



PRÓPRIO

Consultoria de Investimentos LTDA

Relatório Mensal de Investimentos

Pires do Rio GO – Março/2025



PRÓPRIO
Consultoria de Investimentos LTDA

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS – março/2025

CENÁRIO ECONÔMICO

Destaques – Conjuntura Econômica

- A política comercial do governo dos Estados Unidos permeou as notícias para o mercado financeiro em todas as semanas de março. A volatilidade causada pela narrativa errática do presidente Donald Trump sobre os preços dos ativos foi ilustrada por reviravoltas nos mercados – ora em alta, ora em baixa -, com destaque para as bolsas em Nova York.
- Depois de acumularem perdas de aproximadamente 10% nos primeiros dias de março, os principais índices acionários americanos inverteram o rumo e passaram a subir. A bonança durou até a semana passada, quando voltaram a acumular perdas no mês. Assim, o S&P 500 registrou uma queda de 5,75%, a maior perda mensal desde setembro de 2022, quando caiu 9,3%. O Nasdaq perdeu 8,21% no mês, enquanto o Dow Jones recuou 4,20%.
- Com a aversão a ações do mercado americano, o Ibovespa e outras bolsas no mundo passaram a receber maiores aportes. A rotação em carteiras de investidores globais ajudou o principal indicador da Bolsa brasileira a acumular um ganho de 6,08% em março. No trimestre, o ganho é de 8,29%.

Destaques – Conjuntura Econômica

- Um outro ponto de apoio para ativos do mercado doméstico foi a valorização de commodities, entre elas o petróleo. No acumulado do mês, o barril do tipo WTI subiu cerca de 2,89%, enquanto o barril do tipo Brent teve ganho de cerca de 3%. A valorização da commodity aconteceu por uma série de fatores, entre os quais o discurso belicista do governo Trump. O republicano sinalizou tarifas contra o petróleo russo, além de ameaçar novas sanções contra o Irã. Em resposta às ameaças, o líder supremo do Irã, Ali Khamenei, alertou nesta segunda-feira que responderá a qualquer ataque dos Estados Unidos, que abertamente empreende uma campanha de “pressão máxima” contra o Irã, chegando a sugerir ação militar.
- No mercado cambial, o mês foi positivo para a moeda brasileira. Em março, o dólar recuou 3,57% e acumula perda de 7,68% em 2025. No ano, a divisa doméstica é a segunda com maior valorização ante a americana. Perde apenas para o rublo russo, que tem alta de mais de 32% perante o dólar.
- Em meio à queda do dólar ante o real, as taxas dos contratos de Depósito Interfinanceiro (DI) de prazos mais longos também recuaram no mês. Com isso e com a alta dos juros de prazos curtos, a curva perdeu inclinação, ou seja, a diferença entre as taxas curtas e longas ficou menor.

Destaques – Conjuntura Econômica

- No balanço do primeiro trimestre, todas as taxas recuaram, com destaque para o trecho intermediário. Essa dinâmica foi interpretada como uma correção do excesso de pessimismo com o Brasil no fim de 2024, mas houve também a percepção de que o País está sendo menos afetado que outras nações até aqui pela política comercial de Trump. Apesar dessa melhora relativa, a cautela de agentes locais com a trajetória da dívida pública permanece.
- Os juros futuros fecharam a última sessão do mês em queda. O DI para janeiro de 2026 terminou com taxa de 15,015%, de 15,118% no ajuste de sexta-feira, e o DI para janeiro de 2027, com taxa de 14,93% (15,05% no ajuste anterior). A taxa do DI para janeiro de 2029 caiu de 14,79% para 14,71%.

Destaques – Relatório Focus 04 de abril de 2025

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

4 de abril de 2025

		2025				2026				2027		2028	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		5,68	5,65	5,65	= (2)	4,40	4,50	4,50	= (2)	4,00	= (7)	3,78	= (3)
PIB (var. %)		2,01	1,97	1,97	= (1)	1,70	1,60	1,60	= (3)	2,00	= (1)	2,00	= (56)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,99	5,92	5,90	▼ (4)	6,00	6,00	5,99	▼ (1)	5,90	= (5)	5,85	▼ (1)
SELIC (% a.a.)		15,00	15,00	15,00	= (13)	12,50	12,50	12,50	= (10)	10,50	= (8)	10,00	= (15)

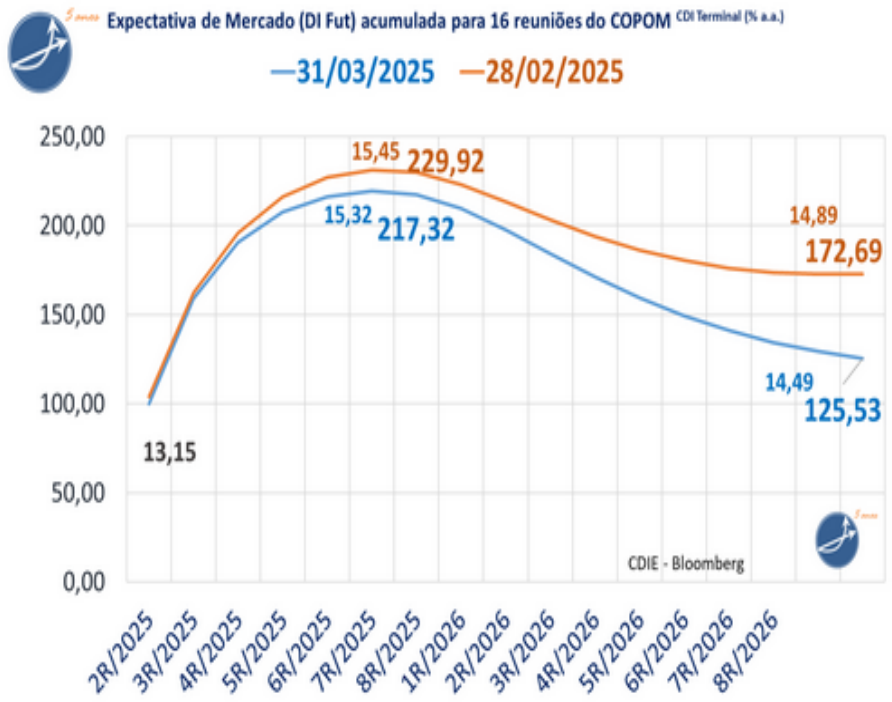
* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
 em relação ao Focus anterior

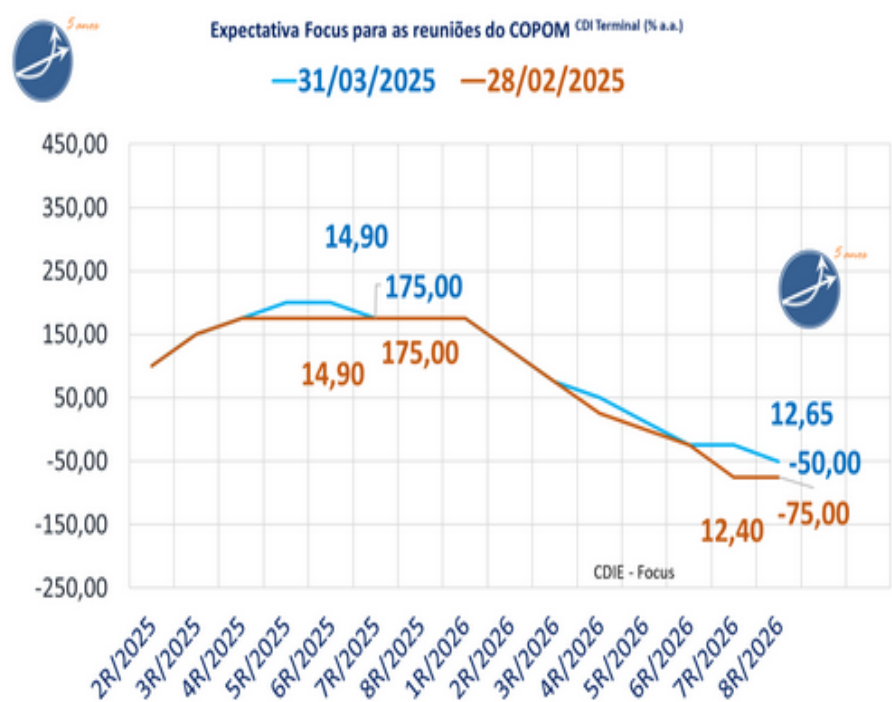
Expectativas de Mercado (DI Futuro) e do Focus para atuação do COPOM

- Em março de 2025, o COPOM confirmou a alta de 100 ptb (13,15% para 14,15%).
- O Mercado de Juros Futuros (DI da B3) reduziu as expectativas de curtas e aumentou as mais distantes.
- A projeção para as próximas reuniões do Copom saiu de +172 ptb para +125 pontos-base. Com CDI terminando 2026 em 14,49% o que antes era 14,89%.
- Olhando para o fim de 2025, a expectativa de alta alterou marginalmente de +218 pontos-base para +230 pontos-base, com o CDI terminal caindo de 15,45% para 15,32% em dezembro de 2025.
- As expectativas dos economistas, extraídas do Boletim Focus (Mediana dos últimos 5 dias).
- Olhando para o fim de 2025, o CDI fecha em dezembro à 14,90%.
- A projeção para as próximas reuniões disponíveis do Copom finaliza com queda de -50, terminando em 12,65% no final de 2026.

Expectativa de Mercado (DI Fut) acumulada para 16 reuniões do COPOM CDI Terminal (% a.a.)



Expectativa Focus para as reuniões do COPOM CDI Terminal (% a.a.)

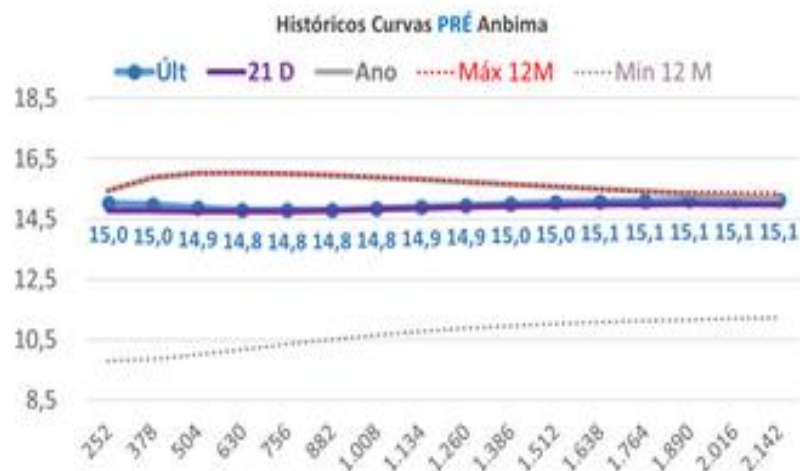


Comportamento dos Ativos

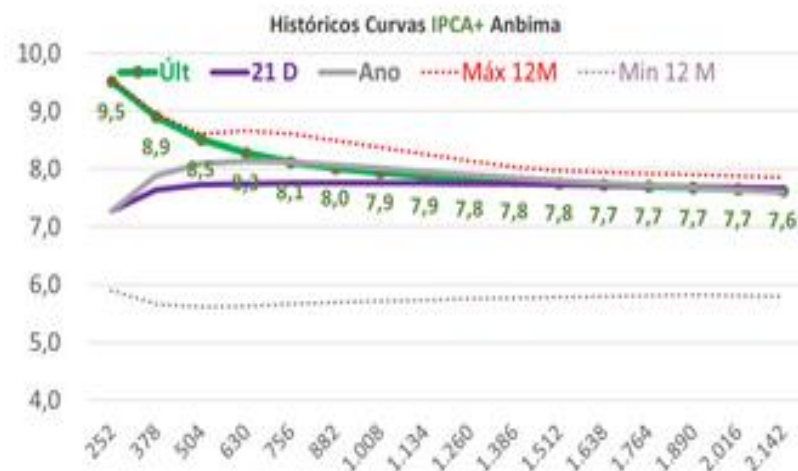
- O mês de março de 2025 foi de queda nas Taxas de Juros.
- O IMA-S rendeu 0,96% no mês (carteira de Tesouros Selic), o IDA-DI valorizou-se +1,85% (Debêntures CDI – Anbima) e o IDA-IPCA Infra +1,35% (carteiras de debêntures IPCA+ Anbima).
- O CDI rendeu ► 0,96% no mês de março de 2025.
- Destaque positivo da Renda Fixa do mês para o IPCA 20 anos +4,93%.
- O menor retorno da carteira de Renda Fixa ficou para o IPCA 2 anos +0,41% no mês.
- A parte de inflação dos títulos IPCA+, o VNA IPCA, rendeu 0,93% no mês de março de 2025.
- O Ibovespa valorizou-se +6,08% e o Dólar caiu -1,82% no mês.

Curvas de Juros de Títulos Públicos Anbima (ETTJ Svensson)

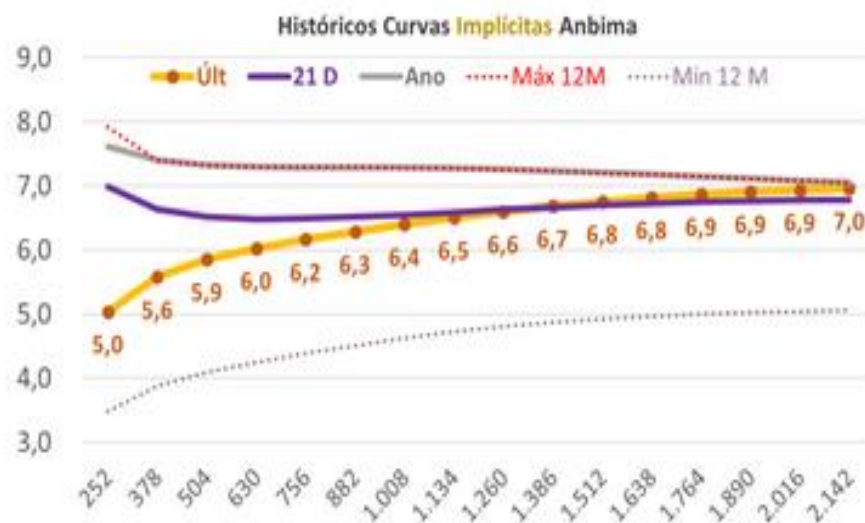
Prefixados



IPCA+

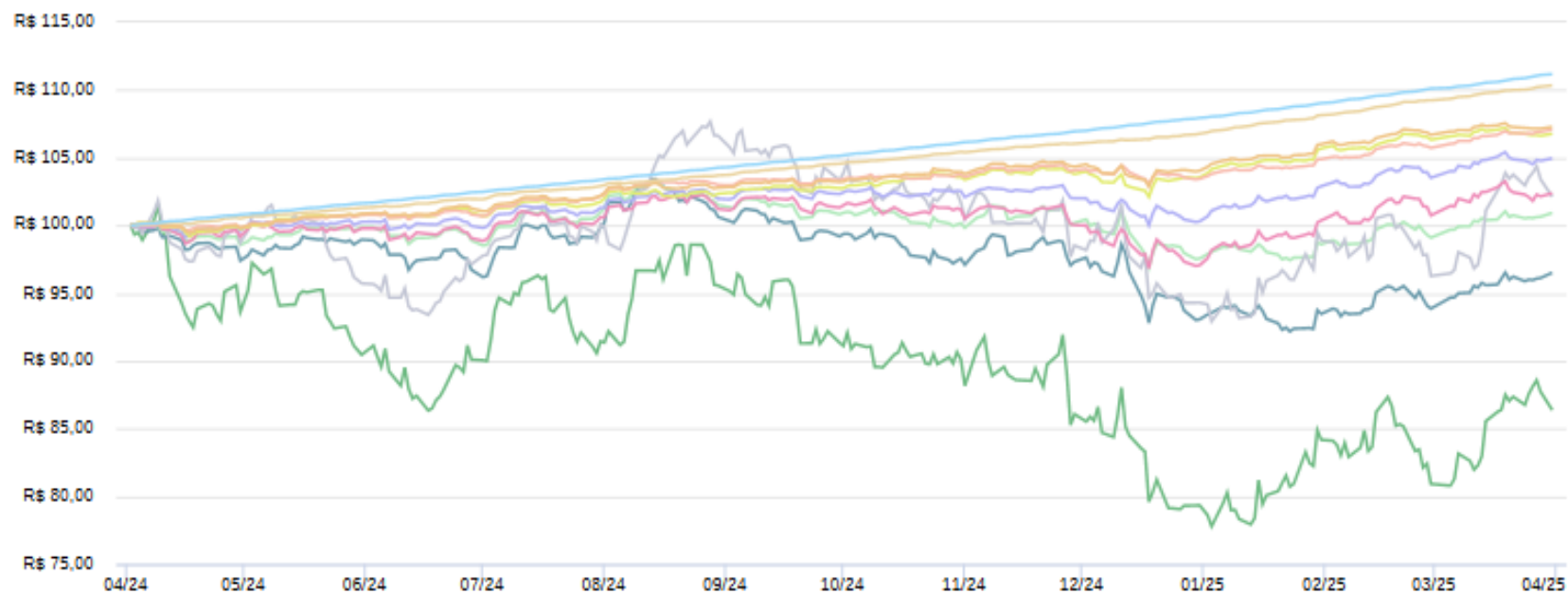


Inflação Implícita



Análise de Rentabilidade | Evolução dos Ativos

Período: 02/04/2024 - 31/03/2025



	Retorno Efetivo					
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*
CDI	0,95 %	2,95 %	5,52 %	11,22 %	25,27 %	11,17 %
Ibovespa	5,05 %	5,22 %	-2,07 %	2,57 %	30,59 %	2,13 %
IDRA IPCA 2 Anos	0,41 %	3,11 %	3,55 %	5,75 %	15,71 %	5,75 %
IMA Geral	1,27 %	3,50 %	3,55 %	7,07 %	20,55 %	7,05 %
IMA-B	1,54 %	3,45 %	-0,14 %	0,91 %	12,71 %	0,93 %
IMA-B 5	0,55 %	3,11 %	3,90 %	7,27 %	17,52 %	7,25 %
IMA-B 5+	2,53 %	3,70 %	-3,09 %	-3,51 %	9,24 %	-3,45 %
IRF-M	1,35 %	4,53 %	2,44 %	4,90 %	19,74 %	4,95 %
IRF-M 1	1,01 %	3,33 %	5,51 %	10,35 %	24,13 %	10,35 %
IRF-M 1+	1,52 %	5,47 %	0,51 %	2,29 %	15,00 %	2,35 %
SMLL	5,73 %	5,57 %	-5,75 %	-14,05 %	5,55 %	-13,53 %



PRÓPRIO
Consultoria de Investimentos LTDA

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS – março/2025

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Carteira Consolidada de Investimentos (base: março/25)

Ativo	CNPJ	Saldo	%/total
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	10.740.670/0001-06	R\$ 14.471.357,69	40,99%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03.737.206/0001-97	R\$ 4.714.592,72	13,36%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	24.634.187/0001-43	R\$ 4.412.444,02	12,50%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	23.215.008/0001-70	R\$ 4.343.597,47	12,30%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	13.077.418/0001-49	R\$ 2.403.453,18	6,81%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	00.832.435/0001-00	R\$ 2.078.595,32	5,89%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11.328.882/0001-35	R\$ 1.139.116,47	3,23%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	09.093.883/0001-04	R\$ 1.035.948,91	2,93%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	35.637.151/0001-30	R\$ 505.339,06	1,43%
BB AÇÕES ESG IS FI AÇÕES BDR NÍVEL I	21.470.644/0001-13	R\$ 140.912,30	0,40%
BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	42.592.315/0001-15	R\$ 56.187,79	0,16%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	23.215.097/0001-55	R\$ 1,99	0,00%
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	-	R\$ 474.805,24	-
Total para cômputo de Limites (Res. CMN 4.963/21)		R\$ 35.301.546,92	
Total da Carteira (Fundos + Disponibilidades Financeiras)		R\$ 35.776.352,16	

Enquadramentos Resolução CMN 4.963 – Renda Fixa

Artigos - Renda Fixa	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 7º - Inciso I - Alínea "a"	100,00%	100,00%	100,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Artigo 7º - Inciso I - Alínea "b"	100,00%	100,00%	100,00%	R\$ 20.079.107,96	56,88%	30,00%	70,00%	100,00%
Artigo 7º - Inciso I - Alínea "c"	100,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Artigo 7º - Inciso II	5,00%	100,00%	100,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Artigo 7º - Inciso III - Alínea "a"	60,00%	20,00%	15,00%	R\$ 13.540.238,69	38,36%	0,00%	1,00%	60,00%
Artigo 7º - Inciso III - Alínea "b"	60,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%
Artigo 7º - Inciso IV	20,00%	40,00%	-	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%
Artigo 7º - Inciso V - Alínea "a"	5,00%	20,00%	5,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Artigo 7º - Inciso V - Alínea "b"	5,00%	20,00%	5,00%	R\$ 1.035.948,91	2,93%	0,00%	1,00%	5,00%
Artigo 7º - Inciso V - Alínea "c"	5,00%	20,00%	5,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Total RF				R\$ 34.655.295,56	98,17%		74,00%	

Enquadramentos Resolução CMN 4.963 – Renda Variável e Exterior

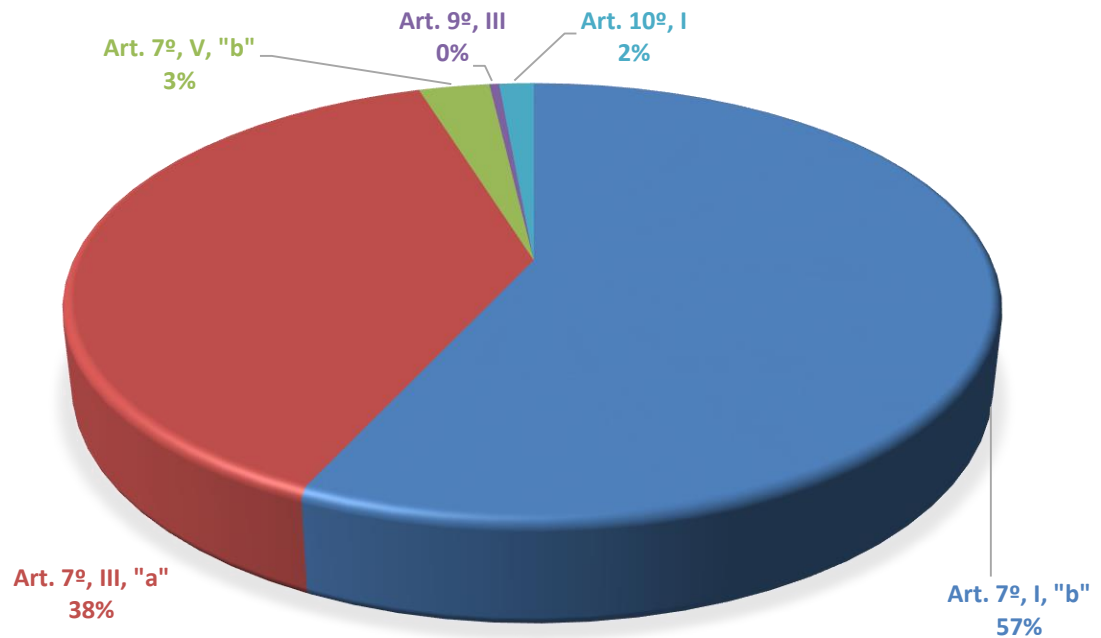
Artigos - Renda Variável	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 8º - Inciso I	30,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	15,00%	30,00%
Artigo 8º - Inciso II	30,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	30,00%
Total RV				R\$ -	0,00%		16,00%	
Artigos - Exterior	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 9º - Inciso I	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Artigo 9º - Inciso II	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%
Artigo 9º - Inciso III	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ 140.912,30	0,40%	0,00%	1,00%	10,00%
Total Exterior				R\$ 140.912,30	0,40%		2,00%	

Enquadramentos Resolução CMN 4.963 – Estruturados e Consignados

Artigos - Estruturados	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 10º - Inciso I	10,00%	20,00%	15,00%	R\$ 505.339,06	1,43%	0,00%	5,00%	10,00%
Artigo 10º - Inciso II	5,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Artigo 10º - Inciso III	5,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Total Estruturados				R\$ 505.339,06	1,43%		6,00%	
Artigos - Imobiliários	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 11º	5,00%	20,00%	15,00%	R\$ -	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%
Total Imobiliários				R\$ -	0,00%		2,00%	
Artigos - Consignados	Limite Res. 4963/21	Limite PL do RPPS	Limite PL do Fundo	Carteira (R\$)	Carteira (%)	Estratégia de Alocação - PI 2025		
						Inferior	Alvo	Superior
Artigo 12º	5,00%	-	-	R\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%
Total Consignados				R\$ -	0,00%		0,00%	
Total Geral				R\$ 35.301.546,92	100,00%		100,00%	

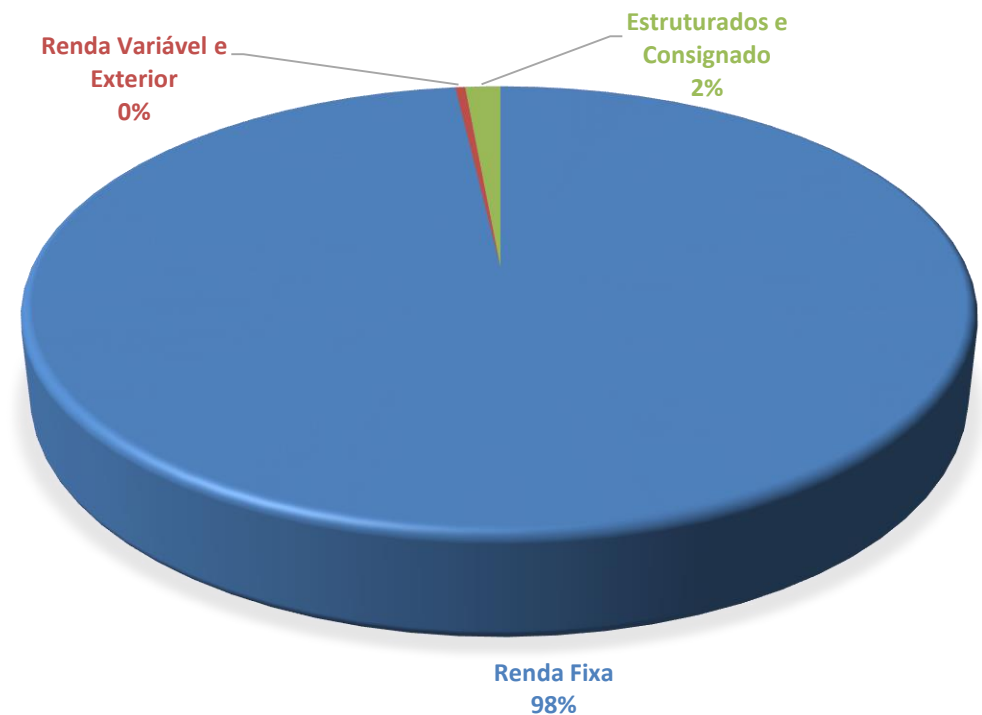
Distribuição da Carteira por Enquadramento (Res. CMN 4.963/21)

Enquadramento	Saldo	Part. %
Art. 7º, I, "b"	R\$ 20.079.107,96	56,88%
Art. 7º, III, "a"	R\$ 13.540.238,69	38,36%
Art. 7º, V, "b"	R\$ 1.035.948,91	2,93%
Art. 9º, III	R\$ 140.912,30	0,40%
Art. 10º, I	R\$ 505.339,06	1,43%
	R\$ 35.301.546,92	



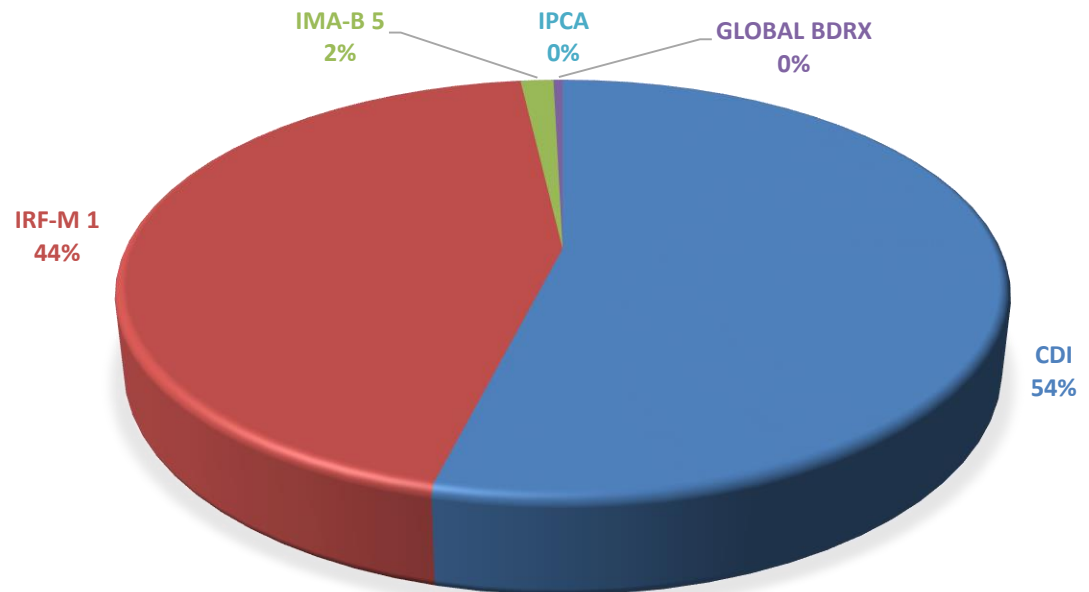
Distribuição da Carteira por Segmento

Segmento	Saldo	Part. %
Renda Fixa	R\$ 34.655.295,56	98,17%
Renda Variável e Exterior	R\$ 140.912,30	0,40%
Estruturados e Consignado	R\$ 505.339,06	1,43%
	R\$ 35.301.546,92	



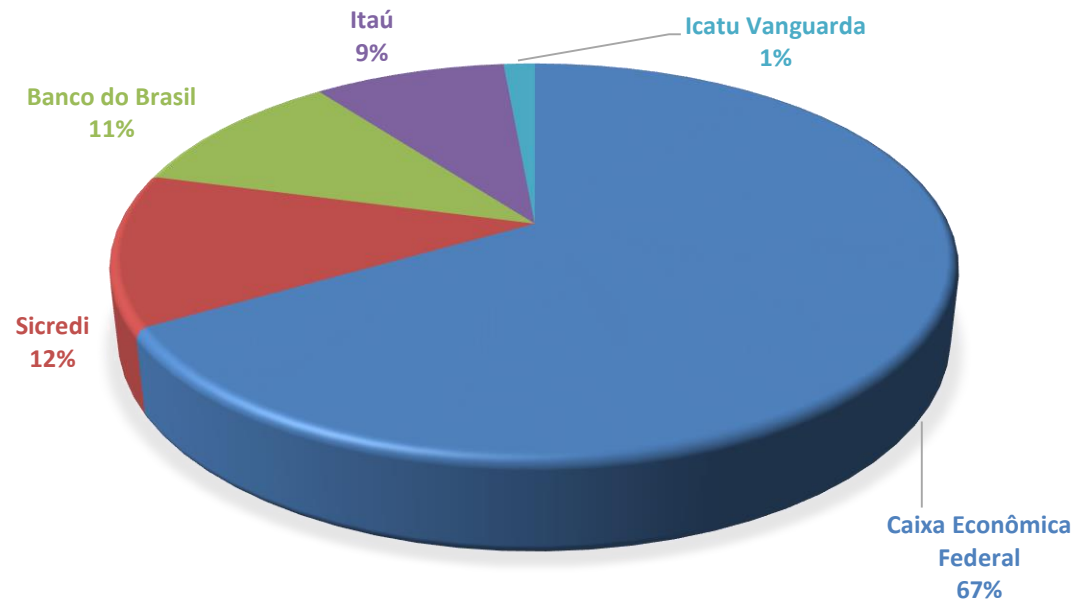
Distribuição da Carteira por Benchmark

Benchmark	Saldo	Part. %
CDI	R\$ 19.044.819,41	53,95%
IRF-M 1	R\$ 15.610.474,16	44,22%
IMA-B 5	R\$ 505.339,06	1,43%
GLOBAL BDRX	R\$ 140.912,30	0,40%
IPCA	R\$ 1,99	0,00%
	R\$ 35.301.546,92	



Distribuição da Carteira por Instituição Financeira

IF	Saldo	Part. %
Caixa Econômica Federal	R\$ 23.529.549,87	66,65%
Sicredi	R\$ 4.412.444,02	12,50%
Banco do Brasil	R\$ 3.739.669,74	10,59%
Itaú	R\$ 3.114.544,23	8,82%
Icatu Vanguarda	R\$ 505.339,06	1,43%
	R\$ 35.301.546,92	



Retorno e Meta (IPCA+5,19) de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025

	Saldo Mês	Aplicações	Resgates	Rendimento (1)	Carteira Garantida (2)	Diferença (1 - 2)
jan/25	R\$ 30.720.760,42	R\$ 2.660.384,91	R\$ 3.584.289,29	R\$ 357.663,27	R\$ 182.458,28	R\$ 175.204,99
fev/25	R\$ 34.587.875,05	R\$ 5.079.387,84	R\$ 1.530.990,89	R\$ 318.717,68	R\$ 533.937,49	-R\$ 215.219,81
mar/25	R\$ 35.301.546,92	R\$ 2.146.854,87	R\$ 1.749.844,66	R\$ 316.661,66	R\$ 340.644,22	-R\$ 23.982,56
abr/25						
mai/25						
jun/25						
jul/25						
ago/25						
set/25						
out/25						
nov/25						
dez/25						
		R\$ 9.886.627,62	R\$ 6.865.124,84	R\$ 993.042,61	R\$ 1.057.040,00	-R\$ 63.997,39

Retorno e Meta (IPCA+6,00) de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025

	Saldo Mês	Aplicações	Resgates	Rendimento (1)	Carteira Garantida (2)	Diferença (1 - 2)
jan/25	R\$ 30.720.760,42	R\$ 2.660.384,91	R\$ 3.584.289,29	R\$ 357.663,27	R\$ 206.744,51	R\$ 150.918,76
fev/25	R\$ 34.587.875,05	R\$ 5.079.387,84	R\$ 1.530.990,89	R\$ 318.717,68	R\$ 558.057,97	-R\$ 239.340,29
mar/25	R\$ 35.301.546,92	R\$ 2.146.854,87	R\$ 1.749.844,66	R\$ 316.661,66	R\$ 367.599,94	-R\$ 50.938,28
abr/25						
mai/25						
jun/25						
jul/25						
ago/25						
set/25						
out/25						
nov/25						
dez/25						
		R\$ 9.886.627,62	R\$ 6.865.124,84	R\$ 993.042,61	R\$ 1.132.402,42	-R\$ 139.359,81

Rentabilidade dos Ativos

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Rendimento	%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 4.775.553,71	R\$ -	R\$ 98.892,51	R\$ 4.714.592,72	R\$ 37.931,52	0,79%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	R\$ 12.244.844,39	R\$ 2.101.582,00	R\$ -	R\$ 14.471.357,69	R\$ 124.931,30	0,87%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	R\$ 5.877.712,00	R\$ -	R\$ 1.589.458,94	R\$ 4.343.597,47	R\$ 55.344,41	0,94%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 2.380.218,14	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.403.453,18	R\$ 23.235,04	0,98%
BB AÇÕES ESG IS FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 156.285,60	R\$ -	R\$ -	R\$ 140.912,30	-R\$ 15.373,30	-9,84%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	R\$ 31.106,01	R\$ -	R\$ 31.186,32	R\$ 1,99	R\$ 82,30	0,26%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.128.153,70	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.139.116,47	R\$ 10.962,77	0,97%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	R\$ 497.787,82	R\$ -	R\$ -	R\$ 505.339,06	R\$ 7.551,24	1,52%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	R\$ 4.370.825,64	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.412.444,02	R\$ 41.618,38	0,95%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 1.025.885,39	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.035.948,91	R\$ 10.063,52	0,98%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 2.058.663,38	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.078.595,32	R\$ 19.931,94	0,97%
BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 40.839,27	R\$ 45.272,87	R\$ 30.306,89	R\$ 56.187,79	R\$ 382,54	0,44%
	R\$ 34.587.875,05	R\$ 2.146.854,87	R\$ 1.749.844,66	R\$ 35.301.546,92	R\$ 316.661,66	0,91%

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025

Mês	Meta	Retorno	Meta Acumulada	Retorno Acumulado
jan/25	0,58%	1,05%	0,58%	1,05%
fev/25	1,74%	0,93%	2,33%	1,99%
mar/25	0,98%	0,91%	3,34%	2,92%
abr/25				
mai/25				
jun/25				
jul/25				
ago/25				
set/25				
out/25				
nov/25				
dez/25				

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulada no exercício de 2025



PRÓPRIO

Consultoria de Investimentos LTDA



Para seu RPPS

51 98298.0510 | 51 98301.3898

www.proprioconsultoria.com.br
contato@proprioconsultoria.com.br