

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

SETEMBRO - 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

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

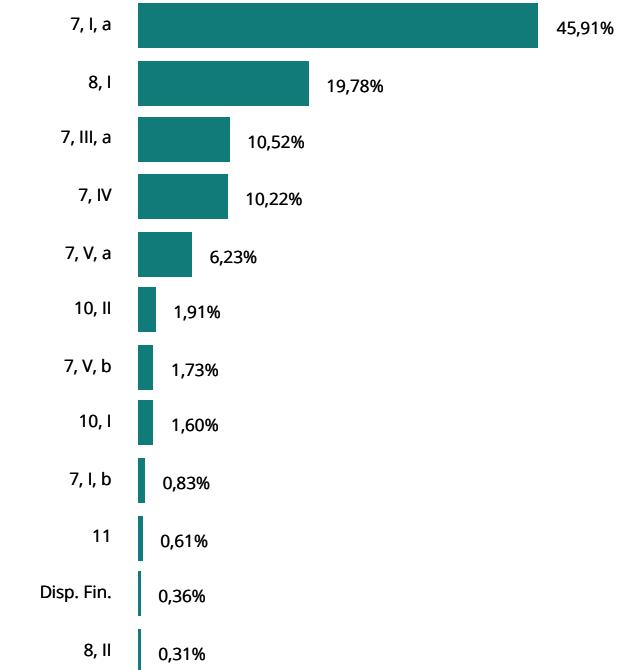
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	45,9%	223.487.497,27	221.835.904,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,6%	12.854.818,28	12.760.758,99
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	17.296.575,60	17.171.129,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,2%	10.770.233,08	10.688.314,73
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,6%	12.848.677,33	12.754.513,07
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,6%	17.298.747,44	17.173.297,40
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	10,1%	49.120.871,11	48.749.267,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,6%	12.451.779,16	12.361.568,33
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	17.237.150,04	17.112.983,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,1%	10.016.603,24	9.940.208,53
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,6%	12.465.282,75	12.373.973,63
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,5%	16.805.021,01	16.683.148,54
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,6%	12.462.328,32	12.370.792,10
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,5%	16.810.503,86	16.688.450,23
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	1,0%	5.048.906,05	5.007.498,11
FUNDOS DE RENDA FIXA	13,1%	63.633.348,36	74.249.379,27
4UM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	2.116.482,79	2.087.959,96
Banrisul Automático Renda Fixa	0,0%	0,20	0,20
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	4,4%	21.581.350,13 ▼	32.703.267,17
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	- ▼	51,90
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	3.733.343,81	3.688.201,02
Caixa Brasil Referenciado	1,2%	5.744.787,71	5.674.692,77
Inter Corporate Crédito Privado	0,4%	2.118.023,98	2.092.173,65
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,1%	15.229.349,59	15.043.560,86
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	4.904.684,17	4.850.032,01
Somma Torino Crédito Privado	0,4%	2.086.388,07	2.056.437,37
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	0,4%	2.080.732,57	2.062.814,04
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	4.038.205,34	3.990.188,32

POR SEGMENTO



Títulos Públicos	45,91%
Fundos Multimercado	1,60%
Fundos de Renda Fixa	13,07%
Ativos de Renda Fixa	10,22%
Fundos Imobiliários	0,61%
FIDC	6,23%
Contas Correntes	0,36%
Fundos de Renda Variável	20,09%

POR TIPO DE ATIVO



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

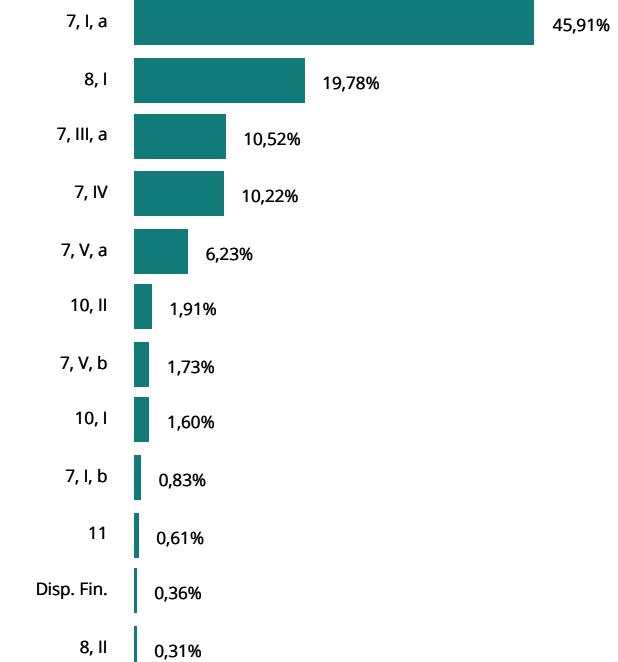
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
ATIVOS DE RENDA FIXA	10,2%	49.744.743,07	49.556.267,53
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,2%	49.744.743,07	49.556.267,53
FIDC	6,2%	30.329.362,03	29.873.968,90
FIDC Sifra Star Sênior	6,2%	30.329.362,03	29.873.968,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	20,1%	97.800.016,07	93.753.837,20
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,8%	3.942.965,37	3.822.051,62
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	3.039.588,04	2.929.144,30
Claritas FIA Valor - Subclasse A	0,8%	4.061.017,46	3.940.218,02
Constância FIA	2,1%	10.341.720,36	10.029.653,19
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,8%	3.686.663,12	3.519.623,93
HIX Capital FIA SPO V	1,5%	7.172.232,34	7.086.438,16
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,9%	4.472.542,24	4.299.169,90
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	0,3%	1.504.020,00 ▲	-
MAG FIA Brasil	0,0%	- ▼	14.522.377,72
MAG FIA Selection	3,1%	14.980.808,55 ▲	-
Occam FIC FIA	3,9%	18.949.192,92	18.265.528,39
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,3%	21.049.838,91	20.926.531,35
XP FIA Dividendos	0,9%	4.599.426,76	4.413.100,62
FUNDOS MULTIMERCADO	1,6%	7.767.275,79	7.632.647,89
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,6%	7.767.275,79	7.632.647,89
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1,9%	9.277.341,43	9.204.742,55
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.576.278,07	4.577.669,69
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.642.128,82	1.650.835,14
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,5%	2.203.044,80 ▲	2.112.972,55
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,2%	855.889,74	863.265,17
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,6%	2.955.960,32	3.004.126,17
Haz FII	0,6%	2.719.600,32	2.712.126,17
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	236.360,00	292.000,00

POR SEGMENTO



█ Títulos Públicos 45,91%
█ Fundos Multimercado 1,60%
█ Fundos de Renda Fixa 13,07%
█ Ativos de Renda Fixa 10,22%
█ FIDC 6,23%
█ Fundos de Renda Variável 20,09%
█ Fundos em Participações 1,91%
█ Fundos Imobiliários 0,61%
█ Contas Correntes 0,36%

POR TIPO DE ATIVO



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
CONTAS CORRENTES	0,4%	1.750.419,13	368.769,81
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	235.003,81	368.769,81
Safra	0,0%	-	-
Terra	0,3%	1.515.415,32	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	486.745.963,47	489.479.643,99

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

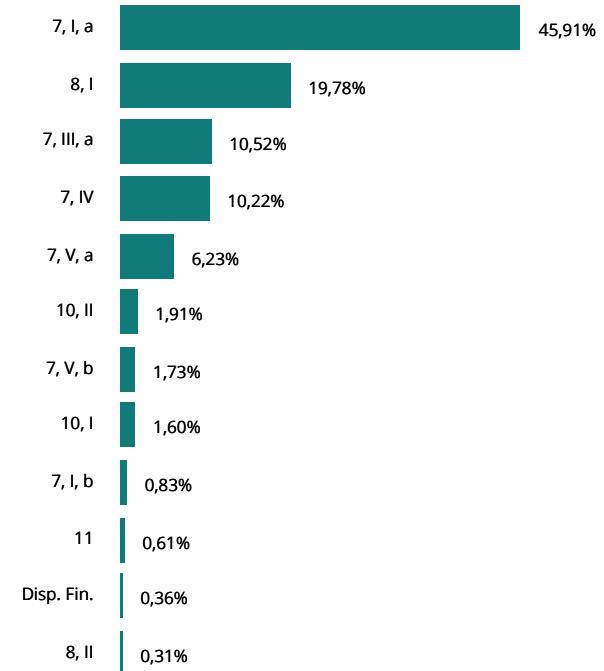
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 45,91%
- Fundos Multimercado 1,60%
- Fundos de Renda Fixa 13,07%
- Fundos em Participações 1,91%
- Ativos de Renda Fixa 10,22%
- Fundos Imobiliários 0,61%
- FIDC 6,23%
- Contas Correntes 0,36%
- Fundos de Renda Variável 20,09%

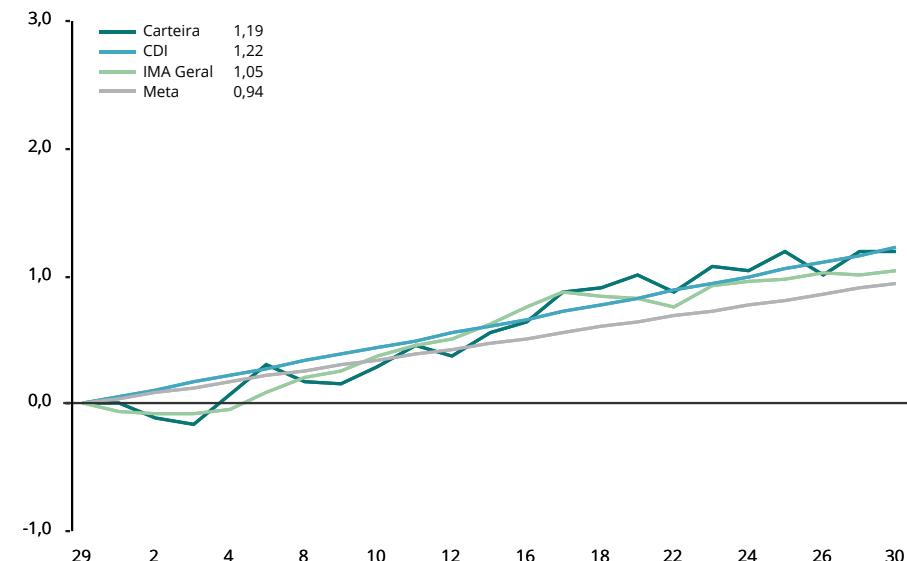
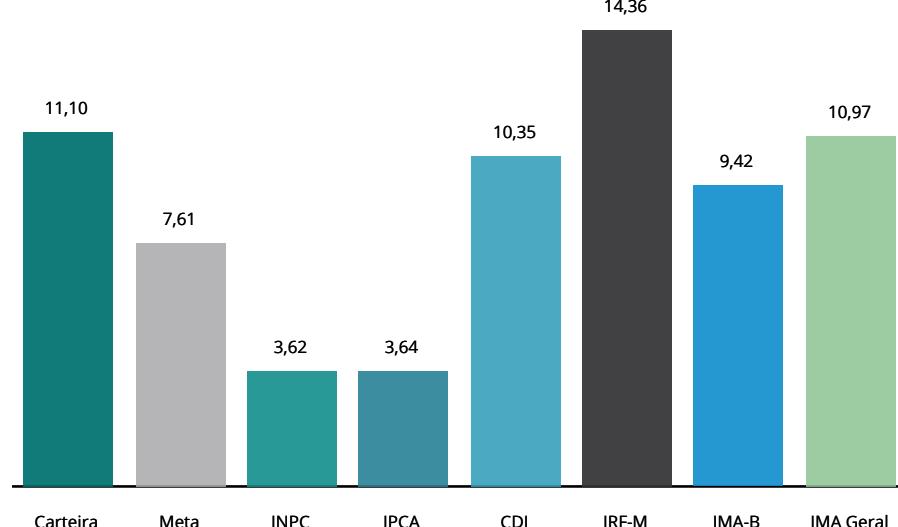
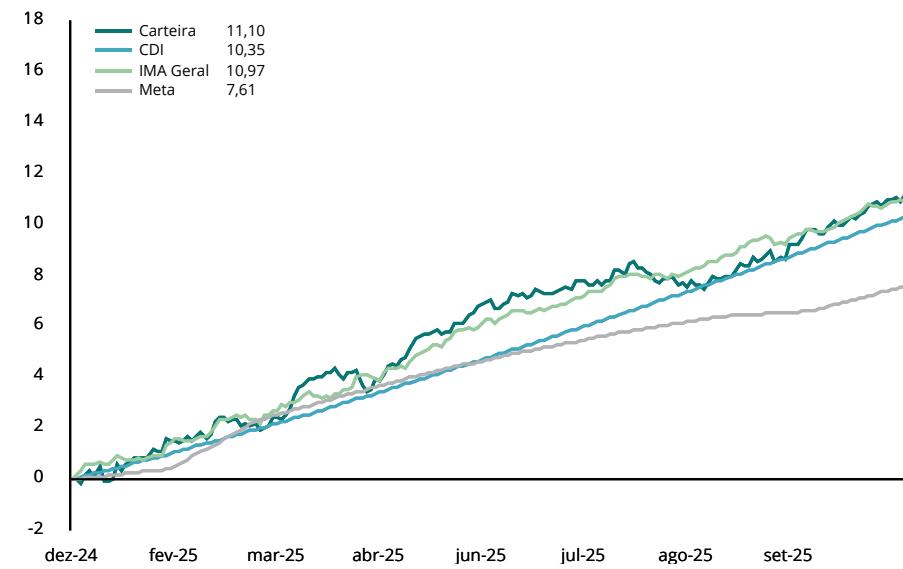
POR TIPO DE ATIVO



RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

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							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	11,10	7,61	10,35	10,97	146	107	101

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		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	0,74	78%	8,32	109%	11,50	110%	0,41	0,32	0,67	0,53	-84,81	-30,73	-0,05	-2,83	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,73	77%	8,26	109%	11,42	110%	0,41	0,79	0,67	1,30	-85,97	-14,67	-0,05	-2,80	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,77	81%	8,59	113%	11,87	114%	0,41	0,32	0,67	0,53	-79,66	-24,25	-0,05	-2,94	
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,74	78%	8,33	109%	11,52	110%	0,41	0,32	0,67	0,53	-84,61	-30,46	-0,05	-2,84	
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,73	77%	8,26	109%	11,42	109%	0,41	0,95	0,67	1,56	-86,03	-12,51	-0,05	-2,80	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,76	81%	8,53	112%	11,81	113%	0,41	3,00	0,67	4,93	-80,39	-8,97	-0,05	-2,93	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,73	77%	8,23	108%	11,40	109%	0,41	2,89	0,67	4,75	-86,07	-9,87	-0,05	-2,82	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,73	77%	8,19	108%	11,35	109%	0,41	2,93	0,67	4,82	-86,89	-10,11	-0,05	-2,81	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,77	81%	8,59	113%	11,89	114%	0,41	3,05	0,67	5,02	-79,24	-8,78	-0,05	-2,98	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,74	78%	8,31	109%	11,51	110%	0,41	2,92	0,67	4,80	-84,71	-9,64	-0,05	-2,85	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,73	77%	8,24	108%	11,41	109%	0,41	3,00	0,67	4,93	-85,92	-9,91	-0,05	-2,82	
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,74	78%	8,33	109%	11,53	111%	0,41	2,93	0,67	4,82	-84,26	-9,58	-0,05	-2,86	
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,73	78%	8,25	108%	11,42	110%	0,41	3,04	0,67	5,00	-85,83	-9,83	-0,05	-2,82	
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	Sem bench	0,83	88%	1,00	13%	-	-	0,41	-	0,67	-	-69,00	-	-0,04	-	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,37	145%	11,07	145%	14,03	135%	0,13	0,15	0,22	0,25	78,24	25,99	0,00	0,00	
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,02	108%	8,53	112%	10,85	104%	0,03	0,09	0,05	0,15	-428,63	-149,54	0,00	0,00	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,24	131%	10,50	138%	13,32	128%	0,05	0,11	0,08	0,18	27,62	1,33	0,00	0,00	
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,22	130%	10,51	138%	13,40	129%	0,02	0,10	0,03	0,16	19,20	6,05	0,00	0,00	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	131%	10,51	138%	13,35	128%	0,03	0,11	0,05	0,18	33,20	2,88	0,00	0,00	
Inter Corporate Crédito Privado	CDI	1,24	131%	10,50	138%	13,43	129%	0,02	0,10	0,04	0,16	46,09	7,62	0,00	0,00	
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,24	131%	10,45	137%	13,33	128%	0,03	0,10	0,06	0,16	32,18	1,72	0,00	0,00	
Safra FIC Executive Institucional	CDI	1,13	119%	10,00	131%	14,14	136%	0,32	0,71	0,52	1,17	-21,01	6,59	0,00	-0,27	
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,46	154%	11,24	148%	13,49	129%	0,18	0,31	0,30	0,51	93,22	3,44	0,00	-0,11	
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	0,87	92%	10,98	144%	13,46	129%	1,40	0,53	2,30	0,87	-17,90	1,77	-0,44	-0,44	
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,20	128%	10,31	135%	13,21	127%	0,01	0,11	0,01	0,18	-163,50	-4,27	0,00	0,00	
ATIVOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,38	40%	9,10	120%	12,76	122%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FIDC		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,52	162%	13,22	174%	17,25	165%	0,00	8,61	0,00	14,17	9.999,99	2,79	0,00	-5,82	

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	3,16	335%	25,21	331%	19,09	183%	15,03	16,00	24,72	26,31	9,59	2,47	-2,31	-10,29	
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	3,77	400%	23,12	304%	7,44	71%	13,00	17,73	21,39	29,16	14,22	-1,34	-2,21	-16,92	
Claritas FIA Valor - Subclasse A	IBrX	3,07	325%	-3,88	-51%	-16,80	-161%	12,01	31,76	19,77	52,22	13,54	-5,00	-1,69	-31,55	
Constância FIA	Ibov.	3,11	330%	16,32	214%	9,01	86%	11,86	12,65	19,51	20,82	11,63	-1,53	-1,65	-8,37	
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	4,75	503%	21,02	276%	8,67	83%	11,73	19,43	19,30	31,97	21,43	-0,75	-1,47	-14,39	
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	1,21	128%	44,61	586%	18,05	173%	14,57	21,87	23,96	35,98	0,39	1,87	-3,34	-22,39	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	4,03	428%	19,53	257%	9,79	94%	9,52	15,20	15,66	25,00	21,09	-0,83	-0,88	-10,67	
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	Ibov.	3,42	363%	22,15	291%	11,53	111%	9,73	15,71	16,01	25,83	16,27	-0,14	-1,03	-11,09	
MAG FIA Selection	Ibovespa	2,91	308%	25,10	330%	10,80	104%	9,45	16,25	15,56	26,74	14,64	-0,36	-1,10	-14,01	
Occam FIC FIA	Sem bench	3,74	397%	18,16	239%	11,39	109%	10,25	12,76	16,87	20,98	17,65	-0,44	-1,06	-7,40	
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	0,59	62%	22,17	291%	18,24	175%	11,65	15,57	19,16	25,62	-3,52	2,22	-2,79	-10,91	
XP FIA Dividendos	Sem bench	4,22	448%	42,93	564%	20,14	193%	13,02	18,10	21,42	29,78	16,61	2,62	-1,38	-18,53	
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	1,76	187%	10,60	139%	5,50	53%	5,61	9,06	9,24	14,90	7,06	-4,70	-0,52	-9,10	
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	IPCA + 9%	-0,03	-3%	-0,27	-4%	-0,36	-3%	0,00	0,00	0,00	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36	
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,53	-56%	17,22	226%	14,16	136%	0,51	20,89	0,83	34,36	-248,34	0,46	-0,50	-5,15	
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	IPCA + 7%	0,14	15%	0,72	9%	7,14	68%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-0,85	-91%	1,45	19%	-19,26	-185%	0,00	19,32	0,00	31,78	-9.999,99	-13,76	-0,82	-23,07	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Haz FII	Sem bench	0,28	29%	-7,73	-102%	-7,48	-72%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	IPCA + 7%	-18,32	-1942%	-25,90	-340%	-16,66	-160%	34,50	40,28	56,73	66,25	-45,47	-3,80	-15,59	-30,48	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Carteira		1,19	127%	11,10	146%	11,80	113%	2,11	2,83	3,47	4,66	-0,83	-2,88	-0,18	-1,07	
IPCA		0,48	51%	3,64	48%	5,17	50%	-	-	-	-	-	-	-	-	
INPC		0,52	55%	3,62	48%	5,10	49%	-	-	-	-	-	-	-	-	
CDI		1,22	129%	10,35	136%	13,30	128%	0,00	0,09	-	-	-	-	-	-	
IRF-M		1,26	133%	14,36	189%	12,11	116%	1,56	3,47	2,56	5,70	1,82	-1,81	-0,16	-2,87	
IRF-M 1		1,20	127%	10,82	142%	13,18	126%	0,09	0,40	0,15	0,65	-18,77	-1,72	0,00	-0,04	
IRF-M 1+		1,29	137%	16,23	213%	11,36	109%	2,36	5,23	3,88	8,61	2,21	-1,92	-0,33	-5,00	
IMA-B		0,54	57%	9,42	124%	5,89	56%	3,26	5,00	5,37	8,22	-14,85	-8,41	-0,86	-4,49	
IMA-B 5		0,66	70%	8,31	109%	9,20	88%	1,43	2,23	2,35	3,67	-28,16	-10,38	-0,31	-1,81	

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IMA-B 5+		0,44	47%	10,14	133%	3,34	32%	4,90	7,39	8,05	12,15	-11,21	-7,65	-1,49	-7,58
IMA Geral		1,05	111%	10,97	144%	11,08	106%	1,07	1,92	1,77	3,16	-11,27	-6,44	-0,12	-1,37
IDkA 2A		0,48	51%	8,50	112%	9,35	90%	1,35	2,42	2,22	3,99	-39,08	-9,18	-0,30	-2,08
IDkA 20A		0,59	62%	12,31	162%	-2,23	-21%	9,51	14,13	15,65	23,25	-4,46	-6,15	-3,47	-17,43
IGCT		3,49	370%	21,84	287%	11,15	107%	9,51	15,44	15,66	25,40	17,11	-0,30	-1,04	-11,07
IBrX 50		3,44	365%	20,00	263%	10,49	101%	9,28	15,17	15,27	24,96	17,17	-0,57	-1,10	-10,34
Ibovespa		3,40	361%	21,58	284%	10,94	105%	9,37	15,31	15,43	25,18	16,76	-0,39	-1,10	-11,22
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.		0,94		7,61		10,43									

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

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 2,8335% 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 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,00% 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 4,6619%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,70%, e o IMA-B de 8,22%.

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.

Analizando 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 17,0473% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quanto a Carteira é aderente a 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 0,1802% e -0,1802% 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 2,8771% 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 0,0301% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

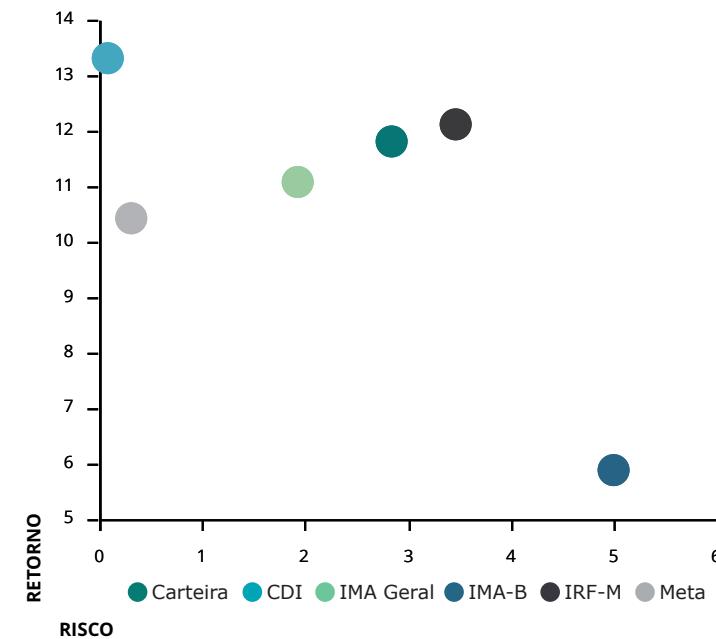
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,1067	2,5940	2,8335
VaR (95%)	3,4664	4,2678	4,6619
Draw-Down	-0,1801	-0,9637	-1,0698
Beta	17,8796	18,2440	17,0473
Tracking Error	0,1327	0,1650	0,1802
Sharpe	-0,8293	-9,0380	-2,8771
Treynor	-0,0062	-0,0810	-0,0301
Alfa de Jensen	-0,0188	-0,0196	-0,0045

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.

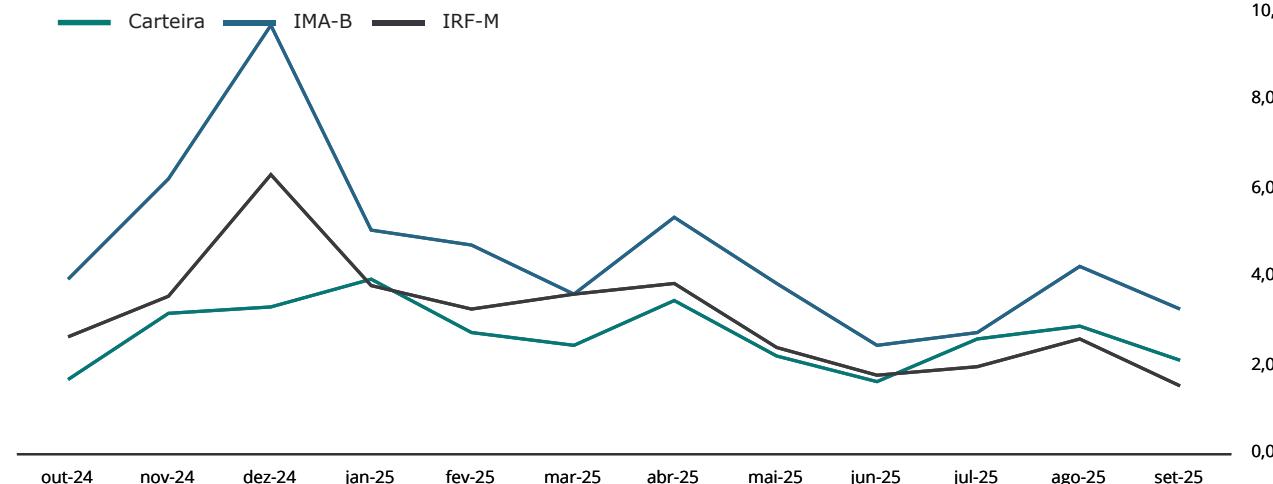
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 46,08% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.050.666,78 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$3.391.362,38, equivalente a uma queda de 0,70% 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	
		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	46,08%	1.050.666,78	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	46,08%	1.050.666,78	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	6,25%	319.355,75	0,07%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,61%	-223.935,03	-0,05%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,91%	-178.006,38	-0,04%
FUNDOS DI	14,72%	108.420,98	0,02%
F. Crédito Privado	1,73%	-1.263,48	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	12,99%	109.684,46	0,02%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	10,26%	189.192,19	0,04%
RENDA VARIÁVEL	20,17%	-4.657.056,67	-0,96%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,48%	-3.737.349,37	-0,77%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,87%	-597.573,93	-0,12%
Small Caps	0,81%	-322.133,37	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-3.391.362,38	-0,70%

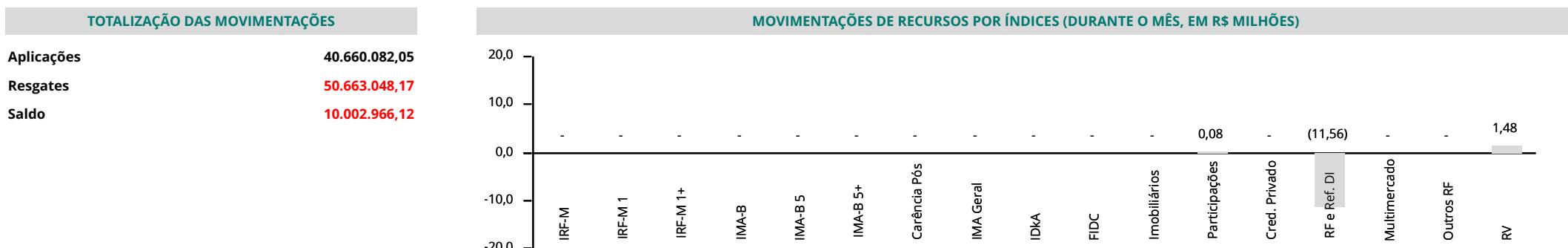
FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há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

LIQUIDEZ E CUSTOS DAS APLICAÇÕES

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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 40,49% até 90 dias; 57,61% superior a 180 dias; os 1,91% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES				RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO	DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2025	790,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	01/09/2025	1.084.623,67	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/09/2025	117.842,83	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	03/09/2025	118.632,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/09/2025	139.279,94	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	05/09/2025	1.955.514,27	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/09/2025	9.733,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	05/09/2025	9.777,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/09/2025	1.826.429,89	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	08/09/2025	8.157,41	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/09/2025	4.752,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	15/09/2025	2.593.913,96	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/09/2025	650,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	15/09/2025	5.485,16	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/09/2025	678.585,99	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	18/09/2025	1.817.848,18	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/09/2025	12.633.312,62	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	19/09/2025	4.709,72	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/09/2025	1.496.077,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	19/09/2025	1.496.856,69	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/09/2025	1.498.569,08	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	23/09/2025	1.490.042,59	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/09/2025	4.757,52	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	23/09/2025	3.009.610,26	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
22/09/2025	1.489.297,87	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	23/09/2025	14.990.580,31	Rg. Total	MAG FIA Brasil
23/09/2025	1.970.527,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	24/09/2025	77.108,42	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/09/2025	14.990.580,31	Aplicação	MAG FIA Selection	24/09/2025	1.974.995,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/09/2025	1.975.287,36	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	29/09/2025	19.890.771,23	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/09/2025	1.497.936,99	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	30/09/2025	134.420,62	Rg. Total	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/09/2025	77.108,42	Aplicação	Pátria FIP Private Equity VII Advisory				
29/09/2025	133.041,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo				
30/09/2025	115.520,93	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa				



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

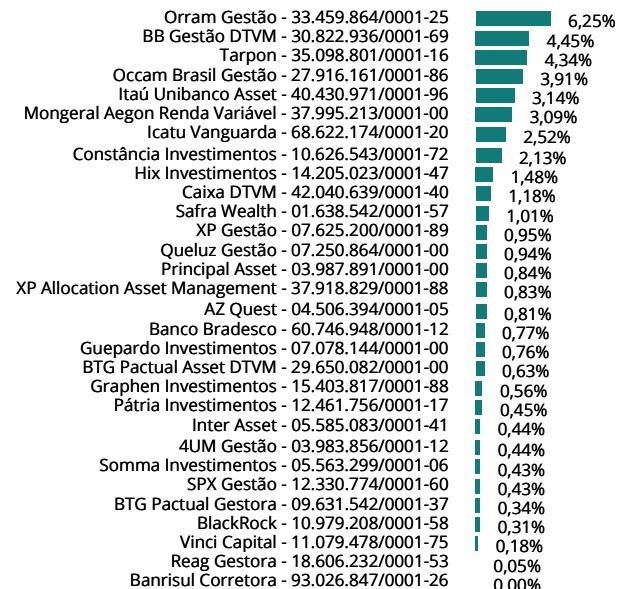
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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 ✓
BlackRock	10.979.208/0001-58	Não	11.269.458.719,19	0,01 ✓
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	0,80 ✓
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	0,36 ✓
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 Renda Variável	37.995.213/0001-00	Não	16.572.191.205,73	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	0,23 ✓
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 ✓

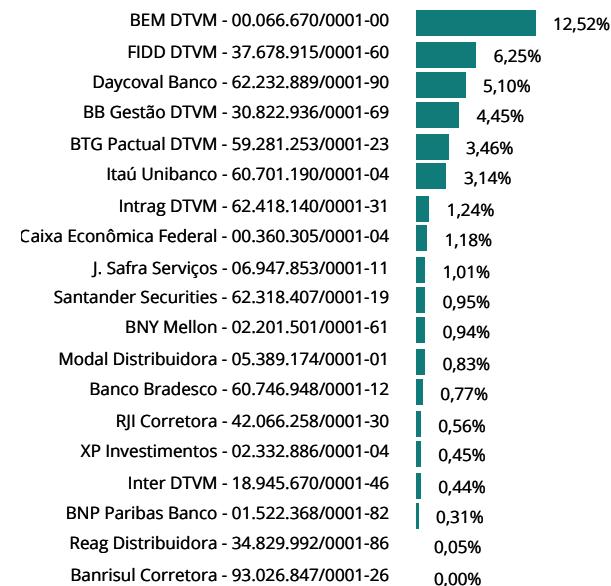
Obs.: Patrimônio em 08/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

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	299.325.836,44	0,44	0,71	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.536.441.607,90	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	23.444.999.065,48	4,45	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.624.374.791,71	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	24.966.924.430,91	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	1.884.609.403,20	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	8.610.700.678,51	3,14	0,18	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	690.578.986,49	1,01	0,71	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	435.226.509,38	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	1.533.594.871,80	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	12.187.415.552,17	0,83	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	1.311.287.960,49	6,25	2,31	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	814.111.084,47	0,81	0,48	Sim	04.506.394/0001-05	62.418.140/0001-31	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	536.578.990,01	0,63	0,57	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor - Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	633.327.257,15	0,84	0,64	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	914.191.008,58	2,13	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	760.280.821,68	0,76	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	132.846.114,81	1,48	5,40	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	387.301.375,40	0,92	1,15	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11	10.406.511/0001-61	8, II	10.218.204.000,44	0,31	0,01	Sim	10.979.208/0001-58	01.522.368/0001-82	✓
MAG FIA Selection	42.494.899/0001-96	8, I	255.114.643,74	3,09	5,87	Sim	37.995.213/0001-00	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	612.208.425,94	3,91	3,10	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	729.130.805,77	4,34	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	384.907.902,51	0,95	1,19	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	573.363.872,35	1,60	1,35	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	134.644.688,56	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	220.521.478,76	0,34	0,74	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	189.401.673,60	0,45	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	168.622.506,51	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	63.132.137,10	0,56	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	337.271.274,98	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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	227.525.702,81	46,91	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	223.487.497,27	46,08	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	4.038.205,54	0,83	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	51.193.515,41	10,56	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, a	51.193.515,41	10,56	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0 ✓
7, IV	49.744.743,07	10,26	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	38.730.989,44	7,99	30,0	✓ 30,0 ✓
7, V, a	30.329.362,03	6,25	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, b	8.401.627,41	1,73	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 7	367.194.950,73	75,71	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	96.295.996,07	19,86	45,0	✓ 45,0 ✓
8, II	1.504.020,00	0,31	45,0	✓ 45,0 ✓
ART. 8	97.800.016,07	20,17	45,0	✓ 45,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	7.767.275,79	1,60	15,0	✓ 15,0 ✓
10, II	9.277.341,43	1,91	10,0	✓ 10,0 ✓
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 10	17.044.617,22	3,51	20,0	✓ 20,0 ✓
ART. 11	2.955.960,32	0,61	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	117.800.593,61	24,29	50,0	✓ 50,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	484.995.544,34			

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 setembro, as preocupações com o mercado de trabalho dos Estados Unidos consolidaram o início do ciclo de cortes de juros pelo Federal Reserve. O mês também foi marcado por dados que sustentaram o consumo mais forte das famílias norte-americanas e pela paralisação do governo que, dependendo da duração, pode ter impactos econômicos mais visíveis no curto prazo. As discussões fiscais brasileiras continuaram no radar devido ao novo ciclo político de 2026, bem como a situação da economia que segue desaquecendo e é acompanhada por um processo desinflacionário gradual.

Nos Estados Unidos, o setor produtivo americano transmitiu mensagens contraditórias ao mercado. A indústria acumula meses de contração, com quedas nos níveis de produção e emprego, ao passo que o setor de serviços sustenta a atividade, impulsionado por uma aceleração de novos pedidos e uma maior resiliência do consumo. Além disso, as vendas no varejo mostraram crescimento, com destaque para o comércio eletrônico e restaurantes, que confirmam a resistência da demanda doméstica mesmo em ambiente de juros elevados.

Apesar da perspectiva de perda de ritmo da economia, o ajuste do Produto Interno Bruto (PIB) americano do segundo trimestre surpreendeu com a correção dos dados, que identificou um aumento expressivo dos gastos das famílias. No entanto, a inflação continua elevada, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Preços de Despesas de Consumo Pessoal (PCE) acumulando variações acima da meta, reflexo da pressão dos preços de habitação e dos efeitos das tarifas sobre bens importados. Ainda que o governo defende a transitoriedade do impacto tarifário, os núcleos inflacionários seguem resistentes, dificultando a convergência à meta.

O mercado de trabalho continua apresentando desgaste nos dados. O relatório Payroll apresentou um desempenho abaixo do esperado, acompanhado de revisões negativas de meses anteriores. As empresas têm substituído contratações formais por postos temporários e automação, sinalizando menor disposição para novas admissões. O presidente do Fed, Jerome Powell, transmitiu a mensagem de que o cumprimento do duplo mandato da autoridade monetária priorizará os riscos de empregabilidade, em uma perspectiva em que a atual alta dos preços não resultaria em um processo inflacionário.

Embora as pressões políticas e os sinais mistos da economia promovessem volatilidade durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Fed reduziu a taxa de juros de forma mais cautelosa, diante da preocupação com a inflação ainda elevada no curto prazo e dos sinais de enfraquecimento no mercado

de trabalho. Além disso, o destaque foi a projeção do FOMC, que sinalizou mais dois cortes até o fim deste ano.

Na esfera fiscal, setembro terminou com a ameaça de paralisação do governo americano, adicionando incerteza à situação econômica. O impasse no Congresso sobre a aprovação de um orçamento temporário poderia atrasar a divulgação de dados cruciais e comprometer a execução de políticas públicas nos próximos meses.

Na Europa, a recuperação econômica avança em ritmo lento e desigual. A inflação se aproximou novamente da meta, mas a fragilidade da indústria, impactada pela estagnação da demanda e pela incerteza geopolítica, limita sua recuperação. O setor de serviços sustenta a geração de empregos, embora em ritmo moderado. O Banco Central Europeu reforçou a necessidade de cautela, mantendo uma política monetária estável diante do risco de novas pressões nos preços de energia e alimentos.

A política fiscal, por sua vez, busca preservar investimentos em infraestrutura e defesa, mas o espaço orçamentário permanece restrito, deixando a região exposta a choques externos. Enquanto isso, a guerra ucraniana parece estar longe de uma resolução, com a OTAN derrubando drones russos em território polonês.

Na China, estímulos renovados alimentam a esperança de estabilidade, mas as dúvidas persistem. A economia mostrou avanços no setor industrial e nos serviços, impulsionados por novos pedidos e maior dinamismo do turismo, além de possíveis novos acordos comerciais que reforçam a diversificação das exportações. No entanto, o consumo interno segue frágil, refletindo um mercado de trabalho em desaceleração e pressões sobre as margens de lucro das empresas. A inflação negativa ao consumidor e o recuo nos preços ao produtor evidenciam o desafio de gerar demanda sustentável. O cenário reforça as expectativas de novos cortes de juros e medidas fiscais para sustentar a meta de crescimento.

No Brasil, o ambiente político gerou volatilidade na perspectiva de risco para os investidores. O Supremo Tribunal Federal (STF) condenou o ex-presidente Jair Bolsonaro a 27 anos de prisão, o que resultou na ampliação da Lei Magnitsky pelos Estados Unidos. Por outro lado, a relação diplomática começou a se estreitar com Donald Trump manifestando o desejo de conversar com Lula. Ao mesmo tempo, o presidente Lula está recuperando sua popularidade, após discursos sobre a soberania nacional, ampliação de programas sociais e busca por justiça tributária. Contudo, o Projeto de Lei Orçamentária para 2026 traz metas ambiciosas de resul-

tado primário, o que levantou dúvidas sobre a capacidade do governo em conciliar gastos sociais crescentes com a rigidez do arcabouço fiscal.

No campo monetário, o Banco Central manteve a Selic em um patamar elevado, reforçando a prioridade de combate à inflação. A postura dos membros do Comitê de Política Monetária (Copom) almeja a convergência da inflação à meta, após a constatação da resiliência dos preços de serviços, da ancoragem lenta das expectativas inflacionárias e da capacidade produtiva acima do potencial, apesar de reconhecerem o processo de desaceleração da economia. O cenário também apresenta incertezas de difícil mensuração, como o percurso da política fiscal doméstica e o contexto global turbulento, marcado por tensões geopolíticas e indefinições a respeito das políticas nos Estados Unidos. Nesse sentido, a autoridade monetária preservou sua credibilidade ao afastar as chances de cortes graduais até o momento.

A atividade econômica brasileira apresentou uma moderação mais evidente no segundo trimestre. Apesar do PIB ter superado ligeiramente as expectativas, apoiado pelo consumo das famílias e pelo segmento de serviços, os efeitos da política monetária estão mais presentes. O ritmo de desaceleração permaneceu em julho, de acordo com os dados do IBGE. A indústria acumulou retrações mensais, refletindo a queda da demanda, os cortes na produção e das compras de insumos. O comércio varejista segue pressionado, mesmo com algum alívio vindo da queda nos preços de alimentos, e os serviços exibem resiliência apenas parcial, com desaceleração nos novos negócios. No entanto, a direção da economia é acompanhada pelo processo desinflacionário do país.

Sobre o mercado de trabalho, a taxa de desemprego seguiu na mínima histórica e houve geração de empregos formais e aumento salarial, cenário que sustenta o ritmo mais lento de desaceleração da economia, especialmente no segmento de serviços. Contudo, há indícios de que o ritmo de crescimento do mercado de trabalho estaria desacelerando no acumulado de 12 meses, reflexo da dinâmica da economia. A resiliência da ocupação prolonga a perspectiva de ancoragem da inflação à meta, mantendo o Banco Central em uma posição desafiadora na tentativa de calibrar a política de juros.

Em setembro, o cenário global continuou benigno, com as bolsas em alta, os juros contidos e um enfraquecimento do dólar, variáveis motivadas pela flexibilização monetária dos Estados Unidos. O Ibovespa acompanhou a tendência externa, apesar da abertura no vértice mais curto da curva de juros, em função da postura firme do Banco Central ao citar os juros elevados por um período prolongado.