

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

## OUTUBRO - 2025



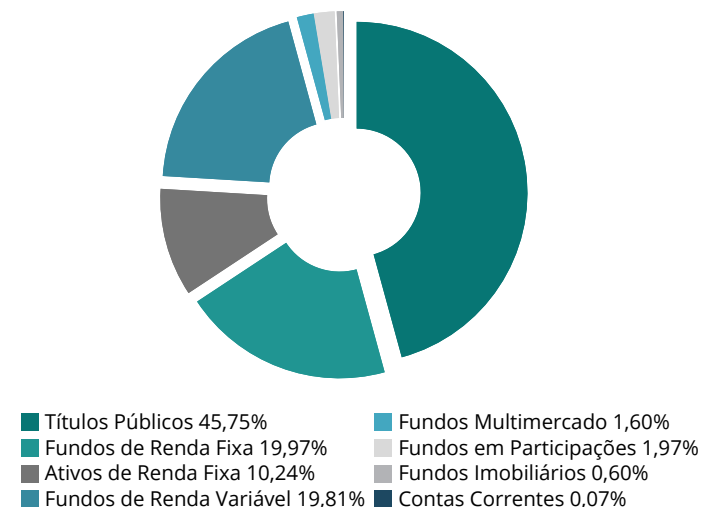
**Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



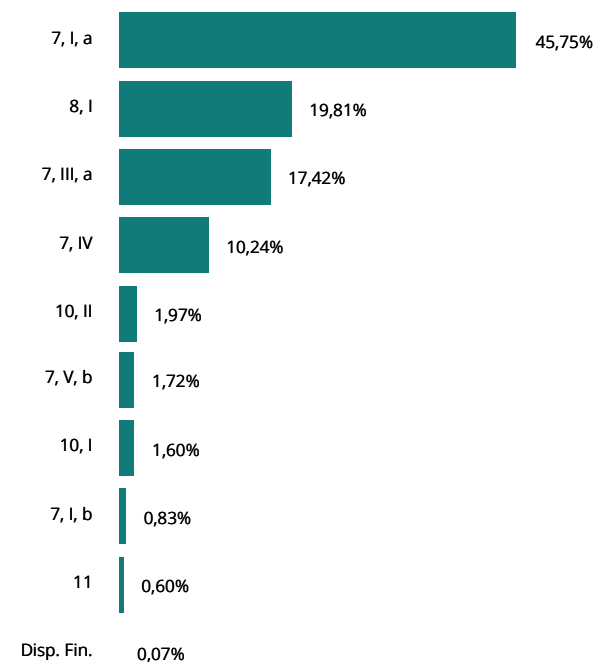
Distribuição da Carteira _____	3
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	6
Análise do Risco da Carteira _____	8
Liquidez e Custos das Aplicações _____	10
Movimentações _____	11
Enquadramento da Carteira _____	12
Comentários do Mês _____	15

ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>45,7%</b>	<b>225.354.754,34</b>	<b>223.487.497,27</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	12.961.222,38	12.854.818,28
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.438.553,66	17.296.575,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.862.685,64	10.770.233,08
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	12.955.201,60	12.848.677,33
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	17.440.741,73	17.298.747,44
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,1%	49.540.424,34	49.120.871,11
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	12.553.877,40	12.451.779,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	17.377.747,73	17.237.150,04
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,1%	10.102.798,69	10.016.603,24
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	12.568.579,08	12.465.282,75
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	16.942.965,98	16.805.021,01
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	12.565.850,44	12.462.328,32
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	16.948.654,74	16.810.503,86
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	1,0%	5.095.450,93	5.048.906,05
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>20,0%</b>	<b>98.379.421,82</b>	<b>63.633.348,36</b>
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	2.143.529,30	2.116.482,79
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	- ▼	0,20
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11,3%	55.811.034,42 ▲	21.581.350,13
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	14,78 ▲	-
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	3.780.656,41	3.733.343,81
Caixa Brasil Referenciado	1,2%	5.816.455,87	5.744.787,71
Inter Corporate Crédito Privado	0,4%	2.145.081,91	2.118.023,98
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,1%	15.420.777,22	15.229.349,59
Safrá FIC Executive Institucional	1,0%	4.964.182,74	4.904.684,17
Somma Torino Crédito Privado	0,4%	2.108.274,50	2.086.388,07
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	0,4%	2.100.079,38	2.080.732,57
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	4.089.335,29	4.038.205,34
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>10,2%</b>	<b>50.423.945,35</b>	<b>49.744.743,07</b>
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,2%	50.423.945,35	49.744.743,07
<b>FIDC</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>30.329.362,03</b>
FIDC Sifra Star Sênior	0,0%	- ▼	30.329.362,03
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>19,8%</b>	<b>97.575.574,89</b>	<b>97.800.016,07</b>
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,8%	3.969.277,17	3.942.965,37
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	3.038.085,20	3.039.588,04
Claritas FIA Valor - Subclasse A	0,8%	4.082.180,82	4.061.017,46
Constância FIA	2,1%	10.455.479,22	10.341.720,36
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,7%	3.665.230,79	3.686.663,12

## POR SEGMENTO



## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>19,8%</b>	<b>97.575.574,89</b>	<b>97.800.016,07</b>
HIX Capital FIA SPO V	1,4%	7.133.799,76	7.172.232,34
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,9%	4.586.317,27	4.472.542,24
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,0%	- ▼	1.504.020,00
MAG FIA Selection	3,1%	15.120.491,47	14.980.808,55
Occam FIC FIA	3,9%	19.228.449,32	18.949.192,92
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,4%	21.530.737,93	21.049.838,91
XP FIA Dividendos	1,0%	4.765.525,94	4.599.426,76
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1,6%</b>	<b>7.871.902,59</b>	<b>7.767.275,79</b>
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,6%	7.871.902,59	7.767.275,79
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>2,0%</b>	<b>9.720.558,28</b>	<b>9.277.341,43</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.574.862,78	4.576.278,07
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.630.425,74	1.642.128,82
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	2.181.696,45	2.203.044,80
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,3%	1.333.573,31 ▲	855.889,74
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,6%</b>	<b>2.949.354,71</b>	<b>2.955.960,32</b>
Haz FII	0,6%	2.724.354,71	2.719.600,32
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	225.000,00	236.360,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>337.125,81</b>	<b>1.750.419,13</b>
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%	337.125,81	235.003,81
Safrá	0,0%	-	-
Terra	0,0%	-	1.515.415,32
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>492.612.637,79</b>	<b>486.745.963,47</b>

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

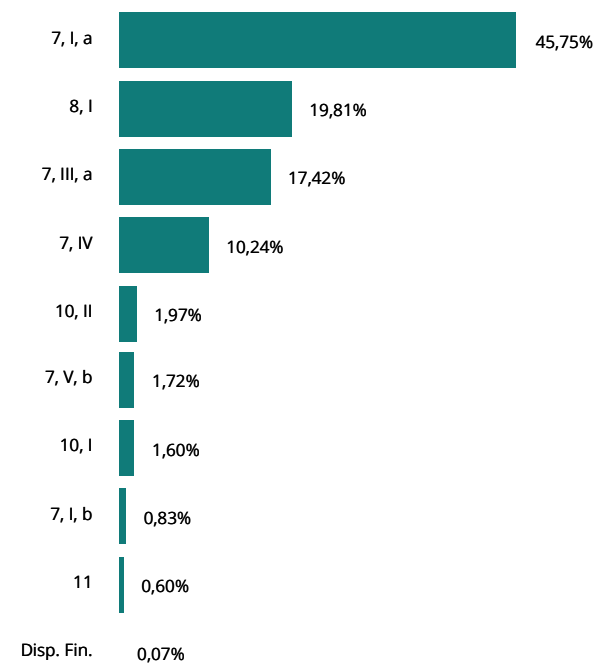
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 45,75%    ■ Fundos Multimercado 1,60%  
■ Fundos de Renda Fixa 19,97%    ■ Fundos em Participações 1,97%  
■ Ativos de Renda Fixa 10,24%    ■ Fundos Imobiliários 0,60%  
■ Fundos de Renda Variável 19,81%    ■ Contas Correntes 0,07%

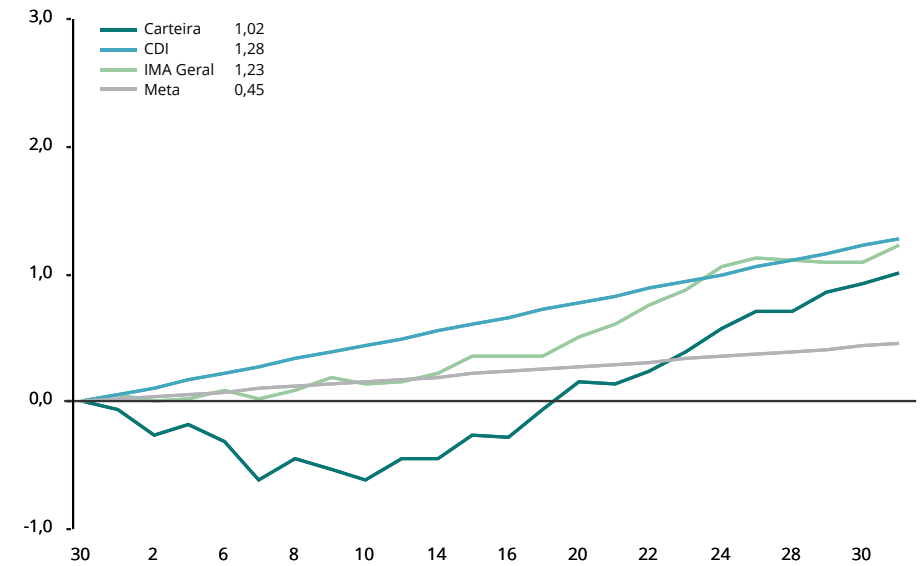
## POR TIPO DE ATIVO



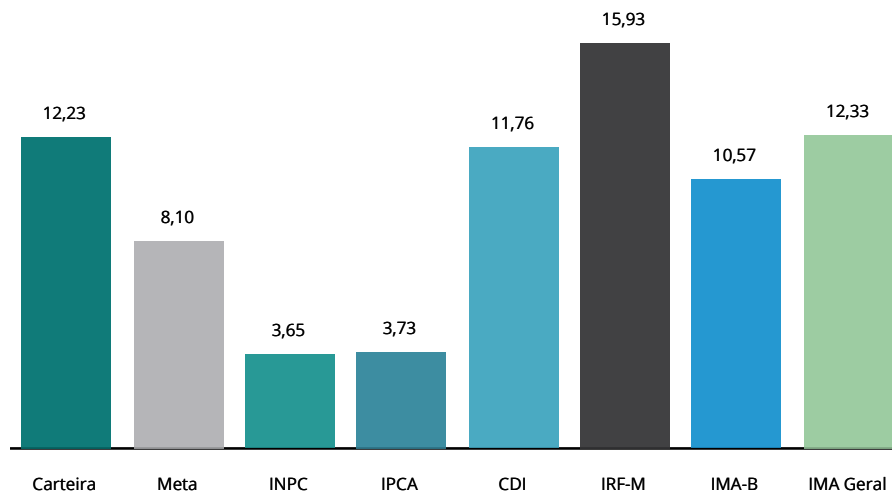
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)

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
Maio	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	1,19	0,94	1,22	1,05	127	98	114
Outubro	1,02	0,45	1,28	1,23	225	80	83
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>12,23</b>	<b>8,10</b>	<b>11,76</b>	<b>12,33</b>	<b>151</b>	<b>104</b>	<b>99</b>

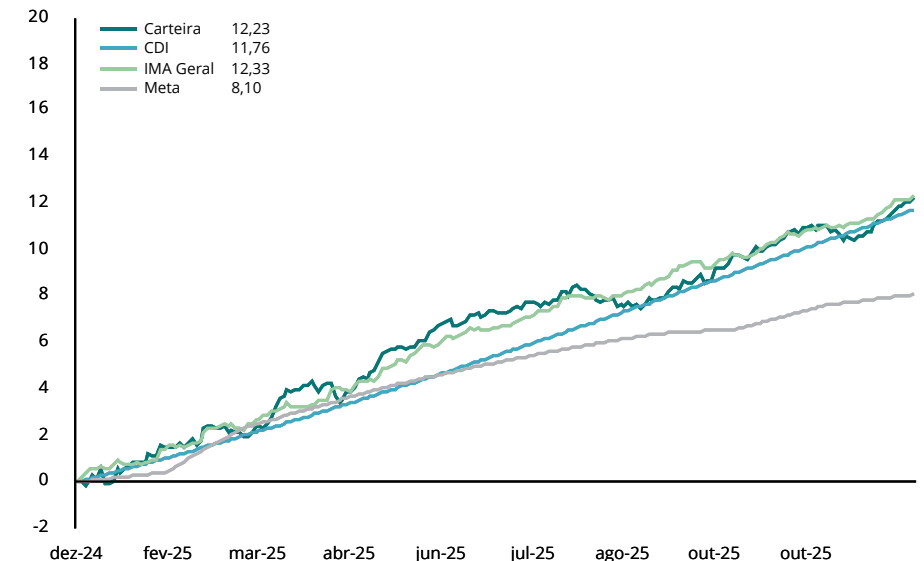
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## 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	0,83	184%	9,22	114%	11,26	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,82	182%	9,15	113%	11,18	114%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,86	190%	9,52	118%	11,63	118%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,83	184%	9,23	114%	11,27	115%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,82	182%	9,15	113%	11,18	114%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,85	189%	9,46	117%	11,57	118%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,82	182%	9,12	113%	11,16	114%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,82	181%	9,08	112%	11,11	113%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,86	191%	9,52	118%	11,64	119%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,83	184%	9,21	114%	11,26	115%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,82	182%	9,13	113%	11,17	114%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,83	184%	9,23	114%	11,29	115%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,82	182%	9,14	113%	11,18	114%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	Sem bench	0,92	204%	1,93	24%	-	-

#### FUNDOS DE RENDA FIXA

#### BENCH

#### RENT. %

#### % META

#### RENT. %

#### % META

#### RENT. %

#### % META

4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,28	283%	12,49	154%	14,38	146%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,27	283%	11,91	147%	13,71	140%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,18	263%	10,85	134%	12,57	128%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,27	281%	11,91	147%	13,79	140%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,25	277%	11,89	147%	13,73	140%
Inter Corporate Crédito Privado	CDI	1,28	283%	11,91	147%	13,81	141%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,26	279%	11,84	146%	13,69	139%
Safrá FIC Executive Institucional	CDI	1,21	269%	11,33	140%	14,26	145%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,05	233%	12,41	153%	13,71	140%
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	0,93	206%	12,02	148%	13,47	137%
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,27	281%	11,70	145%	13,56	138%

#### ATIVOS DE RENDA FIXA

#### BENCH

#### RENT. %

#### % META

#### RENT. %

#### % META

#### RENT. %

#### % META

Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,37	303%	10,59	131%	12,86	131%
---	-----------	------	------	-------	------	-------	------

#### FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

#### BENCH

#### RENT. %

#### % META

#### RENT. %

#### % META

#### RENT. %

#### % META

AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	0,67	148%	26,04	322%	19,84	202%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-0,05	-11%	23,06	285%	8,80	90%
Claritas FIA Valor - Subclasse A	IBrX	0,52	116%	-	-	-	-
Constância FIA	Ibov.	1,10	244%	17,60	217%	11,80	120%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-0,58	-129%	20,32	251%	9,22	94%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	-0,54	-119%	43,84	541%	20,16	205%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	2,54	564%	22,57	279%	12,70	129%
MAG FIA Selection	Ibovespa	0,93	207%	26,27	324%	14,33	146%

### VOL. ANUALIZADA

### VAR (95%)

### SHARPE

### DRAW DOWN

MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	0,32	0,48	0,53	-77,42	-35,63	-0,00	-2,83
0,29	0,77	0,48	1,27	-79,03	-17,06	-0,00	-2,80
0,29	0,32	0,48	0,53	-70,13	-29,12	0,00	-2,94
0,29	0,32	0,48	0,53	-76,95	-35,36	-0,00	-2,84
0,29	0,93	0,48	1,53	-79,01	-14,54	-0,00	-2,80
0,29	3,11	0,48	5,12	-71,21	-9,61	0,00	-2,93
0,29	3,00	0,48	4,94	-79,11	-10,50	-0,00	-2,82
0,29	3,04	0,48	5,00	-80,21	-10,76	-0,00	-2,81
0,29	3,17	0,48	5,21	-69,67	-9,42	0,00	-2,98
0,29	3,03	0,48	4,99	-77,10	-10,27	-0,00	-2,85
0,29	3,10	0,48	5,10	-78,92	-10,58	-0,00	-2,82
0,29	3,04	0,48	5,01	-76,71	-10,21	-0,00	-2,86
0,29	3,14	0,48	5,16	-78,65	-10,51	-0,00	-2,82
0,29	-	0,48	-	-55,31	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,10	0,14	0,16	0,23	1,55	25,99	0,00	0,00
0,04	0,10	0,06	0,17	-1,65	1,08	0,00	0,00
0,10	0,09	0,17	0,15	-59,47	-70,88	0,00	0,00
0,03	0,09	0,04	0,14	-21,71	6,37	0,00	0,00
0,03	0,10	0,06	0,16	-56,64	2,51	0,00	0,00
0,02	0,02	0,04	0,04	5,66	26,30	0,00	0,00
0,04	0,09	0,07	0,14	-31,38	0,36	0,00	0,00
0,35	0,69	0,58	1,13	-12,05	4,13	0,00	-0,27
0,42	0,32	0,69	0,53	-36,94	0,43	-0,02	-0,11
0,52	0,55	0,85	0,90	-45,67	-2,23	-0,05	-0,44
0,04	0,10	0,07	0,16	-15,99	-7,21	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,33	16,35	23,57	26,90	-2,47	2,55	-4,94	-10,29
15,07	17,96	24,79	29,54	-5,58	-0,99	-5,15	-15,72
13,12	-	21,58	-	-3,69	-	-5,36	-
13,07	12,97	21,51	21,34	-0,52	-0,41	-5,70	-7,40
13,06	19,55	21,49	32,16	-9,39	-0,69	-4,28	-14,39
12,88	21,71	21,19	35,72	-9,29	2,29	-4,50	-22,39
10,15	15,27	16,70	25,12	8,77	0,12	-2,94	-10,67
9,67	16,21	15,92	26,67	2,26	0,43	-3,99	-11,48

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Occam FIC FIA	Sem bench	1,47	327%	19,90	246%	14,80	151%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	2,28	507%	24,96	308%	20,32	207%
XP FIA Dividendos	Sem bench	3,61	801%	48,09	594%	27,20	277%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	1,35	299%	12,09	149%	6,31	64%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-7%	-0,30	-4%	-0,36	-4%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,71	-158%	16,38	202%	14,44	147%
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	-0,97	-215%	-0,26	-3%	5,82	59%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-1,54	-342%	-0,12	-1%	-10,91	-111%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Haz FII	Sem bench	0,17	39%	-7,57	-93%	-7,38	-75%
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-4,04	-897%	-28,90	-357%	-19,32	-197%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,02	225%	12,23	151%	12,26	125%
IPCA		0,09	20%	3,73	46%	4,68	48%
INPC		0,03	7%	3,65	45%	4,49	46%
CDI		1,28	283%	11,76	145%	13,69	139%
IRF-M		1,37	304%	15,93	197%	13,41	136%
IRF-M 1		1,29	286%	12,25	151%	13,68	139%
IRF-M 1+		1,41	312%	17,87	221%	13,09	133%
IMA-B		1,05	232%	10,57	131%	7,69	78%
IMA-B 5		1,03	227%	9,42	116%	9,51	97%
IMA-B 5+		1,06	235%	11,30	140%	6,19	63%
IMA Geral		1,23	272%	12,33	152%	12,02	122%
IDkA 2A		1,13	250%	9,72	120%	9,70	99%
IDkA 20A		1,14	253%	13,59	168%	3,26	33%
IGCT		1,95	433%	24,22	299%	15,03	153%
IBrX 50		2,11	468%	22,53	278%	14,52	148%
Ibovespa		2,26	501%	24,32	300%	15,29	156%
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.		0,45		8,10		9,83	

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 %
11,45	12,96	18,84	21,31	1,52	0,88	-4,32	-6,62
12,10	15,29	19,91	25,16	6,02	2,83	-4,14	-10,91
12,47	18,17	20,52	29,88	13,01	4,48	-3,99	-15,72
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,81	9,06	7,91	14,90	1,16	-4,40	-1,40	-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
0,06	20,89	0,10	34,35	-2.263,30	0,43	-0,71	-5,15
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	14,50	0,01	23,85	-9.999,99	-12,98	-1,54	-13,78
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
94,14	48,94	154,84	80,50	-1,92	-3,24	-15,38	-37,65
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,20	2,86	3,61	4,71	-8,03	-2,71	-0,62	-1,07
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
1,96	3,42	3,23	5,63	3,36	-0,35	-0,23	-2,87
0,14	0,38	0,23	0,63	7,91	-0,14	0,00	-0,04
2,84	5,16	4,68	8,50	3,19	-0,49	-0,44	-4,61
3,04	4,94	5,01	8,12	-5,07	-6,79	-0,60	-4,49
1,26	2,20	2,08	3,61	-13,47	-10,72	-0,11	-1,81
4,70	7,31	7,74	12,03	-2,99	-5,67	-1,16	-7,20
1,12	1,89	1,85	3,11	-2,82	-4,88	-0,07	-1,37
1,31	2,38	2,16	3,92	-7,67	-9,41	-0,14	-2,08
8,96	13,98	14,74	23,00	-0,75	-3,91	-2,68	-15,42
10,33	15,49	16,99	25,49	4,77	0,97	-4,11	-9,32
9,99	15,20	16,45	25,00	6,00	0,78	-3,85	-8,46
10,12	15,33	16,66	25,22	6,91	1,06	-3,87	-9,28

## 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 2,8603% 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 3,42% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,94% 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 4,7061%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,63%, e o IMA-B de 8,12%.

### 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 4,49%, 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 17,2083% 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 0,1819% e -0,1819% 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 2,7061% 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 0,0283% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

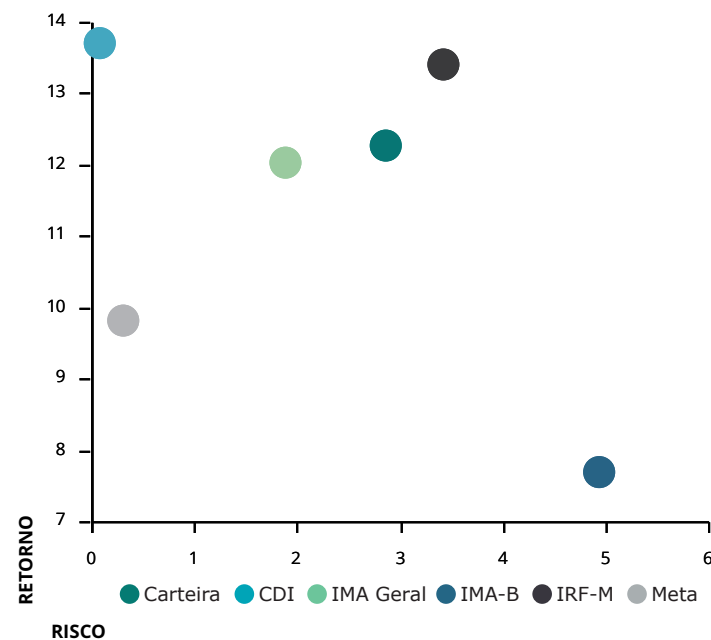
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1961	2,4038	2,8603
VaR (95%)	3,6132	3,9553	4,7061
Draw-Down	-0,6226	-0,6226	-1,0698
Beta	20,8227	18,3917	17,2083
Tracking Error	0,1383	0,1528	0,1819
Sharpe	-8,0255	3,4821	-2,7061
Treynor	-0,0533	0,0287	-0,0283
Alfa de Jensen	-0,0203	-0,0177	-0,0066

## 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.

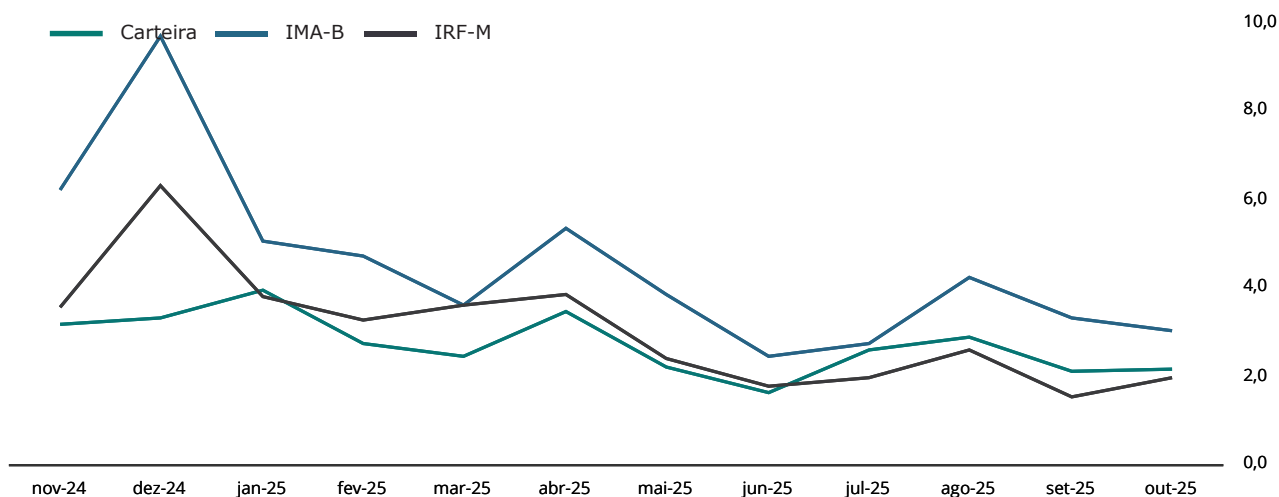
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 45,78% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.059.422,26 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$3.746.090,23, equivalente a uma queda de 0,76% 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	45,78%	1.059.422,26	0,22%
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	45,78%	1.059.422,26	0,22%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,60%	-222.170,24	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,97%	-228.785,18	-0,05%
FUNDOS DI	21,58%	377.591,65	0,08%
F. Crédito Privado	1,73%	-1.145,18	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	19,86%	378.736,82	0,08%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	10,24%	191.775,37	0,04%
RENDA VARIÁVEL	19,82%	-4.923.924,08	-1,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,12%	-3.982.716,26	-0,81%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,90%	-616.924,82	-0,13%
Small Caps	0,81%	-324.283,00	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-3.746.090,23	-0,76%

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
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
Safrá 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 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 Selection	42.494.899/0001-96	Geral	D+1	D+1	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
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: 40,60% até 90 dias; 57,43% superior a 180 dias; os 1,97% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2025	1.383,12	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
01/10/2025	1.499.095,79	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
02/10/2025	30.591.307,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/10/2025	1.482.977,80	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
03/10/2025	30.591.307,30	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/10/2025	645.468,20	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/10/2025	3.435.317,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2025	2.987.840,45	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
08/10/2025	3.437.274,06	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/10/2025	4.428,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/10/2025	926,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/10/2025	209,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/10/2025	22.187.930,99	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/10/2025	63.148,63	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/10/2025	1.040,89	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/10/2025	4.747,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/10/2025	4.624,43	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/10/2025	790,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/10/2025	6.130.795,57	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/10/2025	103.723,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/10/2025	73.882,15	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/10/2025	0,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/10/2025	539.000,00	Aplicação	Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV

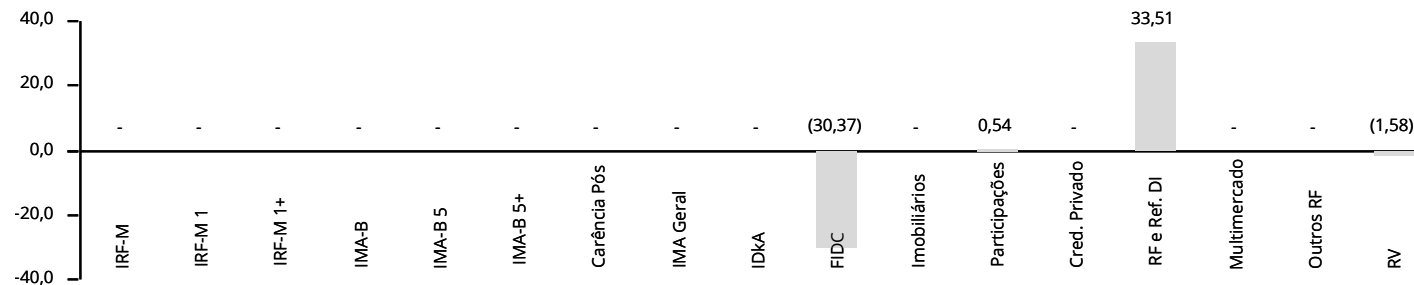
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2025	1.075.668,57	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/10/2025	30.371.104,05	Rg. Total	FIDC Sifra Star Sênior
02/10/2025	1.512.227,97	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
03/10/2025	30.583.548,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/10/2025	103,21	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
06/10/2025	23.456,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/10/2025	3.457.336,82	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/10/2025	1.500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/10/2025	3.436.941,84	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/10/2025	0,20	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
15/10/2025	2.561.320,71	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
20/10/2025	3.018.788,30	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
23/10/2025	427.725,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
24/10/2025	3.014.005,69	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
29/10/2025	80.272,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/10/2025	20.518.808,53	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/10/2025	103.760,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	103.787.218,67
Resgates	101.685.068,81
Saldo	2.102.149,86

## 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	3.253.447.831,58	0,07	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	37.519.749.563,76	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	894.573.442.814,14	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.768.533.623.590,66	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	555.677.535.638,33	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	555.677.535.638,33	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	565.716.956.831,54	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.303.708.715,61	0,80	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	612.547.505,58	0,44	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.895.963.106,20	0,07	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.952.446.921,72	0,37	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	57.553.555.851,08	0,02	✓
Inter Asset	05.585.083/0001-41	Não	1.296.938.320,03	0,17	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.193.312.469.052,53	0,00	✓
Mongeral Aegon Renda Variável	37.995.213/0001-00	Não	15.629.376.140,78	0,10	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.130.886.747,74	0,16	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	62.471.010.022,72	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	1.711.427.036,29	0,24	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	457.265.476,92	1,00	✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	342.581.205.292,79	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	101.393.547.017,49	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	15.266.498.059,08	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	42.576.372.537,91	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.938.549.871,84	0,24	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	60.802.047.426,58	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	227.741.276.557,96	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	227.741.276.557,96	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 09/2025, 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	11,34%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	4,37%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	3,91%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	3,13%
Mongeral Aegon Renda Variável - 37.995.213/0001-00	3,07%
Icatu Vanguarda - 68.622.174/0001-20	2,53%
Constância Investimentos - 10.626.543/0001-72	2,12%
Hix Investimentos - 14.205.023/0001-47	1,45%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	1,18%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	1,01%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,97%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,93%
Principal Asset - 03.987.891/0001-00	0,83%
XP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	0,83%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,81%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,77%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,74%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	0,62%
Graphen Investimentos - 15.403.817/0001-88	0,55%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,44%
Inter Asset - 05.585.083/0001-41	0,44%
4UM Gestão - 03.983.856/0001-12	0,44%
Somma Investimentos - 05.563.299/0001-06	0,43%
SPX Gestão - 12.330.774/0001-60	0,43%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,33%
Vinci Capital - 11.079.478/0001-75	0,27%
Reag Gestora - 18.606.232/0001-53	0,05%

## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	12,50%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	11,34%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	5,12%
BTG Pactual DTVM - 59.281.253/0001-23	3,50%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	3,13%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,23%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	1,18%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	1,01%
Santander Securities - 62.318.407/0001-19	0,97%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,93%
Modal Distribuidora - 05.389.174/0001-01	0,83%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	0,77%
RJI Corretora - 42.066.258/0001-30	0,55%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,44%
Inter DTVM - 18.945.670/0001-46	0,44%
Reag Distribuidora - 34.829.992/0001-86	0,05%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	327.885.495,98	0,44	0,65	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.531.011.291,60	11,34	0,24	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.372.866.499,07	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	20.081.512.521,55	0,77	0,02	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.949.376.062,13	1,18	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	1.936.739.520,22	0,44	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	9.114.561.877,76	3,13	0,17	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	656.205.054,19	1,01	0,76	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	438.428.181,02	0,43	0,48	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	1.550.179.552,43	0,43	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	12.283.521.999,36	0,83	0,03	Sim	37.918.829/0001-88	05.389.174/0001-01	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	840.809.874,94	0,81	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	525.068.978,61	0,62	0,58	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor - Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	54.014.307,00	0,83	7,56	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	909.550.733,18	2,12	1,15	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	764.211.379,30	0,74	0,48	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	132.134.258,45	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	391.493.008,54	0,93	1,17	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
MAG FIA Selection	42.494.899/0001-96	8, I	259.737.575,11	3,07	5,82	Sim	37.995.213/0001-00	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	502.294.124,10	3,91	3,83	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	745.788.333,95	4,37	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	404.507.684,58	0,97	1,18	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	577.110.949,83	1,60	1,36	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	134.603.047,52	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	105.397.868,78	0,33	1,55	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	187.460.183,70	0,44	1,16	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	184.743.748,23	0,27	0,72	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.266.885,57	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	343.425.711,35	0,05	0,07	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	229.444.089,63	46,61	100,0	✓
7, I, a	225.354.754,34	45,78	100,0	✓
7, I, b	4.089.335,29	0,83	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	85.793.121,44	17,43	75,0	✓
7, III, a	85.793.121,44	17,43	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	50.423.945,35	10,24	20,0	✓
7, V	8.496.965,09	1,73	30,0	✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓
7, V, b	8.496.965,09	1,73	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>374.158.121,51</b>	<b>76,01</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	97.575.574,89	19,82	45,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>97.575.574,89</b>	<b>19,82</b>	<b>45,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	7.871.902,59	1,60	15,0	✓
10, II	9.720.558,28	1,97	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>17.592.460,87</b>	<b>3,57</b>	<b>20,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>2.949.354,71</b>	<b>0,60</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>118.117.390,47</b>	<b>23,99</b>	<b>50,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>492.275.511,98</b>			

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.

A situação econômica dos Estados Unidos continuou como um fator de ameaça para os ativos de risco em outubro. As incertezas envolvendo a ausência de divulgação de dados econômicos em razão da paralisação do governo e a divergência do comitê que decide a direção da política monetária geraram volatilidade durante o mês. No Brasil, o cenário evoluiu de forma benigna, refletindo a dinâmica favorável do movimento inflacionário e das suas expectativas para os próximos anos.

Com a falta de dados oficiais dos Estados Unidos, o mercado de investimento tentou extrair informações da economia a partir de indicadores secundários. Os dados alternativos indicaram a continuidade do processo de enfraquecimento gradual do mercado de trabalho e um comportamento mais favorável da inflação, que foi impulsionado pela menor variação do grupo de Habitação, devido ao preço do aluguel. Além disso, os efeitos tarifários sobre os preços seguiram mais limitados do que se esperava.

Os sinais sugerem ser pouco provável um cenário de recessão ou mesmo uma forte desaceleração na economia americana. Apesar da menor geração de empregos, há resiliência no consumo das famílias e aceleração do investimento, visto as condições monetárias mais expansionistas, que tendem a estimular a demanda nos próximos meses.

Contudo, o cenário observado pelo Federal Reserve indica ainda desafios para equilibrar o estímulo à atividade com a necessidade de convergência da inflação. Apesar da redução de juros da última decisão, o comunicado da autoridade monetária trouxe uma divergência significativa dos membros que decidem os juros. Assim, não está claro qual será a decisão na última reunião do Federal Reserve, havendo uma considerável dependência da evolução dos dados, que seguem indisponíveis em razão da paralisação do governo.

Na Europa, o ambiente econômico segue desafiador, ainda que sinais de estabilização forneçam algum alívio ao bloco. O setor de serviços mostra fôlego em países como a Alemanha, enquanto a França permanece fragilizada pela instabilidade política. A indústria avança lentamente, com emprego crescendo e custos moderando. A inflação, embora mais próxima da meta, ainda encontra resistência na área de serviços, o que resulta em um tom mais cauteloso para gestão da política monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) que, na última reunião, manteve os juros inalterados. Espera-se um contexto de crescimento contido, sustentado por políticas fiscais e preservação da estabilidade pelo BCE.

A China, por sua vez, adota uma estratégia de resiliência econômica para compensar o enfraquecimento da demanda interna e a deflação persistente. O governo tem intensificado medidas de estímulos, diante da tensão comercial com os Estados Unidos observada nos últimos meses, fator que trouxe encolhimento industrial em outubro e redução do crescimento do Produto Interno Bruto. A trégua tarifária firmada no fim do mês alivia as tensões, mas o acordo será reavaliado anualmente, mantendo as incertezas. Logo, o plano econômico de Pequim é enfatizar setores estratégicos e tornar-se autossuficiente em tecnologia, envolvendo inteligência artificial e semicondutores.

Além disso, o consumo doméstico é um dos pilares de uma economia mais independente de exportações, com foco na ampliação de proteção social e incentivo aos gastos das famílias. O país continua sendo um eixo fundamental de estabilidade para as cadeias globais, embora a transição para um modelo econômico mais voltado ao mercado interno ainda imponha desafios significativos.

No Brasil, o cenário político foi marcado por disputas orçamentárias e pela busca de equilíbrio entre responsabilidade fiscal e ambições eleitorais. Em momento de tensões com o Congresso, o governo submeteu novamente medidas para recompor receitas via tributação de apostas e fintechs, enquanto amplia gastos com programas sociais e iniciativas de habitação. Além disso, a Lei de Diretrizes Orçamentárias foi adiada novamente, agravando os desequilíbrios orçamentários e percepção de risco fiscal. Contudo, a popularidade do presidente Lula se mantém em trajetória favorável, o que reforça para o próximo ano a perspectiva de ampliação de investimentos públicos e sociais.

A atividade econômica, por sua vez, mostra sinais de moderação, embora permaneça em patamar robusto. De acordo com os dados do IBGE de agosto, o setor industrial ensaiava uma recuperação após meses de contração, enquanto o setor de serviços sentia os efeitos de um consumo mais seletivo. Já o varejo, apoiado por um mercado de trabalho aquecido e média salarial ainda elevada, sustenta relativo nível de atividade, ainda que o crédito caro limite o consumo.

Apesar da trajetória de desinflação no país e da composição dos preços desacelerando mais rápido do que esperado, a situação do mercado de trabalho resiste ao ciclo econômico de juros elevados. A geração de empregos formais permanece sólida, com um aumento no número de vagas, especialmente no setor de serviços. A combinação de desemprego baixo e melhora do poder de compra reforça cautela e exige atenção do Banco Central, que deve conduzir a política monetária de uma forma mais prudente.

Em outubro, as bolsas globais encerraram em alta, juntamente com o recuo dos juros futuros e valorização do dólar em relação às principais moedas. No Brasil, os investimentos acompanharam a direção externa, que também foram beneficiados pela melhora da percepção inflacionária doméstica e pelos resultados corporativos positivos. O Ibovespa apresentou rentabilidade positiva e a curva de juros recuou, beneficiando os benchmarks de renda fixa.