

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 2025

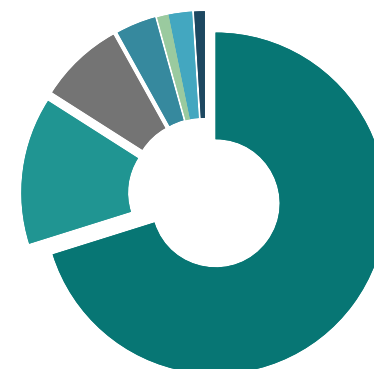


**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso - SC**

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos	10
Análise do Risco da Carteira	14
Liquidez e Custos das Aplicações	16
Movimentações	17
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	21

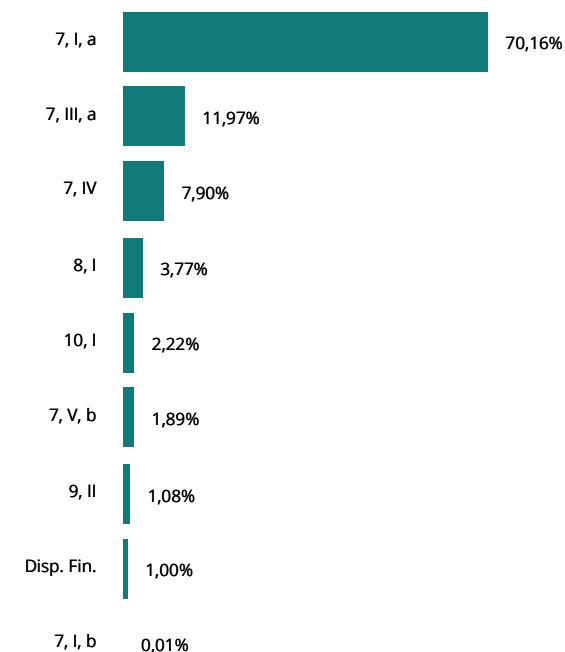
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>70,2%</b>	<b>34.739.857,04</b>	<b>33.239.680,76</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	0,2%	104.830,67	103.945,02
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	0,2%	106.563,11	105.762,14
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	1,1%	533.096,68	529.370,87
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	1,1%	539.492,22	535.819,69
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	0,2%	107.688,84	106.797,29
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	0,6%	318.385,30	315.623,96
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	0,6%	317.994,65	315.651,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	2,3%	1.155.906,82	1.147.416,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	1,8%	893.820,92	886.395,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	1,1%	535.773,68	531.904,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,3%	1.152.703,73	1.144.387,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	2,2%	1.066.896,15	1.059.121,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	2,3%	1.157.127,11	1.148.430,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	2,2%	1.070.216,68	1.062.618,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	0,3%	152.551,89	151.466,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	1,1%	529.963,92	526.092,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	1,3%	652.126,95	647.443,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	1,0%	501.248,06 ▲	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	1,1%	528.812,85	524.941,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	0,0%	4.638,71	4.604,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	2,4%	1.168.344,18	1.160.068,99
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	0,8%	405.992,33	402.617,37
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	0,4%	201.155,10	199.470,30
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	0,9%	429.026,41	425.959,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	0,4%	200.036,24	198.380,05
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	0,4%	202.587,45	200.900,41
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	0,2%	104.942,61	104.135,09
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	0,2%	101.796,17	100.937,78
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	0,6%	313.515,08	311.140,52
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	0,6%	316.028,84	313.717,94
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	0,6%	315.476,50	313.151,79
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	0,6%	310.250,62	307.504,90
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	0,6%	317.241,28	314.664,75
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	2,2%	1.091.755,67	1.083.987,35
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	0,2%	105.306,26	104.442,96
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	0,6%	314.383,12	312.048,62
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	0,6%	313.900,78	311.467,33
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	1,1%	543.353,02	539.625,12

POR SEGMENTO



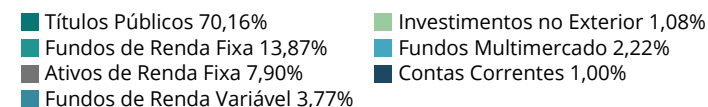
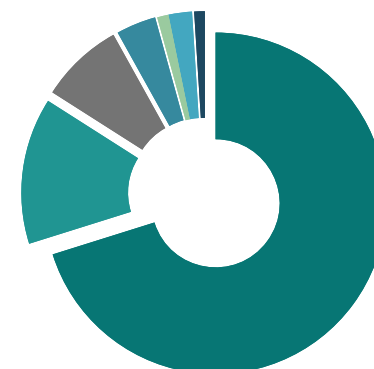
- Títulos Públicos 70,16%
- Fundos de Renda Fixa 13,87%
- Fundos Multimercado 2,22%
- Ativos de Renda Fixa 7,90%
- Fundos de Renda Variável 3,77%
- Investimentos no Exterior 1,08%
- Contas Correntes 1,00%

POR TIPO DE ATIVO

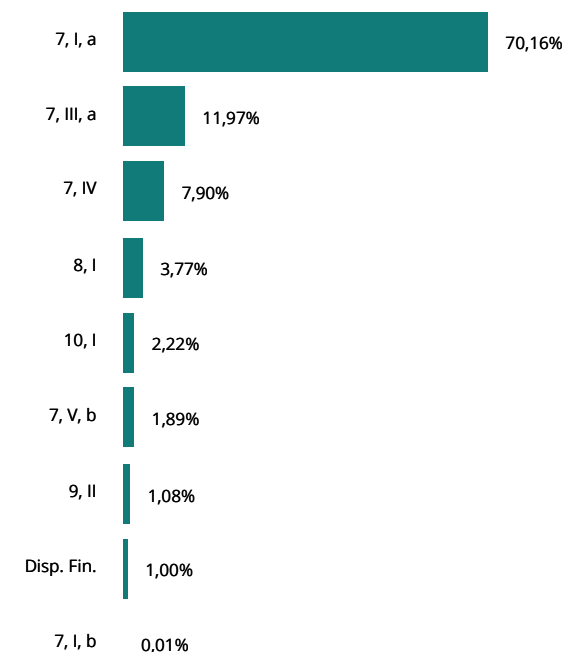


ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>70,2%</b>	<b>34.739.857,04</b>	<b>33.239.680,76</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	2,2%	1.087.565,67	1.079.835,70
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	1,1%	540.190,48	536.514,85
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	0,6%	311.235,98	308.768,70
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	2,3%	1.121.781,68	1.113.624,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	2,3%	1.118.479,17	1.110.437,72
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	2,3%	1.118.995,21	1.110.676,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	4,6%	2.278.804,10	2.262.141,37
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	0,7%	340.880,19	338.447,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	1,0%	500.849,65 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2550)	0,5%	249.861,90 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	2,3%	1.133.642,23	1.125.705,72
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	0,6%	308.163,55	305.691,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	2,3%	1.123.774,88	1.115.515,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	1,7%	862.954,96	855.765,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,3%	1.119.178,50	1.111.104,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	0,4%	202.929,36	201.224,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	0,6%	314.387,58	312.050,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	1,5%	749.450,70	743.994,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	0,4%	201.952,87	200.305,37
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	0,8%	380.668,68	377.514,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	0,3%	153.824,26	152.718,22
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	2,3%	1.134.277,91	1.126.224,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	0,4%	201.076,93	199.402,49
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>13,9%</b>	<b>6.866.586,44</b>	<b>8.258.823,23</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10,0%	4.934.411,15 ▼	4.874.990,60
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,5%	262.466,13 ▼	1.251.019,13
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,7%	343.128,01	339.349,18
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,2%	593.744,83	586.484,45
Safra Referenciado DI Master	0,7%	334.259,51 ▼	577.822,63
Santander FIC Premium Ref. Institucional	0,8%	394.685,33 ▼	625.312,03
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,0%	3.891,48	3.845,21
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7,9%</b>	<b>3.912.887,12</b>	<b>3.892.362,91</b>
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	1,2%	595.414,67	592.508,78
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	0,8%	413.616,57	410.923,42
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	0,8%	417.513,17	415.794,72
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	2,9%	1.422.378,16	1.415.464,10
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	0,7%	332.079,90	330.227,04

## POR SEGMENTO



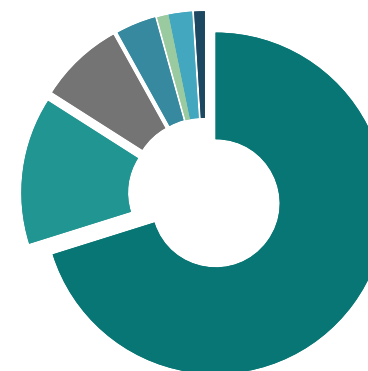
## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7,9%</b>	<b>3.912.887,12</b>	<b>3.892.362,91</b>
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	0,2%	115.795,49	115.104,34
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	0,7%	335.764,64	333.640,33
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	0,1%	61.831,34	61.344,98
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	0,2%	105.905,18	105.305,11
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	0,2%	112.588,00	112.050,09
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.867.745,31</b>	<b>1.884.789,65</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	0,3%	164.448,04 ▼	203.034,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	162.289,41	156.162,00
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1,1%	555.486,03	532.187,96
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,3%	172.198,60	164.396,45
Próprio Capital FIA	1,1%	560.300,04	553.756,06
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,1%	54.342,01 ▼	77.554,98
Tarpon FIC FIA GT Institucional	0,4%	198.681,18	197.697,21
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,1%</b>	<b>533.390,29</b>	<b>779.595,34</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,1%	533.390,29 ▼	779.595,34
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,2%</b>	<b>1.098.504,97</b>	<b>1.079.397,27</b>
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	1,0%	503.867,20	496.449,67
Rio Bravo Proteção Multimercado	1,2%	594.637,77	582.947,60
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>1,0%</b>	<b>496.002,71</b>	<b>61.795,46</b>
Banco do Brasil	0,8%	418.299,70	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Cresol	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Portopar	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	61.795,46
XP Investimentos	0,2%	77.703,01	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.514.973,88</b>	<b>49.196.444,62</b>

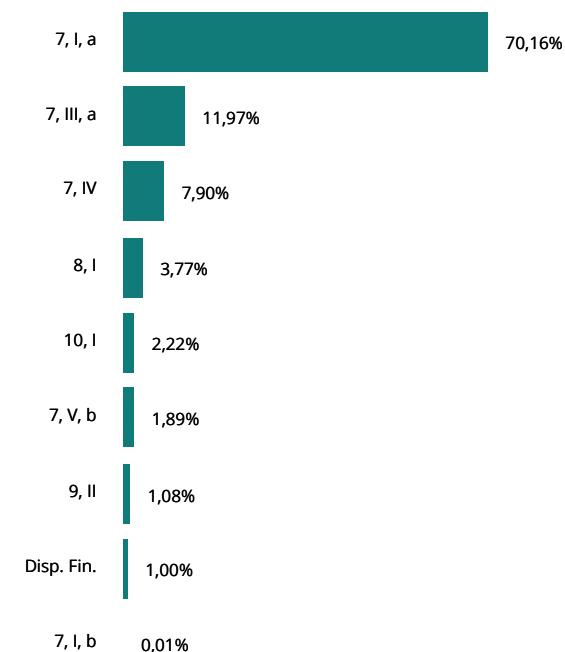
▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 70,16%    
 ■ Investimentos no Exterior 1,08%  
■ Fundos de Renda Fixa 13,87%    
 ■ Fundos Multimercado 2,22%  
■ Ativos de Renda Fixa 7,90%    
 ■ Contas Correntes 1,00%  
■ Fundos de Renda Variável 3,77%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>1.848.290,76</b>	<b>292.015,59</b>	<b>168.231,67</b>	<b>251.517,06</b>				<b>2.560.055,08</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	6.616,54	1.025,58	631,04	885,65				<b>9.158,81</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	6.220,26	942,09	547,74	800,97				<b>8.511,06</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	29.677,71	4.428,09	2.475,36	3.725,81				<b>40.306,97</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	29.529,62	4.381,84	2.412,20	3.672,53				<b>39.996,19</b>
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	6.707,46	1.035,05	631,08	891,55				<b>9.265,14</b>
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	20.471,38	3.187,23	1.984,25	2.761,34				<b>28.404,20</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	18.326,17	2.763,77	1.590,75	2.343,42				<b>25.024,11</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	66.465,70	10.018,59	5.754,90	8.489,87				<b>90.729,06</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	53.148,75	8.616,97	5.261,75	7.425,32				<b>74.452,79</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	30.460,42	4.577,02	2.605,46	3.869,34				<b>41.512,24</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	65.484,88	9.837,58	5.596,24	8.316,25				<b>89.234,95</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	61.024,83	9.185,01	5.254,64	7.774,83				<b>83.239,31</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	67.582,81	10.229,70	5.948,40	8.696,63				<b>92.457,54</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	60.151,55	9.008,65	5.079,60	7.597,78				<b>81.837,58</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	8.587,33	1.286,67	726,50	1.085,52				<b>11.686,02</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	30.359,52	4.571,08	2.617,80	3.871,00				<b>41.419,40</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	36.935,19	5.543,42	3.146,20	4.683,03				<b>50.307,84</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	-	-	-	1.485,52				<b>1.485,52</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	30.338,98	4.570,23	2.620,27	3.871,04				<b>41.400,52</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	266,13	40,09	22,98	33,96				<b>363,16</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	65.565,18	9.816,27	5.527,86	8.275,19				<b>89.184,50</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	10.187,43	3.916,43	2.392,70	3.374,96				<b>19.871,52</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	4.648,41	1.953,32	1.197,09	1.684,80				<b>9.483,62</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	24.222,51	3.632,82	2.056,33	3.066,87				<b>32.978,53</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	-	-	296,14	1.656,19				<b>1.952,33</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	3.410,92	1.957,05	1.196,54	1.687,04				<b>8.251,55</b>
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	6.291,98	974,88	567,95	807,52				<b>8.642,33</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	6.495,68	1.024,63	623,16	858,39				<b>9.001,86</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	18.602,09	2.873,04	1.659,91	2.374,56				<b>25.509,60</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	18.319,42	2.809,05	1.594,11	2.310,90				<b>25.033,48</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	18.381,80	2.823,29	1.608,76	2.324,71				<b>25.138,56</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	20.469,50	3.259,15	2.023,75	2.745,72				<b>28.498,12</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	19.730,24	3.089,93	1.846,96	2.576,53				<b>27.243,66</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	62.152,66	9.478,20	5.300,28	7.768,32				<b>84.699,46</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	6.595,18	1.034,68	621,08	863,30				<b>9.114,24</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	18.413,17	2.832,59	1.620,56	2.334,50				<b>25.200,82</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	18.923,70	2.936,08	1.716,57	2.433,45				<b>26.009,80</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	30.201,94	4.570,65	2.504,84	3.727,90				<b>41.005,33</b>

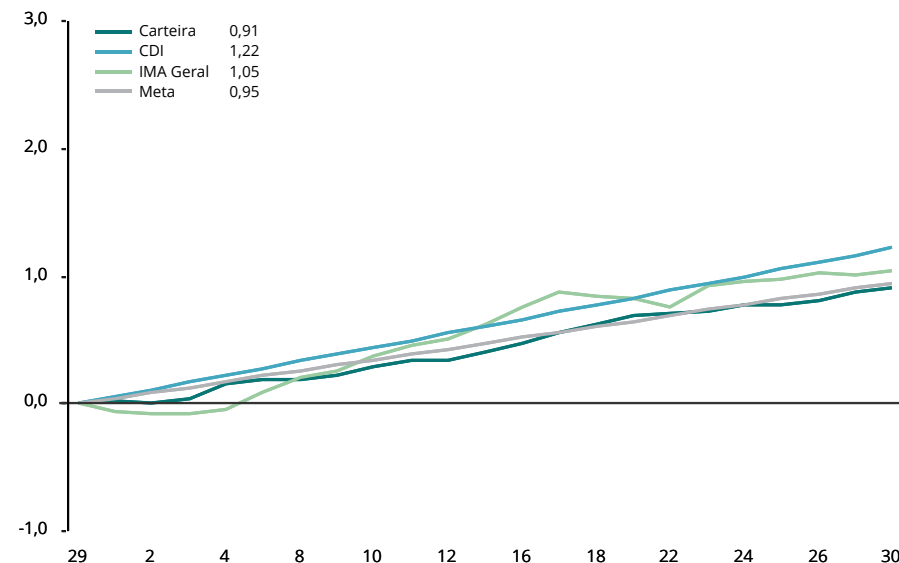
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>1.848.290,76</b>	<b>292.015,59</b>	<b>168.231,67</b>	<b>251.517,06</b>				<b>2.560.055,08</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	61.866,82	9.432,13	5.271,46	7.729,97				<b>84.300,38</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	29.861,95	4.511,11	2.459,93	3.675,63				<b>40.508,62</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	19.048,90	2.968,84	1.754,10	2.467,28				<b>26.239,12</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	64.780,49	9.922,65	5.614,30	8.156,86				<b>88.474,30</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	64.095,09	9.795,20	5.508,07	8.041,45				<b>87.439,81</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	65.609,11	10.094,59	5.777,33	8.319,21				<b>89.800,24</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	132.100,02	20.255,69	11.496,03	16.662,73				<b>180.514,47</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	19.436,30	2.965,59	1.661,35	2.432,78				<b>26.496,02</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	-	-	-	1.486,66				<b>1.486,66</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2550)	-	-	-	328,21				<b>328,21</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	63.808,42	9.699,39	5.375,92	7.936,51				<b>86.820,24</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	19.047,24	2.974,61	1.766,67	2.472,17				<b>26.260,69</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	65.371,22	10.033,33	5.709,03	8.259,12				<b>89.372,70</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	52.071,64	8.627,80	5.211,26	7.189,19				<b>73.099,89</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	64.277,02	9.828,98	5.538,75	8.073,63				<b>87.718,38</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	4.783,78	2.044,00	1.239,06	1.704,55				<b>9.771,39</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	18.436,32	2.836,45	1.623,25	2.337,32				<b>25.233,34</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	43.311,14	6.635,46	3.756,46	5.455,85				<b>59.158,91</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	2.707,30	1.980,76	1.185,29	1.647,50				<b>7.520,85</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	-	-	564,42	3.154,52				<b>3.718,94</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	8.813,72	1.346,95	757,43	1.106,04				<b>12.024,14</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	64.431,08	9.821,97	5.486,20	8.053,23				<b>87.792,48</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	3.466,16	2.009,37	1.213,61	1.674,44				<b>8.363,58</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>472.133,10</b>	<b>100.095,02</b>	<b>92.513,13</b>	<b>97.019,84</b>				<b>761.761,09</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	260.218,03	57.457,02	53.573,97	60.472,64				<b>431.721,66</b>
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	75.014,20	15.620,24	14.457,81	11.447,00				<b>116.539,25</b>
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	22.033,73	4.481,45	3.775,73	3.778,83				<b>34.069,74</b>
Caixa Brasil Referenciado	2.581,72	-	-	-				<b>2.581,72</b>
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	34.996,15	7.501,38	6.830,20	7.260,38				<b>56.588,11</b>
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1.583,64	-	-	-				<b>1.583,64</b>
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	4.179,34	-	-	-				<b>4.179,34</b>
Safra Referenciado DI Master	34.152,66	7.220,67	6.686,61	6.436,88				<b>54.496,82</b>
Santander FIC Premium Ref. Institucional	37.373,63	7.814,26	7.176,33	7.577,84				<b>59.942,06</b>
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	-	-	12,48	46,27				<b>58,75</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>245.978,33</b>	<b>34.824,61</b>	<b>32.226,30</b>	<b>20.524,21</b>				<b>333.553,45</b>
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	34.433,68	4.563,30	4.286,97	2.905,89				<b>46.189,84</b>
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	25.715,22	3.715,54	3.382,86	2.693,15				<b>35.506,77</b>

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>245.978,33</b>	<b>34.824,61</b>	<b>32.226,30</b>	<b>20.524,21</b>				<b>333.553,45</b>
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	26.463,69	3.759,62	3.549,06	1.718,45				<b>35.490,82</b>
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	92.912,90	13.204,72	12.511,81	6.914,06				<b>125.543,49</b>
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	21.261,55	3.081,35	2.776,05	1.852,86				<b>28.971,81</b>
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	7.064,71	981,09	905,42	691,15				<b>9.642,37</b>
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	21.000,14	3.093,17	2.490,31	2.124,31				<b>28.707,93</b>
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	3.685,52	493,55	455,75	486,36				<b>5.121,18</b>
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	3.144,36	-	-	-				<b>3.144,36</b>
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	3.368,64	985,55	950,92	600,07				<b>5.905,18</b>
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	6.927,92	946,72	917,15	537,91				<b>9.329,70</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>211.698,34</b>	<b>(53.277,21)</b>	<b>69.424,40</b>	<b>52.955,66</b>				<b>280.801,19</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	(22.892,37)	11.076,87	(1.881,67)	6.413,05				<b>(7.284,12)</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(12.521,20)	8.933,62	(957,64)	6.127,41				<b>1.582,19</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	87.781,98	(30.326,89)	29.354,14	23.298,07				<b>110.107,30</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	16.640,10	(4.602,80)	10.072,71	7.802,15				<b>29.912,16</b>
Próprio Capital FIA	106.117,66	(27.630,41)	26.349,10	6.543,98				<b>111.380,33</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(6.308,61)	3.500,14	(353,56)	1.787,03				<b>(1.375,00)</b>
Tarpon FIC FIA GT Institucional	42.880,78	(14.227,74)	6.841,32	983,97				<b>36.478,33</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>12.184,89</b>	<b>4.463,73</b>	<b>(25.062,33)</b>	<b>3.794,95</b>				<b>(4.618,76)</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	12.184,89	4.463,73	(25.062,33)	3.794,95				<b>(4.618,76)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>46.918,08</b>	<b>4.983,29</b>	<b>18.265,04</b>	<b>19.107,70</b>				<b>89.274,11</b>
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	1.901,87	2.189,22	3.570,75	7.417,53				<b>15.079,37</b>
Rio Bravo Proteção Multimercado	45.016,21	2.794,07	14.694,29	11.690,17				<b>74.194,74</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.837.203,50</b>	<b>383.105,03</b>	<b>355.598,21</b>	<b>444.919,42</b>				<b>4.020.826,16</b>

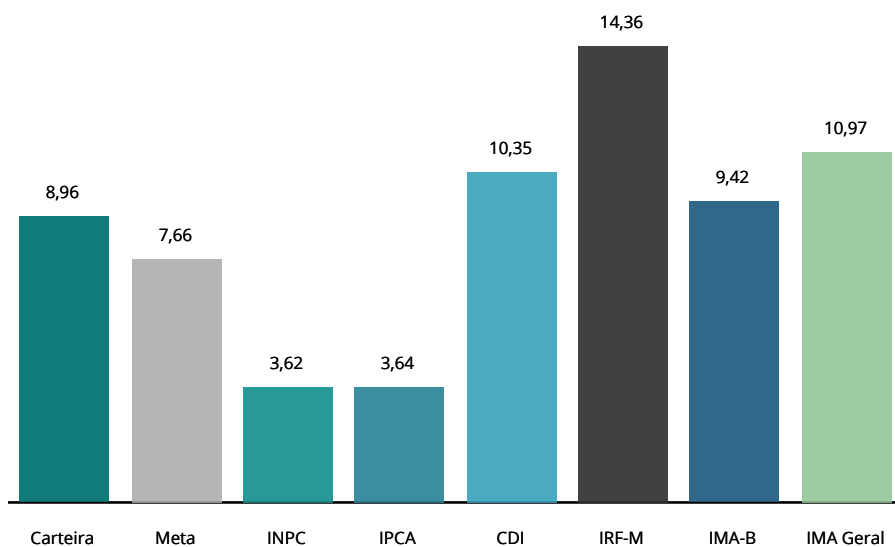
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,24% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,03	0,43	1,01	1,40	242	102	74
Fevereiro	0,85	1,91	0,99	0,79	44	86	107
Março	1,03	0,94	0,96	1,27	110	108	82
Abril	1,20	0,91	1,06	1,68	132	114	71
Mai	1,29	0,78	1,14	1,25	166	113	103
Junho	0,79	0,66	1,10	1,27	119	72	62
Julho	0,80	0,64	1,28	0,57	125	62	140
Agosto	0,73	0,22	1,16	1,19	339	63	61
Setembro	0,91	0,95	1,22	1,05	96	74	86
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>8,96</b>	<b>7,66</b>	<b>10,35</b>	<b>10,97</b>	<b>117</b>	<b>87</b>	<b>82</b>

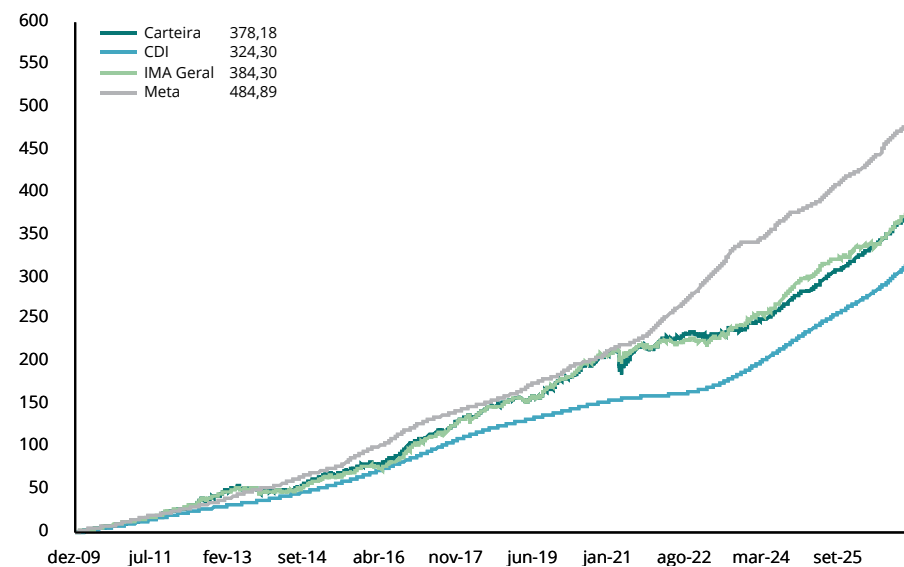
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2009



TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	Sem bench	0,85	90%	9,38	122%	-	-	0,41	-	0,67	-	-64,60	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	Sem bench	0,76	80%	8,50	111%	11,76	112%	0,41	0,32	0,67	0,53	-81,26	-26,26	-0,05	-2,84
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	Sem bench	0,70	74%	8,01	105%	11,09	105%	0,41	0,33	0,67	0,54	-90,65	-37,87	-0,05	-2,81
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	Sem bench	0,69	72%	7,85	102%	10,85	103%	0,41	0,32	0,67	0,53	-93,87	-42,14	-0,05	-2,80
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	Sem bench	0,83	88%	9,22	120%	-	-	0,41	-	0,67	-	-67,66	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	Sem bench	0,87	92%	9,59	125%	-	-	0,41	-	0,67	-	-60,56	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,74	78%	8,37	109%	11,57	110%	0,41	0,32	0,67	0,53	-83,93	-29,55	-0,05	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,74	78%	8,34	109%	11,54	109%	0,41	0,32	0,67	0,53	-84,35	-30,10	-0,05	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	Sem bench	0,84	88%	8,88	116%	-	-	0,41	-	0,67	-	-67,07	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	Sem bench	0,73	77%	8,23	107%	11,38	108%	0,41	0,32	0,67	0,53	-86,52	-32,85	-0,05	-2,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,73	77%	8,22	107%	11,37	108%	0,41	0,32	0,67	0,53	-86,63	-33,03	-0,05	-2,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	0,73	77%	8,29	108%	11,47	109%	0,41	0,32	0,67	0,53	-85,31	-31,38	-0,05	-2,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	Sem bench	0,76	80%	8,50	111%	11,76	111%	0,41	0,32	0,67	0,53	-81,28	-26,26	-0,05	-2,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	Sem bench	0,72	75%	8,12	106%	11,23	106%	0,41	0,32	0,67	0,53	-88,68	-35,60	-0,05	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,72	76%	8,13	106%	11,25	107%	0,41	0,32	0,67	0,53	-88,44	-35,24	-0,05	-2,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	Sem bench	0,74	78%	8,31	108%	11,49	109%	0,41	0,32	0,67	0,53	-85,10	-31,02	-0,05	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	Sem bench	0,72	76%	8,19	107%	11,33	107%	0,41	0,32	0,67	0,53	-87,26	-33,77	-0,05	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	Sem bench	0,30	31%	0,30	4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	Sem bench	0,74	78%	8,32	109%	11,51	109%	0,41	0,32	0,67	0,53	-84,78	-30,66	-0,05	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	Sem bench	0,74	78%	8,32	109%	11,51	109%	0,41	0,32	0,67	0,53	-84,78	-30,65	-0,05	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	Sem bench	0,71	75%	8,10	106%	11,21	106%	0,41	0,39	0,67	0,64	-88,95	-29,91	-0,05	-2,75
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	Sem bench	0,84	88%	5,04	66%	-	-	0,41	-	0,67	-	-67,02	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	Sem bench	0,84	89%	4,89	64%	-	-	0,41	-	0,67	-	-65,89	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	Sem bench	0,72	76%	8,16	106%	11,29	107%	0,41	0,32	0,67	0,53	-87,78	-34,51	-0,05	-2,76
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	Sem bench	0,83	88%	0,99	13%	-	-	0,41	-	0,67	-	-67,61	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	Sem bench	0,84	89%	4,21	55%	-	-	0,41	-	0,67	-	-66,75	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	Sem bench	0,78	82%	8,65	113%	11,98	114%	0,41	2,93	0,67	4,82	-78,04	-8,71	-0,05	-2,86
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	Sem bench	0,85	90%	9,34	122%	-	-	0,41	-	0,67	-	-64,83	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	Sem bench	0,76	80%	8,54	111%	11,82	112%	0,41	2,94	0,67	4,83	-80,21	-9,00	-0,05	-2,87

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 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	Sem bench	0,74	78%	8,30	108%	11,49	109%	0,41	2,91	0,67	4,79	-84,93	-9,68	-0,05	-2,84
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,74	78%	8,35	109%	11,56	110%	0,41	2,92	0,67	4,80	-83,88	-9,53	-0,05	-2,85
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	Sem bench	0,89	94%	9,73	127%	-	-	0,41	-	0,67	-	-57,39	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	Sem bench	0,82	86%	9,05	118%	-	-	0,41	-	0,67	-	-70,44	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,72	76%	8,11	106%	11,24	107%	0,41	2,88	0,67	4,74	-88,43	-10,21	-0,05	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	Sem bench	0,83	87%	9,12	119%	-	-	0,41	-	0,67	-	-69,07	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	Sem bench	0,75	79%	8,40	110%	11,63	110%	0,41	2,93	0,67	4,81	-82,87	-9,38	-0,05	-2,86
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	Sem bench	0,78	82%	8,70	114%	-	-	0,41	-	0,67	-	-77,01	-	-0,05	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	Sem bench	0,69	73%	7,88	103%	10,91	104%	0,41	2,84	0,67	4,67	-92,97	-10,91	-0,05	-2,78
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	Sem bench	0,72	75%	8,11	106%	11,23	106%	0,41	2,88	0,67	4,73	-88,53	-10,23	-0,05	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	Sem bench	0,69	72%	7,83	102%	10,84	103%	0,41	2,83	0,67	4,66	-93,95	-11,08	-0,05	-2,77
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	Sem bench	0,80	84%	8,87	116%	-	-	0,41	-	0,67	-	-73,92	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	Sem bench	0,73	77%	8,26	108%	11,44	108%	0,41	2,90	0,67	4,77	-85,60	-9,80	-0,05	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,72	76%	8,18	107%	11,33	107%	0,41	2,87	0,67	4,72	-87,09	-10,03	-0,05	-2,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	Sem bench	0,75	79%	8,41	110%	11,65	110%	0,41	2,95	0,67	4,86	-82,74	-9,33	-0,05	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	Sem bench	0,74	78%	8,30	108%	11,49	109%	0,41	2,91	0,67	4,79	-84,95	-9,67	-0,05	-2,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	Sem bench	0,72	76%	8,13	106%	11,26	107%	0,41	2,85	0,67	4,70	-88,04	-10,19	-0,05	-2,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	Sem bench	0,30	31%	0,30	4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2550)	Sem bench	0,13	14%	0,13	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	Sem bench	0,71	74%	8,01	104%	11,09	105%	0,41	2,81	0,67	4,62	-90,42	-10,60	-0,05	-2,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	Sem bench	0,81	85%	8,95	117%	-	-	0,41	-	0,67	-	-72,24	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	Sem bench	0,74	78%	8,33	109%	11,54	109%	0,41	2,93	0,67	4,82	-84,25	-9,57	-0,05	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	Sem bench	0,84	89%	8,88	116%	-	-	0,41	-	0,67	-	-66,69	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,73	77%	8,20	107%	11,36	108%	0,41	2,87	0,67	4,72	-86,72	-9,97	-0,05	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	Sem bench	0,85	89%	4,91	64%	-	-	0,41	-	0,67	-	-65,50	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	Sem bench	0,75	79%	8,41	110%	11,64	110%	0,41	2,97	0,67	4,88	-82,78	-9,32	-0,05	-2,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	Sem bench	0,73	77%	8,27	108%	11,45	109%	0,41	2,90	0,67	4,77	-85,53	-9,78	-0,05	-2,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	Sem bench	0,82	87%	3,77	49%	-	-	0,41	-	0,67	-	-69,76	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	Sem bench	0,84	88%	0,99	13%	-	-	0,41	-	0,67	-	-67,48	-	-0,04	-

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 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,72	76%	8,18	107%	11,33	107%	0,41	2,86	0,67	4,70	-87,08	-10,05	-0,05	-2,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	Sem bench	0,72	75%	8,10	106%	11,22	106%	0,41	2,83	0,67	4,66	-88,75	-10,30	-0,05	-2,75
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	Sem bench	0,84	89%	4,22	55%	-	-	0,41	-	0,67	-	-66,75	-	-0,04	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,24	131%	10,50	137%	13,32	126%	0,05	0,11	0,08	0,18	27,62	1,33	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,22	129%	10,51	137%	13,40	127%	0,02	0,10	0,03	0,16	19,20	6,05	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	1,11	117%	11,02	144%	13,73	130%	0,72	0,30	1,19	0,50	-10,50	7,95	-0,14	-0,14
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,24	130%	10,53	137%	13,59	129%	0,03	0,10	0,06	0,16	36,81	16,62	0,00	0,00
Safra Referenciado DI Master	CDI	1,21	127%	10,39	136%	13,24	126%	0,04	0,12	0,06	0,20	-27,06	0,28	0,00	0,00
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,22	129%	10,48	137%	13,33	126%	0,02	0,10	0,03	0,17	19,92	1,47	0,00	0,00
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,20	127%	10,31	134%	13,21	125%	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 Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	IPCA+6,02	0,49	52%	8,41	110%	11,45	109%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,66	69%	9,39	123%	12,57	119%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	IPCA+7,54	0,41	44%	9,29	121%	12,99	123%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,49	51%	9,68	126%	13,48	128%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	IPCA+7,67	0,56	59%	9,56	125%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,60	63%	9,08	119%	12,29	117%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	IPCA+7,40	0,64	67%	9,35	122%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	0,79	84%	9,03	118%	11,79	112%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	IPCA+8,08	0,57	60%	5,91	77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	IPCA+6,98	0,48	51%	9,04	118%	12,44	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	3,12	328%	-3,40	-44%	14,35	136%	11,63	18,12	19,14	29,81	11,87	0,89	-1,94	-23,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	3,92	414%	0,98	13%	20,90	198%	9,33	20,38	15,35	33,53	20,70	2,65	-1,51	-24,03
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	4,38	461%	24,72	323%	14,90	141%	14,20	19,19	23,36	31,56	16,06	1,06	-1,89	-13,98
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	4,75	500%	21,02	274%	8,67	82%	11,73	19,43	19,30	31,97	21,43	-0,75	-1,47	-14,39
Próprio Capital FIA	Ibov.	1,18	125%	24,81	324%	10,94	104%	14,28	18,95	23,49	31,16	0,24	-0,11	-3,59	-15,28

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>															
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	2,35	248%	-1,66	-22%	15,26	145%	10,45	20,05	17,19	32,98	8,01	1,17	-1,94	-23,20
Tarpon FIC FIA GT Institucional	Ibov.	0,50	52%	22,49	293%	18,02	171%	11,78	15,78	19,38	25,95	-4,03	2,17	-2,91	-10,92
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>															
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	0,49	52%	-0,58	-8%	17,34	164%	9,95	22,70	16,37	37,33	-4,92	1,69	-2,14	-19,85
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>															
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	CDI	1,49	157%	3,09	40%	0,57	5%	3,28	6,40	5,40	10,52	6,05	-11,59	-0,38	-8,99
Rio Bravo Proteção Multimercado	Sem Bench	2,01	211%	14,26	186%	12,27	116%	2,34	13,35	3,85	21,96	23,93	-0,01	-0,32	-9,08
<b>INDICADORES</b>															
Carteira		0,91	96%	8,96	117%	11,92	113%	0,51	0,75	0,84	1,23	-44,08	-10,32	-0,02	-0,22
IPCA		0,48	51%	3,64	48%	5,17	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,52	55%	3,62	47%	5,10	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,22	129%	10,35	135%	13,30	126%	0,00	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,26	133%	14,36	187%	12,11	115%	1,56	3,47	2,56	5,70	1,82	-1,81	-0,16	-2,87
IRF-M 1		1,20	126%	10,82	141%	13,18	125%	0,09	0,40	0,15	0,65	-18,77	-1,72	0,00	-0,04
IRF-M 1+		1,29	136%	16,23	212%	11,36	108%	2,36	5,23	3,88	8,61	2,21	-1,92	-0,33	-5,00
IMA-B		0,54	57%	9,42	123%	5,89	56%	3,26	5,00	5,37	8,22	-14,85	-8,41	-0,86	-4,49
IMA-B 5		0,66	69%	8,31	108%	9,20	87%	1,43	2,23	2,35	3,67	-28,16	-10,38	-0,31	-1,81
IMA-B 5+		0,44	47%	10,14	132%	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	143%	11,08	105%	1,07	1,92	1,77	3,16	-11,27	-6,44	-0,12	-1,37
IDkA 2A		0,48	51%	8,50	111%	9,35	89%	1,35	2,42	2,22	3,99	-39,08	-9,18	-0,30	-2,08
IDkA 20A		0,59	62%	12,31	161%	-2,23	-21%	9,51	14,13	15,65	23,25	-4,46	-6,15	-3,47	-17,43
IGCT		3,49	367%	21,84	285%	11,15	106%	9,51	15,44	15,66	25,40	17,11	-0,30	-1,04	-11,07
IBrX 50		3,44	362%	20,00	261%	10,49	99%	9,28	15,17	15,27	24,96	17,17	-0,57	-1,10	-10,34
Ibovespa		3,40	359%	21,58	282%	10,94	104%	9,37	15,31	15,43	25,18	16,76	-0,39	-1,10	-11,22
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,24% A.A.</b>		<b>0,95</b>		<b>7,66</b>		<b>10,55</b>									

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 0,7471% 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 1,2292%. 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.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,2197%. 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 3,2382% 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 0,0503% e -0,0503% 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 10,3200% 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 0,1500% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

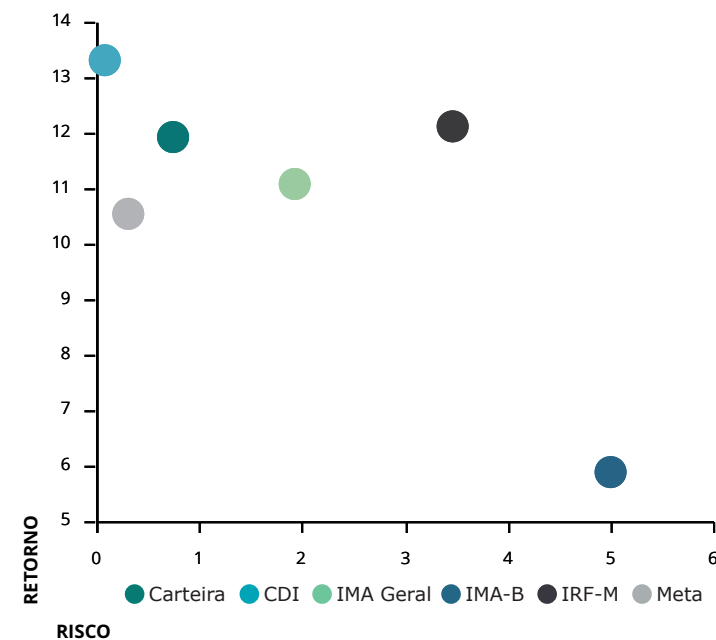
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,5079	0,5434	0,7471
VaR (95%)	0,8357	0,8940	1,2292
Draw-Down	-0,0215	-0,0695	-0,2197
Beta	3,6749	2,6389	3,2382
Tracking Error	0,0320	0,0358	0,0503
Sharpe	-44,0786	-53,6863	-10,3200
Treynor	-0,3838	-0,6964	-0,1500
Alfa de Jensen	-0,0177	-0,0191	-0,0047

## 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.

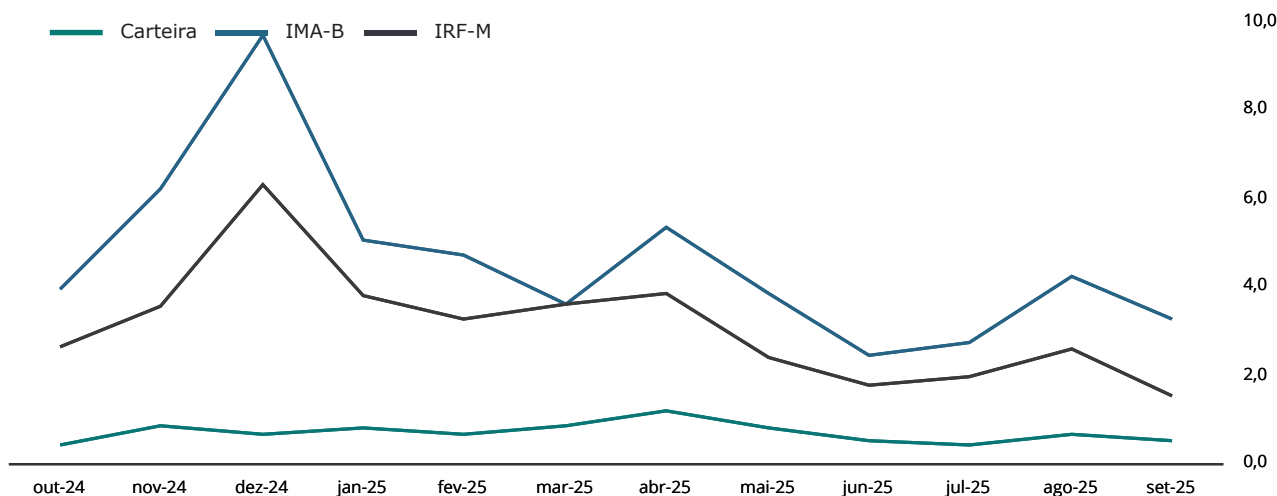
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 70,87% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$151.729,06 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$22.577,12, equivalente a uma queda de 0,05% 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	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>IMA-B</b>	<b>70,87%</b>	<b>151.729,06</b>	<b>0,31%</b>
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	70,87%	151.729,06	0,31%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>16,25%</b>	<b>25.077,26</b>	<b>0,05%</b>
F. Crédito Privado	1,91%	7.027,81	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	12,10%	46.905,81	0,10%
Multimercado	2,24%	-28.856,35	-0,06%
<b>OUTROS RF</b>	<b>7,98%</b>	<b>15.222,76</b>	<b>0,03%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>4,90%</b>	<b>-214.606,20</b>	<b>-0,44%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,46%	-193.397,83	-0,39%
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	0,44%	-21.208,37	-0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-22.577,12</b>	<b>-0,05%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
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
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	D+31	0,50	Não há	20% exc 104% CDI
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,01	Não há	Não há
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	Geral	D+90	D+92	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Geral	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	Geral	D+1	D+2	1,15	25 meses	Não há
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	Geral	D+1	D+1	1,15	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 21,66% até 90 dias; 0,40% entre 91 e 180 dias; 77,94% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/09/2025	61.795,46	Aplicação	Santander FIC Premium Ref. Institucional
08/09/2025	18.860,08	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/09/2025	499.762,54	Compra	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)
22/09/2025	499.362,99	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)
25/09/2025	249.533,69	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2550)

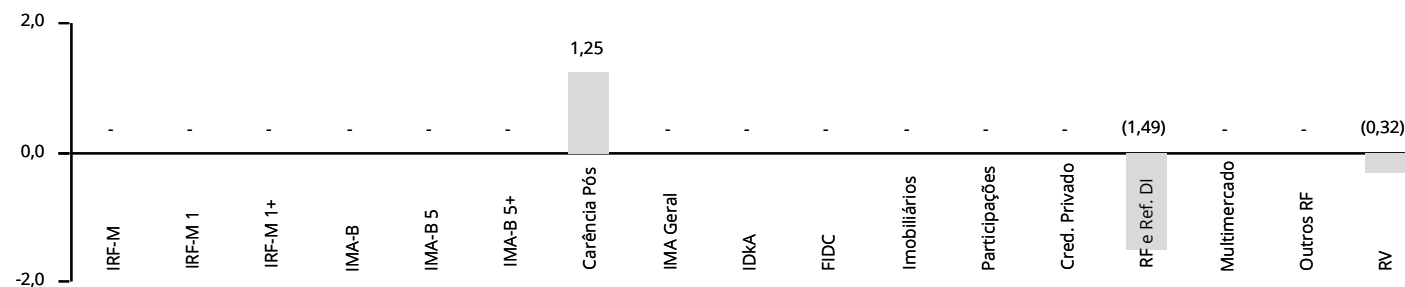
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/09/2025	11.638,65	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/09/2025	1.000.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
24/09/2025	45.000,00	Resgate	BB FIA ESG BDR Nível I
24/09/2025	25.000,00	Resgate	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
24/09/2025	250.000,00	Resgate	Safra Referenciado DI Master
24/09/2025	300.000,00	Resgate	Santander FIC Premium Ref. Institucional
24/09/2025	250.000,00	Resgate	XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE
30/09/2025	8.273,52	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>1.329.314,76</b>
Resgates	<b>1.889.912,17</b>
Saldo	<b>560.597,41</b>

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



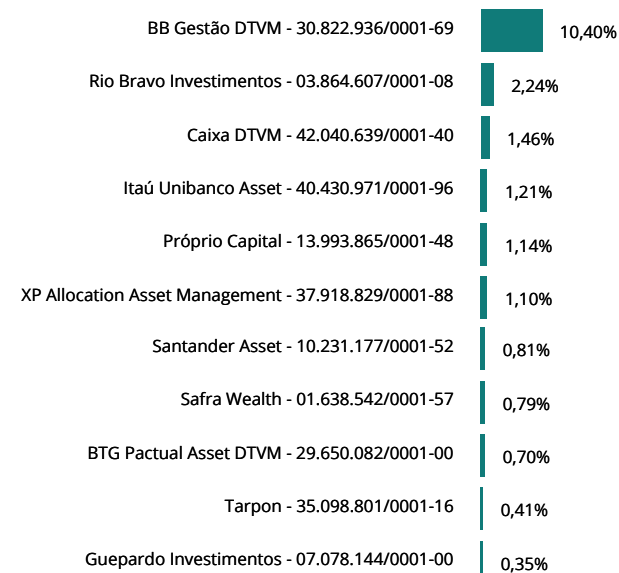
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	870.929.318.654,36	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.773.467.940.485,58	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	532.979.858.888,11	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	555.353.212.354,13	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.680.527.872,87	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.162.771.777.177,98	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	74.215.578,27	0,75	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.563.284.815,74	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	103.116.139.598,17	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	394.624.068.673,40	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.894.390.193,71	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	224.359.140.364,16	0,00	✓

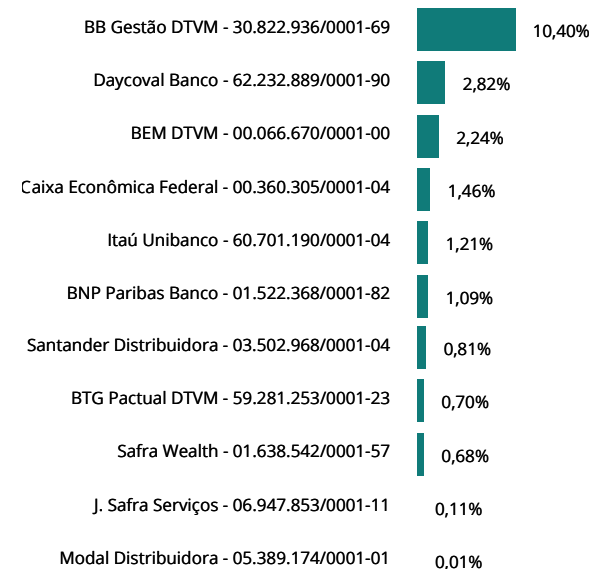
Obs.: Patrimônio em 08/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.444.999.065,48	10,07	0,02	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	0,54	0,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.798.550.332,84	0,70	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	16.748.319.879,89	1,21	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	7, III, a	6.224.797.929,88	0,68	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	01.638.542/0001-57	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	4.588.280.860,95	0,81	0,01	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	12.187.415.552,17	0,01	0,00	Sim	37.918.829/0001-88	05.389.174/0001-01	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.242.503.480,61	0,34	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.388.351.233,64	0,33	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	720.337.984,31	1,13	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	760.280.821,68	0,35	0,02	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	74.556.295,79	1,14	0,75	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	655.487.018,93	0,11	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	8, I	1.004.494.487,94	0,41	0,02	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	643.449.178,11	1,09	0,08	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	10, I	143.220.917,80	1,03	0,35	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	10, I	325.752.897,03	1,21	0,18	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓

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	34.743.748,52	70,88	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	34.739.857,04	70,87	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	3.891,48	0,01	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	5.925.822,12	12,09	65,0	✓	65,0	✓
7, III, a	5.925.822,12	12,09	65,0	✓	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓	65,0	✓
7, IV	3.912.887,12	7,98	20,0	✓	20,0	✓
7, V	936.872,84	1,91	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	936.872,84	1,91	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>45.519.330,60</b>	<b>92,86</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	1.867.745,31	3,81	35,0	✓	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓	35,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>1.867.745,31</b>	<b>3,81</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	533.390,29	1,09	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>533.390,29</b>	<b>1,09</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	1.098.504,97	2,24	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>1.098.504,97</b>	<b>2,24</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>2.966.250,28</b>	<b>6,05</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>	<b>35,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>49.018.971,17</b>					

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

## PRÓ GESTÃO

O IPRESVEL 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 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 defenda 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.