

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS AGOSTO - 2025



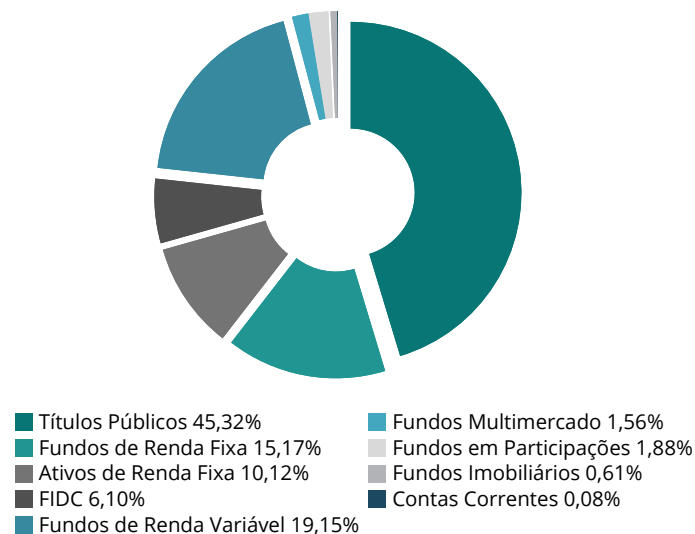
Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC



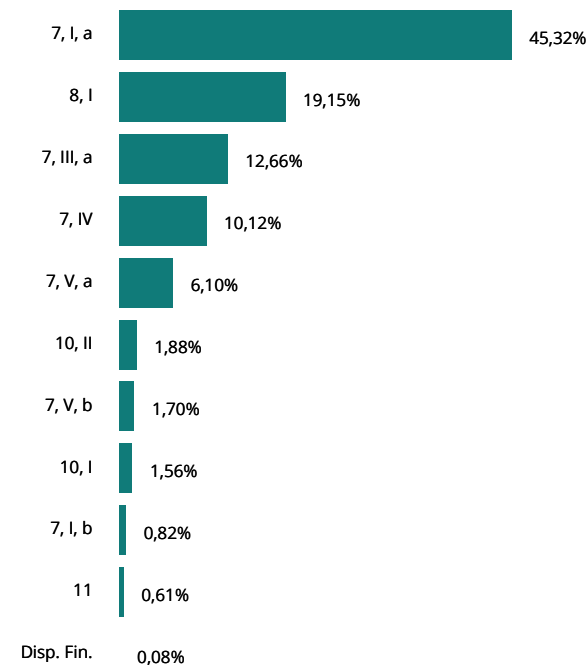
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	6
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	7
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	19

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	45,3%	221.835.904,67	220.086.337,21
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	12.760.758,99	12.697.090,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.171.129,51	17.086.536,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.688.314,73	10.632.032,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	12.754.513,07	12.690.732,61
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.173.297,40	17.088.699,36
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,0%	48.749.267,77 ▼	49.972.880,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	12.361.568,33 ▼	12.662.048,66
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	17.112.983,73 ▼	17.527.257,54
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,0%	9.940.208,53 ▼	10.194.716,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	12.373.973,63 ▼	12.677.433,71
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	16.683.148,54 ▼	17.088.007,49
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	12.370.792,10 ▼	12.675.356,25
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	16.688.450,23 ▼	17.093.544,53
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	1,0%	5.007.498,11 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	15,2%	74.249.379,27	81.394.291,64
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	2.087.959,96	2.064.356,81
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	0,20 ▼	25,11
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,7%	32.703.267,17 ▼	40.322.204,61
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	51,90 ▲	-
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	3.688.201,02	3.645.577,12
Caixa Brasil Referenciado	1,2%	5.674.692,77	5.609.565,05
Inter Corporate Crédito Privado	0,4%	2.092.173,65	2.067.878,64
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,1%	15.043.560,86	14.874.065,67
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.850.032,01	4.793.988,59
Somma Torino Crédito Privado	0,4%	2.056.437,37	2.032.338,35
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	0,4%	2.062.814,04	2.039.565,21
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	3.990.188,32	3.944.726,48
ATIVOS DE RENDA FIXA	10,1%	49.556.267,53	49.138.153,45
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,1%	49.556.267,53	49.138.153,45
FIDC	6,1%	29.873.968,90	29.445.655,47
FIDC Sifra Star Sênior	6,1%	29.873.968,90	29.445.655,47

POR SEGMENTO

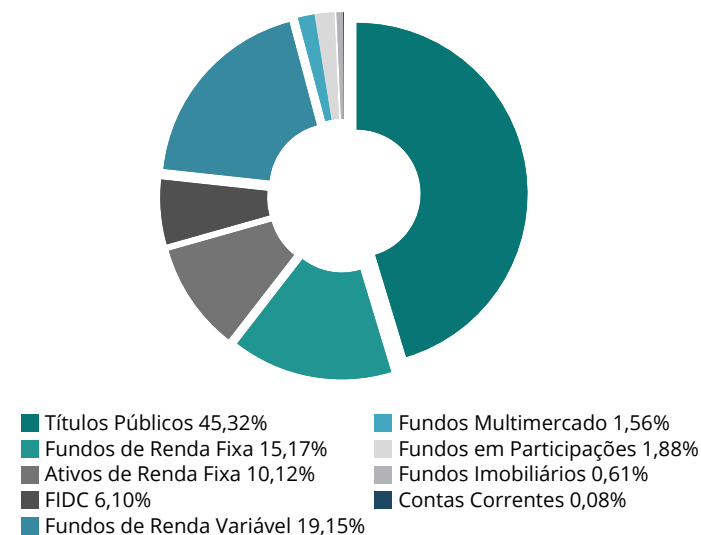


POR TIPO DE ATIVO

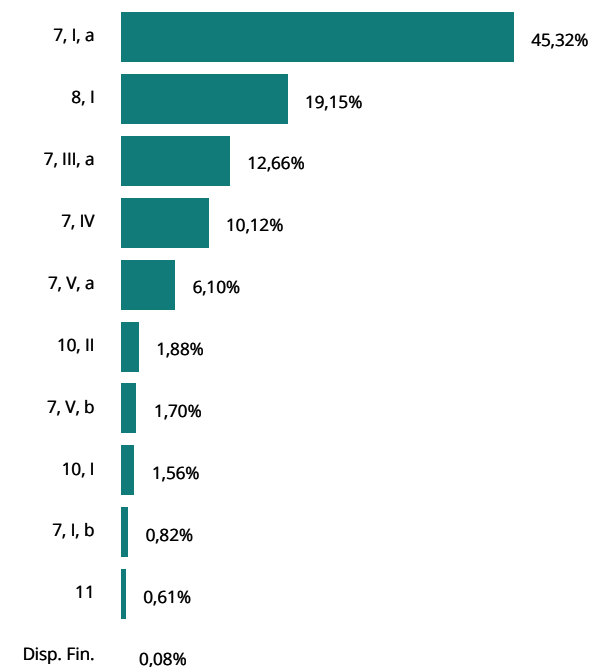


ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,2%	93.753.837,20	90.644.042,80
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,8%	3.822.051,62	3.466.516,85
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	2.929.144,30	2.702.359,53
Claritas FIA Valor - Subclasse A	0,8%	3.940.218,02	3.654.785,79
Constância FIA	2,0%	10.029.653,19	9.568.561,34
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.519.623,93	3.303.973,69
HIX Capital FIA SPO V	1,4%	7.086.438,16	6.297.828,45
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,9%	4.299.169,90	4.049.326,27
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,0%	- ▼	2.475.512,80
MAG FIA Brasil	3,0%	14.522.377,72	13.664.128,78
Occam FIC FIA	3,7%	18.265.528,39	17.264.876,57
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,3%	20.926.531,35	20.192.062,88
XP FIA Dividendos	0,9%	4.413.100,62	4.004.109,85
FUNDOS MULTIMERCADO	1,6%	7.632.647,89	7.390.159,64
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,6%	7.632.647,89	7.390.159,64
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,9%	9.204.742,55	9.211.697,83
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.577.669,69	4.579.056,67
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.650.835,14	1.644.884,24
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	2.112.972,55	2.120.209,04
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,2%	863.265,17	867.547,88
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,6%	3.004.126,17	3.033.223,29
Haz FII	0,6%	2.712.126,17	2.706.423,29
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,1%	292.000,00	326.800,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	368.769,81	1.556.571,37
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%	368.769,81	302.575,81
Safr	0,0%	-	-

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
CONTAS CORRENTES	0,1%	368.769,81	1.556.571,37
Terra	0,0%	-	1.253.995,56
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	489.479.643,99	491.900.132,70

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

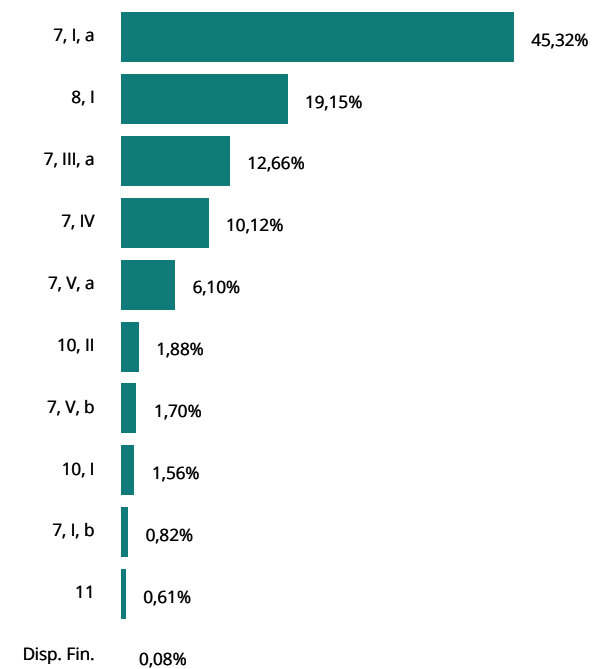
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 45,32%	Fundos Multimercado 1,56%
Fundos de Renda Fixa 15,17%	Fundos em Participações 1,88%
Ativos de Renda Fixa 10,12%	Fundos Imobiliários 0,61%
FIDC 6,10%	Contas Correntes 0,08%
Fundos de Renda Variável 19,15%	

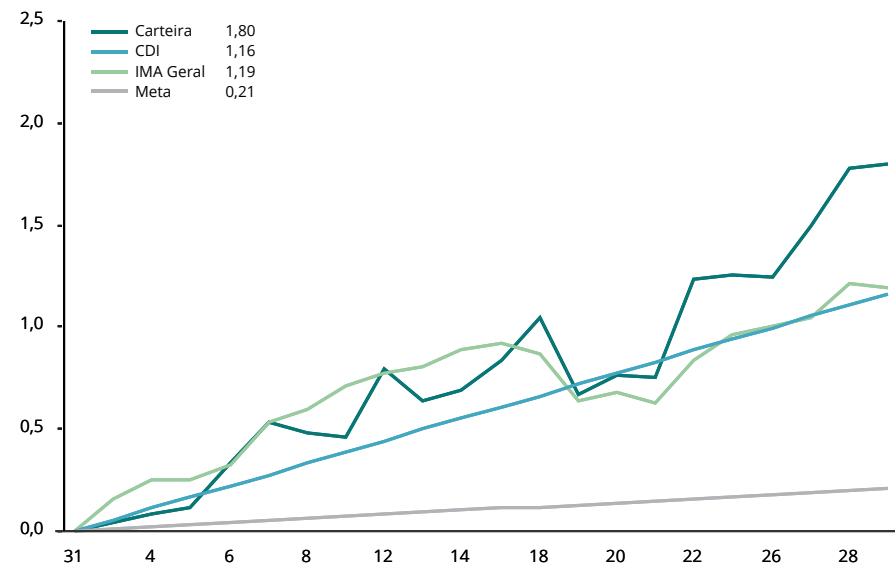
POR TIPO DE ATIVO



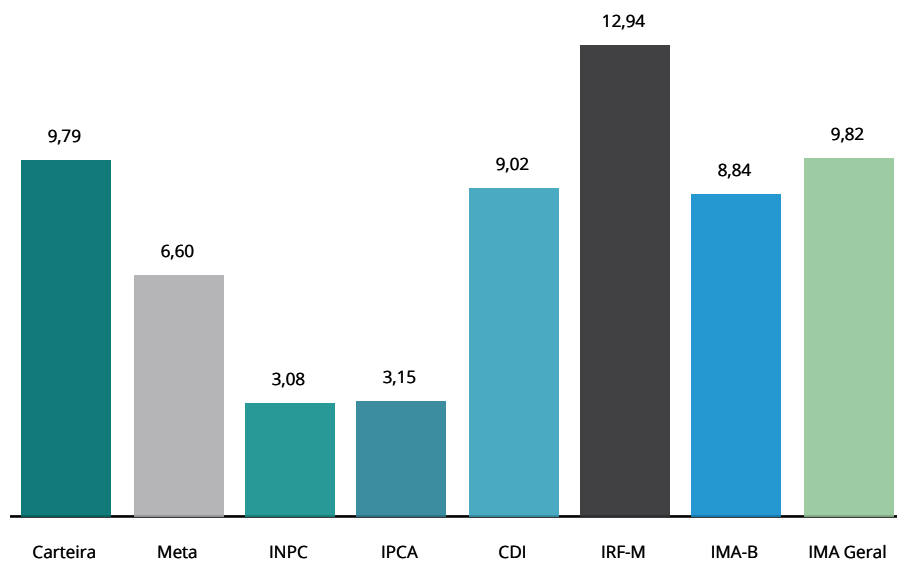
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

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
Maiο	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	1,80	0,21	1,16	1,19	856	154	151
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,79	6,60	9,02	9,82	148	109	100

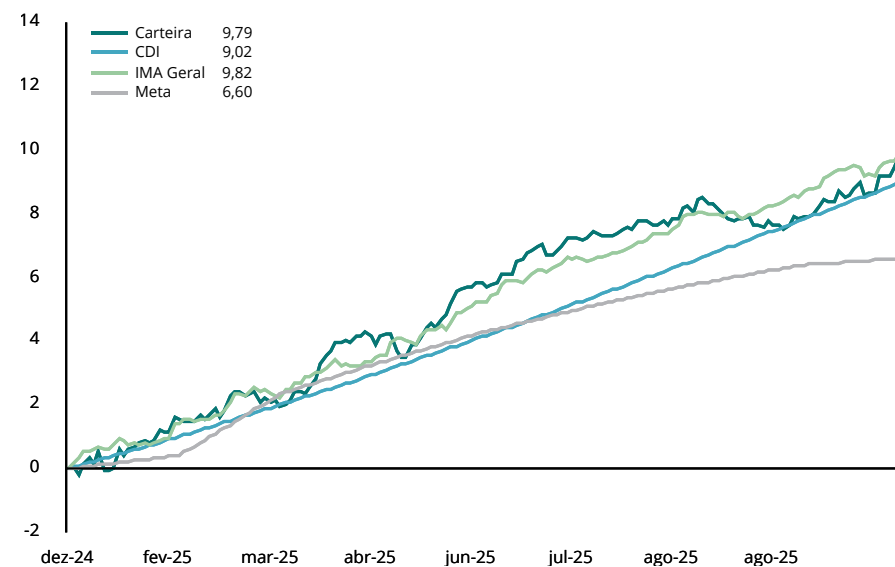
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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	0,50	239%	7,53	114%	11,45	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,50	236%	7,47	113%	11,36	110%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,53	252%	7,76	118%	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,50	239%	7,54	114%	11,46	111%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,50	236%	7,47	113%	11,36	110%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,52	248%	7,71	117%	11,75	114%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,49	233%	7,45	113%	11,35	110%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,49	231%	7,42	112%	11,29	109%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,53	250%	7,76	117%	11,83	114%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,50	237%	7,51	114%	11,45	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,49	233%	7,46	113%	11,36	110%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,50	238%	7,53	114%	11,47	111%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,49	234%	7,46	113%	11,37	110%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	Sem bench	0,17	80%	0,17	3%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,14	544%	9,57	145%	13,54	131%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,97	464%	7,44	113%	10,46	101%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	546%	9,15	138%	12,88	124%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,08	513%	8,32	126%	11,76	114%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,17	557%	9,17	139%	13,03	126%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,16	553%	9,16	139%	12,93	125%
Inter Corporate Crédito Privado	CDI	1,17	559%	9,15	139%	12,99	126%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,14	543%	9,10	138%	12,91	125%
Safra FIC Executive Institucional	CDI	1,17	557%	8,77	133%	13,78	133%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,19	565%	9,65	146%	12,97	125%
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	1,14	543%	10,03	152%	13,75	133%
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,15	549%	8,99	136%	12,82	124%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,85	405%	8,69	132%	12,80	124%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	2,08	993%	12,21	185%	17,51	169%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,31	0,31	0,51	0,51	-161,24	-25,40	-0,05	-2,83
0,31	0,82	0,51	1,35	-162,80	-11,62	-0,05	-2,80
0,31	-	0,51	-	-154,43	-	-0,05	-
0,31	0,31	0,51	0,51	-160,95	-25,12	-0,05	-2,84
0,31	0,99	0,51	1,62	-162,91	-9,91	-0,05	-2,80
0,31	3,00	0,51	4,94	-155,37	-8,29	-2,92	-2,93
0,31	2,89	0,51	4,76	-163,00	-9,17	-2,82	-2,82
0,31	2,94	0,51	4,84	-163,93	-9,40	-2,81	-2,81
0,31	3,05	0,51	5,02	-154,04	-8,12	-2,98	-2,98
0,31	2,92	0,51	4,81	-161,16	-8,94	-2,85	-2,85
0,31	3,01	0,51	4,96	-162,83	-9,20	-2,82	-2,82
0,31	2,93	0,51	4,82	-160,63	-8,88	-2,86	-2,86
0,31	3,06	0,51	5,03	-162,58	-9,11	-2,82	-2,82
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	0,14	0,22	0,24	-11,48	24,62	0,00	0,00
0,04	0,10	0,07	0,16	-338,82	-140,10	0,00	0,00
0,06	0,11	0,09	0,19	-22,53	0,66	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,17	-418,22	-62,05	0,00	0,00
0,02	0,10	0,04	0,17	17,86	8,77	0,00	0,00
0,03	0,11	0,05	0,18	-8,24	3,12	0,00	0,00
0,02	0,11	0,04	0,18	36,11	6,69	0,00	0,00
0,06	0,10	0,10	0,17	-30,40	2,28	0,00	0,00
0,20	0,73	0,33	1,19	1,84	7,09	0,00	-0,27
0,13	0,31	0,21	0,50	12,52	1,84	0,00	-0,11
0,28	0,35	0,46	0,57	-6,46	14,19	0,00	-0,14
0,01	0,11	0,02	0,19	-68,18	-2,44	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	8,74	0,00	14,37	9.999,99	2,75	0,00	-5,82

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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	10,26	4884%	21,37	324%	12,18	118%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	8,39	3996%	18,64	282%	-1,48	-14%
Claritas FIA Valor - Subclasse A	IBrX	7,81	3719%	-	-	-	-
Constância FIA	Ibov.	4,82	2295%	12,81	194%	3,13	30%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	6,53	3108%	15,54	235%	-0,48	-5%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	12,52	5962%	42,88	649%	19,77	191%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	6,17	2938%	14,90	226%	3,69	36%
MAG FIA Brasil	Ibov.	6,28	2991%	16,83	255%	3,11	30%
Occam FIC FIA	Sem bench	5,80	2760%	13,90	210%	3,59	35%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	3,64	1732%	21,46	325%	17,20	166%
XP FIA Dividendos	Sem bench	10,21	4864%	37,14	562%	11,77	114%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	3,28	1562%	8,68	131%	3,48	34%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-14%	-0,24	-4%	-0,36	-3%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	0,36	172%	17,84	270%	13,76	133%
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,34	-163%	0,57	9%	6,65	64%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-0,49	-235%	2,32	35%	-24,48	-236%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Haz FII	Sem bench	0,21	100%	-7,98	-121%	-7,56	-73%
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-9,99	-4756%	-9,29	-141%	5,96	58%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,80	856%	9,79	148%	10,49	101%
IPCA		-0,11	-52%	3,15	48%	5,13	50%
INPC		-0,21	-100%	3,08	47%	5,05	49%
CDI		1,16	554%	9,02	137%	12,87	124%
IRF-M		1,66	789%	12,94	196%	11,10	107%
IRF-M 1		1,24	592%	9,51	144%	12,76	123%
IRF-M 1+		1,90	904%	14,75	223%	10,06	97%
IMA-B		0,84	398%	8,84	134%	4,62	45%
IMA-B 5		1,18	564%	7,61	115%	8,92	86%
IMA-B 5+		0,54	256%	9,65	146%	1,42	14%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
21,95	15,77	36,10	25,93	30,38	0,25	-2,76	-10,29
19,76	17,76	32,51	29,21	27,05	-4,31	-2,49	-21,01
18,76	-	30,87	-	26,11	-	-	-
14,99	12,53	24,66	20,61	18,37	-4,18	-2,75	-11,24
21,36	19,57	35,13	32,19	18,95	-3,47	-2,15	-18,34
26,71	22,92	43,94	37,70	31,00	2,36	-2,65	-24,15
15,71	15,33	25,84	25,21	23,75	-3,03	-2,89	-11,71
15,71	15,08	25,85	24,80	24,25	-3,34	-2,43	-13,26
15,48	12,78	25,47	21,02	22,36	-3,86	-2,77	-10,20
16,43	15,63	27,03	25,70	11,62	2,02	-2,65	-10,91
18,03	18,09	29,67	29,76	36,55	0,22	-2,41	-21,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,90	9,07	14,64	14,92	17,88	-5,79	-1,66	-9,10
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,00	0,00	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36
4,29	21,06	7,06	34,64	-12,02	0,64	-0,68	-5,66
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	21,18	0,00	34,83	-9.999,99	-15,13	-0,47	-28,65
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
61,89	35,25	101,81	57,98	8,94	2,76	-16,16	-22,35
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,83	2,83	4,65	4,65	16,78	-4,69	-0,62	-1,07
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,09	-	-	-	-	-	-
2,60	3,54	4,28	5,82	14,22	-3,17	-0,46	-2,87
0,21	0,41	0,34	0,67	28,27	-1,39	0,00	-0,04
3,99	5,33	6,57	8,77	13,85	-3,28	-0,77	-5,19
4,21	5,04	6,93	8,29	-5,70	-9,76	-1,38	-4,98
1,95	2,27	3,22	3,73	0,86	-9,81	-0,50	-1,81
6,14	7,43	10,11	12,22	-7,46	-9,34	-2,08	-8,94

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA Geral		1,19	568%	9,82	149%	10,30	100%
IDkA 2A		1,38	658%	7,98	121%	9,26	89%
IDkA 20A		-0,44	-208%	11,66	177%	-5,79	-56%
IGCT		6,33	3012%	17,73	268%	3,93	38%
IBrX 50		6,15	2927%	16,01	242%	3,33	32%
Ibovespa		6,28	2988%	17,57	266%	3,98	38%
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.		0,21		6,60		10,35	

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 %
1,51	1,96	2,48	3,22	1,43	-7,81	-0,29	-1,37
1,59	2,44	2,62	4,02	10,30	-8,04	-0,25	-2,08
11,19	14,09	18,40	23,18	-10,42	-8,03	-3,30	-19,43
16,05	15,58	26,45	25,62	23,98	-2,86	-2,60	-13,25
15,75	15,33	25,95	25,22	23,61	-3,19	-2,56	-12,26
15,62	15,46	25,74	25,43	24,38	-2,90	-2,52	-13,16

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 2,8292% 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 3,54% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,04% 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 4,6547%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,82%, e o IMA-B de 8,29%.

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 4,98%, 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 16,9197% 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 0,1800% e -0,1800% 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 4,6907% 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 0,0494% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

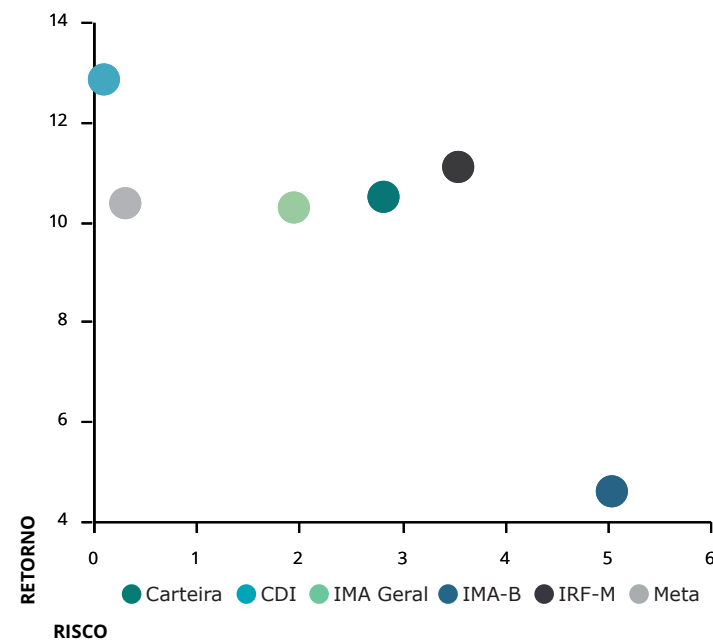
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,8268	2,5590	2,8292
VaR (95%)	4,6521	4,2101	4,6547
Draw-Down	-0,6168	-0,9637	-1,0698
Beta	17,4072	17,8741	16,9197
Tracking Error	0,1781	0,1630	0,1800
Sharpe	16,7822	-10,3477	-4,6907
Treynor	0,1717	-0,0933	-0,0494
Alfa de Jensen	-0,0119	-0,0163	-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.

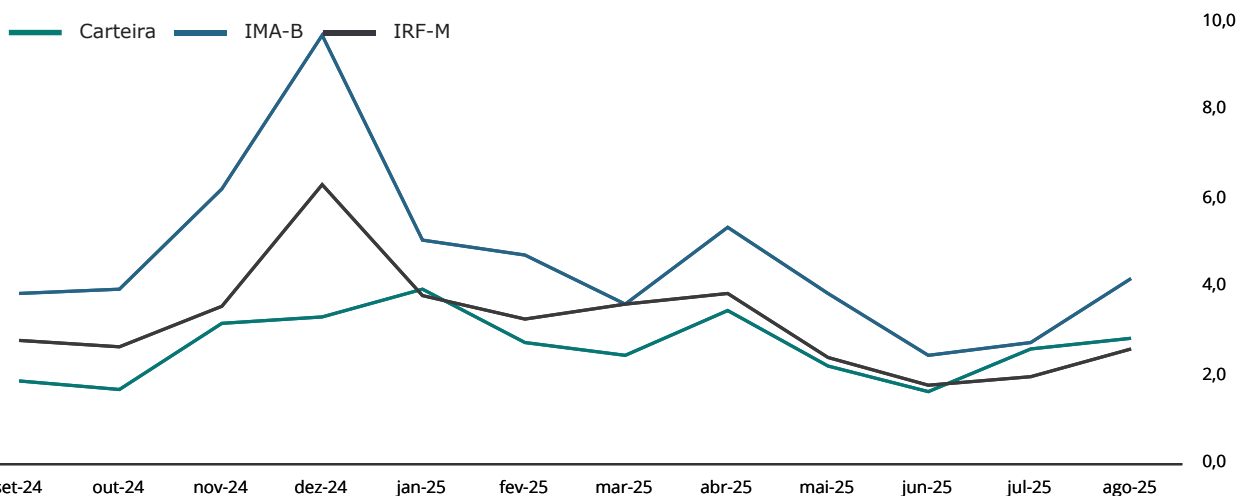
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,35% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.042.923,84 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$4.619.386,84, equivalente a uma queda de 0,94% 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	45,35%	1.042.923,84	0,21%
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	45,35%	1.042.923,84	0,21%
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	6,11%	314.560,64	0,06%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,61%	-215.106,82	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,88%	-177.778,98	-0,04%
FUNDOS DI	16,74%	198.429,02	0,04%
F. Crédito Privado	1,70%	-1.444,40	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	15,04%	199.873,42	0,04%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	10,13%	205.579,22	0,04%
RENDA VARIÁVEL	19,17%	-5.987.993,77	-1,22%
Ibov., IBrX e IBrX-50	16,61%	-5.102.008,21	-1,04%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,78%	-573.730,63	-0,12%
Small Caps	0,78%	-312.254,93	-0,06%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-4.619.386,84	-0,94%

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
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	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
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
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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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: 41,23% até 90 dias; 56,89% 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
01/08/2025	1.253.995,56	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
04/08/2025	7.589,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/08/2025	1.303.574,64	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
05/08/2025	42.119,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/08/2025	1.213,94	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2025	1.714.985,37	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/08/2025	15.707.513,39	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/08/2025	1.477.102,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/08/2025	3.006.087,20	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
19/08/2025	4.999.060,86	Compra	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)
20/08/2025	4.017,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/08/2025	6.622,28	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/08/2025	291,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/08/2025	1.119,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/08/2025	13.444,98	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/08/2025	93.162,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/08/2025	5.233.587,86	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

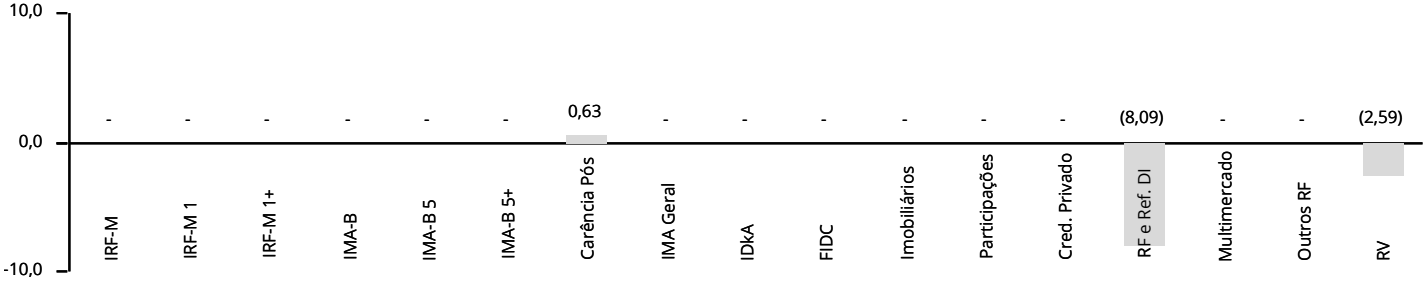
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2025	2.373.326,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/08/2025	2.026.628,40	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/08/2025	46.640,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2025	5.114.592,23	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
12/08/2025	25,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
15/08/2025	2.573.261,06	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2025	1.483.412,27	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)
15/08/2025	362.462,73	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)
15/08/2025	499.393,09	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)
15/08/2025	308.093,31	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)
15/08/2025	366.490,09	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)
15/08/2025	488.653,45	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
15/08/2025	367.832,55	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)
15/08/2025	489.056,19	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)
19/08/2025	3.841.185,31	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/08/2025	1.482.194,31	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/08/2025	3.039.434,48	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
28/08/2025	19.941.243,78	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/08/2025	105.245,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	34.865.488,62
Resgates	44.909.169,71
Saldo	10.043.681,09

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	3.152.649.523,76	0,07	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	31.332.333.149,20	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	870.929.318.654,36	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.466.803.861,67	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.773.467.940.485,58	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	532.979.858.888,11	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	532.979.858.888,11	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	555.353.212.354,13	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.299.509.519,68	0,77	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	619.428.032,56	0,44	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.680.527.872,87	0,08	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.997.988.615,34	0,35	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	56.768.322.414,91	0,02	✓
Inter Asset	05.585.083/0001-41	Não	1.290.510.383,87	0,16	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.162.771.777.177,98	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.327.850.948,81	0,09	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	11.698.689.736,24	0,16	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	7.187.345.416,93	0,42	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.157.867.979,91	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	1.785.070.158,50	0,22	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	512.429.821,15	0,89	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	368.633.609.274,34	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	103.116.139.598,17	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	15.078.060.048,36	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	41.745.740.133,04	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.894.390.193,71	0,24	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	54.317.348.297,75	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	224.359.140.364,16	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	224.359.140.364,16	0,00	✓

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	6,69%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	6,11%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	4,28%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	3,73%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	3,08%
Mongeral Aegon Investimentos - 16.500.294/0001-50	2,97%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	2,44%
Constância Investimentos - 10.626.543/0001-72	2,05%
Hix Investimentos - 14.205.023/0001-47	1,45%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	1,16%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	0,99%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,94%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,90%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,82%
Principal Asset - 03.987.891/0001-00	0,81%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,78%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,75%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,72%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	0,60%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,55%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,43%
Inter Asset - 05.585.083/0001-41	0,43%
4UM Gestão - 03.983.856/0001-12	0,43%
SPX Gestão - 12.330.774/0001-60	0,42%
Somma Investimentos - 05.563.299/0001-06	0,42%
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	0,06%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,00%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	12,04%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	6,69%
FIDD DTVM - 37.678.915/0001-60	6,11%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	5,00%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	3,37%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	3,08%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,20%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	1,16%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	0,99%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,94%
Santander Securities - 62.318.407/0001-19	0,90%
Modal Distribuidora - 05.389.174/0001-01	0,82%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,75%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,55%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,43%
Inter DTVM - 18.945.670/0001-46	0,43%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,06%
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	291.044.681,87	0,43	0,72	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.406.434.920,40	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	23.604.990.012,88	6,69	0,14	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.490.304.469,29	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.399.073.756,47	0,75	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	25.063.887.944,50	1,16	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	1.853.173.488,97	0,43	0,11	Sim	05.585.083/0001-41	18.945.670/0001-46	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	8.063.342.614,56	3,08	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	691.775.255,72	0,99	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	397.673.270,41	0,42	0,52	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	1.489.045.480,61	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	11.620.857.074,82	0,82	0,03	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	1.315.748.015,77	6,11	2,27	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	805.625.058,51	0,78	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	519.190.571,09	0,60	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	1.436.917.573,19	0,81	0,27	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	890.796.203,94	2,05	1,13	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	724.849.237,38	0,72	0,49	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	131.257.007,80	1,45	5,40	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	375.005.511,47	0,88	1,15	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
MAG FIA Brasil	14.550.994/0001-24	8, I	221.313.280,88	2,97	6,56	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	603.709.844,76	3,73	3,03	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	724.859.640,40	4,28	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	364.453.013,82	0,90	1,21	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	559.932.063,12	1,56	1,36	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	134.685.633,23	0,94	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	405.924.641,85	0,34	0,41	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	989.624.750,82	0,43	0,21	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Vinci FIP Feeder B Multiestatégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	170.075.570,63	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	62.982.905,78	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	260.834.940,60	0,06	0,11	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	225.826.093,19	46,17	100,0	✓
7, I, a	221.835.904,67	45,35	100,0	✓
7, I, b	3.990.188,52	0,82	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	61.959.805,73	12,67	75,0	✓
7, III, a	61.959.805,73	12,67	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	49.556.267,53	10,13	20,0	✓
7, V	38.173.353,92	7,80	30,0	✓
7, V, a	29.873.968,90	6,11	15,0	✓
7, V, b	8.299.385,02	1,70	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	375.515.520,37	76,78	100,0	✓
8, I	93.753.837,20	19,17	45,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓
ART. 8	93.753.837,20	19,17	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	7.632.647,89	1,56	15,0	✓
10, II	9.204.742,55	1,88	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	16.837.390,44	3,44	20,0	✓
ART. 11	3.004.126,17	0,61	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	113.595.353,81	23,22	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	489.110.874,18			

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.

Em agosto, a situação econômica mundial concentrou as atenções nos movimentos das políticas dos Estados Unidos. Diferente de julho, quando a discussão girava em torno da manutenção dos juros pelo Federal Reserve (Fed) devido à inflação e acordos comerciais, em agosto os dados do Payroll e o discurso de Jerome Powell, presidente do Fed, indicaram uma maior possibilidade de corte de juros na reunião de setembro. No Brasil, além das influências externas, o mês trouxe mais evidências de desaceleração econômica e debates sobre o início do ciclo de redução da taxa Selic.

Os sinais vindos dos Estados Unidos alertaram todo o mercado global. O relatório de empregos Payroll trouxe números bem abaixo do esperado e revisões negativas para meses anteriores, indicando um enfraquecimento mais acentuado do mercado de trabalho. Esse movimento, somado à queda no Índice de Gerentes de Compras (PMI) industrial pelo quinto mês seguido e um ritmo contido de crescimento no setor de serviços, evidencia uma economia em desaceleração. Apesar do crescimento do Produto Interno Bruto (PIB), a considerável variação da leitura do indicador do segundo trimestre ocorreu devido ao significativo recuo da conta de importações, enquanto os gastos do consumidor crescem moderadamente com viés de arrefecimento.

Ademais, o nível dos preços reforça a preocupação com pressões inflacionárias persistentes, reacendendo o temor de um cenário de estagflação. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) quanto o Índice de Preços de Consumo Pessoal (PCE) aceleraram na passagem de junho para julho, em parte influenciados pelas políticas tarifárias.

Ao ponderar o duplo mandato do Fed, destacou-se o aumento da expectativa de corte de juros em setembro. Ainda que a inflação não esteja convergindo à meta, a autoridade monetária precisa promover condições que favoreçam a criação de empregos e o pleno uso da capacidade produtiva da economia. Uma das motivações que fortaleceram a concepção do mercado sobre a flexibilização monetária foi a mudança de postura de Powell, que adotou um tom menos rígido e afirmou que existem justificativas suficientes para um ajuste na estratégia do Fed.

No entanto, é relevante mencionar que o Fed esteve envolvido em notícias que afetaram sua credibilidade referente à autonomia de suas decisões. As alegações de fraude hipotecária contra a diretora Lisa Cook foram um pretexto para sua demissão por parte do governo americano, cabendo a interpretação de que o presidente Donald Trump almeja o controle da autoridade monetária.

Na Zona do Euro, a economia manteve o processo lento de melhora, mas persistem as incertezas sobre a direção da inflação. Os dados preliminares do PMI indicaram o retorno da indústria para um movimento de expansão econômica em agosto, enquanto o setor de serviços teve uma queda marginal, embora ainda esteja também acima da referência. Contudo, a elevação dos custos de insumos e dos preços finais reforça a preocupação com a trajetória inflacionária. Apesar de o CPI ter permanecido próximo da meta, o Banco Central Europeu segue cauteloso, monitorando a evolução dos dados para definir sua estratégia de política monetária nos próximos meses sem comprometer a melhora econômica.

A economia da China mantém uma trajetória positiva, beneficiada pela postergação da trégua tarifária com os Estados Unidos. Em julho, o setor de serviços apresentou uma melhora expressiva, sustentado pela elevação de demanda externa, especialmente em exportações e turismo. Apesar da leve deterioração da indústria, os empresários mantiveram o otimismo, o que estimulou a contratação de funcionários, embora houvesse uma queda na produção do mês. A inflação registrou uma leve alta em julho e uma estabilidade na base anual, diante dos desafios internos como a fragilidade no consumo doméstico e os problemas no setor imobiliário.

No Brasil, as tensões institucionais se intensificaram com a prisão domiciliar do ex-presidente Jair Bolsonaro, a imposição de sanções internacionais ao ministro Alexandre de Moraes, do Supremo Tribunal Federal, e as críticas vindas dos Estados Unidos, que destacaram a inação de líderes políticos diante da integridade dos Poderes de Estado.

Outro ruído fiscal foi o Plano Brasil Soberano, que apresentou medidas de proteção para setores e empresas brasileiras afetadas pelas tarifas norte-americanas. Dentre elas, incluem-se a expansão do programa Reintegra, a suspensão de tributos de insumos para produtos exportados e a abertura de crédito extraordinário. No entanto, a atenção dos investidores se concentrou na informação de que parte dos recursos direcionados ficariam fora da meta do arcabouço fiscal deste ano. Em um momento de crescimento da dívida federal, com a permanência da estratégia do governo em sustentar o aumento das despesas e novas projeções sobre o descumprimento da meta em 2026, a âncora fiscal perde sua credibilidade.

Sobre os dados de atividade econômica, os sinais de desaceleração se tornaram mais claros. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) registrou queda, reflexo da retração na agropecuária e na indústria, enquanto serviços avançaram marginalmente. Embora alguns segmentos, como o de transporte aéreo,

tenham sustentado o crescimento no setor de serviços, o quadro geral confirma a perda de dinamismo, que tende a se acentuar nos próximos meses diante do aperto monetário e das incertezas políticas. Por fim, o varejo apresentou desempenho fraco, pressionado pelo crédito caro e pela confiança reduzida.

O panorama de enfraquecimento também é observado no mercado de trabalho. A criação de vagas formais ficou abaixo do esperado em julho, marcando o pior resultado para o mês desde 2020. Empresas demonstram maior cautela com contratações em um ambiente de juros elevados e menor ritmo de crescimento da economia. Por sua vez, a pressão sobre o emprego reforça as dificuldades para a retomada do consumo, limitando a capacidade de reação da economia no curto prazo.

O maior desafio para a economia é o ritmo de desaceleração da inflação. Enquanto as médias dos núcleos recuam ligeiramente, os preços de serviços ainda se encontram pressionados, reforçando a necessidade de manter a política monetária significativamente restritiva.

Em agosto, o Ibovespa registrou forte alta, reflexo da maior propensão ao risco dos mercados globais em conjunto com o fechamento das taxas americanas, além do impulso dos resultados corporativos do segundo trimestre que, no geral, superaram as expectativas. As recentes leituras de inflação e sinais de desaceleração econômica trouxeram alívio de curto prazo, apesar de as projeções indicarem inflação acima do teto da meta e a taxa Selic mantida em 15%. Além disso, a curva de juros apresentou relativo fechamento e o real se valorizou frente ao dólar.