



Relatório Mensal de Investimentos do IPASC

Junho - 2025

Em maio, uma trégua na guerra comercial entre Estados Unidos e China reforçou o apetite por ativos de risco no exterior. Se mantém as preocupações acerca do crescimento econômico da Europa, enquanto a China segue com deflação e cortando juros para impulsionar a economia. No Brasil, o desempenho econômico surpreendeu positivamente, impulsionado por setores estruturais e melhora no mercado de trabalho.

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%)		¹ VAR (%) (252 D.U)		² VOL (%)		³ TREYNOR		⁴ DRAWDOWN (%)		⁵ SHARPE		RES. 4963
		MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	
CARTEIRA	=meta	1,29%	10,48%	1,50%	5,21%	0,64%	2,79%	0,15	-0,10	0,32%	0,67%	0,97	-0,45	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	0,99%	9,69%	0,00%	0,01%	0,14%	0,49%	-18,57	-53,25	0,00%	0,00%	-1,24	-1,18	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	IRF-M 1	1,11%	11,32%	0,00%	0,01%	0,14%	0,49%	-62,41	128,64	0,00%	0,00%	-0,48	-0,98	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	1,05%	11,11%	0,00%	0,01%	0,14%	0,49%	-21,50	-63,97	0,00%	0,00%	-1,42	-1,41	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	CDI	1,05%	11,68%	0,00%	0,01%	0,16%	0,55%	-6,29	24,31	0,00%	0,00%	-0,79	-0,22	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	1,15%	5,89%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	21,23	492,61	0,00%	0,00%	1,49	1,50	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	1,15%	6,34%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	-20,53	109,57	0,00%	0,00%	1,01	0,86	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	IRF-M 1	1,05%	10,87%	0,00%	0,01%	0,14%	0,49%	-19,17	-86,28	0,00%	0,00%	-1,49	-1,91	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	CDI	1,15%	11,84%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	-71,90	-26.397,88	0,00%	0,00%	1,16	3,22	7, III "a"
BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE...	CDI	1,20%	12,44%	0,00%	0,00%	0,06%	0,22%	26,12	424,96	0,00%	0,00%	2,23	2,86	7, V "b"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	CDI	1,16%	8,79%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	272,76	1.867,02	0,00%	0,00%	4,52	4,77	7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	CDI	1,22%	9,13%	0,00%	0,00%	0,06%	0,22%	38,01	562,37	0,00%	0,00%	1,90	5,24	7, V "b"
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	IBOVESPA	1,10%	2,79%	0,09%	0,30%	5,33%	18,47%	-0,56	-7,97	0,00%	16,57%	-0,01	-0,48	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
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	SMLL	0,75%	16,52%	0,10%	0,34%	5,94%	20,57%	-0,62	4,65	0,00%	9,19%	-0,09	0,23	8, I
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	IBOVESPA	0,51%	12,57%	0,06%	0,20%	3,59%	12,43%	-0,76	3,44	0,00%	8,58%	-0,25	0,20	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	IBOVESPA	6,35%	11,61%	0,07%	0,23%	4,00%	13,87%	4,90	4,34	0,00%	12,21%	1,25	0,26	8, I
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	IBOVESPA	1,76%	6,85%	0,04%	0,15%	2,59%	8,98%	0,51	-11,25	0,00%	5,15%	0,37	-0,65	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	IPCA	2,42%	11,33%	-	-	-	-	3,80		0,00%	2,00%	0,89		10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	IPCA	-1,12%	9,89%	-	-	-	-			0,00%	0,00%			10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	IPCA	-1,87%	3,35%	-	-	-	-			0,00%	0,00%			10, II
KINEA EQUITY INFRA...	IPCA	-0,04%	-20,91%	-	-	-	-			0,00%	0,00%			10, II
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	IPCA	-0,07%	-0,64%	-	-	-	-			0,07%	0,16%			11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	IFIX	-0,01%	-0,18%	-	-	-	-	4.070,45		0,01%	0,56%	-9,81		11

¹VaR (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 0,33%.

²Volatilidade: 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 2,79% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

³Treynor: 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 -0,10 menor que a do mercado.

⁴DrawDown: 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, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

⁵Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação 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 -0,45 menor que aquela realizada pelo CDI.



RISCO DE DESENQUADRAMENTOS RES. CMN 4.963 E CONFORMIDADE

FUNDO	SALDO	ART. 18	ART. 19	GESTOR	ART. 20	ADMIN.	ART. 21
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	R\$ 34.855.923,71	16,50%	0,40%	CAIXA ASSET	0,00639%	CAIXA DTVM	0,00513% 7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	R\$ 2.911.748,04	1,38%	0,38%	ITAÚ ASSET	0,00029%	ITAÚ UNIBANCO	0,0003% 7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 10.040.079,05	4,75%	0,11%	BB ASSET	0,00055%	BB ASSET	0,00055% 7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	R\$ 17.460.203,79	8,27%	0,86%	ITAÚ ASSET	0,00171%	ITAÚ UNIBANCO	0,00177% 7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	R\$ 10.058.202,36	4,76%	0,04%	CAIXA ASSET	0,00184%	CAIXA DTVM	0,00148% 7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 2.392.735,66	1,13%	0,01%	BB ASSET	0,00013%	BB ASSET	0,00013% 7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 9.218.328,02	4,36%	2,79%	SAFRA DISTRIBUIDORA	0,01297%	SAFRA ADMINISTRAÇÃO	0,00884% 7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 24.379.787,40	11,54%	0,13%	BANCO BRADESCO	0,00299%	BANCO BRADESCO	0,00343% 7, III "a"
BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE...	R\$ 3.582.191,74	1,70%	0,38%	BANCO BRADESCO	0,00044%	BANCO BRADESCO	0,0005% 7, V "b"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	R\$ 1.884.462,65	0,89%	0,01%	ITAÚ ASSET	0,00018%	ITAÚ UNIBANCO	0,00019% 7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	R\$ 2.738.883,75	1,30%	0,08%	BTG PACTUAL ASSET	0,00157%	BTG PACTUAL DTVM	0,00031% 7, V "b"
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	R\$ 7.421.046,17	3,51%	1,22%	GUEPARDO INVESTIMENTOS	0,16416%	BANCO DAYCOVAL	0,01097% 8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 7.969.168,55	3,77%	1,01%	BB ASSET	0,00044%	BB ASSET	0,00044% 8, I
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 3.214.962,66	1,52%	0,72%	4UM INVESTIMENTOS	0,10779%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,0006% 8, I
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	R\$ 1.125.709,92	0,53%	0,10%	CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	0,06428%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00021% 8, I
VINCI TOTAL RETURN...	R\$ 4.464.425,62	2,11%	3,18%	VINCI GESTORA	0,05674%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00083% 8, I
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	R\$ 11.801.972,14	5,59%	2,27%	ICATU VANGUARDA	0,02168%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,0022% 10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	R\$ 1.113.328,92	0,53%	0,36%	RIO BRAVO INVESTIMENTOS	0,02926%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00021% 10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	R\$ 1.312.279,57	0,62%	-	KINEA PRIVATE EQUITY	0,01663%	INTRAG DTVM	0,00021% 10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	R\$ 1.041.897,53	0,49%	-	BTG PACTUAL ASSET	0,00166%	BTG PACTUAL DTVM	0,00012% 10, II
KINEA EQUITY INFRA...	R\$ 1.157.598,06	0,55%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00085%	INTRAG DTVM	0,00019% 10, II
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	R\$ 3.004.392,37	1,42%	0,79%	KINEA INVESTIMENTOS	0,0022%	INTRAG DTVM	0,00049% 11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	R\$ 2.791.516,62	1,32%	1,22%	KINEA INVESTIMENTOS	0,00205%	INTRAG DTVM	0,00046% 11
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 34.429.594,04	16,30%	-	-	-	-	- 7, I "a"
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 10.840.904,10	5,13%	-	-	-	-	- 7, IV

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.



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais
de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



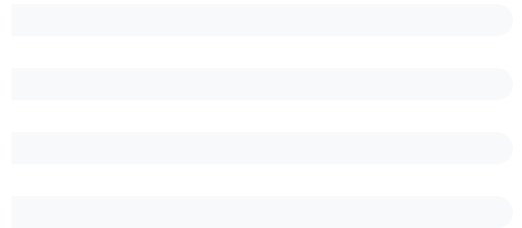
ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS

FUNDO

SALDO BENCHMARK

RENTABILIDADE (%)

RENT. VS BENCHMARKS (%)





ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais
de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



			MÊS	3M	6M	12M	MÊS	3M	6M	12M
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 10.040.079,05	IRF-M 1	1,05%	3,28%	6,33%	11,11%	96,85%	101,05%	98,70%	97,03%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 10.058.202,36	CDI	1,15%	3,22%	5,79%	-	100,92%	102,41%	93,31%	-
BB PERFIL FIC RF REF DI PR...	R\$ 2.392.735,66	CDI	1,15%	3,19%	6,21%	-	100,95%	101,69%	100,13%	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI ...	R\$ 34.855.923,71	IRF-M 1	0,99%	2,85%	5,66%	9,69%	90,76%	87,74%	88,29%	84,66%
ITAÚ INSTITUCIONAL REND...	R\$ 2.911.748,04	IRF-M 1	1,11%	3,28%	6,39%	11,32%	102,15%	101,00%	99,58%	98,88%
BRADESCO PREMIUM FI RF ...	R\$ 24.379.787,40	CDI	1,15%	3,18%	6,19%	11,84%	101,01%	101,21%	99,91%	100,36%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO...	R\$ 1.125.709,92	IBOVESPA	0,51%	14,07%	10,93%	-	34,95%	123,83%	116,08%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBA...	R\$ 17.460.203,79	CDI	1,05%	2,90%	5,83%	11,68%	92,12%	92,42%	94,10%	99,00%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 3.214.962,66	SMLL	0,75%	11,32%	11,63%	16,52%	12,53%	49,47%	72,24%	169,48%
BTG PACTUAL CRÉDITO CO...	R\$ 2.738.883,75	CDI	1,22%	3,58%	6,61%	-	107,47%	113,91%	106,65%	-
KINEA PRIVATE EQUITY V FE...	R\$ 1.312.279,57	IPCA	-1,12%	14,30%	13,13%	9,89%	-430,98%	1.166,89%	403,50%	185,99%
GUEPARDO VALOR INSTITU...	R\$ 7.421.046,17	IBOVESPA	1,10%	11,53%	2,09%	2,79%	75,87%	101,50%	22,19%	22,80%
BB AÇÕES DIVIDENDOS ML...	R\$ 7.969.168,55	IDIV	5,63%	19,54%	10,11%	15,11%	432,31%	188,39%	153,26%	101,46%
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 9.218.328,02	IRF-M 1	1,05%	3,23%	6,25%	10,87%	96,25%	99,52%	97,39%	94,90%
ITAÚ HIGH GRADE FIC REND...	R\$ 1.884.462,65	CDI	1,16%	3,25%	6,33%	-	101,95%	103,51%	102,17%	-
BTG PACTUAL ECONOMIA R...	R\$ 1.041.897,53	IPCA	-1,87%	16,09%	13,01%	3,35%	-718,34%	1.313,10%	399,71%	62,89%
ICATU VANG IGARATE LONG...	R\$ 11.801.972,14	IBOVESPA	1,76%	4,87%	1,68%	6,85%	121,25%	42,85%	17,85%	56,01%
BRADESCO FIC RF CP LP PE...	R\$ 3.582.191,74	CDI	1,20%	3,41%	6,44%	12,44%	105,41%	108,51%	103,90%	105,38%
KINEA DESENVOLVIMENTO ...	R\$ 3.004.392,37	IPCA	-0,07%	-0,17%	-0,33%	-0,64%	-26,33%	-13,97%	-10,25%	-11,98%
VINCI TOTAL RETURN INSTI...	R\$ 4.464.425,62	IBOVESPA	6,35%	17,03%	15,28%	-	437,80%	149,91%	162,28%	-
KINEA EQUITY INFRA I FEED...	R\$ 1.157.598,06	IPCA	-0,04%	14,66%	0,51%	-20,91%	-14,83%	1.196,32%	15,79%	-393,02%
RIO BRAVO PROTEÇÃO POR...	R\$ 1.113.328,92	IPCA	2,42%	4,34%	4,89%	11,33%	930,67%	354,25%	150,36%	213,04%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDE...	R\$ 2.791.516,62	IFIX	-0,01%	-0,13%	-0,28%	-	-0,42%	-1,17%	-2,41%	-



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\$ 34.429.594,04	16,30%	100,00%	0,00%	30,00%	60,00%	SIM
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN	R\$ 47.807.750,80	22,64%	100,00%	10,00%	15,00%	90,00%	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\$ 63.509.257,23	30,07%	70,00%	5,00%	13,00%	50,00%	SIM
FI de Índices Renda Fixa	R\$ 0,00	0,00%	70,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Ativos Bancários	R\$ 10.840.904,10	5,13%	20,00%	0,00%	7,00%	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\$ 8.205.538,14	3,88%	10,00%	0,00%	5,00%	5,00%	SIM
FI Debêntures	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Renda Variável							
FI Ações	R\$ 24.195.312,92	11,46%	40,00%	0,00%	12,00%	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%	10,00%	SIM
FI Investimento no Exterior	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	4,00%	10,00%	SIM
FI Ações - BDR Nível I	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	6,00%	10,00%	SIM
Estruturados							
FI Multimercado - aberto	R\$ 12.915.301,06	6,11%	10,00%	0,00%	4,00%	10,00%	SIM
FI em Participações	R\$ 3.511.775,16	1,66%	5,00%	0,00%	2,00%	5,00%	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\$ 5.795.908,99	2,74%	10,00%	0,00%	2,00%	5,00%	SIM
Emprést. Consignado							
Empréstimos Consignados	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Imóveis							
Imóveis	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-	-	SIM

RESULTADO DA CARTEIRA VS META

A carteira do IPASC apresentou rentabilidade de 1,29% no mês de maio, enquanto a meta atuarial do período foi de 0,68%, resultando em uma diferença positiva de 0,61 ponto percentual. Esse resultado reflete um desempenho amplamente positivo da carteira como um todo. Os fundos de ações, em especial os focados em dividendos, contribuíram significativamente para esse resultado. Além disso, os fundos de renda fixa, impulsionados pelo alto patamar da taxa Selic, que na última reunião do Copom foi elevada para 15% ao ano, também apresentaram bom desempenho. Os únicos resultados negativos vieram dos fundos FIPs, cujas perdas foram compensadas pelos ganhos consistentes nas demais classes de ativos. Os fundos com melhor desempenho no período foram VINCI TOTAL RETURN FI AÇÕES (6,35%), BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA (5,63%) e RIO BRAVO PROTEÇÃO (2,42%). Por outro lado, os destaques negativos foram os fundos BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II (-1,87%), KINEA PRIVATE EQUITY (-1,12%) e KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO (-0,07%).

CENÁRIO MACROECONÔMICO

No cenário internacional, maio foi marcado por uma trégua na guerra comercial entre Estados Unidos e China, elevando o apetite por ativos de risco. A economia americana teve suas projeções de crescimento revisadas para cima, enquanto o S&P 500 subiu mais de 6% no mês. Na Europa, a inflação recuou para 1,9% e o BCE cortou os juros para 2% ao ano, refletindo preocupações com o crescimento econômico. A China, por sua vez, segue enfrentando deflação e dificuldades para estimular o consumo.

No Brasil, a economia demonstrou resiliência, com crescimento de 2,9% no PIB do primeiro trimestre, impulsionado pela agropecuária e indústria. O IPCA de maio desacelerou para 0,26%, com inflação acumulada de 5,32% em 12 meses. Apesar disso, o Copom elevou a Selic para 15% ao ano, justificando a decisão com base na persistência inflacionária e nas incertezas fiscais. O mercado de trabalho continua robusto, com taxa de desemprego em 6,6% e rendimento médio real em alta.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira do IPASC está diversificada, com as principais exposições nos seguintes benchmarks: CDI (29,59%), IRF-M 1 (27,00%), TÍTULOS (21,43%), IBOVESPA (11,75%), IDIV (3,77%), IPCA (3,61%), SMLL (1,52%) e IFIX (1,32%). O índice de Sharpe do mês foi de 0,97, demonstrando uma melhora na relação risco-retorno, tendo em vista que nos últimos 12 meses tal índice está negativo (-0,45). O VaR da carteira no mês ficou em 1,50% e a volatilidade de 0,64%, indicando um nível de risco controlado.

ENQUADRAMENTO

Os investimentos do IPASC estão enquadrados conforme os limites da Resolução CMN nº 4.963/2021 e da Política de Investimentos. A distribuição por artigo foi: Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a" (30,07%), Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b" (22,64%), Artigo 7º, Inciso I, Alínea "a" (16,30%), Artigo 8º, Inciso I (11,46%), Artigo 10, Inciso I (6,11%), Artigo 7º, Inciso IV (5,13%), Artigo 7º, Inciso V, Alínea "b" (3,88%), Artigo 11 (2,74%), Artigo 10, Inciso II (1,66%).

CONCLUSÃO

A carteira como um todo apresentou resultado positivo, com destaque para a performance dos fundos de ações, especialmente os focados em dividendos, e dos fundos de renda fixa, favorecidos pela elevação da Selic, que compensaram os impactos negativos dos fundos FIPs. Os indicadores de risco mostram um perfil de volatilidade controlada, refletindo um bom controle da carteira. A carteira permanece dentro dos limites normativos, garantindo segurança e conformidade regulatória.



AVISO LEGAL

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas e adequadas com a realidade do Instituto.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do através do Comitê de Investimentos do IPASC.

O IPASC não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

ELABORAÇÃO

Fábio Deniz Casagrande

Gestor de Recursos do IPASC

Caçador - SC, 30/06/2025
