

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2025



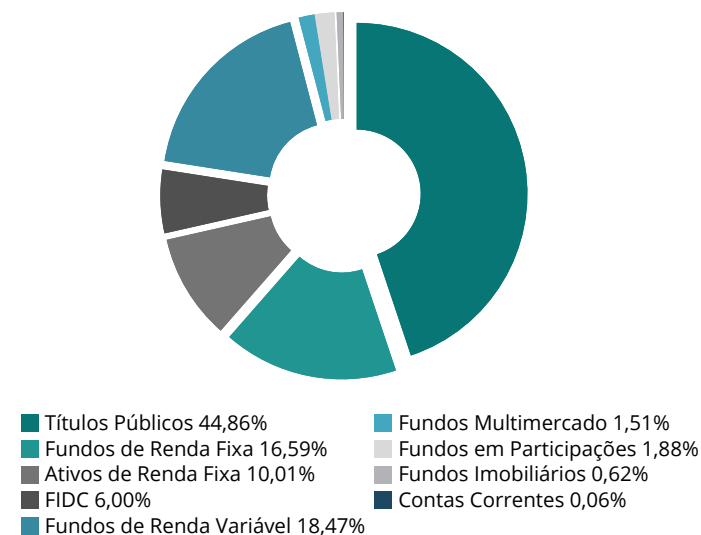
Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



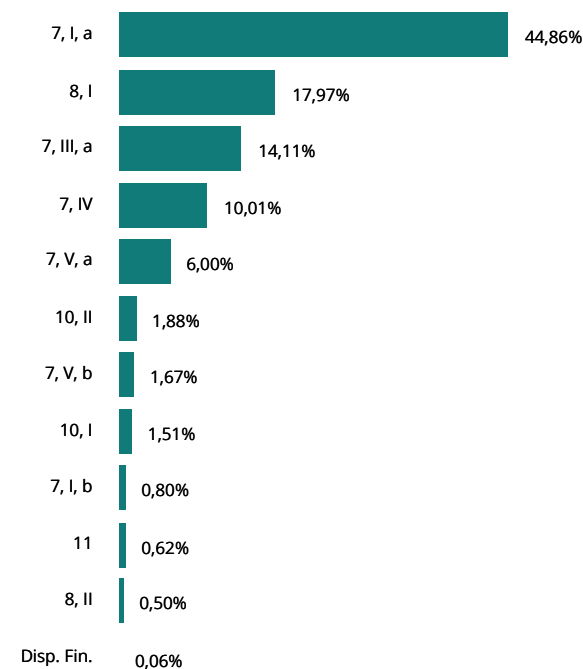
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	7
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	19

ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	44,9%	220.086.337,21	218.148.935,58
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	12.697.090,48	12.586.047,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.086.536,79	16.938.254,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.632.032,40	10.535.842,10
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	12.690.732,61	12.579.589,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.088.699,36	16.940.397,51
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,2%	49.972.880,94	49.522.881,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	12.662.048,66	12.552.262,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,6%	17.527.257,54	17.376.037,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,1%	10.194.716,45	10.102.267,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	12.677.433,71	12.566.448,34
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.088.007,49	16.939.709,32
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	12.675.356,25	12.564.142,27
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,5%	17.093.544,53	16.945.054,45
FUNDOS DE RENDA FIXA	16,6%	81.394.291,64	86.257.283,14
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	2.064.356,81	2.037.161,11
Banrisul Absoluto	0,0%	- ▼	8.191.227,66
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	25,11 ▼	1,49
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8,2%	40.322.204,61 ▲	37.517.644,82
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	790,08
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,7%	3.645.577,12	3.599.526,19
Caixa Brasil Referenciado	1,1%	5.609.565,05	5.538.438,81
Inter Corporate Crédito Privado	0,4%	2.067.878,64	2.041.217,41
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,0%	14.874.065,67	14.685.878,94
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.793.988,59	4.732.454,93
Somma Torino Crédito Privado	0,4%	2.032.338,35	2.005.808,75
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	0,4%	2.039.565,21	2.011.888,08
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.944.726,48	3.895.244,87

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



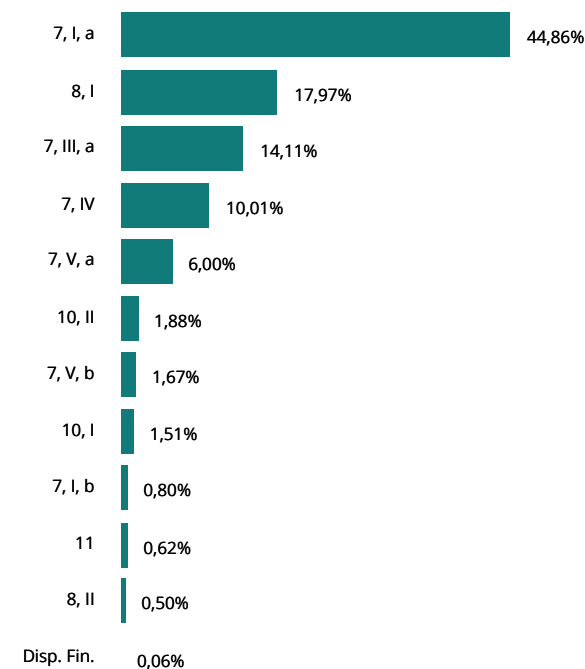
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
ATIVOS DE RENDA FIXA	10,0%	49.138.153,45	48.697.100,45
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,0%	49.138.153,45	48.697.100,45
FIDC	6,0%	29.445.655,47	28.983.593,07
FIDC Sifra Star Sênior	6,0%	29.445.655,47	28.983.593,07
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	18,5%	90.644.042,80	93.635.335,52
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,7%	3.466.516,85	3.774.921,30
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	2.702.359,53	2.949.222,37
Claritas FIA Valor - Subclasse A	0,7%	3.654.785,79 ▲	-
Claritas FIC FIA Valor Feeder	0,0%	- ▼	3.891.060,60
Constância FIA	2,0%	9.568.561,34	10.176.250,39
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.303.973,69	3.402.516,74
HIX Capital FIA SPO V	1,3%	6.297.828,45	6.970.111,74
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,8%	4.049.326,27	4.216.284,64
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,5%	2.475.512,80 ▲	-
MAG FIA Brasil	2,8%	13.664.128,78	14.298.216,39
Occam FIC FIA	3,5%	17.264.876,57	18.016.762,25
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,1%	20.192.062,88	21.709.143,40
XP FIA Dividendos	0,8%	4.004.109,85	4.230.845,70
FUNDOS MULTIMERCADO	1,5%	7.390.159,64	7.494.864,37
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,5%	7.390.159,64	7.494.864,37
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,9%	9.211.697,83	9.078.576,97
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.579.056,67	4.580.466,21
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.644.884,24	1.656.694,87
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	2.120.209,04 ▲	1.964.139,36
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,2%	867.547,88	877.276,53
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,6%	3.033.223,29	3.048.923,63
Haz FII	0,6%	2.706.423,29 ▼	2.712.923,63
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	326.800,00	336.000,00

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 44,86%	Fundos Multimercado 1,51%
Fundos de Renda Fixa 16,59%	Fundos em Participações 1,88%
Ativos de Renda Fixa 10,01%	Fundos Imobiliários 0,62%
FIDC 6,00%	Contas Correntes 0,06%
Fundos de Renda Variável 18,47%	

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES	0,1%	302.575,81	524.794,81
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,1%	302.575,81	524.794,81
Safra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	490.646.137,14	495.869.407,54

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

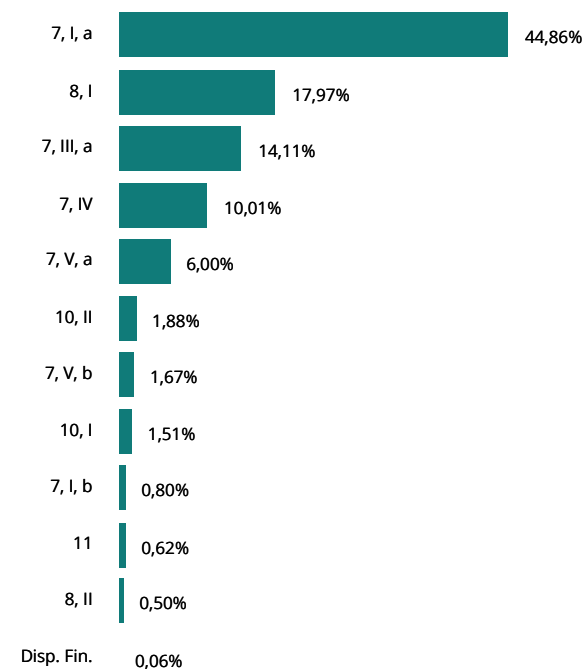
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 44,86%	Fundos Multimercado 1,51%
Fundos de Renda Fixa 16,59%	Fundos em Participações 1,88%
Ativos de Renda Fixa 10,01%	Fundos Imobiliários 0,62%
FIDC 6,00%	Contas Correntes 0,06%
Fundos de Renda Variável 18,47%	

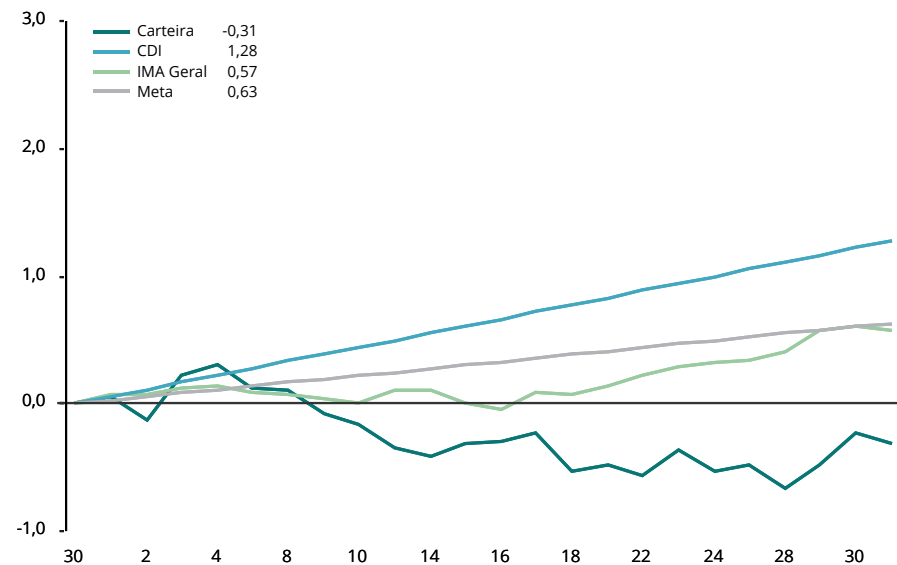
POR TIPO DE ATIVO



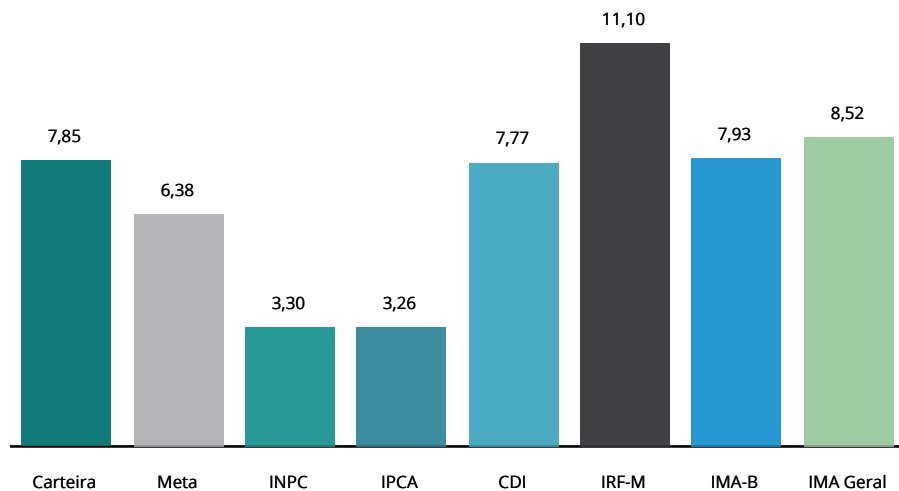
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,52	0,42	1,01	1,40	360	150	109
Fevereiro	0,45	1,91	0,99	0,79	24	46	57
Março	1,89	0,93	0,96	1,27	203	197	149
Abril	1,84	0,90	1,06	1,68	204	174	109
Mai	1,25	0,77	1,14	1,25	162	110	100
Junho	0,98	0,65	1,10	1,27	150	89	77
Julho	(0,31)	0,63	1,28	0,57	-49	-25	-55
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,85	6,38	7,77	8,52	123	101	92

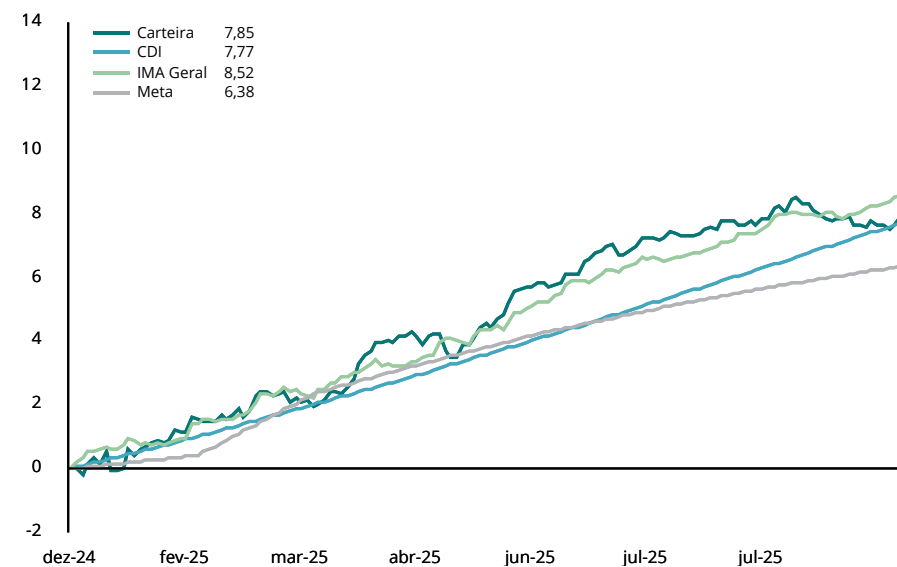
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	0,88	140%	6,99	110%	11,69	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,88	139%	6,94	109%	11,61	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,91	145%	7,19	113%	12,06	116%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,88	140%	7,00	110%	11,71	113%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,88	139%	6,94	109%	11,61	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,91	144%	7,15	112%	12,00	115%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,87	138%	6,93	109%	11,59	111%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,87	138%	6,90	108%	11,54	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,92	145%	7,19	113%	12,08	116%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,88	140%	6,98	109%	11,69	112%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,88	139%	6,93	109%	11,60	112%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,89	140%	7,00	110%	11,72	113%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,88	139%	6,94	109%	11,61	112%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,33	211%	8,33	131%	13,33	128%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,07	169%	6,40	100%	10,14	98%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,29	205%	7,91	124%	12,59	121%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,28	202%	7,91	124%	12,74	123%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,28	203%	7,91	124%	12,62	121%
Inter Corporate Crédito Privado	CDI	1,31	207%	7,88	124%	12,68	122%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,28	203%	7,87	123%	12,63	121%
Safrá FIC Executive Institucional	CDI	1,30	206%	7,51	118%	13,46	129%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,32	209%	8,36	131%	12,80	123%
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	1,38	218%	8,79	138%	13,68	132%
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,27	201%	7,75	121%	12,52	120%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,91	143%	7,77	122%	13,04	125%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,59	252%	9,92	155%	16,46	158%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	0,29	0,22	0,48	-197,16	-15,76	0,00	-2,83
0,14	0,85	0,22	1,40	-200,60	-7,31	0,00	-2,80
0,14	0,29	0,22	0,48	-181,61	-8,59	0,00	-2,94
0,14	0,29	0,22	0,48	-196,53	-15,47	0,00	-2,84
0,14	1,03	0,22	1,69	-200,30	-6,30	0,00	-2,80
0,14	2,99	0,22	4,92	-183,93	-7,19	0,00	-2,93
0,14	2,89	0,22	4,75	-200,94	-8,03	0,00	-2,82
0,14	2,94	0,22	4,84	-203,29	-8,26	0,00	-2,81
0,14	3,05	0,22	5,01	-180,38	-7,03	0,00	-2,98
0,14	2,92	0,22	4,80	-196,41	-7,81	0,00	-2,85
0,14	3,02	0,22	4,97	-200,89	-8,07	0,00	-2,81
0,14	2,93	0,22	4,81	-195,89	-7,76	0,00	-2,86
0,14	3,07	0,22	5,05	-200,56	-7,99	0,00	-2,81
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,12	0,14	0,21	0,24	12,93	29,35	0,00	0,00
0,04	0,10	0,06	0,16	-394,34	-137,06	0,00	0,00
0,04	0,11	0,07	0,19	26,29	2,94	0,00	0,00
0,01	0,10	0,02	0,17	22,64	11,04	0,00	0,00
0,02	0,11	0,03	0,19	27,87	4,07	0,00	0,00
0,04	0,11	0,07	0,18	48,26	7,73	0,00	0,00
0,01	0,10	0,02	0,17	34,29	4,94	0,00	0,00
0,26	0,78	0,42	1,28	6,52	6,66	0,00	-0,27
0,07	0,32	0,12	0,53	43,10	4,62	0,00	-0,11
0,20	0,34	0,33	0,56	34,24	18,68	0,00	-0,14
0,02	0,12	0,03	0,19	-19,57	-0,94	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	8,77	0,00	14,43	9.999,99	2,74	0,00	-5,82

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	-8,17	-1293%	10,08	158%	6,32	61%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-8,37	-1325%	9,46	148%	-5,49	-53%
Claritas FIA Valor - Subclasse A	IBrX	-30,82	-4878%	-13,49	-211%	-24,83	-239%
Constância FIA	Ibov.	-5,97	-945%	7,62	119%	3,61	35%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-2,90	-458%	8,46	133%	-1,25	-12%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	-9,65	-1527%	26,98	423%	13,24	127%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	-3,96	-627%	8,22	129%	1,41	14%
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	-4,39	-696%	10,75	169%	4,71	45%
MAG FIA Brasil	Ibov.	-4,43	-702%	9,92	155%	2,99	29%
Occam FIC FIA	Sem bench	-4,17	-661%	7,66	120%	2,89	28%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	-6,99	-1106%	17,19	269%	17,51	168%
XP FIA Dividendos	Sem bench	-5,36	-848%	24,43	383%	8,99	86%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	-1,40	-221%	5,23	82%	2,39	23%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-5%	-0,21	-3%	-0,36	-3%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,71	-113%	17,41	273%	24,57	236%
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-1,29	-204%	0,91	14%	6,43	62%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-1,11	-176%	2,83	44%	-25,65	-247%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Haz FII	Sem bench	-0,24	-38%	-8,55	-134%	-8,00	-77%
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-2,05	-324%	0,77	12%	23,01	221%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-0,31	-49%	7,85	123%	10,26	99%
IPCA		0,26	41%	3,26	51%	5,23	50%
INPC		0,21	33%	3,30	52%	5,13	49%
CDI		1,28	202%	7,77	122%	12,54	121%
IRF-M		0,29	47%	11,10	174%	10,00	96%
IRF-M 1		1,21	192%	8,16	128%	12,23	118%
IRF-M 1+		-0,25	-39%	12,61	198%	8,65	83%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,61	14,95	33,89	24,59	-32,12	-1,94	-10,29	-10,29
14,89	17,26	24,49	28,38	-45,87	-5,86	-7,94	-22,24
90,09	31,59	146,85	51,93	-27,13	-6,76	-31,55	-31,55
14,16	12,25	23,29	20,15	-35,72	-3,88	-7,40	-11,24
16,44	18,98	27,04	31,22	-17,16	-3,76	-7,49	-18,48
17,05	22,27	28,04	36,63	-45,59	0,87	-10,72	-24,15
11,63	14,98	19,13	24,64	-31,13	-3,92	-5,90	-11,71
13,21	15,50	21,73	25,49	-29,69	-2,46	-6,43	-13,60
12,31	14,71	20,24	24,20	-32,15	-3,35	-6,49	-13,79
12,45	12,41	20,48	20,42	-30,26	-4,18	-6,44	-10,74
18,84	15,82	30,99	26,01	-30,57	2,23	-10,91	-10,91
16,21	17,84	26,66	29,34	-28,34	-0,64	-7,32	-21,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,93	8,79	8,12	14,46	-37,26	-6,53	-2,19	-9,10
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,01	0,00	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36
0,03	21,51	0,04	35,38	-5.440,84	3,46	-0,68	-6,01
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	21,12	0,00	34,74	-9.999,99	-15,49	-1,06	-30,11
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
30,56	31,10	50,27	51,15	-6,57	2,39	-10,71	-22,35
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,56	2,78	4,20	4,58	-42,61	-4,57	-0,96	-1,07
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,10	-	-	-	-	-	-
2,05	3,58	3,37	5,89	-32,78	-3,90	-0,55	-2,87
0,18	0,44	0,29	0,73	-24,21	-3,88	0,00	-0,07
3,18	5,37	5,23	8,84	-32,77	-3,97	-1,18	-5,31

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
IMA-B	-0,79	-126%	7,93	124%	4,29	41%	
IMA-B 5	0,29	46%	6,35	99%	8,28	80%	
IMA-B 5+	-1,52	-240%	9,06	142%	1,65	16%	
IMA Geral	0,57	90%	8,52	134%	9,87	95%	
IDKa 2A	0,59	94%	6,51	102%	8,41	81%	
IDKa 20A	-2,48	-392%	12,15	190%	-4,98	-48%	
IGCT	-4,24	-671%	10,73	168%	4,10	39%	
IBrX 50	-3,93	-623%	9,29	146%	3,69	35%	
Ibovespa	-4,17	-659%	10,63	167%	4,25	41%	
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.	0,63		6,38		10,40		

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,73	5,10	4,49	8,39	-52,12	-9,28	-1,36	-6,17
1,33	2,29	2,19	3,77	-50,75	-10,57	-0,42	-1,81
4,08	7,56	6,71	12,43	-47,15	-8,27	-2,14	-10,89
1,01	1,99	1,66	3,28	-47,81	-7,56	-0,18	-1,37
1,42	2,52	2,34	4,14	-32,82	-9,31	-0,37	-2,08
8,87	14,22	14,58	23,39	-29,09	-7,08	-4,26	-22,74
12,50	15,27	20,53	25,12	-30,51	-2,75	-6,62	-13,76
12,16	15,05	19,99	24,76	-29,57	-2,97	-6,41	-12,96
12,25	15,17	20,13	24,95	-30,70	-2,71	-6,47	-13,70

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

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 do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,7818% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,58% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,10% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

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 4,5768%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,89%, e o IMA-B de 8,39%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento 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, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,0698%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,8576% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1769% e -0,1769% da Meta.

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 à 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.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 4,5661% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da 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 0,0475% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

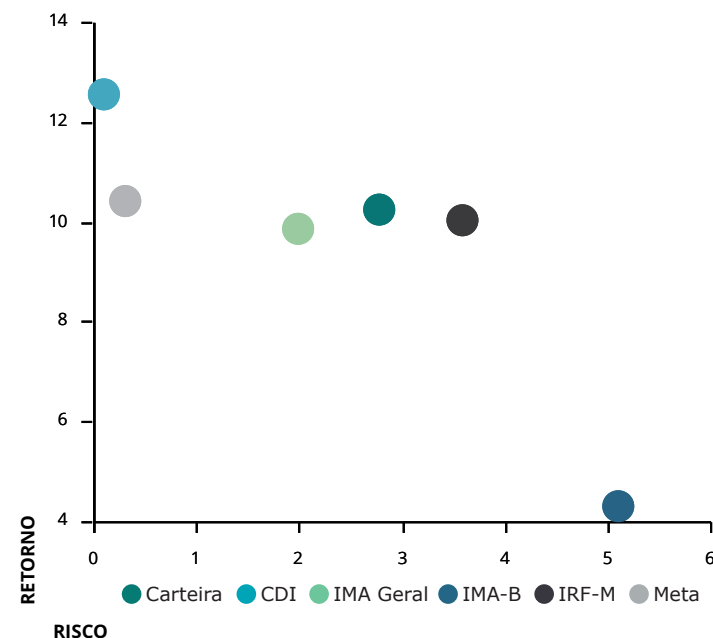
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,5560	2,3351	2,7818
VaR (95%)	4,2040	3,8416	4,5768
Draw-Down	-0,9637	-0,9637	-1,0698
Beta	19,2418	17,3280	16,8576
Tracking Error	0,1610	0,1463	0,1769
Sharpe	-42,6128	-16,7693	-4,5661
Treynor	-0,3566	-0,1424	-0,0475
Alfa de Jensen	-0,0230	-0,0117	-0,0036

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

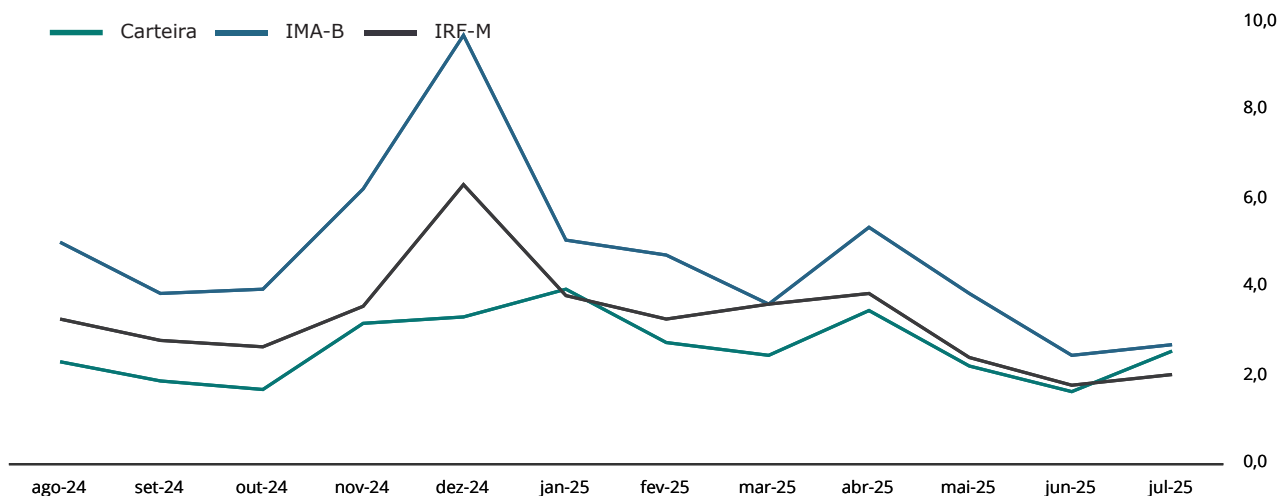
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,88% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.132.339,97 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$5.365.181,45, equivalente a uma queda de 1,09% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	44,88%	1.132.339,97	0,23%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	44,88%	1.132.339,97	0,23%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	6,01%	310.050,68	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,62%	-218.894,21	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,88%	-178.155,22	-0,04%
FUNDOS DI	18,11%	265.621,84	0,05%
F. Crédito Privado	1,67%	-1.437,92	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	16,43%	267.059,76	0,05%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	10,02%	190.498,79	0,04%
RENTA VARIÁVEL	18,49%	-6.866.643,31	-1,40%
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,14%	-6.055.937,35	-1,24%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,64%	-527.497,60	-0,11%
Small Caps	0,71%	-283.208,36	-0,06%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-5.365.181,45	-1,09%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Inter Corporate Crédito Privado	36.443.522/0001-05	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,00	Não há	Não há
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,07	Não há	Não há
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	Geral	D+45	D+46	0,60	Não há	20% exc CDI
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor - Subclasse A	11.357.735/0001-93	Geral	D+31	D+33	0,50	Não há	Não há
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibovespa
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	Qualificado	D+360	D+362	1,00	22/11/2027	20% exc IPCA+6%aa
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc CDI
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMA-B 5
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	0,28	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA + 8%aa
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	Qualificado	Vide Regulamento	Vide Regulamento	2,00	No vencimento	Vide Regulamento
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	No vencimento	10% exc IPCA + 6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Haz FII	14.631.148/0001-39	Qualificado	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA + 4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 41,97% até 90 dias; 56,15% superior a 180 dias; os 1,88% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2025	291,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2025	88.435,19	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2025	6.043,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/07/2025	95.657,28	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/07/2025	11.002.491,89	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/07/2025	11.008.286,13	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/07/2025	11.208,94	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2025	11.955,15	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/07/2025	12.769.509,24	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/07/2025	160.429,03	Aplicação	Pátria FIP Private Equity VII Advisory
17/07/2025	87.179,34	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
17/07/2025	8.163.527,45	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/07/2025	606,98	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/07/2025	87.196,15	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2025	87.420,22	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/07/2025	291,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2025	3.663.801,98	Aplicação	Claritas FIA Valor - Subclasse A
24/07/2025	2.507.777,85	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
30/07/2025	5.067,30	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/07/2025	98.448,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2025	94.446,17	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

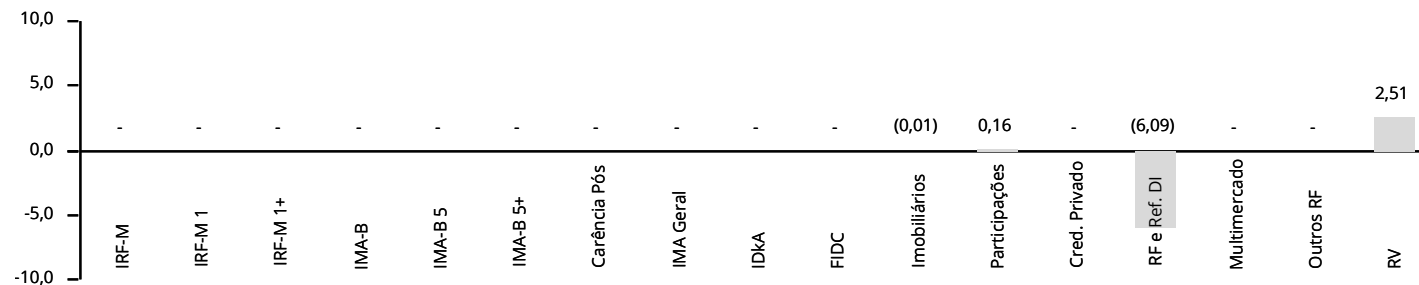
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2025	1.002.788,75	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/07/2025	95.491,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2025	2.236.463,19	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/07/2025	328.563,25	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/07/2025	11.008.286,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/07/2025	11.208,94	Dividendos	Haz FII
15/07/2025	2.536.550,04	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/07/2025	11.220,42	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/07/2025	160.429,03	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/07/2025	8.250.706,79	Rg. Total	Banrisul Absoluto
18/07/2025	87.196,15	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
18/07/2025	324.760,80	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
21/07/2025	82.494,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2025	3.663.801,98	Rg. Total	Claritas FIC FIA Valor Feeder
25/07/2025	2.500.315,81	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/07/2025	7.462,04	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/07/2025	19.721.207,13	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/07/2025	1.253.995,56	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/07/2025	103.558,57	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	49.950.071,97
Resgates	53.386.500,05
Saldo	3.436.428,08

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.184.898.005,64	0,06	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	36.112.778.150,95	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	830.935.762.131,62	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.001.076.308,98	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.754.000.797.716,78	0,00	✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	13.530.978.958,62	0,02	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	491.658.446.567,62	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	491.658.446.567,62	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	538.738.659.174,28	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.566.916.757,42	0,61	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	644.046.800,66	0,42	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.564.794.751,26	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.989.016.579,07	0,32	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	55.182.203.899,83	0,02	✓
Inter Asset	05.585.083/0001-41	Não	1.249.734.817,82	0,17	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.171.487.244.807,81	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.726.191.575,69	0,08	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.545.459.828,73	0,16	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	6.449.643.384,01	0,46	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.152.098.870,45	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	2.517.407.345,79	0,15	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	529.100.647,49	0,87	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	314.658.651.113,22	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	122.781.803.895,89	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	14.647.257.278,05	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	40.491.559.232,54	0,01	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	7.363.815.884,52	0,27	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.791.010.527,90	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	213.502.486.365,48	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	213.502.486.365,48	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 06/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	8,22%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	6,01%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	4,12%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	3,52%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	3,03%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	2,79%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	2,33%
Constância Investimentos - 10.626.543/0001-72	1,95%
Hix Investimentos - 14.205.023/0001-47	1,28%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	1,14%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	0,98%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,93%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,82%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,80%
Principal Asset - 03.987.891/0001-00	0,75%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,74%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,71%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,67%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,55%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	0,55%
BlackRock - 10.979.208/0001-58	0,50%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,43%
Inter Asset - 05.585.083/0001-41	0,42%
4UM Gestão - 03.983.856/0001-12	0,42%
SPX Gestão - 12.330.774/0001-60	0,42%
Somma Investimentos - 05.563.299/0001-06	0,41%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,34%
Vinci Capital - 11.079.478/0001-75	0,18%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,07%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,00%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	11,43%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	8,22%
FIDD DTVM - 37.678.915/0001-60	6,01%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	4,79%
BTG Pactual DTVM - 59.281.253/0001-23	3,09%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	3,03%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	1,14%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,12%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	0,98%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,93%
Santander Securities - 62.318.407/0001-19	0,82%
Modal Distribuidora - 05.389.174/0001-01	0,80%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,74%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,55%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	0,50%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,43%
Inter DTVM - 18.945.670/0001-46	0,42%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,07%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,00%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	290.096.039,44	0,42	0,71	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.434.030.273,51	0,00	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	22.820.268.447,64	8,22	0,18	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.538.160.232,88	0,74	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	25.190.174.815,44	1,14	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Inter Corporate Crédito Privado	36.443.522/0001-05	7, V, b	1.756.040.622,76	0,42	0,12	Sim	05.585.083/0001-41	18.945.670/0001-46	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	7.752.284.489,26	3,03	0,19	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	681.103.242,38	0,98	0,70	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	364.887.010,54	0,41	0,56	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	7, V, b	1.444.792.751,86	0,42	0,14	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	10.946.593.306,59	0,80	0,04	Sim	37.918.829/0001-88	05.389.174/0001-01	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	1.294.014.141,12	6,01	2,28	Sim	33.459.864/0001-25	37.678.915/0001-60	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	730.996.437,94	0,71	0,47	Sim	04.506.394/0001-05	62.418.140/0001-31	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	479.541.056,08	0,55	0,56	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor - Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	569.038.424,45	0,75	0,64	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	902.415.622,03	1,95	1,06	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	578.671.974,16	0,67	0,57	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	116.650.160,00	1,28	5,40	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	417.810.089,85	0,83	0,97	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	8.901.521.030,60	0,50	0,03	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	215.843.838,97	2,79	6,33	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	571.371.036,06	3,52	3,02	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	699.418.895,09	4,12	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	321.545.193,66	0,82	1,25	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	516.820.683,95	1,51	1,43	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	134.726.441,35	0,93	3,40	Sim	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	220.891.510,24	0,34	0,74	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	181.867.975,20	0,43	1,17	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	171.315.723,35	0,18	0,51	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	62.850.469,50	0,55	4,31	Sim	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	11	260.450.069,24	0,07	0,13	Sim	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	224.031.088,80	45,69	100,0	✓
7, I, a	220.086.337,21	44,88	100,0	✓
7, I, b	3.944.751,59	0,80	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	69.245.401,04	14,12	75,0	✓
7, III, a	69.245.401,04	14,12	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	49.138.153,45	10,02	20,0	✓
7, V	37.649.794,48	7,68	30,0	✓
7, V, a	29.445.655,47	6,01	15,0	✓
7, V, b	8.204.139,01	1,67	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	380.064.437,77	77,51	100,0	✓
8, I	88.168.530,00	17,98	45,0	✓
8, II	2.475.512,80	0,50	45,0	✓
ART. 8	90.644.042,80	18,49	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	7.390.159,64	1,51	15,0	✓
10, II	9.211.697,83	1,88	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	16.601.857,47	3,39	20,0	✓
ART. 11	3.033.223,29	0,62	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	110.279.123,56	22,49	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	490.343.561,33			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL III de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

O tema central do cenário macroeconômico permaneceu nos desdobramentos da política tarifária dos Estados Unidos, sobretudo com o início da vigência das cobranças em agosto. Em julho, os acordos com nações parceiras progrediram, havendo uma redução de tarifas em comparação com aquelas anunciadas em abril. Contudo, o Brasil se destacou ao longo do mês, devido a uma ofensiva do governo Trump, que elevou as tarifas sobre grande parte dos produtos brasileiros, em razão de uma reavaliação política e diplomática entre os países.

Nos Estados Unidos, a economia mantém algum fôlego, apesar das preocupações com juros elevados, inflação e tensões comerciais. A primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre evidenciou um crescimento sustentado pela redução das importações, componente subtrator do cálculo, mas a principal informação foi o arrefecimento do consumo. Ademais, a confiança empresarial está parcialmente comprometida devido ao enfraquecimento da demanda e às pressões inflacionárias.

Ainda que haja sinais de desaceleração econômica, os dados até o final de julho sugeriam um mercado de trabalho sólido, com a taxa de desemprego em mínimas históricas. A inflação seguiu uma trajetória benigna, mesmo que apresente resistência para desacelerar. O contexto propiciou o argumento de manter a taxa de juros pelo Federal Reserve liderado por Jerome Powell, que ponderou com cautela para a decisão esperada em setembro, embora os diretores Michelle Bowman e Christopher Waller já defendessem, na última reunião, o início do ciclo de corte de juros.

Na Europa, o ambiente econômico apresentou os primeiros sinais de reação, ainda que a recuperação seja gradual e desigual entre os países do bloco. O setor de serviços voltou a crescer de maneira mais consistente, enquanto a indústria, mesmo abaixo da linha de expansão, aproxima-se de um possível ponto de inflexão. O otimismo empresarial pode intensificar-se com o acordo tarifário que reduziu a cobrança para a maioria das exportações europeias para os Estados Unidos, embora com a exigência de maiores investimentos em território norteamericano.

Além das condições favoráveis na economia real, o Banco Central Europeu optou por manter os juros estáveis, destacando o progresso da inflação em linha com a meta. Os preços de serviços ainda seguem pressionados, mas o arrefecimento nas pressões salariais permitiu um discurso menos agressivo. A decisão foi tomada em um cenário global incerto, com a autoridade monetária sinalizando atenção a fatores externos.

Na China, a atividade econômica superou as expectativas no segundo trimestre, com uma expansão liderada pela produção industrial. O setor de manufatura voltou à zona de crescimento, sustentado pela trégua temporária nas disputas comerciais com os Estados Unidos. No entanto, o consumo doméstico mostrou sinais de fraqueza e o setor de serviços perdeu ritmo, limitando o otimismo quanto à tentativa de recuperação interna. Apesar de o governo manter como prioridade a tentativa de tornar o consumo interno como base de crescimento ao longo do ano, o Banco Popular da China manteve as taxas de juros inalteradas.

No Brasil, o ambiente político permaneceu marcado por desavenças entre os poderes, elevando a percepção de risco e adicionando volatilidade aos ativos financeiros. A disputa sobre medidas fiscais, como o aumento do IOF, dificultou a condução da política orçamentária a poucos meses do ano eleitoral. Além disso, a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros desestabilizou as relações diplomáticas, levando o governo a buscar negociações para mitigar impactos no setor externo.

O decreto de cobrança de tarifas trouxe alívio com a isenção de diversos produtos. No entanto, a equipe econômica planeja uma reunião para discutir os impactos da tarifa sobre os demais produtos brasileiros. O ministro da Fazenda, Fernando Haddad, anunciou um plano de contingência para proteger setores e empresas mais vulneráveis, utilizando recursos públicos em conformidade com as regras fiscais. O mercado, porém, mantém ceticismo quanto à gestão orçamentária, especialmente após o Relatório do Tesouro Nacional revelar um déficit primário no acumulado do primeiro semestre de 2025 e o aumento da dívida fiscal.

No âmbito monetário, o Banco Central manteve a taxa Selic, além de reforçar uma postura mais rígida na condução da política monetária. A decisão foi fundamentada no cenário de incerteza, tanto doméstico quanto internacional, marcado por pressões tarifárias, expectativas de inflação desancoradas e um mercado de trabalho aquecido, ainda que haja sinais de desaceleração econômica. Nesse sentido, o comunicado destacou a exigência de um período consideravelmente prolongado de juros demasiadamente elevados.

A atividade econômica brasileira apresentou perda gradual de impulso, com indicadores setoriais sinalizando desaceleração no varejo, nos serviços e na indústria. A combinação de juros altos, crédito mais restrito e queda da confiança do consumidor contribuiu para a moderação do crescimento. Embora a resiliência de alguns setores, o ritmo mais lento sugere um segundo semestre menos intenso, com impactos na arrecadação e na geração de empregos. Até o momento, o mercado de

trabalho mostra robustez, especialmente com a taxa de desemprego renovando o recorde no número de trabalhadores com carteira assinada. Contudo, espera-se menor capacidade de absorção de mão de obra nos próximos meses, devido à queda dos índices de confiança empresarial.

Em julho, os mercados globais registraram desempenho positivo e estabilização da curva de juros, com destaque para o mercado norte-americano, impulsionado por resultados positivos das empresas listadas, apesar das preocupações inflacionárias. No entanto, o Ibovespa seguiu uma trajetória oposta, influenciado pela percepção de maior risco devido ao aumento das tarifas comerciais dos Estados Unidos contra o Brasil. Além disso, as curvas de juros apresentaram forte alta e o real se desvalorizou em relação ao dólar.