

Serviço de Previdência Social dos Func.  
Mun. Serra Negra

# Relatório Trimestral SERPREV

1º Trimestre 2025

Relatório trimestral da carteira de ativos contemplando as rentabilidades auferidas pelo SERPREV, mediante aplicações nos bancos e instituições financeiras autorizadas na legislação vigente e na política de investimentos do RPPS.



Sumário

1. CENÁRIO ECONÔMICO ..... 2

1.1 Destaques do trimestre ..... 2

1.2 Cenário Brasileiro ..... 2

1.3 Cenário Internacional ..... 2

1.4 Bolsa ..... 2

1.5 Projecoes ..... 2

2. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL ..... 4

2.1 Evolução patrimonial (Gráfico) ..... 4

2.2 Evolução patrimonial (Tabela) ..... 4

2.3 Cumprimento da Meta Atuarial ..... 4

Conclusão: ..... 5

2.4 Participação dos ativos no resultado ..... 5

2.5 Análise de Risco ..... 7

2.6 Composição por Indicador ..... 8

3. ANÁLISE DA CARTEIRA ..... 10

3.1 Composição da Carteira ..... 10

3.2 Investimentos por Segmento ..... 11

3.3 Investimentos por Instituição ..... 11

4. OPERAÇÕES DO PERÍODO ..... 12

5. CONSIDERAÇÕES FINAIS ..... 19

# 1. CENÁRIO ECONÔMICO

## 1.1 Destaques do trimestre

O primeiro trimestre de 2025 foi marcado por forte volatilidade nos indicadores macroeconômicos, com destaque para a inflação, juros elevados e oscilações relevantes no mercado de renda variável. O IPCA acumulou alta de 2,04% no ano até março, com aceleração em fevereiro (1,31%) e moderação em março (0,56%). O INPC seguiu trajetória semelhante, acumulando 2,00% no trimestre. O cenário internacional trouxe alívio inflacionário nos EUA e desaceleração na zona do euro, enquanto o Brasil manteve juros elevados (Selic a 14,25% ao ano) e projeções de inflação acima do teto da meta (5,68% para 2025 segundo o Boletim Focus).

## 1.2 Cenário Brasileiro

A economia brasileira no primeiro trimestre de 2025 foi marcada por desafios e sinais de resiliência. A inflação, medida pelo IPCA, apresentou variações mensais expressivas: 0,16% em janeiro, 1,31% em fevereiro e 0,56% em março, totalizando 2,05% no trimestre. O aumento dos preços de energia e alimentos pressionou o custo de vida, mas a política monetária seguiu firme no combate à inflação. O mercado de trabalho manteve-se estável, com a taxa de desemprego em torno de 7,6%. O crescimento do PIB foi modesto, refletindo o ambiente de incerteza global e a cautela dos agentes econômicos. Apesar disso, setores como agronegócio e exportações continuaram a contribuir positivamente para a atividade econômica.

## 1.3 Cenário Internacional

No cenário internacional, o primeiro trimestre de 2025 foi caracterizado por incertezas e ajustes nas principais economias. Nos Estados Unidos, a economia mostrou sinais de desaceleração, com o Federal Reserve mantendo uma postura cautelosa em relação aos juros diante de pressões inflacionárias persistentes. Na China, o crescimento econômico ficou abaixo das expectativas, impactado por desafios no setor imobiliário e pela demanda global enfraquecida. Já a União Europeia enfrentou dificuldades para retomar o crescimento, com inflação ainda elevada e tensões geopolíticas afetando o comércio e os investimentos. Esses fatores influenciaram diretamente os mercados emergentes, incluindo o Brasil, aumentando a volatilidade e a aversão ao risco.

## 1.4 Bolsa

No primeiro trimestre de 2025, o IBOVESPA apresentou volatilidade significativa, refletindo tanto fatores internos quanto externos. Em janeiro, o índice iniciou o ano em alta, impulsionado pelo otimismo com a desaceleração da inflação e expectativas de cortes na taxa Selic. No entanto, em fevereiro, o cenário se deteriorou devido ao aumento dos preços de energia e à instabilidade nos mercados internacionais, levando a uma correção nos preços das ações. Em março, o IBOVESPA recuperou parte das perdas, acompanhando a melhora dos indicadores econômicos domésticos e a retomada do apetite ao risco por parte dos investidores estrangeiros. No acumulado do trimestre, o índice registrou leve valorização, mas com oscilações marcantes ao longo do período.

## 1.5 Projeções

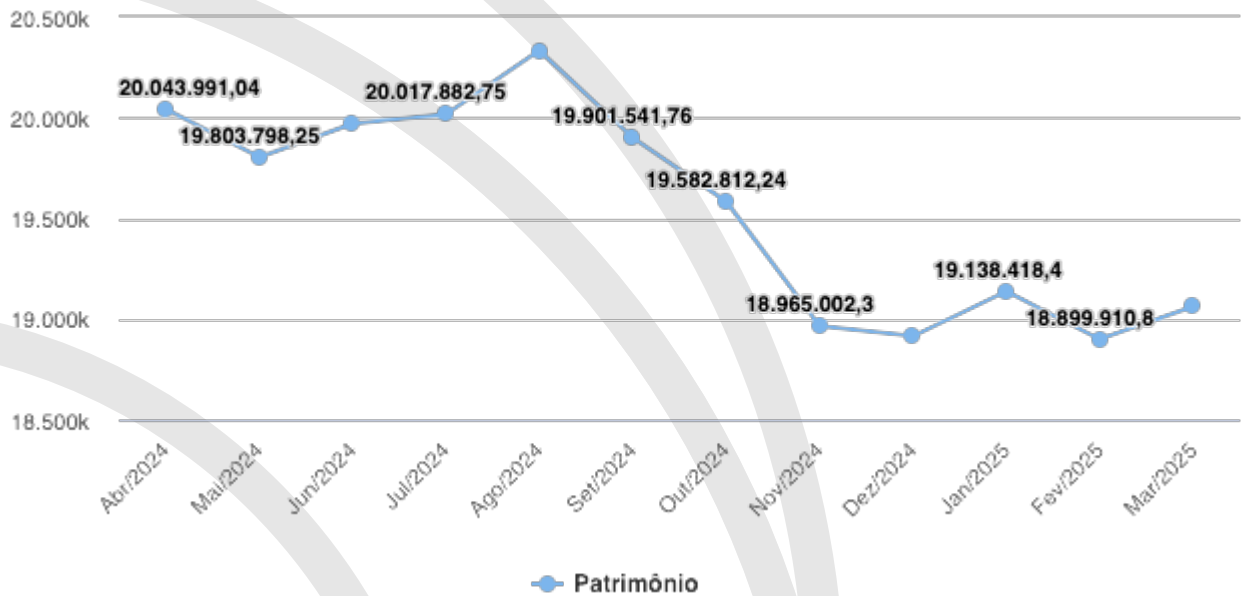
As projeções para a economia brasileira em 2025 permanecem cautelosas. Analistas estimam que o PIB deve crescer entre 1,5% e 2% no ano, com a inflação convergindo gradualmente para a meta estabelecida pelo Banco Central. A expectativa é de que a taxa Selic comece a ser reduzida no segundo semestre, caso o cenário inflacionário permita. O câmbio deve seguir

volátil, refletindo tanto fatores externos quanto o ambiente político doméstico. O desempenho das exportações continuará sendo um ponto de apoio para a economia, especialmente diante da demanda asiática por commodities brasileiras. No entanto, a recuperação mais robusta dependerá do avanço das reformas estruturais e da melhora do ambiente de negócios.

## 2. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

### 2.1 Evolução patrimonial (Gráfico)

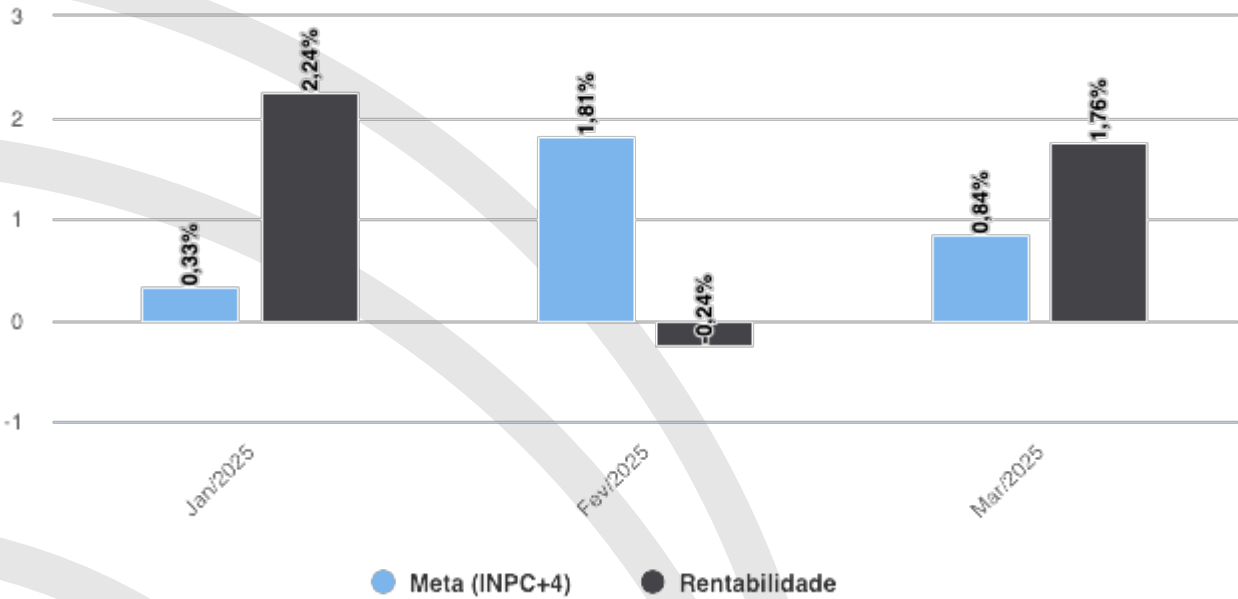
(k - Mil, M - Milhões)



### 2.2 Evolução patrimonial (Tabela)

Mes / Ano	Saldo	Dif. %
Março/2025	R\$19.062.841,87	0,86%
Fevereiro/2025	R\$18.899.910,80	-1,25%
Janeiro/2025	R\$19.138.418,40	1,18%
Dezembro/2024	R\$18.914.524,99	-0,27%
Novembro/2024	R\$18.965.002,30	-3,15%
Outubro/2024	R\$19.582.812,24	-1,60%
Setembro/2024	R\$19.901.541,76	-2,13%
Agosto/2024	R\$20.334.373,12	1,58%
Julho/2024	R\$20.017.882,75	0,24%
Junho/2024	R\$19.970.683,80	0,84%
Maio/2024	R\$19.803.798,25	

### 2.3 Cumprimento da Meta Atuarial



Periodo	Rentabilidade	Meta	Indice de ref.	Resultado
Março/2025	1,76%	0,84%	INPC+4	Cumpriu a meta
Fevereiro/2025	-0,24%	1,81%	INPC+4	Não cumpriu a meta
Janeiro/2025	2,24%	0,33%	INPC+4	Cumpriu a meta
Dezembro/2024	-2,09%	0,81%	INPC+4	Não cumpriu a meta

Conclusão:

Neste período, o valor da Taxa de Meta Atuarial, referente ao INPC+4 , foi de 0,8390% e o SERPREV atingiu o percentual de 1,7582% de rentabilidade em seus investimentos, superando com folga o percentual (teórico) necessário para este período.

O percentuais mensais de referência, apresentado pelo sistema, são para simples balizamento aos gestores para que entendam se estão ajustados com as metas à serem buscadas. O real número a ser comparado é o referente à TAXA ANUAL (benchmark), aí sim, único indicador imutável que poderá ser comparado com a rentabilidade alcançada da carteira.

2.4 Participação dos ativos no resultado

Fundo de Investimento	Saldo inicial	Saldo final	Rendimento
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	R\$2.877.636,08	R\$2.970.025,83	R\$92.389,75
BRADESCO FIC DE FI RENDA FIXA ALOCAÇÃO DINÂMICA	R\$1.734.443,36	R\$1.793.931,65	R\$59.488,29
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$1.638.328,07	R\$1.172.474,13	R\$48.146,06

Fundo de Investimento	Saldo inicial	Saldo final	Rendimento
BB PREVIDENCIARIO RF IMA B FI	R\$1.413.126,37	R\$1.460.584,91	R\$47.458,54
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA INDEXA SETOR FINANCEIRO	R\$282.173,47	R\$329.631,22	R\$47.457,75
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC DE FI RF IMA B 5+	R\$1.268.198,50	R\$1.314.004,04	R\$45.805,54
CAIXA FIC AÇÕES VALOR RPPS	R\$527.317,28	R\$567.049,66	R\$39.732,38
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	R\$1.148.092,49	R\$1.183.427,39	R\$35.334,90
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SMALL CAP PLUS	R\$498.206,02	R\$532.485,91	R\$34.279,89
FIC DE FI CAIXA BRASIL IDKA PRE 2A RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$718.362,90	R\$519.626,95	R\$31.264,05
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA DIVIDENDOS	R\$468.706,62	R\$495.864,24	R\$27.157,62
BB PREVIDENCIARIO ACOES GOVERNANCA	R\$344.454,21	R\$370.880,88	R\$26.426,67
BB AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE	R\$476.757,48	R\$502.280,64	R\$25.523,16
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SELECTION	R\$443.564,71	R\$468.057,91	R\$24.493,20
CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF	R\$712.695,62	R\$736.867,61	R\$24.171,99
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TITULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$304.136,13	R\$925.914,93	R\$20.778,80
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$417.238,96	R\$742.146,72	R\$19.907,76
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	R\$738.688,74	R\$44.945,81	R\$18.357,07
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	R\$249.383,43	R\$263.001,34	R\$13.617,91
CAIXA BRASIL FI IMA B 5+ TITULOS PÚBLICOS RF LP	R\$360.691,93	R\$373.759,20	R\$13.067,27
FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV MULTIMERCA	R\$195.024,65	R\$205.675,11	R\$10.650,46
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	R\$337.096,50	R\$347.553,68	R\$10.457,18
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FI	R\$177.814,42	R\$181.888,59	R\$8.145,17
FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI MULTIMERCA	R\$108.623,80	R\$115.259,20	R\$6.635,40
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R\$56.130,88	R\$60.693,60	R\$4.562,72
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC DE FIA	R\$316.795,00	R\$320.608,23	R\$3.813,23
BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCAÇÃO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	R\$394.069,43	R\$383.818,82	(R\$10.250,61)
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO S&P 500 MAIS	R\$706.767,94	R\$680.383,67	(R\$26.384,27)

## 2.5 Análise de Risco

**Mercado:** O valor dos ativos que compõem a carteira de investimentos do fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com flutuações de preços e cotações de mercado, mudanças no cenário político e econômico, alterações nas taxas de juros e, ainda, com os resultados das empresas emitentes de valores mobiliários (ações, debêntures, notas promissórias, entre outros).

**Volatilidade:** Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços dos ativos tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Fundo de Investimento	Tipo Ativo	Volatilidade	Data Base
FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV MULTIMERCA	Multi-Mercado	1,758301	31/03/2025
BRASESCO FIC DE FI RENDA FIXA ALOCAÇÃO DINÂMICA	Renda Fixa	1,917157	31/03/2025
BB PREVIDENCIARIO RF IMA B FI	Renda Fixa	2,052609	31/03/2025
BRASESCO INSTITUCIONAL FIC DE FI RF IMA B 5+	Renda Fixa	2,662718	31/03/2025
FIC DE FI CAIXA BRASIL IDKa PRE 2A RENDA FIXA LONGO PRAZO	Renda Fixa	3,198789	31/03/2025
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	Renda Fixa	3,586814	31/03/2025
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	Renda Fixa	6,734735	31/03/2025
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	Renda Fixa	8,431157	31/03/2025
CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF	Renda Fixa	9,249053	31/03/2025
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	Renda Fixa	13,363815	31/03/2025
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	Renda Fixa	17,785933	31/03/2025
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	Renda Fixa	17,961938	31/03/2025
CAIXA BRASIL FI IMA B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	Renda Fixa	19,429416	31/03/2025
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	Renda Fixa	29,815510	31/03/2025
FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI MULTIMERCA	Renda Variável	2,160260	31/03/2025
BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCACAO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	Renda Variável	2,702373	31/03/2025
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA DIVIDENDOS	Renda Variável	3,250042	31/03/2025
BB AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE	Renda Variável	3,251275	31/03/2025



Fundo de Investimento	Tipo Ativo	Volatilidade	Data Base
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SELECTION	Renda Variável	4,138859	31/03/2025
BB PREVIDENCIARIO ACOES GOVERNANCA	Renda Variável	4,797699	31/03/2025
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	Renda Variável	4,943054	31/03/2025
CAIXA FIC AÇÕES VALOR RPPS	Renda Variável	5,231681	31/03/2025
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA INDEXA SETOR FINANCEIRO	Renda Variável	5,296565	31/03/2025
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO S&P 500 MAIS	Renda Variável	5,892514	31/03/2025
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC DE FIA	Renda Variável	6,838650	31/03/2025
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SMALL CAPS ATIVO	Renda Variável	8,425882	31/03/2025
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SMALL CAP PLUS	Renda Variável	9,471906	31/03/2025
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FI	Renda Variável	10,792594	31/03/2025

**Índice Sharpe:** Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido a sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos, significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no Período.

## 2.6 Composição por Indicador

Indicador	Saldo em 31/12/2024	Particip.	Saldo em 31/03/2025	Particip.
OUTROS	R\$2.111.312,07	11,16%	R\$2.501.099,86	13,12%
IMA-B	R\$2.125.821,99	11,24%	R\$2.197.452,52	11,53%
IPCA	R\$4.612.079,44	24,38%	R\$4.763.957,48	24,99%
IRF-M 1	R\$738.688,74	3,91%	R\$44.945,81	0,24%
CDI	R\$337.096,50	1,78%	R\$347.553,68	1,82%
IBOVESPA	R\$3.151.131,14	16,66%	R\$3.287.051,40	17,24%
IMA-B 5+	R\$1.628.890,43	8,61%	R\$1.687.763,24	8,85%
IDKA IPCA 2A	R\$1.866.455,39	9,87%	R\$1.703.054,34	8,93%
IMA-B 5	R\$1.638.328,07	8,66%	R\$1.172.474,13	6,15%
IGC	R\$344.454,21	1,82%	R\$370.880,88	1,95%
SMLL	R\$56.130,88	0,30%	R\$60.693,60	0,32%
IRF-M 1+	R\$304.136,13	1,61%	R\$925.914,93	4,86%
	<b>R\$18.914.524,99</b>		<b>R\$19.062.841,87</b>	



### 3. ANÁLISE DA CARTEIRA

#### 3.1 Composição da Carteira

Fundo de Investimento	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/03/2025	Rentabilidade
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	R\$738.688,74	R\$44.945,81	2,49%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R\$56.130,88	R\$60.693,60	8,13%
FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI MULTIMERCA	R\$108.623,80	R\$115.259,20	6,11%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FI	R\$177.814,42	R\$181.888,59	4,58%
FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV MULTIMERCA	R\$195.024,65	R\$205.675,11	5,46%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	R\$249.383,43	R\$263.001,34	5,46%
BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC DE FIA	R\$316.795,00	R\$320.608,23	1,20%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA INDEXA SETOR FINANCEIRO	R\$282.173,47	R\$329.631,22	16,82%
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	R\$337.096,50	R\$347.553,68	3,10%
BB PREVIDENCIARIO ACOES GOVERNANCA	R\$344.454,21	R\$370.880,88	7,67%
CAIXA BRASIL FI IMA B 5+ TITULOS PÚBLICOS RF LP	R\$360.691,93	R\$373.759,20	3,62%
BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCACAO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS	R\$394.069,43	R\$383.818,82	-2,60%
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SELECTION	R\$443.564,71	R\$468.057,91	5,52%
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA DIVIDENDOS	R\$468.706,62	R\$495.864,24	5,79%
BB AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE	R\$476.757,48	R\$502.280,64	5,35%
FIC DE FI CAIXA BRASIL IDKa PRE 2A RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$718.362,90	R\$519.626,95	4,35%
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SMALL CAP PLUS	R\$498.206,02	R\$532.485,91	6,88%
CAIXA FIC AÇÕES VALOR RPPS	R\$527.317,28	R\$567.049,66	7,53%
BRDESCO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO S&P 500 MAIS	R\$706.767,94	R\$680.383,67	-3,73%
CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF	R\$712.695,62	R\$736.867,61	3,39%
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	R\$417.238,96	R\$742.146,72	2,76%

Fundo de Investimento	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/03/2025	Rentabilidade
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$304.136,13	R\$925.914,93	2,21%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO	R\$1.638.328,07	R\$1.172.474,13	2,80%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	R\$1.148.092,49	R\$1.183.427,39	3,08%
BRASESCO INSTITUCIONAL FIC DE FI RF IMA B 5+	R\$1.268.198,50	R\$1.314.004,04	3,61%
BB PREVIDENCIARIO RF IMA B FI	R\$1.413.126,37	R\$1.460.584,91	3,36%
BRASESCO FIC DE FI RENDA FIXA ALOCAÇÃO DINÂMICA	R\$1.734.443,36	R\$1.793.931,65	3,43%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL	R\$2.877.636,08	R\$2.970.025,83	3,21%
	<b>R\$18.914.524,99</b>	<b>R\$19.062.841,87</b>	

\* Caso o seu RPPS possua Títulos Públicos Federais, os valores apresentados estão de acordo com o extrato enviado pelo custodiante, isentando ao OnFinance o cálculo da rentabilidade apresentada por esses títulos.

### 3.2 Investimentos por Segmento


Segmento	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/03/2025	% alocado no segmento	Rentabilidade
Renda Fixa	R\$13.668.735,66	R\$13.585.262,85	71,27%	3,00%
Renda Variável	R\$5.050.764,70	R\$5.271.903,90	27,66%	4,00%
Multi-Mercado	R\$195.024,65	R\$205.675,11	1,08%	5,46%
	<b>R\$18.914.525,02</b>	<b>R\$19.062.841,86</b>		

### 3.3 Investimentos por Instituição

Instituição Financeira	Saldo em 31/12/2024	Saldo em 31/03/2025	% alocado na Inst. Fin.	Rentabilidade
Banco do Brasil S.A.	R\$5.822.838,58	R\$6.008.199,31	31,52%	3,36%
Caixa Econômica Federal	R\$8.440.505,91	R\$8.265.779,37	43,36%	3,39%
Banco Bradesco S.A.	R\$4.207.615,82	R\$4.320.805,28	22,67%	3,61%
BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.	R\$443.564,71	R\$468.057,91	2,46%	5,52%
	<b>R\$18.914.525,02</b>	<b>R\$19.062.841,86</b>		

4. OPERAÇÕES DO PERÍODO

Veja a rentabilidade detalhada de cada fundo que compôs a carteira no período deste relatório.



Caixa Econômica Federal

CAIXA FI BRASIL IMA B TIT PUBL RF

CNPJ: 10.740.658/0001-93

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 163693.684155565389

Saldo financeiro: R\$ 712.695,62

Lançamentos:

% da carteira: 3,77

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 163693.684155565389

Saldo financeiro: R\$ 736.867,61

Rentabilidade no período: 3,39%

% da carteira: 3,87



Banco do Brasil S.A.

BB PREVIDENCIARIO RF IMA B FI

CNPJ: 07.861.554/0001-22

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso III, "a" - 60% em FI Renda Fixa

Cotas em 31/12/2024: 207047.954870020000

Saldo financeiro: R\$ 1.413.126,37

Lançamentos:

% da carteira: 7,47

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 207047.954870020000

Saldo financeiro: R\$ 1.460.584,91

Rentabilidade no período: 3,36%

% da carteira: 7,66



Caixa Econômica Federal

CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO

CNPJ: 11.060.913/0001-10

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 374005.491900849000

Saldo financeiro: R\$ 1.638.328,07

Lançamentos:

% da carteira: 8,66

27/02/2025	Compra	18.231,925658	cotas	R\$82.000,00
27/02/2025	Venda	132.514,971857	cotas	R\$596.000,00

Cotas em 31/03/2025: 259722.445701820000

Saldo financeiro: R\$ 1.172.474,13

Rentabilidade no período: 2,80%

% da carteira: 6,15



**Caixa Econômica Federal**  
CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF  
CNPJ: 10.740.670/0001-06

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 199359.389076108000

Saldo financeiro: R\$ 738.688,74

Lançamentos:

% da carteira: 3,91

29/01/2025	Venda	63.032,521309	cotas	R\$236.000,00
27/03/2025	Venda	124.578,817100	cotas	R\$476.100,00

Cotas em 31/03/2025: 11748.050666793000

Saldo financeiro: R\$ 44.945,81

Rentabilidade no período: 2,49%

% da carteira: 0,24



**Banco do Brasil S.A.**  
BB PREVIDENCIARIO ACOES GOVERNANCA  
CNPJ: 10.418.335/0001-88

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 111655.794554161000

Saldo financeiro: R\$ 344.454,21

Lançamentos:

% da carteira: 1,82

nenhum registro				
-----------------	--	--	--	--

Cotas em 31/03/2025: 111655.794554161000

Saldo financeiro: R\$ 370.880,88

Rentabilidade no período: 7,67%

% da carteira: 1,95



**Caixa Econômica Federal**  
CAIXA BRASIL FI IMA B 5+ TITULOS PÚBLICOS RF LP  
CNPJ: 10.577.503/0001-88

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 123220.297165867800

Saldo financeiro: R\$ 360.691,93

Lançamentos:

% da carteira: 1,91

nenhum registro				
-----------------	--	--	--	--

Cotas em 31/03/2025: 123220.297165867800

Saldo financeiro: R\$ 373.759,20

Rentabilidade no período: 3,62%

% da carteira: 1,96



**Caixa Econômica Federal**  
CAIXA FIC AÇÕES VALOR RPPS  
CNPJ: 14.507.699/0001-95

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 297418.742392712000

Saldo financeiro: R\$ 527.317,28

Lançamentos:

% da carteira: 2,79

nenhum registro				
-----------------	--	--	--	--

Cotas em 31/03/2025: 297418.742392712000  
Rentabilidade no período: 7,53%

Saldo financeiro: R\$ 567.049,66  
% da carteira: 2,97



**Banco Bradesco S.A.**  
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC DE FI RF IMA B 5+  
CNPJ: 13.400.077/0001-09

Tipo: Renda Fixa  
Enquadramento: Art. 7º, Inciso III, "a" - 60% em FI Renda Fixa

Cotas em 31/12/2024: 353605.326314600000  
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 1.268.198,50  
% da carteira: 6,70

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 353605.326314600000  
Rentabilidade no período: 3,61%

Saldo financeiro: R\$ 1.314.004,04  
% da carteira: 6,89



**Caixa Econômica Federal**  
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO  
CNPJ: 10.577.519/0001-90

Tipo: Renda Fixa  
Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 100202.335753483000  
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 304.136,13  
% da carteira: 1,61

07/01/2025	Venda	10.710,818608	cotas	R\$33.000,00
13/02/2025	Compra	102.680,925858	cotas	R\$323.000,00
11/03/2025	Compra	97.282,167709	cotas	R\$311.000,00

Cotas em 31/03/2025: 289454.610712243000  
Rentabilidade no período: 2,21%

Saldo financeiro: R\$ 925.914,93  
% da carteira: 4,86



**Banco Bradesco S.A.**  
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SMALL CAP PLUS  
CNPJ: 06.988.623/0001-09

Tipo: Renda Variável  
Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 68580.971921791752  
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 498.206,02  
% da carteira: 2,63

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 68580.971921791752  
Rentabilidade no período: 6,88%

Saldo financeiro: R\$ 532.485,91  
% da carteira: 2,79

**Caixa Econômica Federal**

FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SMALL CAPS ATIVO

CNPJ: 15.154.220/0001-47

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 47443.782254000000

Saldo financeiro: R\$ 56.130,88

Lançamentos:

% da carteira: 0,30

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 47443.782254000000

Saldo financeiro: R\$ 60.693,60

Rentabilidade no período: 8,13%

% da carteira: 0,32

**Banco do Brasil S.A.**

BB AÇÕES DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE

CNPJ: 05.100.191/0001-87

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 25549.613709003000

Saldo financeiro: R\$ 476.757,48

Lançamentos:

% da carteira: 2,52

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 25549.613709003000

Saldo financeiro: R\$ 502.280,64

Rentabilidade no período: 5,35%

% da carteira: 2,63

**Caixa Econômica Federal**

FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA DIVIDENDOS

CNPJ: 05.900.798/0001-41

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 94503.666742270000

Saldo financeiro: R\$ 468.706,62

Lançamentos:

% da carteira: 2,48

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 94503.666742270000

Saldo financeiro: R\$ 495.864,24

Rentabilidade no período: 5,79%

% da carteira: 2,60

**Banco do Brasil S.A.**

BB PREVIDENCIARIO ACOES ALOCACAO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS

CNPJ: 18.270.783/0001-99

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 186769.568032540000

Saldo financeiro: R\$ 394.069,43

Lançamentos:

% da carteira: 2,08

nenhum registro



Cotas em 31/03/2025: 186769.568032540000  
Rentabilidade no período: -2,60%

Saldo financeiro: R\$ 383.818,82  
% da carteira: 2,01

 **Caixa Econômica Federal**  
CAIXA BRASIL IDKA IPKA 2A TP RF LP  
CNPJ: 14.386.926/0001-71

Tipo: Renda Fixa  
Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 355703.733835462050  
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 1.148.092,49  
% da carteira: 6,07

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 355703.733835462050  
Rentabilidade no período: 3,08%

Saldo financeiro: R\$ 1.183.427,39  
% da carteira: 6,21

 **Caixa Econômica Federal**  
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FI  
CNPJ: 17.098.794/0001-70

Tipo: Renda Variável  
Enquadramento: Art. 11º, 5% FI Imobiliário

Cotas em 31/12/2024: 2300.000061209300  
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 177.814,42  
% da carteira: 0,94

13/01/2025	Amortização	6.900,000184	cotas	R\$4.071,00
------------	-------------	--------------	-------	-------------

Cotas em 31/03/2025: 2300.000061209300  
Rentabilidade no período: 4,58%

Saldo financeiro: R\$ 181.888,59  
% da carteira: 0,95

 **Caixa Econômica Federal**  
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA  
CNPJ: 23.215.008/0001-70

Tipo: Renda Fixa  
Enquadramento: Art. 7º, Inciso III, "a" - 60% em FI Renda Fixa

Cotas em 31/12/2024: 156640.807620921400  
Lançamentos:

Saldo financeiro: R\$ 337.096,50  
% da carteira: 1,78

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 156640.807620921400  
Rentabilidade no período: 3,10%

Saldo financeiro: R\$ 347.553,68  
% da carteira: 1,82

 **Caixa Econômica Federal**  
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA  
CNPJ: 23.215.097/0001-55

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 206436.926258901940

Saldo financeiro: R\$ 417.238,96

Lançamentos:

% da carteira: 2,21

10/01/2025	Compra	150.006,738008	cotas	R\$305.000,00
------------	--------	----------------	-------	---------------

Cotas em 31/03/2025: 356443.664266481940

Saldo financeiro: R\$ 742.146,72

Rentabilidade no período: 2,76%

% da carteira: 3,89

**Banco Bradesco S.A.**

BRADESCO FIC DE FI RENDA FIXA ALOCAÇÃO DINÂMICA

CNPJ: 28.515.874/0001-09

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso III, "a" - 60% em FI Renda Fixa

Cotas em 31/12/2024: 1047144.825007610000

Saldo financeiro: R\$ 1.734.443,36

Lançamentos:

% da carteira: 9,17

nenhum registro				
-----------------	--	--	--	--

Cotas em 31/03/2025: 1047144.825007610000

Saldo financeiro: R\$ 1.793.931,65

Rentabilidade no período: 3,43%

% da carteira: 9,41

**Banco do Brasil S.A.**

BB PREVIDENCIÁRIO AÇÕES VALOR FIC DE FIA

CNPJ: 29.258.294/0001-38

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 209641.479886410000

Saldo financeiro: R\$ 316.795,00

Lançamentos:

% da carteira: 1,67

nenhum registro				
-----------------	--	--	--	--

Cotas em 31/03/2025: 209641.479886410000

Saldo financeiro: R\$ 320.608,23

Rentabilidade no período: 1,20%

% da carteira: 1,68

**Caixa Econômica Federal**

FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR

CNPJ: 30.068.224/0001-04

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 247467.785880970000

Saldo financeiro: R\$ 249.383,43

Lançamentos:

% da carteira: 1,32

nenhum registro				
-----------------	--	--	--	--

Cotas em 31/03/2025: 247467.785880970000

Saldo financeiro: R\$ 263.001,34

Rentabilidade no período: 5,46%

% da carteira: 1,38



**BEM - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**  
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES SELECTION  
CNPJ: 03.660.879/0001-96

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 546.033054644160

Saldo financeiro: R\$ 443.564,71

Lançamentos:

% da carteira: 2,35

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 546.033054644160

Saldo financeiro: R\$ 468.057,91

Rentabilidade no período: 5,52%

% da carteira: 2,46



**Banco Bradesco S.A.**  
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO S&P 500 MAIS  
CNPJ: 18.079.540/0001-78

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 10º, Inciso I - 10% FI Multimercado, Cond. Aberto

Cotas em 31/12/2024: 129311.927783940000

Saldo financeiro: R\$ 706.767,94

Lançamentos:

% da carteira: 3,74

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 129311.927783940000

Saldo financeiro: R\$ 680.383,67

Rentabilidade no período: -3,73%

% da carteira: 3,57



**Banco do Brasil S.A.**  
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL  
CNPJ: 35.292.588/0001-89

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso III, "a" - 60% em FI Renda Fixa

Cotas em 31/12/2024: 1974957.245487310000

Saldo financeiro: R\$ 2.877.636,08

Lançamentos:

% da carteira: 15,21

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 1974957.245487310000

Saldo financeiro: R\$ 2.970.025,83

Rentabilidade no período: 3,21%

% da carteira: 15,58



**Caixa Econômica Federal**  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA INDEXA SETOR FINANCEIRO  
CNPJ: 40.209.029/0001-00

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 281.827140590570

Saldo financeiro: R\$ 282.173,47

Lançamentos:

% da carteira: 1,49

nenhum registro

Cotas em 31/03/2025: 281.827140590570  
Rentabilidade no período: 16,82%

Saldo financeiro: R\$ 329.631,22  
% da carteira: 1,73



### Caixa Econômica Federal

FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI MULTIMERCA  
CNPJ: 50.568.125/0001-90

Tipo: Renda Variável

Enquadramento: Art. 8º, Inciso I - 30% FI Ações, ref. cond. aberto

Cotas em 31/12/2024: 100000.00000000000000

Saldo financeiro: R\$ 108.623,80

Lançamentos:

% da carteira: 0,57

*nenhum registro*

Cotas em 31/03/2025: 100000.00000000000000

Saldo financeiro: R\$ 115.259,20

Rentabilidade no período: 6,11%

% da carteira: 0,60



### Caixa Econômica Federal

FIC DE FI CAIXA BRASIL IDkA PRE 2A RENDA FIXA LONGO PRAZO  
CNPJ: 45.163.710/0001-70

Tipo: Renda Fixa

Enquadramento: Art. 7º, Inciso I, "b" - FI referenciado com 100% em Tít. Pub

Cotas em 31/12/2024: 610799.309421968826

Saldo financeiro: R\$ 718.362,90

Lançamentos:

% da carteira: 3,80

29/01/2025	Venda	191.346,161846	cotas	R\$230.000,00
------------	-------	----------------	-------	---------------

Cotas em 31/03/2025: 419453.147576388826

Saldo financeiro: R\$ 519.626,95

Rentabilidade no período: 4,35%

% da carteira: 2,73



### Caixa Econômica Federal

FIC DE FI CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV MULTIMERCA  
CNPJ: 44.683.343/0001-73

Tipo: Multi-Mercado

Enquadramento: Art. 10º, Inciso I - 10% FI Multimercado, Cond. Aberto

Cotas em 31/12/2024: 166611.268419920000

Saldo financeiro: R\$ 195.024,65

Lançamentos:

% da carteira: 1,03

*nenhum registro*

Cotas em 31/03/2025: 166611.268419920000

Saldo financeiro: R\$ 205.675,11

Rentabilidade no período: 5,46%

% da carteira: 1,08

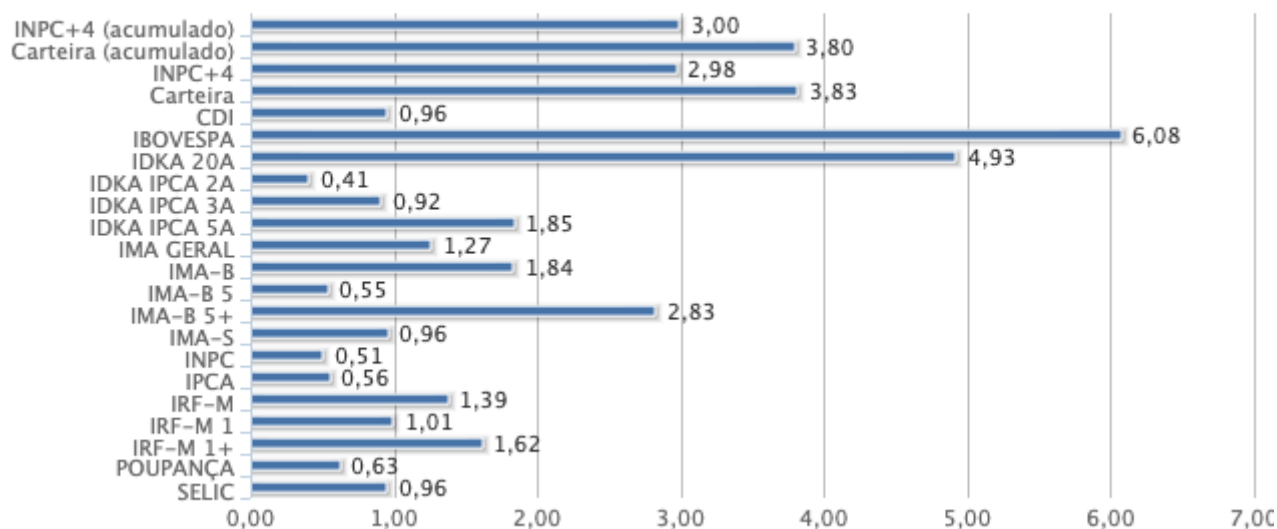
## 5. CONSIDERAÇÕES FINAIS

O primeiro trimestre de 2025 foi marcado por um ambiente econômico desafiador, tanto no Brasil quanto no exterior. A

inflação voltou a preocupar, especialmente em fevereiro, mas houve sinais de controle nos meses seguintes. O IBOVESPA oscilou diante das incertezas, mas encerrou o período com leve alta. O cenário internacional contribuiu para a volatilidade, com as principais economias enfrentando seus próprios desafios. Apesar das adversidades, a economia brasileira mostrou resiliência, sustentada pelo agronegócio e pelas exportações.

O cálculo da TMA (representada pelo INPC+4 a.a.) foi de 3,00%, porém o SERPREV obteve uma rentabilidade agregada de sua carteira de 3,83%, superando com folga o percentual necessário.

### Rentabilidade dos indicadores e da Carteira



#### Resumo dos principais indicadores

Na situação financeira, o SERPREV obteve rendimento de R\$ 710.636,22 neste trimestre, e, os resgates superaram as aplicações em um valor de R\$ -550.100,00. O saldo em conta corrente foi de R\$ 93,39.

Em síntese, a economia brasileira no primeiro trimestre de 2025 demonstrou capacidade de adaptação frente a um cenário global adverso e pressões inflacionárias internas. O controle da inflação e a manutenção da estabilidade no mercado de trabalho foram pontos positivos, embora o crescimento econômico tenha sido modesto.

Para os próximos meses, a continuidade das reformas e a estabilidade macroeconômica serão fundamentais para garantir um ambiente mais favorável ao crescimento sustentável.

Achilles de Santana Junior  
Consultor de Valores Mobiliários - Credenciado pela CVM