

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

AGOSTO - 2025



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	4
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	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	39,8%	110.703.396,69	111.379.864,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	3,8%	10.594.108,00	10.540.036,66
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	2,6%	7.323.608,85	7.278.553,09
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	3,7%	10.410.957,98	10.355.816,64
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	3,8%	10.590.176,13	10.535.637,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	2,6%	7.305.580,11	7.261.817,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	3,7%	10.400.156,59	10.345.396,42
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	3,7%	10.155.199,47	10.093.858,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	1,1%	3.049.575,10	3.031.790,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	3,7%	10.277.123,64 ▼	10.530.116,68
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	2,5%	7.072.180,90 ▼	7.263.148,03
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	3,7%	10.403.711,42 ▼	10.664.625,02
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	3,7%	10.165.372,62 ▼	10.444.262,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	1,1%	2.955.645,88 ▼	3.034.805,23
FUNDOS DE RENDA FIXA	59,8%	166.165.501,24	163.290.794,29
Banrisul RPPS II 2027	2,3%	6.421.900,00	6.353.650,00
Banrisul RPPS III 2030	2,0%	5.452.795,47	5.389.842,87
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10,0%	27.922.241,71 ▲	25.633.870,13
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	867,44 ▼	1.182,84
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	8,1%	22.611.865,33 ▼	23.030.813,45
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	6,2%	17.297.477,37	17.199.016,04
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	2.098.011,84	2.073.765,47
Caixa Brasil Referenciado	17,8%	49.354.446,64 ▼	49.893.140,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	6,6%	18.469.158,87 ▼	18.830.150,23
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	3,4%	9.522.119,66	9.440.098,95
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,0%	0,01	0,01
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	0,7%	1.980.953,47	1.958.634,15
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	1,8%	5.033.663,43 ▲	3.486.629,38
CONTAS CORRENTES	0,4%	1.182.613,08	84.966,32
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,4%	1.181.565,18	83.918,42
Itaú Unibanco	0,0%	1.047,90	1.047,90
Sicredi	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	278.051.511,01	274.755.625,38

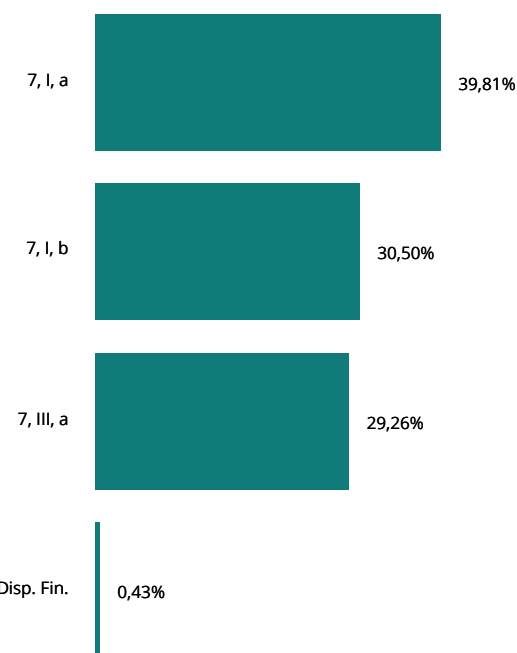
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 39,81% ■ Contas Correntes 0,43%
■ Fundos de Renda Fixa 59,76%

POR TIPO DE ATIVO



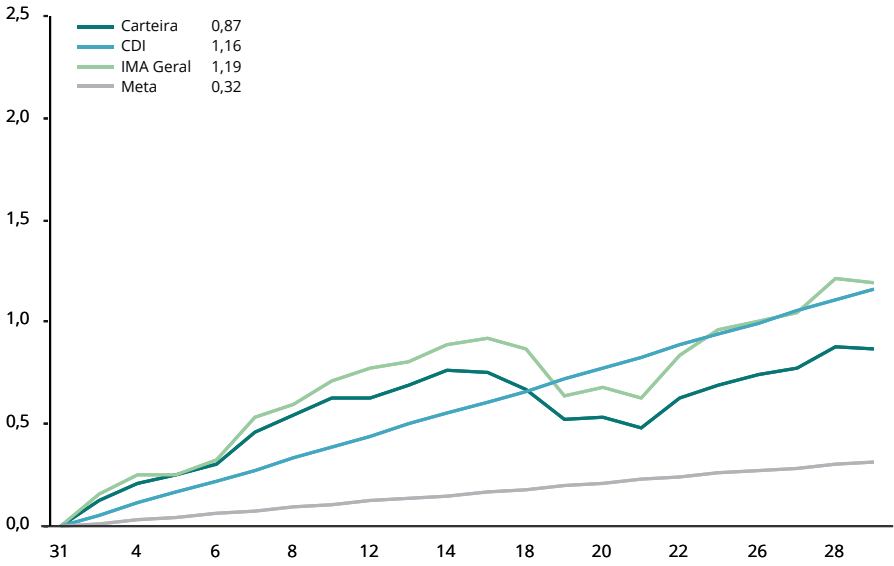
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	5.707.924,86	1.040.772,76	618.060,84					7.366.758,46
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	623.986,82	93.502,75	54.071,34					771.560,91
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	436.537,88	72.893,56	45.055,76					554.487,20
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	624.406,38	94.044,29	55.141,34					773.592,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	626.619,33	93.993,04	54.538,91					775.151,28
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	429.928,42	71.443,50	43.762,26					545.134,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	622.173,68	93.598,06	54.760,17					770.531,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	336.052,94	99.857,97	61.341,41					497.252,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	6.632,53	29.078,66	17.784,13					53.495,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	608.605,90	92.690,90	52.818,10					754.114,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	418.105,86	70.906,01	42.754,20					531.766,07
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	626.834,26	95.942,16	55.368,69					778.145,11
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	341.391,93	103.675,93	63.032,89					508.100,75
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	6.648,93	29.145,93	17.631,64					53.426,50
FUNDOS DE RENDA FIXA	11.607.641,00	407.198,89	1.787.204,12					13.802.044,01
Banrisul Absoluto	576.170,75	-	-					576.170,75
Banrisul RPPS II 2027	339.100,00	56.800,00	68.250,00					464.150,00
Banrisul RPPS III 2030	394.488,26	(39.488,44)	62.952,60					417.952,42
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.365.637,10	327.211,42	304.072,20					1.996.920,72
BB FIC Previdenciário Fluxo	20,91	3,80	10,93					35,64
BB FIC Renda Fixa Ativa Plus	(36.352,31)	-	-					(36.352,31)
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1.702.309,92	(169.918,30)	270.955,19					1.803.346,81
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	1.655.064,69	(244.210,78)	98.461,33					1.509.315,24
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	47.569,67	26.195,80	24.246,37					98.011,84
Caixa Brasil Referenciado	2.935.454,18	641.002,45	585.253,83					4.161.710,46
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1.391.234,01	(138.821,93)	221.627,59					1.474.039,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	835.604,53	(120.399,37)	82.020,71					797.225,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	70.331,55	-	-					70.331,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	48.280,05	-	-					48.280,05
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	24.864,94	-	-					24.864,94
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	49.650,06	-	-					49.650,06
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	41.156,75	24.780,64	22.319,32					88.256,71
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	167.055,94	44.043,60	47.034,05					258.133,59
TOTAL	17.315.565,86	1.447.971,65	2.405.264,96					21.168.802,47

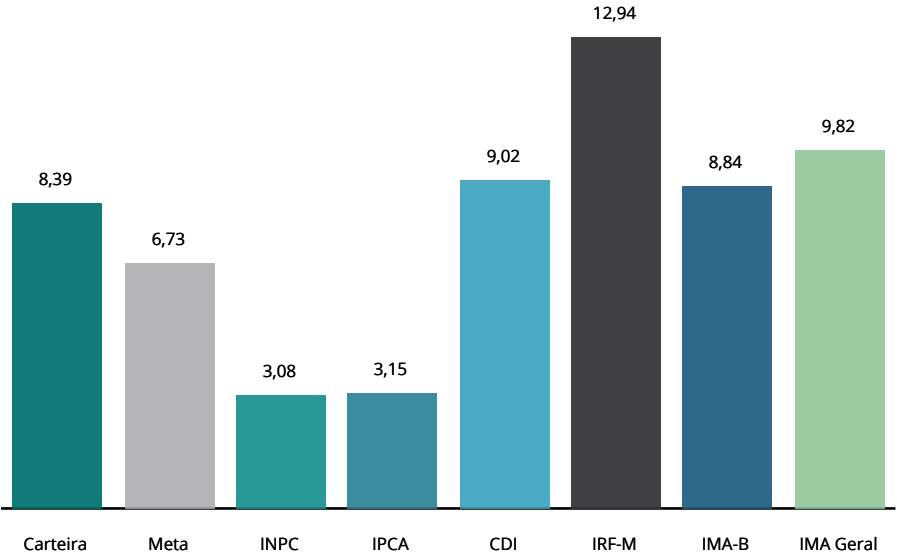
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,25% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,03	0,59	1,01	1,40	176	102	74
Fevereiro	0,87	1,74	0,99	0,79	50	88	110
Março	1,40	0,99	0,96	1,27	141	146	110
Abril	1,44	0,86	1,06	1,68	167	136	85
Maiο	1,07	0,69	1,14	1,25	156	94	86
Junho	0,89	0,67	1,10	1,27	133	81	70
Julho	0,53	0,69	1,28	0,57	77	41	93
Agosto	0,87	0,32	1,16	1,19	275	75	73
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,39	6,73	9,02	9,82	125	93	85

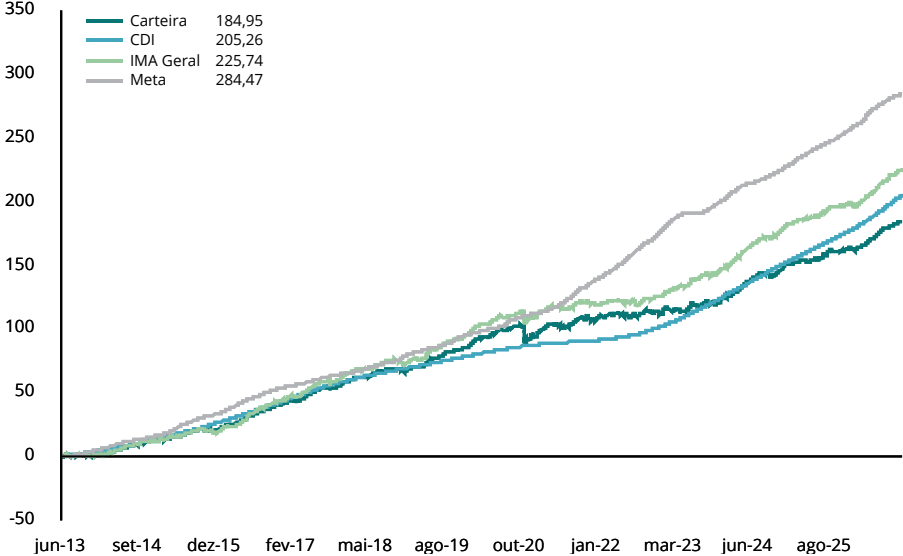
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JUNHO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	Sem bench	0,51	162%	7,68	114%	11,60	110%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	Sem bench	0,62	195%	8,00	119%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	Sem bench	0,53	168%	7,84	117%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	Sem bench	0,52	163%	7,72	115%	11,66	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	Sem bench	0,60	190%	7,87	117%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,53	167%	7,82	116%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	Sem bench	0,61	192%	5,05	75%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	Sem bench	0,59	185%	1,77	26%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	Sem bench	0,50	158%	7,61	113%	11,51	109%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	Sem bench	0,59	186%	7,79	116%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	Sem bench	0,52	164%	7,76	115%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	Sem bench	0,60	191%	5,08	76%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	Sem bench	0,58	183%	1,77	26%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	1,07	339%	7,79	116%	8,48	81%
Banrisul RPPS III 2030	IPCA	1,17	369%	8,30	123%	5,16	49%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	362%	9,15	136%	12,88	122%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,08	340%	8,32	124%	11,76	112%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,17	368%	8,30	123%	5,13	49%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA	0,57	181%	9,27	138%	2,47	23%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,17	369%	9,17	136%	13,03	124%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,16	367%	9,16	136%	12,93	123%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	1,18	372%	8,33	124%	5,18	49%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IPCA	0,87	274%	8,86	132%	3,31	31%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,07	339%	8,26	123%	11,70	111%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,14	360%	9,10	135%	12,91	123%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,14	361%	9,02	134%	12,84	122%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,31	0,32	0,51	0,53	-158,57	-22,01	-0,05	-2,86
0,31	-	0,51	-	-132,57	-	-0,04	-
0,31	-	0,51	-	-153,62	-	-0,05	-
0,31	0,32	0,51	0,53	-157,41	-20,90	-0,05	-2,90
0,31	-	0,51	-	-136,56	-	-0,04	-
0,31	-	0,51	-	-154,63	-	-0,05	-
0,31	-	0,51	-	-135,26	-	-0,04	-
0,32	-	0,52	-	-136,66	-	-0,04	-
0,31	2,94	0,51	4,83	-159,91	-8,81	-2,86	-2,86
0,31	-	0,51	-	-138,30	-	-3,17	-
0,31	-	0,51	-	-155,60	-	-2,92	-
0,31	-	0,51	-	-134,54	-	-3,22	-
0,32	-	0,52	-	-136,40	-	-3,14	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,46	2,55	2,40	4,20	-4,56	-9,78	-0,30	-2,30
3,86	4,97	6,35	8,17	0,19	-8,89	-1,29	-4,89
0,06	0,11	0,09	0,19	-22,53	0,66	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,17	-418,22	-62,05	0,00	0,00
3,87	4,99	6,36	8,20	0,16	-8,89	-1,29	-4,92
5,24	6,64	8,62	10,92	-8,31	-9,04	-2,00	-7,65
0,02	0,10	0,04	0,17	17,86	8,77	0,00	0,00
0,03	0,11	0,05	0,18	-8,24	3,12	0,00	0,00
12,65	6,82	20,81	11,21	-18,09	-12,16	-4,30	-4,90
4,75	7,52	7,81	12,36	-4,52	-7,33	-1,75	-9,23
0,00	0,09	0,00	0,15	-5.057,38	-71,71	0,00	0,00
0,06	0,10	0,10	0,17	-30,40	2,28	0,00	0,00
0,02	0,10	0,04	0,17	-71,08	-1,42	0,00	0,00

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,87	275%	8,39	125%	9,21	88%
IPCA		-0,11	-35%	3,15	47%	5,13	49%
INPC		-0,21	-66%	3,08	46%	5,05	48%
CDI		1,16	368%	9,02	134%	12,87	122%
IRF-M		1,66	523%	12,94	192%	11,10	105%
IRF-M 1		1,24	392%	9,51	141%	12,76	121%
IRF-M 1+		1,90	600%	14,75	219%	10,06	96%
IMA-B		0,84	264%	8,84	131%	4,62	44%
IMA-B 5		1,18	374%	7,61	113%	8,92	85%
IMA-B 5+		0,54	169%	9,65	143%	1,42	13%
IMA Geral		1,19	376%	9,82	146%	10,30	98%
IDkA 2A		1,38	437%	7,98	119%	9,26	88%
IDkA 20A		-0,44	-138%	11,66	173%	-5,79	-55%
IGCT		6,33	1997%	17,73	264%	3,93	37%
IBrX 50		6,15	1940%	16,01	238%	3,33	32%
Ibovespa		6,28	1981%	17,57	261%	3,98	38%
META ATUARIAL - IPCA + 5,25% A.A.		0,32		6,73		10,52	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,16	1,75	1,90	2,87	-18,82	-11,92	-0,28	-1,21
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,09	-	-	-	-	-	-
2,60	3,54	4,28	5,82	14,22	-3,17	-0,46	-2,87
0,21	0,41	0,34	0,67	28,27	-1,39	0,00	-0,04
3,99	5,33	6,57	8,77	13,85	-3,28	-0,77	-5,19
4,21	5,04	6,93	8,29	-5,70	-9,76	-1,38	-4,98
1,95	2,27	3,22	3,73	0,86	-9,81	-0,50	-1,81
6,14	7,43	10,11	12,22	-7,46	-9,34	-2,08	-8,94
1,51	1,96	2,48	3,22	1,43	-7,81	-0,29	-1,37
1,59	2,44	2,62	4,02	10,30	-8,04	-0,25	-2,08
11,19	14,09	18,40	23,18	-10,42	-8,03	-3,30	-19,43
16,05	15,58	26,45	25,62	23,98	-2,86	-2,60	-13,25
15,75	15,33	25,95	25,22	23,61	-3,19	-2,56	-12,26
15,62	15,46	25,74	25,43	24,38	-2,90	-2,52	-13,16

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,7467% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,54% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,04% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,8737%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,82%, e o IMA-B de 8,29%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,2120%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 4,98%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 5,0107% 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 0,1114% e -0,1114% 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 11,9236% 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 0,2618% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

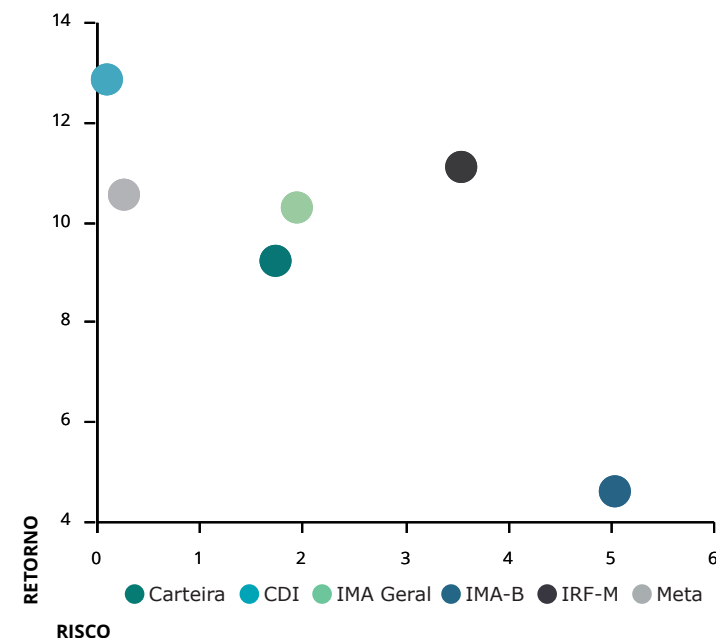
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1574	0,9045	1,7467
VaR (95%)	1,9042	1,4881	2,8737
Draw-Down	-0,2795	-0,2795	-1,2120
Beta	3,4264	2,6697	5,0107
Tracking Error	0,0729	0,0581	0,1114
Sharpe	-18,8178	-33,8496	-11,9236
Treynor	-0,4004	-0,7224	-0,2618
Alfa de Jensen	-0,0219	-0,0192	-0,0117

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.

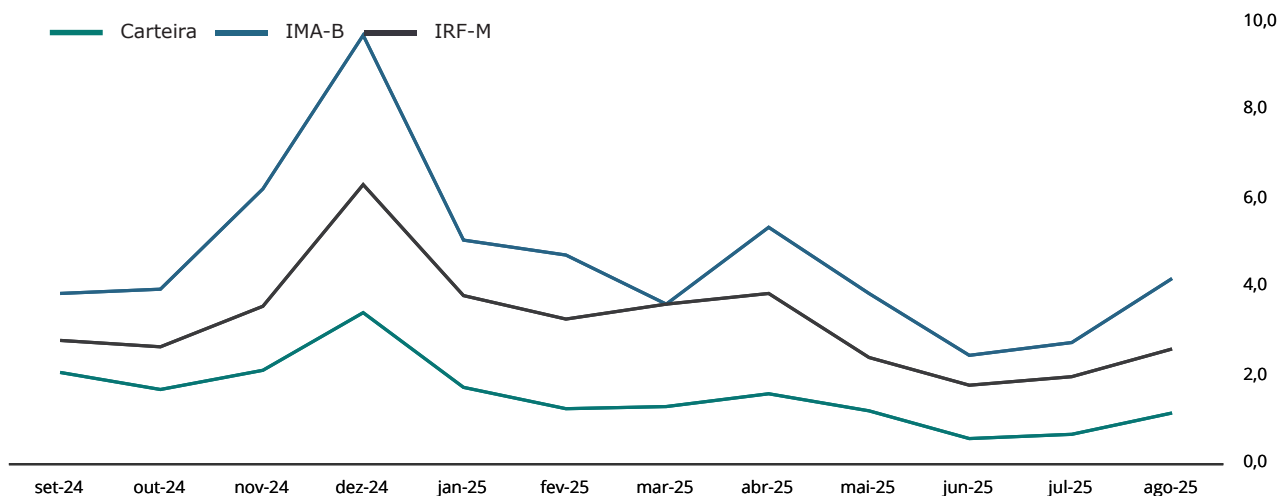
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 68,80% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.245.869,98 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$553.288,09, equivalente a uma queda de 0,20% 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	68,80%	-1.245.869,98	-0,45%
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	68,80%	-1.245.869,98	-0,45%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	31,20%	692.581,89	0,25%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	31,20%	692.581,89	0,25%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,00%	0,00	0,00%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-553.288,09	-0,20%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,15	15/05/2027	Não há
Banrisul RPPS III 2030	49.034.567/0001-78	Geral	D+0	D+0	0,15	15/08/2030	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	Geral	D+0	D+0	0,10	15/05/2035	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
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,15	15/05/2033	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	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
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 31,50% até 90 dias; 68,50% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/08/2025	83.918,42	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
05/08/2025	1.583.768,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
13/08/2025	401.860,05	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
15/08/2025	1.294.528,92	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/08/2025	689.903,31	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/08/2025	1.500.000,00	Aplicação	Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa
19/08/2025	582.618,95	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/08/2025	145.345,28	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

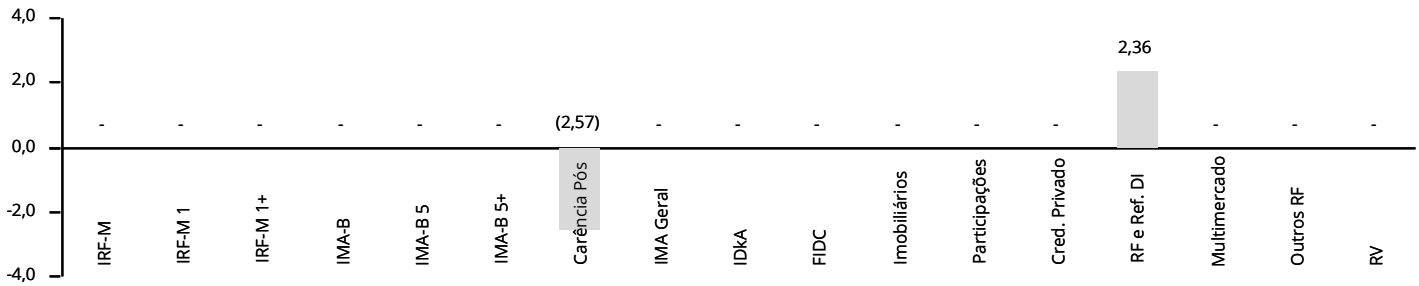
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/08/2025	132,85	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
04/08/2025	141.720,28	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
07/08/2025	146.529,56	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
13/08/2025	311.282,38	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
14/08/2025	326,33	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/08/2025	14.471,85	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/08/2025	689.903,31	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
15/08/2025	183.867,08	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
15/08/2025	305.811,14	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)
15/08/2025	233.721,33	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)
15/08/2025	316.282,29	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)
15/08/2025	341.923,17	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)
15/08/2025	96.790,99	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)
18/08/2025	1.467.460,65	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
18/08/2025	582.618,95	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
26/08/2025	1.567.421,01	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/08/2025	88.705,85	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.281.942,93
Resgates	6.488.969,02
Saldo	207.026,09

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



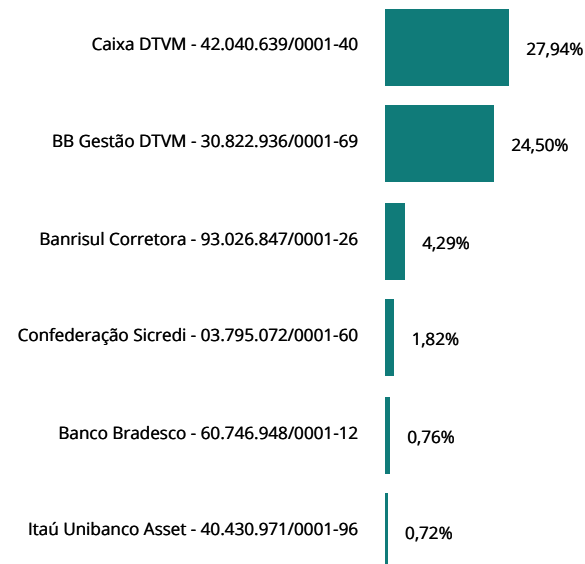
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	852.534.003.546,40	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.134.947.547,80	0,06	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.766.384.823.181,96	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	545.056.645.283,86	0,01	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	137.847.990.247,08	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.185.650.204.804,67	0,00	✓

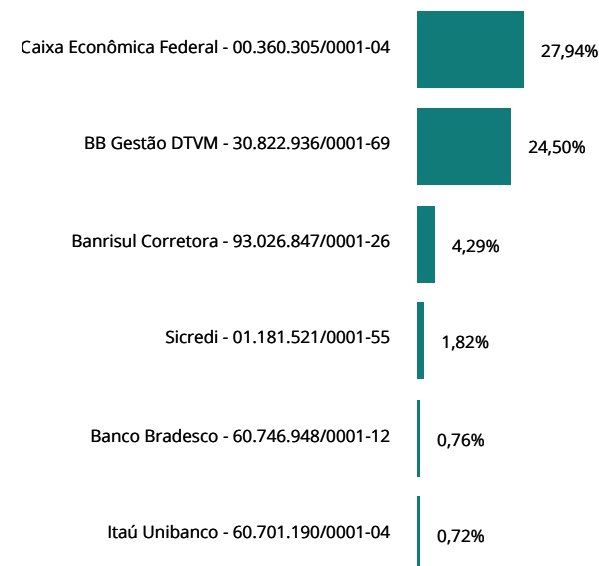
Obs.: Patrimônio em 07/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o PPS 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



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	346.685.189,23	2,32	1,85	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS III 2030	49.034.567/0001-78	7, I, b	75.728.429,00	1,97	7,20	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.604.990.012,88	10,09	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.490.304.469,29	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	927.488.100,09	8,17	2,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	7, I, b	752.422.680,21	6,25	2,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.399.073.756,47	0,76	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	25.063.887.944,50	17,83	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.017.577.598,58	6,67	1,82	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	7, I, b	666.282.033,48	3,44	1,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.251.009.169,06	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	8.063.342.614,56	0,72	0,02	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	5.204.201.753,75	1,82	0,10	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓

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	195.512.376,82	70,62	100,0	✓
7, I, a	110.703.396,69	39,98	100,0	✓
7, I, b	84.808.980,13	30,63	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	81.356.521,11	29,38	65,0	✓
7, III, a	81.356.521,11	29,38	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	276.868.897,93	100,00	100,0	✓
8, I	-	0,00	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	-	0,00	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	-	0,00	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	-	0,00	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	276.868.897,93			

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

PRÓ GESTÃO

O PREV-ESTEIO comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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