

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

SETEMBRO - 2025



Instituto Erechinense de Previdência



Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	6
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos	11
Análise do Risco da Carteira	14
Movimentações	16
Enquadramento da Carteira	17
Comentários do Mês	20

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		66,82	233.422.166,59	231.684.359,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	7, l, a	1,55	5.409.102,12	5.368.641,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	7, l, a	2,65	9.249.556,36	9.179.737,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	7, l, a	1,96	6.831.755,65	6.781.319,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	7, l, a	1,48	5.184.734,48	5.143.606,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	7, l, a	1,53	5.335.934,10	5.297.058,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	7, l, a	2,42	8.469.997,59	8.410.249,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	7, l, a	2,01	7.034.540,97	6.982.125,58
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	7, l, a	5,13	17.905.503,08	17.779.013,42
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	7, l, a	1,51	5.277.257,58	5.236.995,49
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	7, l, a	1,55	5.408.259,90	5.370.041,06
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	7, l, a	1,76	6.153.053,39	6.113.218,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	7, l, a	1,46	5.100.763,50	5.059.133,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	7, l, a	1,96	6.836.279,85	6.786.451,15
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	7, l, a	2,31	8.074.112,85	8.015.395,96
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	7, l, a	1,79	6.254.948,23	6.214.023,11
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	7, l, a	1,50	5.241.331,55	5.197.428,64
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	7, l, a	1,50	5.232.720,95	5.192.239,12
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	7, l, a	1,46	5.092.758,70	5.051.030,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	7, l, a	1,54	5.392.338,52	5.351.518,33
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	7, l, a	1,75	6.113.958,83	6.072.530,14
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	7, l, a	1,57	5.486.255,60	5.447.503,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	7, l, a	1,48	5.157.799,23	5.116.004,43
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	7, l, a	1,48	5.181.367,40	5.139.018,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	7, l, a	1,50	5.224.950,44	5.184.581,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	7, l, a	1,98	6.907.498,60	6.857.650,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	7, l, a	2,27	7.917.878,51	7.860.454,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	7, l, a	1,62	5.646.878,02	5.604.073,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	7, l, a	1,61	5.618.967,26	5.576.010,62
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	7, l, a	1,54	5.366.943,35	5.328.705,41
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	7, l, a	1,44	5.046.659,59	5.005.048,33
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	7, l, a	1,51	5.279.240,13	5.240.153,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	7, l, a	1,59	5.563.871,35	5.521.257,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	7, l, a	1,52	5.320.525,86	5.281.378,14
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	7, l, a	1,70	5.923.195,49	5.883.055,28
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	7, l, a	1,44	5.044.875,50	5.002.274,33

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		66,82	233.422.166,59	231.684.359,51
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	7, I, a	1,45	5.054.731,35	5.011.517,67
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	7, I, a	2,31	8.081.620,71	8.023.914,28
FUNDOS DE RENDA FIXA		16,91	59.082.353,85	56.095.014,94
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	1,28	4.464.697,70	4.404.529,09
Banrisul Absoluto	7, I, b	0,20	705.546,37 ▼	1.345.425,39
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	7, I, b	0,75	2.608.530,43	2.596.233,08
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	1,01	3.543.588,79 ▲	1.303.915,57
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	0,00	5.228,20	5.171,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,49	5.213.517,08	5.186.309,90
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,29	1.022.358,22	1.009.996,09
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	4,23	14.760.486,46 ▲	14.226.041,84
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,00	92,99 ▼	1.670,15
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	7, I, b	1,61	5.617.778,18	5.564.926,88
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	0,89	3.118.254,37	3.105.086,49
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,22	781.377,00	772.331,06
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	1,31	4.565.985,17 ▲	4.011.152,03
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,38	1.319.557,35	1.303.711,13
Safrá FIC Institucional IMA-B	7, I, b	1,04	3.643.555,03	3.626.899,61
Santander FIC Premium Ref. Institucional	7, III, a	0,65	2.274.501,78	2.246.990,01
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	7, I, b	0,53	1.835.486,63	1.826.260,20
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	7, I, b	1,03	3.601.812,10	3.558.365,37
ATIVOS DE RENDA FIXA		7,68	26.817.022,91	26.699.124,48
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	7, IV	1,39	4.873.053,13	4.857.242,35
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	7, IV	2,07	7.228.684,21	7.190.383,99
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	7, IV	1,18	4.130.346,68	4.110.109,33
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	7, IV	1,06	3.705.901,90	3.691.405,37
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	7, IV	1,97	6.879.036,99	6.849.983,44
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,47	26.088.407,55	25.183.201,30
4UM FIA Small Caps	8, I	0,26	920.208,49	865.416,33
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,68	5.863.243,80	5.747.000,07
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,00	3.481.477,00	3.350.030,12
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,86	3.004.570,39	2.878.553,37
Claritas FIA Valor Subclasse A	8, I	1,24	4.322.885,02	4.194.296,05
Constância FIA Fundamento	8, I	0,70	2.433.622,52	2.360.186,61

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+19	D+20	Não há	0,00	20% exc 104% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1	D+1	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+2	Não há	0,01	Não há
D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+3	D+4	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	15/04/2031	0,00	Não há
D+0	D+0	26/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	25/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	29/09/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	28/09/2032	0,00	Não há
D+17	D+20	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+31	D+33	Não há	0,50	Não há
D+14	D+15	Não há	2,00	20% exc Ibovespa

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,47	26.088.407,55	25.183.201,30
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,74	6.062.400,33	5.787.718,75
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,11	3.861.865,10	3.843.373,76
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,03	102.754,80	112.480,99
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	1,08	3.759.110,30	3.730.892,77
CONTAS CORRENTES		0,02	55.063,77	148.704,11
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
Bradesco		0,00	10,69	10,69
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,02	55.053,08	148.693,42
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Renascença		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	349.326.879,77	343.653.778,10

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
Vide regulamento	Vide regulamento	Vide Regulamento	2,10	20% exc IPCA+8%aa
D+0	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



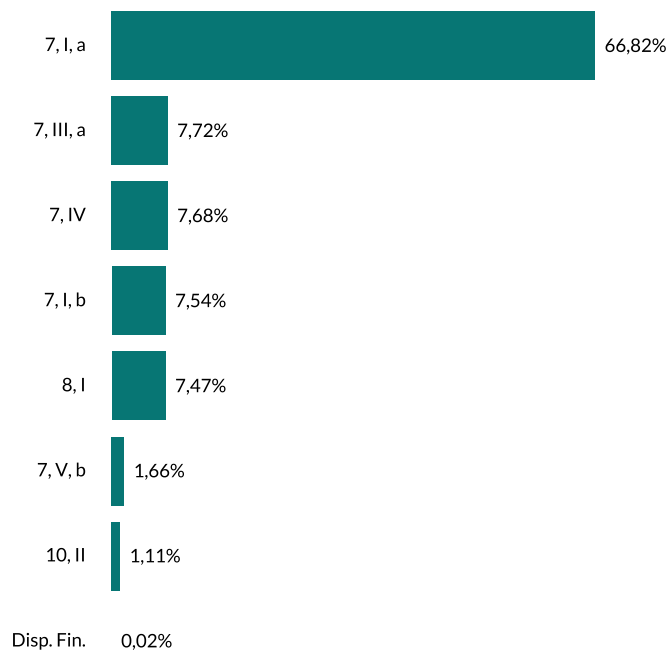
Títulos Públicos na Curva 66,82%
 Fundos de Renda Fixa 16,91%
 Ativos de Renda Fixa 7,68%
 Fundos de Renda Variável 7,47%
 Fundos de Participações 1,11%
 Contas Correntes 0,02%

POR LIQUIDEZ

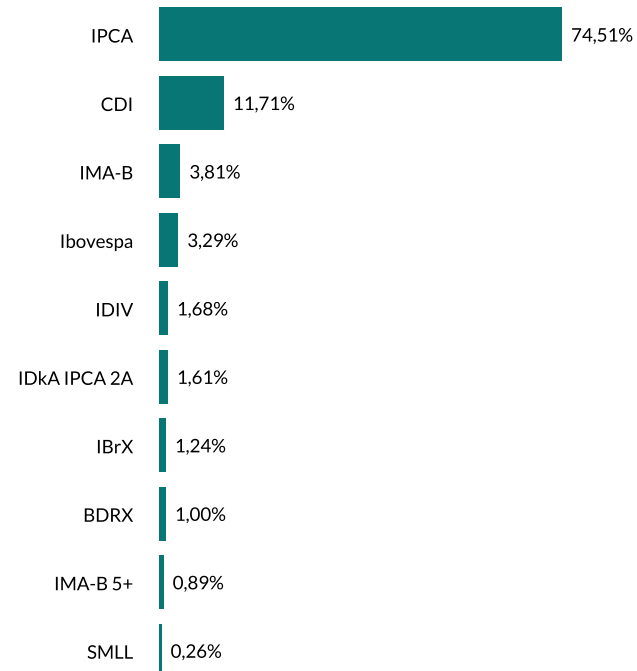


Superior a 180 dias 74,50%
 Até 30 dias 22,53%
 Até 90 dias 2,97%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	12.079.700,65	1.972.705,61	1.170.348,41	1.737.807,08				16.960.561,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	314.889,93	47.620,40	27.621,37	40.460,28				430.591,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	541.794,65	82.070,61	47.828,81	69.818,41				741.512,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	394.196,88	59.470,75	34.257,72	50.436,53				538.361,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	314.209,09	48.020,35	28.690,23	41.127,81				432.047,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	305.152,86	45.924,55	26.267,82	38.875,66				416.220,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	474.022,06	70.907,81	39.842,35	59.747,67				644.519,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	408.441,55	61.724,39	35.729,65	52.415,39				558.310,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	1.003.048,71	150.084,91	84.399,93	126.489,66				1.364.023,21
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	311.374,53	47.258,06	27.692,26	40.262,09				426.586,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	303.035,82	45.345,86	25.505,13	38.218,84				412.105,65
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	325.316,22	47.884,19	25.568,41	39.835,38				438.604,20
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	-	29.702,14	29.328,25	41.630,50				100.660,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	391.067,96	58.859,89	33.674,59	49.828,70				533.431,14
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	461.164,18	69.381,42	39.645,17	58.716,89				628.907,66
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	332.991,62	49.114,72	26.398,80	40.925,12				449.430,26
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	300.200,57	50.895,59	31.197,52	43.902,91				426.196,59
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	311.787,37	47.425,81	27.986,81	40.481,83				427.681,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	-	19.382,40	30.087,22	41.727,93				91.197,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	316.530,79	47.964,57	27.994,09	40.820,19				433.309,64
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	333.072,33	49.457,69	27.152,83	41.428,69				451.111,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	307.262,23	45.981,30	25.855,73	38.751,78				417.851,04
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	37.839,52	48.661,44	29.372,07	41.794,80				157.667,83
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	324.003,50	50.793,98	30.445,23	42.348,79				447.591,50
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	314.762,01	48.793,40	28.464,80	40.369,39				432.389,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	396.803,77	60.686,96	34.199,06	49.848,37				541.538,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	456.401,19	69.871,19	39.477,94	57.423,73				623.174,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	335.651,03	51.837,92	29.959,00	42.804,76				460.252,71
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	335.987,74	51.976,36	30.165,41	42.956,64				461.086,15
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	305.605,70	46.618,75	26.091,87	38.237,94				416.554,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	-	-	6.470,69	41.611,26				48.081,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	308.687,39	47.452,56	27.100,55	39.086,52				422.327,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	333.121,58	51.551,42	29.945,70	42.613,41				457.232,11
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	309.760,67	47.558,66	27.074,26	39.147,72				423.541,31
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	326.002,40	49.224,07	26.791,40	40.140,21				442.158,08
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	98.134,95	51.094,62	31.037,38	42.601,17				222.868,12

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	12.079.700,65	1.972.705,61	1.170.348,41	1.737.807,08				16.960.561,75
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	286.549,52	51.776,70	31.617,51	43.213,68				413.157,41
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	460.830,33	70.330,17	39.410,85	57.706,43				628.277,78
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.179.382,20	391.846,77	654.263,07	602.028,14				5.827.520,18
4UM Crédito Privado Renda Fixa	191.610,97	53.887,23	49.790,58	60.168,61				355.457,39
Banrisul Absoluto	385.655,94	41.268,97	38.805,36	27.052,96				492.783,23
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	207.027,26	(23.484,32)	20.501,77	12.297,35				216.342,06
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	194.840,33	49.989,92	30.492,02	39.673,22				314.995,49
BB FIC Previdenciário Fluxo	9.300,71	5.241,35	2.602,72	57,15				17.201,93
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	413.519,17	(40.554,74)	42.859,24	27.207,18				443.030,85
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	-	-	9.996,09	12.362,13				22.358,22
Caixa Brasil Referenciado	912.775,27	212.849,72	163.617,09	180.602,69				1.469.844,77
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1.597,17	143,09	29,78	22,02				1.792,06
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	535.374,68	30.698,60	95.985,25	52.851,30				714.909,83
Itaú FIC IMA-B 5+	300.822,49	(48.100,42)	15.965,72	13.167,88				281.855,67
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	35.794,72	9.661,88	8.076,62	9.045,94				62.579,16
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	223.643,08	50.177,32	45.193,50	54.833,14				373.847,04
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	76.688,26	16.336,31	15.035,87	15.846,22				123.906,66
Safra FIC Institucional IMA-B	291.284,13	(22.495,61)	34.972,46	16.655,42				320.416,40
Santander FIC Premium Ref. Institucional	102.714,29	28.079,70	25.787,35	27.511,77				184.093,11
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	147.247,49	(14.626,89)	14.374,65	9.226,43				156.221,68
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	149.486,24	42.774,66	40.177,00	43.446,73				275.884,63
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.598.975,45	201.212,35	214.757,75	117.898,43				2.132.843,98
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	268.833,76	31.435,86	35.625,70	15.810,78				351.706,10
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	455.299,06	60.574,02	60.517,92	38.300,22				614.691,22
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	251.341,11	33.087,70	33.101,30	20.237,35				337.767,46
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	217.407,78	27.061,29	29.761,11	14.496,53				288.726,71
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	406.093,74	49.053,48	55.751,72	29.053,55				539.952,49
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.964.585,40	(1.023.213,68)	1.119.582,88	905.206,25				2.966.160,85
4UM FIA Small Caps	120.640,42	(52.782,16)	(4.990,02)	54.792,16				117.660,40
BB FIA ESG BDR Nível I	(531.296,25)	-	-	-				(531.296,25)
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	870.133,67	(441.484,64)	219.382,06	116.243,73				764.274,82
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(670.226,82)	191.646,40	(20.543,50)	131.446,88				(367.677,04)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	474.804,27	(164.035,24)	158.773,71	126.017,02				595.559,76
Claritas FIA Valor Subclasse A	-	(58.780,29)	303.837,82	128.588,97				373.646,50
Claritas FIC FIA Valor Feeder	812.205,24	(192.730,27)	-	-				619.474,97

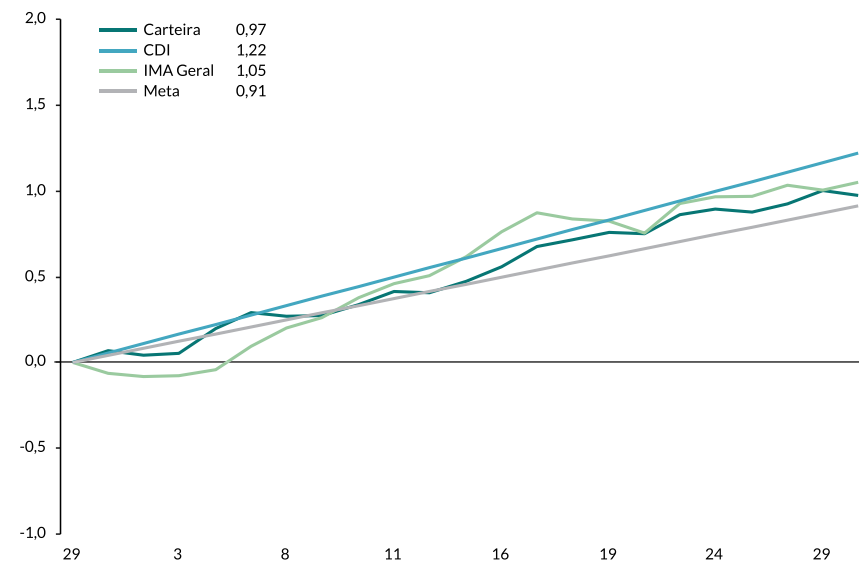
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.964.585,40	(1.023.213,68)	1.119.582,88	905.206,25				2.966.160,85
Constância FIA Fundamento	302.495,29	(143.001,91)	108.504,53	73.435,91				341.433,82
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	585.829,58	(162.045,57)	354.618,28	274.681,58				1.053.083,87
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(238.188,71)	-	-	-				(238.188,71)
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	(56.560,40)	-	-	-				(56.560,40)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(181.628,31)	-	-	-				(181.628,31)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	276.442,04	(28.245,72)	29.741,05	18.491,34				296.428,71
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(50.664,44)	(9.801,66)	(9.013,31)	(9.726,19)				(79.205,60)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	327.106,48	(18.444,06)	38.754,36	28.217,53				375.634,31
TOTAL	19.860.897,03	1.514.305,33	3.188.693,16	3.381.431,24				27.945.326,76

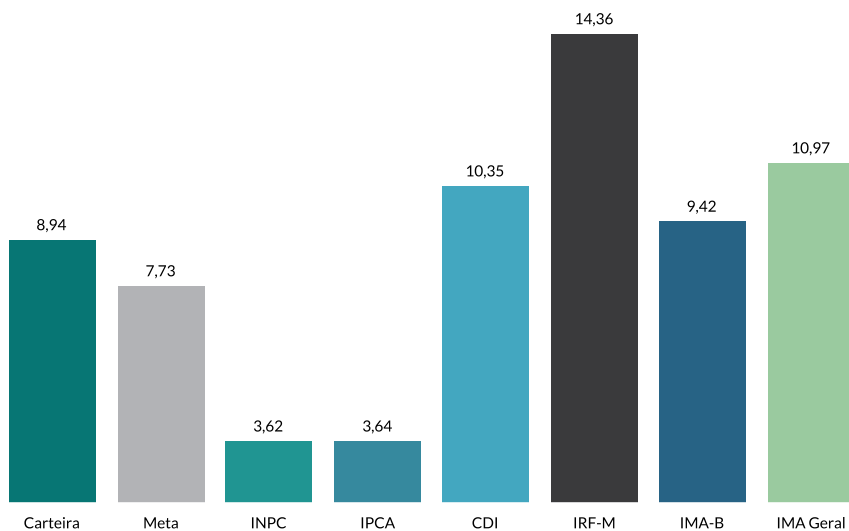
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,29% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,92	0,59	1,01	1,40	156	91	66
Fevereiro	0,58	1,75	0,99	0,79	33	59	73
Março	1,29	0,99	0,96	1,27	129	134	101
Abril	1,47	0,86	1,06	1,68	170	139	87
Mai	1,19	0,69	1,14	1,25	172	105	95
Junho	0,81	0,67	1,10	1,27	121	74	64
Julho	0,45	0,69	1,28	0,57	65	35	79
Agosto	0,93	0,32	1,16	1,19	292	80	78
Setembro	0,97	0,91	1,22	1,05	107	80	93
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,94	7,73	10,35	10,97	116	86	82

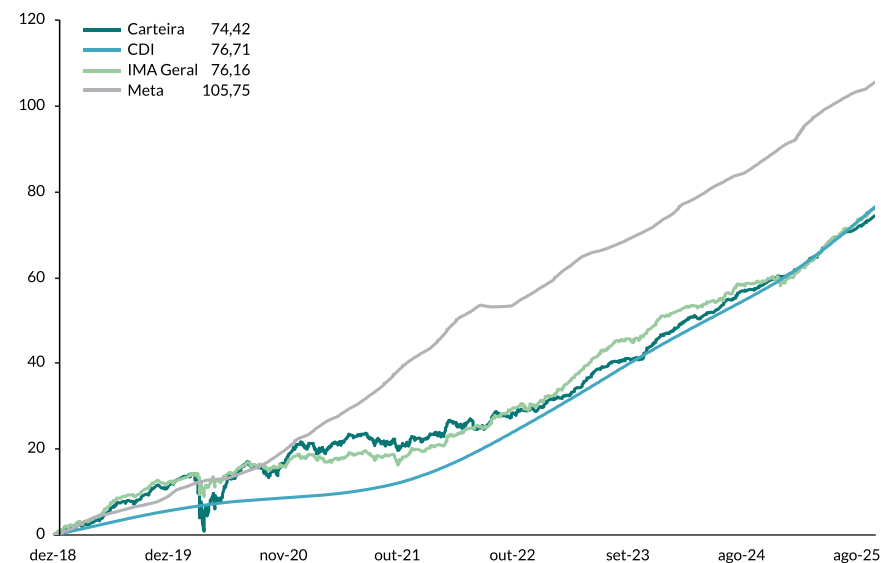
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2018



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	IPCA	0,75	83%	8,52	110%	11,78	110%	0,41	0,35	0,67	0,58	-81,99	-24,08	-0,05	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	IPCA	0,76	83%	8,73	113%	12,01	112%	0,41	0,73	0,67	1,20	-80,94	-9,93	-0,05	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	IPCA	0,74	81%	8,58	111%	11,80	111%	0,41	0,73	0,67	1,20	-83,93	-11,53	-0,05	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	IPCA	0,80	88%	8,91	115%	-	-	0,41	-	0,67	-	-73,80	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	IPCA	0,73	80%	8,30	107%	11,49	108%	0,41	0,32	0,67	0,53	-85,39	-31,43	-0,05	-2,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	IPCA	0,71	78%	8,26	107%	11,36	106%	0,41	0,68	0,67	1,12	-89,73	-15,99	-0,05	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	IPCA	0,75	82%	8,64	112%	11,88	111%	0,41	0,73	0,67	1,19	-82,64	-10,95	-0,05	-2,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	IPCA	0,71	78%	8,29	107%	11,40	107%	0,41	0,77	0,67	1,27	-89,57	-13,77	-0,05	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	IPCA	0,77	84%	8,59	111%	11,90	111%	0,41	0,35	0,67	0,57	-79,26	-22,68	-0,05	-2,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	IPCA	0,71	78%	8,13	105%	11,24	105%	0,41	0,34	0,67	0,56	-89,32	-33,99	-0,05	-2,74
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	IPCA	0,65	71%	7,69	100%	10,60	99%	0,41	0,61	0,67	1,00	-100,05	-25,17	-0,05	-2,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	IPCA	0,82	90%	-	-	-	-	0,41	-	0,67	-	-69,68	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	IPCA	0,73	80%	8,53	110%	11,72	110%	0,41	0,86	0,67	1,41	-85,60	-10,31	-0,05	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	IPCA	0,73	80%	8,51	110%	11,69	110%	0,41	0,85	0,67	1,39	-85,82	-10,64	-0,05	-2,81
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	IPCA	0,66	72%	7,81	101%	10,73	101%	0,41	0,75	0,67	1,24	-98,87	-19,21	-0,05	-2,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	IPCA	0,84	93%	-	-	-	-	0,41	-	0,67	-	-65,89	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	IPCA	0,78	85%	8,73	113%	-	-	0,41	-	0,67	-	-77,33	-	-0,05	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	IPCA	0,83	91%	-	-	-	-	0,41	-	0,67	-	-69,09	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	IPCA	0,76	84%	8,55	111%	11,83	111%	0,41	0,33	0,67	0,55	-80,29	-24,84	-0,05	-2,95
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	IPCA	0,68	75%	8,16	106%	11,17	105%	0,41	1,22	0,67	2,01	-94,78	-9,77	-0,05	-2,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	IPCA	0,71	78%	8,29	107%	11,40	107%	0,41	0,77	0,67	1,26	-89,55	-13,89	-0,05	-2,71
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	IPCA	0,82	90%	-	-	-	-	0,41	-	0,67	-	-70,72	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	IPCA	0,82	90%	9,16	119%	-	-	0,41	-	0,67	-	-69,56	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	IPCA	0,78	85%	8,67	112%	12,00	112%	0,41	3,10	0,67	5,10	-77,48	-8,59	-0,05	-3,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	IPCA	0,73	80%	8,44	109%	11,61	109%	0,41	2,96	0,67	4,87	-86,84	-9,25	-0,05	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	IPCA	0,73	80%	8,47	110%	11,65	109%	0,41	2,97	0,67	4,89	-86,18	-9,16	-0,05	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	IPCA	0,76	84%	8,80	114%	12,09	113%	0,41	3,12	0,67	5,13	-80,37	-8,22	-0,05	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	IPCA	0,77	84%	8,86	115%	12,18	114%	0,41	3,15	0,67	5,19	-79,25	-8,03	-0,05	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	IPCA	0,72	79%	8,15	105%	11,28	106%	0,41	2,83	0,67	4,66	-88,23	-10,26	-0,05	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	Não possui	0,84	92%	-	-	-	-	0,41	-	0,67	-	-67,56	-	-0,04	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	IPCA	0,75	82%	8,44	109%	11,67	109%	0,41	2,95	0,67	4,86	-83,36	-9,35	-0,05	-2,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	IPCA	0,77	84%	8,88	115%	12,20	114%	0,41	3,16	0,67	5,20	-79,02	-7,99	-0,05	-2,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	IPCA	0,74	81%	8,38	108%	11,59	109%	0,41	2,93	0,67	4,82	-84,11	-9,52	-0,05	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	IPCA	0,68	75%	8,05	104%	11,07	104%	0,41	2,80	0,67	4,61	-94,73	-10,45	-0,05	-2,62
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	IPCA	0,85	93%	-	-	-	-	0,41	-	0,67	-	-64,63	-	-0,04	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	IPCA	0,86	94%	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	IPCA	0,72	79%	8,49	110%	11,63	109%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,37	150%	11,07	143%	14,03	131%
Banrisul Absoluto	CDI	1,22	134%	10,36	134%	13,28	124%
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	0,47	52%	9,04	117%	5,29	50%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,24	136%	10,50	136%	13,32	125%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,13	124%	9,55	124%	12,19	114%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,52	57%	9,29	120%	5,72	54%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,22	134%	10,51	136%	13,40	126%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	135%	10,51	136%	13,35	125%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,13	123%	9,48	123%	12,12	114%
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	IDKa IPCA 2A	0,95	104%	14,58	189%	10,89	102%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,42	46%	9,94	129%	3,10	29%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,17	128%	8,71	113%	12,61	118%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,24	135%	10,45	135%	13,33	125%
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,22	133%	10,36	134%	13,36	125%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,46	50%	9,64	125%	6,17	58%
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,22	134%	10,48	136%	13,33	125%
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	0,51	55%	9,30	120%	5,59	52%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,22	134%	10,35	134%	13,26	124%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,33	36%	7,78	101%	10,72	100%
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	0,53	58%	9,29	120%	12,75	119%
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	0,49	54%	8,91	115%	12,26	115%
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	0,39	43%	8,45	109%	11,61	109%
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,42	46%	8,52	110%	11,70	110%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Small Caps	SMLL	6,33	694%	14,66	190%	9,60	90%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	2,02	222%	14,99	194%	4,83	45%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	3,92	430%	0,98	13%	20,90	196%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	4,38	480%	24,72	320%	14,90	140%
Claritas FIA Valor Subclasse A	IBrX	3,07	336%	-	-	-	-
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	3,11	341%	16,32	211%	9,01	84%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,41	-	0,67	-	-62,83	-	-0,04	-
0,41	3,05	0,67	5,01	-88,30	-8,84	-0,05	-2,75
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,13	0,15	0,22	0,25	78,24	25,99	0,00	0,00
0,01	0,11	0,02	0,18	22,66	-0,67	0,00	0,00
3,49	5,06	5,73	8,32	-15,22	-9,01	-0,72	-4,63
0,05	0,11	0,08	0,18	27,62	1,33	0,00	0,00
0,01	0,09	0,02	0,16	-588,49	-65,77	0,00	0,00
3,28	4,97	5,39	8,17	-15,09	-8,66	-0,67	-4,47
0,02	0,10	0,03	0,16	19,20	6,05	0,00	0,00
0,03	0,11	0,05	0,18	33,20	2,88	0,00	0,00
0,00	0,09	0,00	0,14	-6.209,67	-77,24	0,00	0,00
1,32	3,94	2,17	6,48	-14,58	-3,33	-0,14	-3,95
5,00	7,39	8,22	12,15	-11,25	-7,84	-0,98	-7,63
0,25	0,58	0,40	0,96	-14,16	-6,59	0,00	-0,12
0,03	0,10	0,06	0,16	32,18	1,72	0,00	0,00
0,02	0,09	0,03	0,15	-16,18	3,61	0,00	0,00
3,62	4,95	5,96	8,14	-14,48	-8,12	-0,70	-4,39
0,02	0,10	0,03	0,17	19,92	1,47	0,00	0,00
3,43	5,12	5,65	8,41	-14,80	-8,55	-0,69	-4,62
0,01	0,10	0,02	0,16	7,26	-2,24	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
12,84	19,90	21,13	32,74	28,11	-0,43	-1,63	-13,01
11,16	17,55	18,35	28,87	5,45	-2,25	-1,64	-12,08
9,33	20,38	15,35	33,53	20,70	2,65	-1,51	-24,03
14,20	19,19	23,36	31,56	16,06	1,06	-1,89	-13,98
11,79	-	19,39	-	11,42	-	-1,69	-
11,86	12,65	19,51	20,82	11,63	-1,53	-1,65	-8,37

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	4,75	520%	21,02	272%	8,67	81%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-8,65	-948%	-27,66	-358%	-33,61	-315%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	0,76	83%	13,09	169%	11,78	110%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,97	107%	8,94	116%	11,04	103%
CDI		1,22	134%	10,35	134%	13,30	125%
Ibovespa		3,40	373%	21,58	279%	10,94	102%
IBrX		3,47	381%	21,37	277%	10,95	103%
IBrX-50		3,44	377%	20,00	259%	10,49	98%
IDkA IPCA 20A		0,59	64%	12,31	159%	-2,23	-21%
IDkA IPCA 2A		0,48	53%	8,50	110%	9,35	88%
IGCT		3,49	382%	21,84	283%	11,15	104%
IMA-B		0,54	59%	9,42	122%	5,89	55%
IMA-B 5		0,66	72%	8,31	108%	9,20	86%
IMA-B 5+		0,44	49%	10,14	131%	3,34	31%
IMA Geral		1,05	115%	10,97	142%	11,08	104%
IPCA		0,48	53%	3,64	47%	5,17	48%
IRF-M		1,26	138%	14,36	186%	12,11	113%
IRF-M 1		1,20	131%	10,82	140%	13,18	123%
IRF-M 1+		1,29	141%	16,23	210%	11,36	106%
SMLL		1,58	173%	27,31	353%	10,55	99%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,29% A.A.		0,91		7,73		10,68	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,73	19,43	19,30	31,97	21,43	-0,75	-1,47	-14,39
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	50,30	0,22	82,73	-5.414,35	-4,82	-8,29	-37,65
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,80	1,37	1,32	2,26	-21,88	-9,25	-0,07	-0,50
0,00	0,09	-	-	-	-	-	-
9,59	15,34	15,77	25,23	16,37	-0,39	-1,00	-11,22
9,63	15,32	15,84	25,19	16,80	-0,39	-0,99	-11,05
9,50	15,20	15,62	25,01	16,78	-0,57	-1,02	-10,34
9,74	14,16	16,02	23,29	-4,36	-6,14	-1,56	-17,43
1,38	2,43	2,28	3,99	-38,18	-9,16	-0,30	-2,08
9,74	15,47	16,02	25,44	16,72	-0,30	-0,95	-11,07
3,34	5,01	5,50	8,24	-14,51	-8,39	-0,68	-4,49
1,46	2,24	2,41	3,68	-27,51	-10,36	-0,31	-1,81
5,01	7,40	8,24	12,17	-10,95	-7,63	-0,98	-7,58
1,10	1,92	1,81	3,17	-11,01	-6,43	-0,12	-1,37
-	-	-	-	-	-	-	-
1,59	3,47	2,62	5,71	1,78	-1,81	-0,15	-2,87
0,09	0,40	0,15	0,65	-18,34	-1,72	0,00	-0,04
2,41	5,24	3,97	8,63	2,16	-1,92	-0,31	-5,00
14,61	20,40	24,03	33,55	2,20	-0,12	-3,15	-15,52

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 1,3721% 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 5,01% 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 2,2575%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,71%, e o IMA-B de 8,24%.

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 0,4958%. 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 7,7070% 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 0,0881% e -0,0881% 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 9,2457% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treydor

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 0,1037% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

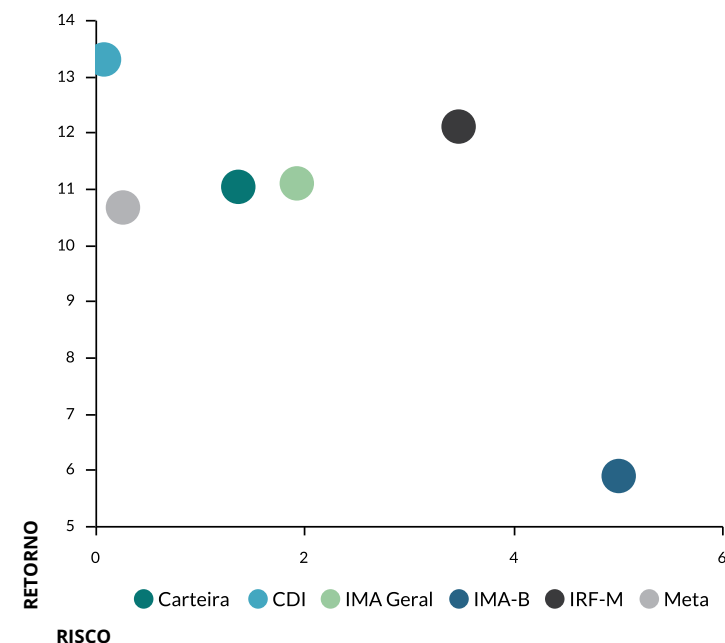
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8042	1,0960	1,3721
VaR (95%)	1,3231	1,8032	2,2575
CVaR (95%)	2,3580	2,8257	3,4932
Draw-Down	-0,0743	-0,1615	-0,4958
Beta	7,1206	7,0433	7,7070
Tracking Error	0,0495	0,0695	0,0881
Sharpe	-21,8803	-28,3062	-9,2457
Treydor	-0,1557	-0,2775	-0,1037
Alfa de Jensen	-0,0181	-0,0214	-0,0077

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.

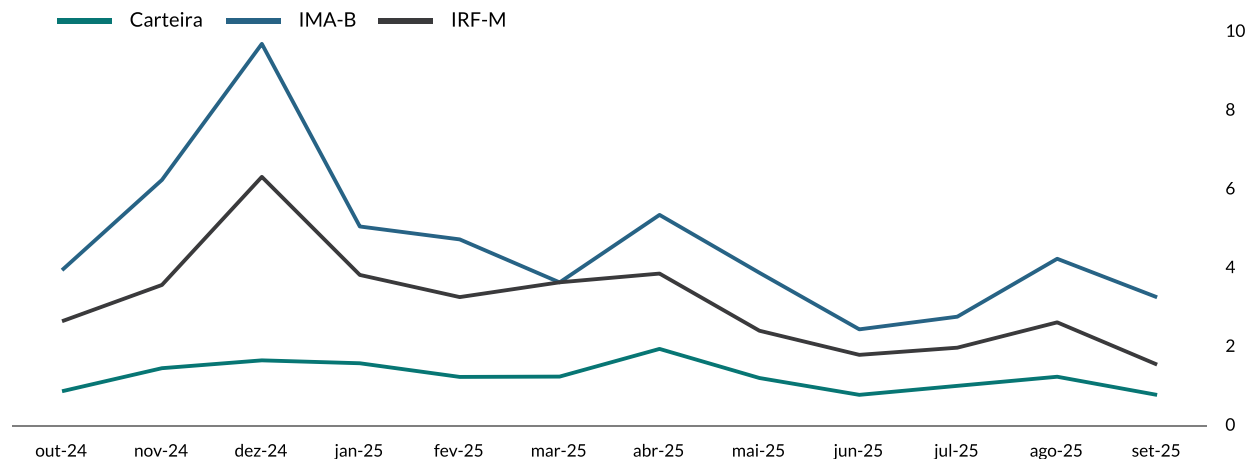
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 71,53% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$3.971.976,46 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.452.376,87, equivalente a uma queda de 1,56% 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	71,53%	-3.971.976,46	-1,14%
IMA-B	3,81%	-257.298,39	-0,07%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,89%	-136.852,59	-0,04%
Carência Pós	66,83%	-3.577.825,48	-1,02%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	1,61%	-128.834,21	-0,04%
IDKa 2 IPCA	1,61%	-128.834,21	-0,04%
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	1,11%	-86.864,29	-0,02%
FUNDOS DI	10,61%	292.266,97	0,08%
F. Crédito Privado	1,66%	47.718,16	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	8,95%	244.548,81	0,07%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	7,68%	113.782,23	0,03%
RENDIA VARIÁVEL	7,47%	-1.670.751,12	-0,48%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,21%	-1.258.448,26	-0,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,26%	-77.412,85	-0,02%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,00%	-334.890,01	-0,10%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-5.452.376,87	-1,56%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/09/2025	500.000,00	Aplicação	Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa
03/09/2025	5.284,32	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
03/09/2025	200.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
03/09/2025	2.200.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
03/09/2025	406.759,46	Aplicação	Banrisul Absoluto
04/09/2025	718.125,62	Aplicação	Banrisul Absoluto
05/09/2025	293.530,69	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
19/09/2025	590,88	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

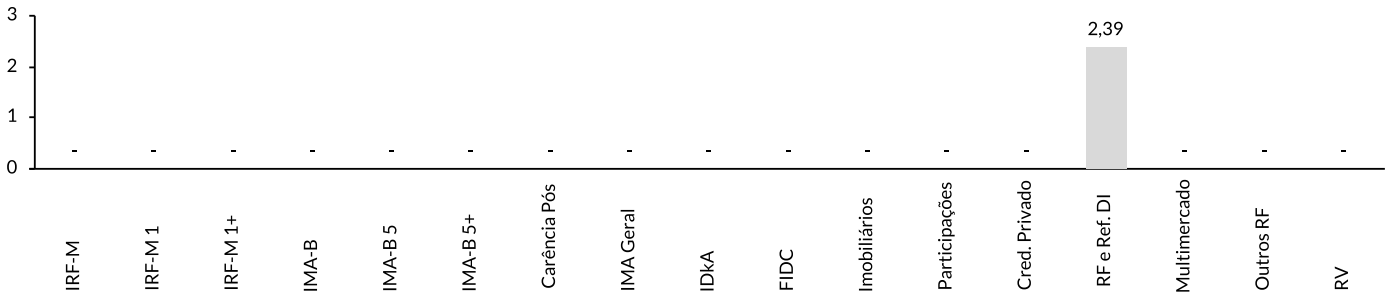
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/09/2025	600,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/09/2025	1.252,94	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/09/2025	2.676,99	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/09/2025	590,88	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/09/2025	20.334,01	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
19/09/2025	36.447,46	Resgate	Banrisul Absoluto
22/09/2025	2.353,57	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/09/2025	600,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/09/2025	1.415.654,06	Resgate	Banrisul Absoluto
30/09/2025	118.754,75	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
30/09/2025	339.715,54	Resgate	Banrisul Absoluto

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.324.290,97
Resgates	1.938.980,20
Saldo	2.385.310,77

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



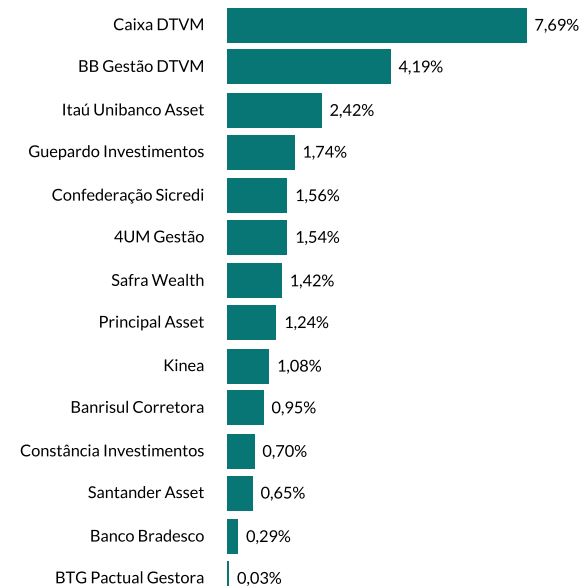
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.152.649.523,76	0,17	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	870.929.318.654,36	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.466.803.861,67	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.773.467.940.485,58	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	532.979.858.888,11	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	555.353.212.354,13	0,00	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	139.035.371.662,73	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.299.509.519,68	0,19	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.680.527.872,87	0,13	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.162.771.777.177,98	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	146.336.655.892,45	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	1.785.070.158,50	0,24	✓
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	✓

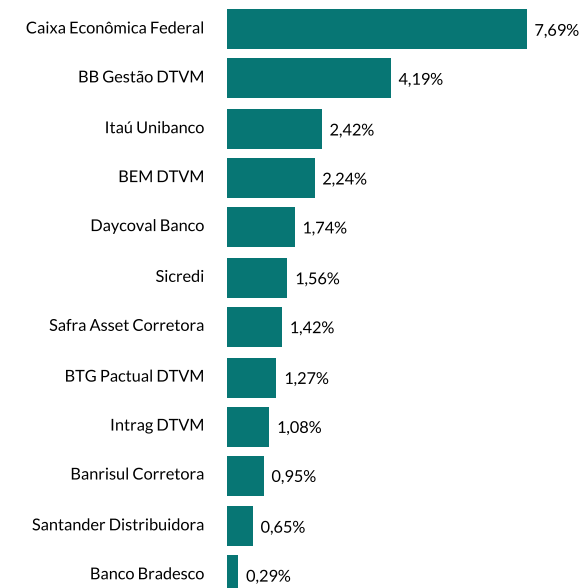
Obs.: Patrimônio em 29/08/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	299.325.836,44	1,28	1,49	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.480.695.767,34	0,20	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	210.980.404,75	0,75	1,24	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	36.031.150.386,03	1,01	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.688.194.590,52	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	2.360.701.436,65	1,49	0,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.624.374.791,71	0,29	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.966.924.430,91	4,23	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.256.266.281,49	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	7, I, b	126.371.200,16	1,61	4,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	416.127.466,64	0,89	0,75	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.126.988.916,33	0,22	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	8.610.700.678,51	1,31	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.490.278.566,83	0,38	0,03	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	184.270.043,26	1,04	1,98	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	4.588.280.860,95	0,65	0,05	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, I, b	409.158.463,53	0,53	0,45	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	5.550.886.530,70	1,03	0,06	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	459.605.963,94	0,26	0,20	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	784.998.355,53	1,68	0,75	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	1,00	0,15	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	0,86	0,42	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	425.944.224,84	1,24	1,01	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	914.191.008,58	0,70	0,27	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	760.280.821,68	1,74	0,80	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	-	0,03	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	410.494.845,22	1,08	0,92	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

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
7, I	259.766.646,78	74,37	100,0	✓
7, I, a	233.422.166,59	66,83	100,0	✓
7, I, b	26.344.480,19	7,54	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	26.953.618,61	7,72	70,0	✓
7, III, a	26.953.618,61	7,72	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	26.817.022,91	7,68	20,0	✓
7, V	5.784.255,05	1,66	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	5.784.255,05	1,66	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	319.321.543,35	91,42	100,0	✓
8, I	26.088.407,55	7,47	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	26.088.407,55	7,47	40,0	✓
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	3.861.865,10	1,11	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	3.861.865,10	1,11	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	29.950.272,65	8,58	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	349.271.816,00			

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

PRÓ GESTÃO

O IEP comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II 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 resultado 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.