescimento econômico.

Atualmente, o governo enfrenta um cenário desafiador. Problemas de comunicação sobre a fiscalização do PIX e a pressão inflacionária dos alimentos no curto prazo têm impactado negativamente a popularidade de Lula. Diante disso, a principal estratégia para reverter esse quadro parece ser a isenção do Imposto de Renda. Embora essa medida possa trazer benefícios políticos, sem uma compensação fiscal adequada, há o risco de um agravamento do quadro fiscal.

Para enfrentar esse ambiente de incertezas, é essencial que os investidores adotem uma estratégia alinhada aos seus objetivos. Uma alocação de ativos equilibrada reduz inseguranças, proporciona mais conforto diante das oscilações do mercado e minimiza o risco de exposição a investimentos desalinhados com o perfil e a estratégia do investidor. Diante do cenário atual, a recomendação segue sendo de cautela.

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%.

Handwritten signatures in blue ink, likely belonging to the economists mentioned in the text.

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

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

Benchmark	Composição por segmento	
	RS	%
CDI		
IIDKA 2	15.528.791,01	58,30
IMA Geral	3.175.167,62	11,92
IPCA	139.665,87	0,52
Ações	859.506,93	3,23
Multimercado	165.843,69	0,62
IMA-B 5	1.362.174,41	5,11
IRF-M 1	2.060.237,74	7,73
BDR	2.985.924,21	11,21
	359.616,76	1,35
Total:	26.636.928,24	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de janeiro, 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	%		
01/2025	R\$ 312.191,26	1,1859%	IPCA + 5,17%	0,58 %

Referência Gestão e Risco