



**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO
MUNICÍPIO DE RIO BRILHANTE-MS /
PREVBRILHANTE**

**PARECER DE ANÁLISE DO
RELATÓRIO MENSAL DO COMITÊ DE
INVESTIMENTO DO PREVBRILHANTE**

Exercício: 2025

Periodicidade: Mensal

Mês de Referência: MAIO

Rio Brilhante - MS, 24 de junho de 2025

INTRODUÇÃO

Atendendo as legislações e no intuito de aprimorar a qualidade da gestão previdenciária do RPPS, foi emitido pelo Comitê de Investimento do **PREVBRILHANTE**, este Parecer de Análise do Relatório Mensal dos Investimentos do **PREVBRILHANTE**.

Neste Parecer, iremos analisar os seguintes tópicos:

- Relatórios de Investimentos, disponibilizado pela Assessoria de Investimento;
- Enquadramento da carteira do RPPS perante à sua Política Anual de Investimentos;
- Enquadramento dos Fundos de Investimento da carteira do RPPS perante à Resolução CMN em vigor;
- Análise dos Riscos e Volatilidade dos Fundos de Investimento; e
- Análise dos Riscos e Volatilidade das Instituições Financeiras.

ANÁLISE DO RELATÓRIO MENSAL DE INVESTIMENTO

2.2-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2025 - LIMITE DE SEGMENTO - PREVBRLHANTE

Nº	Segmentos da Resolução CMN 4.963/2021	RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021			Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
		ARTIGO	LIMITE	LIMITE GLOBAL	Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
1	Titulos Públicos Federal	7, I, a	100,0%	100,0%	0,0%	20,7%	100,0%	32,8%	76.133.799,30	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, b	100,0%	0,0%	25,0%	42,6%	77,0%	34,7%	80.541.556,03	-
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operações	7, I, c	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	77,0%	0,0%	-	-
4	Operações Compromissadas	7, II	5,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
5	F.I. de Renda Fixa	7, III, a	70,0%	70,0%	12,0%	21,9%	50,0%	17,8%	41.356.602,72	-
6	F.I. de Índice de Renda Fixa	7, III, b	70,0%	-	0,0%	0,0%	50,0%	0,0%	-	-
7	Ativos Financeiros de Renda Fixa de I.F.	7, IV	20,0%	-	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
8	FIDC - Classe Sênior	7, V, a	10,0%	-	0,1%	0,2%	5,0%	0,2%	467.022,19	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%	25,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
10	F.I. em 85% de Debêntures	7, V, c	10,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
12	F.I. Ações	8, I	40,0%	40,0%	5,0%	8,1%	33,0%	9,8%	22.821.048,53	-
13	F.I. Ações em índices de Renda Variável	8, II	40,0%	40,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
15	F.I. e F.I.C FI Multimercados	10, I	10,0%	40,0%	3,0%	6,5%	10,0%	4,6%	10.667.998,88	-
16	F.I. em Participações	10, II	5,0%	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
17	F.I. Ações - Mercado de Acesso	10, III	5%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
19	F.I. Imobiliário	11	10%	0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	9º, I	10%	-	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	9º, II	10%	10%	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%	-	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,0%	1.786,85	-
11	TOTAL - RENDA FIXA							85,6%	198.498.980,24	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					9,8%	22.821.048,53	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				4,6%	10.667.998,88	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,0%	-	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				0,0%	-	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	231.989.814,50	-

*Conforme o Art. 7, § 7º, o Art. 8, § 3º, o Art. 10, § 2º, o Art. 11, § 2º o RPPS que comprovar a adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à SPREV (PRÓ-GESTÃO), terão os Limites para aplicação dos recursos em Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados, Fundos Imobiliários e Empréstimo Consignado elevados.

7

Figura 1 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de maio/2025 - Pág. 7

3.1-ENQUADRAMENTO SOBRE SEGMENTOS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS

RENDA FIXA								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
1	-	NTN - F 13,78% a.a. (Venc. 01/01/2029)	25.290.619,76	10,90%	SIM	Títulos Públicos Federal, Art. 7, I, a (100%)	32,82%	SIM
2	-	NTN - B (IPCA + 6,07% a.a. / Venc. 15/05/2029)	24.305.801,78	10,48%	SIM			
3	-	NTN - B (IPCA + 6,23% a.a. / Venc. 15/05/2029)	1.817.132,83	0,78%	SIM			
4	-	NTN - B (IPCA + 6,405% a.a. / Venc. 15/05/2029)	19.631.656,22	8,46%	SIM			
5	-	NTN - B (IPCA + 7,95% a.a. / Venc. 15/08/2028)	5.088.588,71	2,19%	SIM			
6	21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC – RESP LIM	3.390.649,21	1,46%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	34,72%	SIM
7	11.087.118/0001-15	SICREDI - FIF CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP – RESP LIM	11.246.054,80	4,85%	SIM			
8	07.277.931/0001-80	SICREDI - FIF CLASSE FIC RF LP TAXA SELIC – Resp Ltda	4.067.958,24	1,75%	SIM			
9	23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC FIF RF – RESP LIM	24.896.455,72	10,73%	SIM			
10	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	24.636.753,79	10,62%	SIM			
11	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FIF RF LP – RESP LIM	6.395.630,13	2,76%	SIM			
12	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	3.373.122,05	1,45%	SIM			
13	35.292.588/0001-89	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	2.534.932,09	1,09%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	17,83%	SIM
14	32.972.942/0001-28	ITAÚ INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	1.573.187,90	0,68%	SIM			
15	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	741.904,43	0,32%	SIM			
16	19.196.599/0001-09	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 – Resp Ltda	14.821.632,55	6,39%	SIM			
17	28.515.874/0001-09	BRANCO FIC FI RF ALOCAÇÃO DINÂMICA	17.773.135,73	7,66%	SIM			
18	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	5.429.307,95	2,34%	SIM			
19	13.077.415/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM	1.017.434,16	0,44%	SIM			
20	06.018.364/0001-85	FIDC PREMIUM	467.022,19	0,20%	SIM	FIDC - Classe Sênior, Art. 7, V, a (5%)	0,20%	SIM
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA			198.498.980,24	85,56%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: MAIO

Figura 2 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de abril/2025 - Pág. 9

RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTO ESTRUTURADO								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
21	11.392.165/0001-72	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	7.811.290,64	3,37%	SIM	F.I. Ações, Art. 8, I (30%)	9,84%	SIM
22	37.569.846/0001-57	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FIA	3.830.888,21	1,65%	SIM			
23	26.269.692/0001-61	ITAÚ AÇÕES S&P500* BRL FIF CIC RESP LIM	4.039.083,37	1,74%	SIM			
24	24.571.992/0001-75	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC – RESP LIM	3.580.768,39	1,54%	SIM			
25	29.258.294/0001-38	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	3.559.017,92	1,53%	SIM			
26	42.813.674/0001-55	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	1.235.293,44	0,53%	SIM	F.I. e F.I.C FI Multimercados, Art. 10, I (10%)	4,60%	SIM
27	55.771.625/0001-49	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FI FINANCEIRO MULT - RESP LIMITAD	970.893,12	0,42%	SIM			
28	46.502.976/0001-63	RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA II FI MULT	1.116.506,86	0,48%	SIM			
29	34.660.276/0001-18	CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULT LP	3.168.967,47	1,37%	SIM			
30	10.418.362/0001-50	BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FI LP	4.176.337,99	1,80%	SIM			
(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL			33.489.047,41	14,44%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: MAIO

Figura 3 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de maio/2025 - Pág. 10

3.1.1-DISPONIBILIDADE FINANCEIRA E TOTAL POR SEGMENTO

Nº	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)		
31	Caixa Econômica Federal	1.786,85	0,001%
(3) TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)		1.786,85	0,001%

TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS		
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA	198.498.980,24	85,56%
(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL	33.489.047,41	14,44%
(3) TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)	1.786,85	0,001%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO TOTAL (1 + 2 + 3)	231.989.814,50	100,00%

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: MAIO

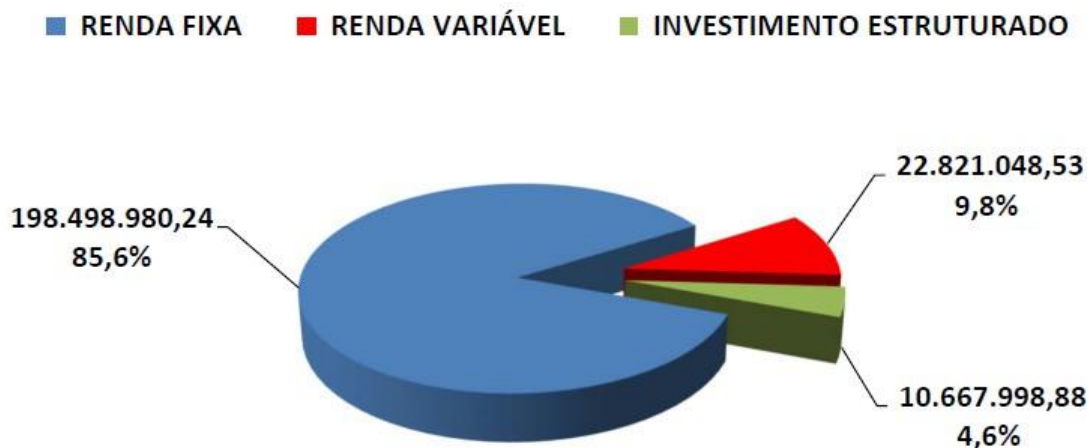
Figura 4 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de maio/2025 - Pág. 11

Diante da análise da carteira de investimento perante à Política de Investimentos e a Resolução CMN 4.963/2021, verificamos que a carteira do **PREVBRILHANTE** se encontra aderente aos Limites definidos no PAI/2025 e na Resolução CMN 4.963/2021.

Atualmente o Patrimônio Líquido (PL) do PREVBRILHANTE é **R\$ 231.989.814,50** milhões de reais, sendo dividido entre os seguintes setores de investimentos:

- 85,6% em Renda Fixa;
- 9,8% do PL em Renda Variável; e
- 4,6% do PL em Investimentos Estruturados.

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO



**OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).*

Figura 5 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de maio/2025 - Pág. 22

• RENTABILIDADE DA CARTEIRA

Analisando a Rentabilidade da carteira e a Meta Atuarial do RPPS, atualmente o RPPS possui uma rentabilidade da carteira acumulada de 6,21% a.a., e a Meta Atuarial acumulada no período é de 4,92% a.a., ou seja, até o momento a carteira do **PREVBRILHANTE** rentabilizou 126,16%% da Meta Atuarial.

RENTABILIDADE e ÍNDICES ACUMULADOS

	Rentabilidade Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,47%	0,58%	1,01%
FEV	1,90%	2,33%	2,01%
MAR	3,03%	3,33%	2,99%
ABR	4,85%	4,21%	4,08%
MAI	6,21%	4,92%	5,27%

Figura 6 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de maio/2025 - Pág. 53

9.2-RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - PREVBRILHANTE

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI							
RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	1,47%	1,90%	3,03%	4,85%	6,21%							
CDI	1,01%	2,01%	2,99%	4,08%	5,27%							
IBOVESPA	4,86%	2,09%	8,30%	12,30%	13,92%							
META ATUARIAL	0,58%	2,33%	3,33%	4,21%	4,92%							

RENTABILIDADE ACUMULADA DO PREVBRILHANTE: R\$ 13.480.540,44

META ATUARIAL ACUMULADA: R\$ 10.726.563,79

GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 2.753.976,65

Figura 7 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de maio/2025 - Pág. 52

ANÁLISE DOS RISCOS DOS INVESTIMENTOS

- **RISCO DE MERCADO**

Entende-se que o Risco de Mercado é o risco de oscilações de preços dos ativos conforme o cenário macroeconômico no período. Este risco é voltado para a volatilidade dos papéis, ou seja, as oscilações nos preços dos papéis, sobretudo de Renda Fixa (Títulos Públicos e fundos atrelados à inflação) e Renda Variável (ações, dólar e etc..).

Analisando o Risco de Mercado (Volatilidade) dos Fundos de Investimentos, que compõem a carteira do RPPS, encontramos a seguinte classificação de Risco de Mercado, disponibilizado nas Lâminas de Informações Essenciais dos Fundos de Investimentos.

Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
1	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI	1 - Muito Baixo
2	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FI	2 - Baixo
3	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	3 - Médio
4	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FI	4 - Alto
5	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	4 - Alto
6	BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FI LP	4 - Alto
7	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2 A TP RF LP	3 - Médio
8	FI CAIXA BRASIL IMA - B 5 TP RF LP	3 - Médio
9	FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	3 - Médio
10	CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULT LP	4 - Alto
11	BRANCO FIC FI RF ALOCAÇÃO DINÂMICA	2 - Baixo
12	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IMA - B FI RF	2 - Baixo
13	RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA AMERICANA II FI MULT	2 - Baixo
14	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFOLIO II FI FINANCEIRO MULT - RESP LIMITADA	5 - Muito Alto
15	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	2 - Baixo
16	SICREDI - FI INSTITUCIONAL RF REF IRF - M 1	2 - Baixo
17	SICREDI - FI INSTITUCIONAL RF REF IRF - M LP	2 - Baixo
18	SICREDI - FIC FI INSTITUCIONAL RF REF IMA - B LP	2 - Baixo
19	ITAÚ INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	1 - Muito Baixo
20	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	2 - Baixo
21	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	5 - Muito Alto
22	ITAÚ PRIVATE MULTIMERCADO S&P500® BRL FIC FI	4 - Alto
23	FIDC PREMIUM	4 - Alto
24	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FIA	4 - Alto
25	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	4 - Alto

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

Figura 8 - Informação retirada do 1º Relatório Trimestral de Investimento de 2025 - Pág. 33

Dentro da carteira do RPPS, há Fundos sensíveis às oscilações de Mercado, conforme imagem acima, portanto, classificamos pela ordem do mais sensível até o menos sensível, conforme o Risco de Mercado, temos:

- 2 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Muito Alto;
- 8 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Alto;
- 4 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Médio;
- 9 Fundos de Investimentos com Risco de Mercado Baixo; e
- 2 Fundo de Investimento com Risco de Mercado Muito Baixo.

• RISCO DE CRÉDITO

Entende-se que o Risco de Crédito é a possibilidade de o devedor não honrar seus compromissos. Nesse caso, investimentos que possuem risco de insolvência financeira são obrigados a se submeter a classificação de risco por Agências de Rating.

Diante da análise do Risco de Crédito dos Fundos de Investimentos, podemos observar na imagem abaixo, que a maioria dos Fundos de Investimentos da carteira não precisam de Análise de Rating. Entretanto, há alguns Fundos de Investimentos em Renda Variável que possuem em sua carteira de Investimento concentração em Ativos Privados, e por conta disso, necessitam de Análise de Rating para verificar o risco de insolvência financeira.

Nº	FUNDO DE INVESTIMENTO	CLASSIFICAÇÃO DE RATING	
		AGÊNCIA	RATING
1	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
2	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
3	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
4	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
5	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	Não Disponibilizado pela Instituição	-
6	BB PREVIDENCIÁRIO MULTIMERCADO FI LP	Não Disponibilizado pela Instituição	-
7	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2 A TP RF LP	Fitch Rating	Forte
8	FI CAIXA BRASIL IMA - B 5 TP RF LP	Fitch Rating	Forte
9	FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	Fitch Rating	Forte
10	CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULT LP	Não Disponibilizado pela Instituição	-
11	BRABESCO FIC FI RF ALOCAÇÃO DINÂMICA	Não Disponibilizado pela Instituição	-
12	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IMA - B FI RF	Não Disponibilizado pela Instituição	-
13	RIO BRAVO PROTECAO BOLSA AMERICANA II FI MULT	Não Disponibilizado pela Instituição	-

Nº	FUNDO DE INVESTIMENTO	CLASSIFICAÇÃO DE RATING	
		AGÊNCIA	RATING
14	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FI FINANCEIRO MULT - RESP LIMITADA	Não Disponibilizado pela Instituição	-
15	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	Não Disponibilizado pela Instituição	-
16	SICREDI - FI INSTITUCIONAL RF REF IRF - M 1	Não Disponibilizado pela Instituição	-
17	SICREDI - FI INSTITUCIONAL RF REF IRF - M LP	Não Disponibilizado pela Instituição	-
18	SICREDI - FIC FI INSTITUCIONAL RF REF IMA - B LP	Não Disponibilizado pela Instituição	-
19	ITAÚ INST GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
20	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
21	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
22	ITAÚ PRIVATE MULTIMERCADO S&P500® BRL FIC FI	Não Disponibilizado pela Instituição	-
23	FIDC PREMIUM	Austin Rating	AA-
24	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES - FIA	Não Disponibilizado pela Instituição	-
25	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	Não Disponibilizado pela Instituição	-

Figura 9 - Informação retirada do 1º Relatório Trimestral de Investimento de 2025 - Pág. 34 e 35

Assim como foram analisados os Fundos de Investimentos, as Instituições Financeiras que recebem Recursos do RPPS, também precisam de Análise de Rating, conforme imagem abaixo:

Nº	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA / ADMINISTRADOR / GESTOR / DISTRIBUIDOR	CLASSIFICAÇÃO DE RATING	
		AGÊNCIA	RATING
1	CAIXA ASSET DTVM	Fitch Ratings	Excelente
2	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	Fitch Ratings	AA
3	Banco Bradesco S.A.	Fitch Ratings	AAA
4	RIO BRAVO INVESTIMENTOS - DTVM LTDA	0	0
5	Itaú Unibanco Asset Management LTDA	Standard & Poor's	AMP-1 (Muito Forte)
6	GRAPHEN INVESTIMENTOS LTDA.	Não Disponibilizado pela Instituição	Não Disponibilizado
7	AZ QUEST INVESTIMENTOS LTDA	Moody's	MQ1
8	BAYES CAPITAL MANAGEMENT INVESTIMENTOS LTDA	Não informado pela Instituição	Não informado pela Instituição
9	BEM - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	Não Disponibilizado pela Instituição	Não Disponibilizado
10	Confederação Interestadual das Cooperativas Ligadas ao Sicredi	Fitch Ratings	AA

Figura 10 - Informação retirada do 1º Relatório Trimestral de Investimento de 2025- Pág. 35

Tantos os Fundos de Investimentos, quanto as Instituições Financeiras aplicados pelo RPPS possuem excelentes notas de Rating.

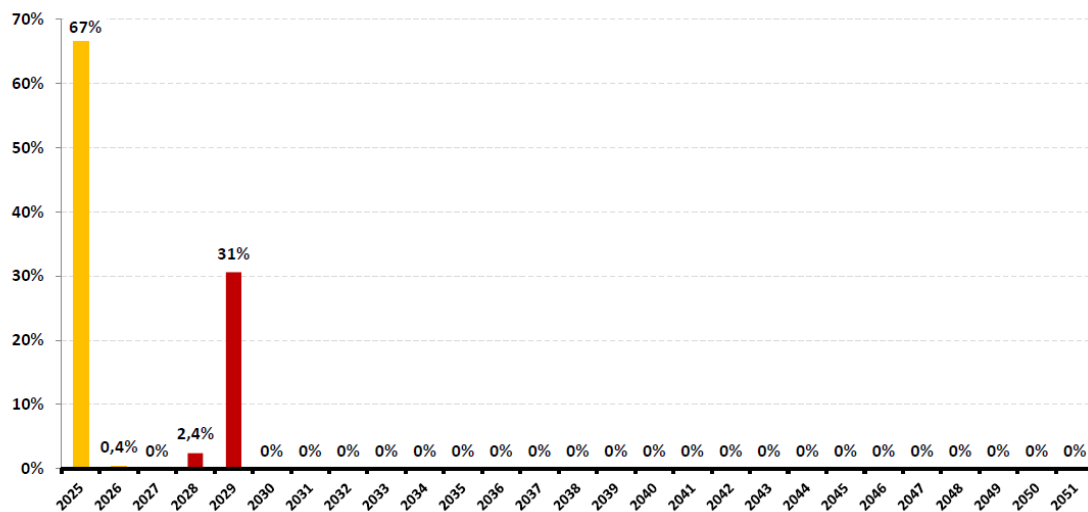
• RISCO DE LIQUIDEZ

Entende-se que o Risco de Liquidez é o risco de o investidor não conseguir dar liquidez ao ativo financeiro (vender) ou conseguir liquidez abaixo do preço de mercado ou abaixo do preço de aquisição (compra).

Analisando a distribuição dos recursos disponíveis e imobilizados do RPPS, verificamos que o RPPS possui **33,92%** do PL, equivalente a R\$ 78.688.221,47 reais aplicados em recursos com data de carência e/ou vencimento, e **66,08%**, equivalente a R\$ 153.299.806,18 reais aplicados em recursos disponíveis para resgate no ano, podendo ser resgatado a qualquer momento.

O **PREVBRILHANTE** aplica 0,20% do seu Patrimônio Líquido em um Fundo de Investimento Imobilizado (**FIDC PREMIUM**), que se encontra em condomínio fechado. O prazo de duração do Fundo estava previsto para ser liquidado em 19/08/2023. No entanto, conforme o **Termo de Apuração da Consulta Formal** apurada em 08/08/2023, foi deliberada a Prorrogação do Prazo de Duração do Fundo, que será postergado até 19/08/2028.

DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS (LIQUIDEZ x CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO)



*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

Figura 11 - Informação retirada do Relatório Mensal de Investimento de maio/2025 - Pág. 27

● PERFIL DA CARTEIRA

Perfil que tem o objetivo de equilibrar os ganhos com a segurança da carteira de Investimentos. É mais familiarizado com investimentos de RENDA FIXA, equilibrando as aplicações em ativos com rentabilidades baixas, mas positiva e ativos que podem oscilar (inclusive fechando o mês negativo), mas que apresentam ganhos maiores em períodos mais longos.

A carteira com perfil MODERADO, busca investimentos que apresentam rentabilidades mensais positivas e investimentos que podem oferecer ganhos mais vultuosos no médio e longo prazo. Esse tipo de perfil tem dificuldade para conseguir cumprir a Meta Atuarial, principalmente em períodos de inflação em alta.

ORIENTAÇÃO DA ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS

No mês de junho/2025, convém o RPPS aplicar os recursos da seguinte forma:

Após três elevações consecutivas de 1,00%, o COPOM resolveu desacelerar a elevação da Taxa Selic, elevando em 0,50% na reunião de 07/05/2025, alcançando 14,75% a.a.. O COPOM informou em seu comunicado, que a próxima reunião, que ocorrerá em junho, a Taxa Selic poderá ser elevada em 0,25% ou até mesmo se manter estagnada. O COPOM aproveitou o comunicado, para informar que a Taxa Selic permanecerá elevada por um bom tempo. O Copom elencou os riscos que podem afetar a inflação, dando destaque para o Tarifaço do Presidente Donald Trump e as incertezas da política fiscal Brasileira. Nesse segundo caso, a preocupação, em particular, é com a possível adoção de medidas de estímulo econômico pelo governo. Segundo o Boletim FOCUS do Banco Central, a projeção é a Taxa Selic finalizar 2025 em 14,75% a.a. e finalizar 2026 em 12,50%. Nesse caso, com a Taxa Selic elevada, convém os investidores continuarem elevando o percentual aplicado em índices Conservadores (DI e IRF-M1), priorizando o índice DI.

Conforme anunciou o COPOM, o ciclo de alta da Taxa Selic parece estar chegando ao fim. Mas, conforme o comunicado da reunião do COPOM, de maio/2025, mesmos que o ciclo de alta se encerre, a Taxa Selic permanecerá alta por bastante tempo. Esse movimento favorece os índices IMAs, já que eles possuem correlação inversa com a Taxa Selic. Quando ela estagna ou cai, os índices IMAs sobem e vice-versa. Convém os investidores manterem o percentual aplicado nos índices IMA, visando aproveitar a recuperação desses índices que tiveram desvalorização em 2024. Devido a recente recuperação, a tendência serão os índices IMAs devolverem um pouco de ganho nos próximos meses. Recomendamos ao RPPS suspender temporariamente aplicações em índice IMA. Ainda permanece interessante aportar recursos em Fundo Vértice (com data de vencimento máxima de 35 anos) devido as Taxas de Juros permanecerem superando a Meta Atuarial.

O mercado de ações também possui correlação inversa com a Taxa de Juros (sempre que a Selic sobe, a tendência é a Bolsa de Valores desvalorizar). Esse fato é

devido que a elevação dos juros encarece o financiamento para as empresas investirem e encarece o financiamento para as pessoas consumirem bens e serviços, desaquecendo a economia. Como a previsão do Boletim FOCUS do Banco Central, projetar a Taxa Selic finalizar 2025 em 14,75% a.a., convém os investidores manterem o percentual aplicado, visando aproveitar a eminente recuperação. Devido a recente valorização dos últimos mês, a tendência será devolução de parte dessa recuperação nos próximos meses. Recomendamos ao RPPS suspender aplicações em Renda Variável nos próximos meses.

Após três elevações consecutivas de 1,00%, o COPOM resolveu desacelerar a elevação da Taxa Selic, elevando em 0,50% na reunião de 07/05/2025, alcançando 14,75% a.a.. O COPOM informou em seu comunicado, que a próxima reunião, que ocorrerá em junho, a Taxa Selic poderá ser elevada em 0,25% ou até mesmo estagnar essa elevação. Mas, anunciou que a Taxa Selic permanecerá elevada por um bom tempo. O Copom elencou os riscos que podem afetar a inflação, dando destaque para o Tarifaço do Presidente Donald Trump e as incertezas da política fiscal Brasileira. Nesse segundo caso, a preocupação, em particular, é com a possível adoção de medidas de estímulo econômico pelo governo. Segundo o Boletim FOCUS do Banco Central, a projeção é a Taxa Selic finalizar 2025 em 14,75% a.a. e finalizar 2026 em 12,50%. Nesse caso, o Fundo indicado para aplicação do Aporte Financeiro de maio/2025, busca aproveitar o mercado de juros (pré-fixados, atrelados à inflação e pós-fixados), com o objetivo de se beneficiar dos prêmios de risco das curvas de juros em períodos favoráveis e amenizar perdas em momentos de maior volatilidade. Sendo o fundo ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI (CNPJ: 21.838.150/0001-49) na conta corrente 27700-3 (APORTE FINANCEIRO), sendo uma boa opção buscando o equilíbrio entre risco e retorno já aprovado pelo Conselho Curador.

DISPOSIÇÕES FINAIS

Diante do exposto no Parecer, não há indícios que possam vir prejudicar a aprovação das aplicações dos Recursos do **PREVBRILHANTE** no mês de junho/2025 pelo Comitê de Investimento. Portanto, encaminha-se este Parecer com análise favorável para avaliação do Conselho Deliberativo e Fiscal do **PREVBRILHANTE**.

Data: 24 de junho de 2025

ALVARO MARTINS RODRIGUES
DIRETOR PRESIDENTE EM
EXERCÍCIO

VALERIA CARLOS DE LIMA
GESTORA DE RECURSOS DO RPPS

1. MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTO DO PREVBRILHANTE

ALVARO MARTINS RODRIGUES
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

VALÉRIA CARLOS DE LIMA
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ANA PAULA DE SOUZA SANTOS
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

OSMAR PEREIRA DOS SANTOS
MEMBRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ELOISA VANDERLEA ZUCAO
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO E COMITÊ DE INVESTIMENTOS

2. MEMBROS DO CONSELHO CURADOR DO PREVBRILHANTE

VALDERI DA SILVA LEITE
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

ZELIA PEREIRA RENOVATO DA SILVA
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

SHEILA FERNANDES ALMEIDA
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

ALENICE PEREIRA RIBEIRO
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

EDY CAROLINA DOMINGOS DE MENDONCA
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

ELOISA VANDERLEA ZUCÃO
MEMBRO DO CONSELHO DELIBERATIVO

3. MEMBROS DO CONSELHO FISCAL DO PREVBRILHANTE

ANA FLAVIA CARDOSO DA SILVA
MEMBRO DO CONSELHO FISCAL

NIXON RICARDO ASSIS
MEMBRO DO CONSELHO FISCAL

BERENICE TEODORA ESTIGARRIBIA
MEMBRO DO CONSELHO FISCAL