

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

OUTUBRO - 2025



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

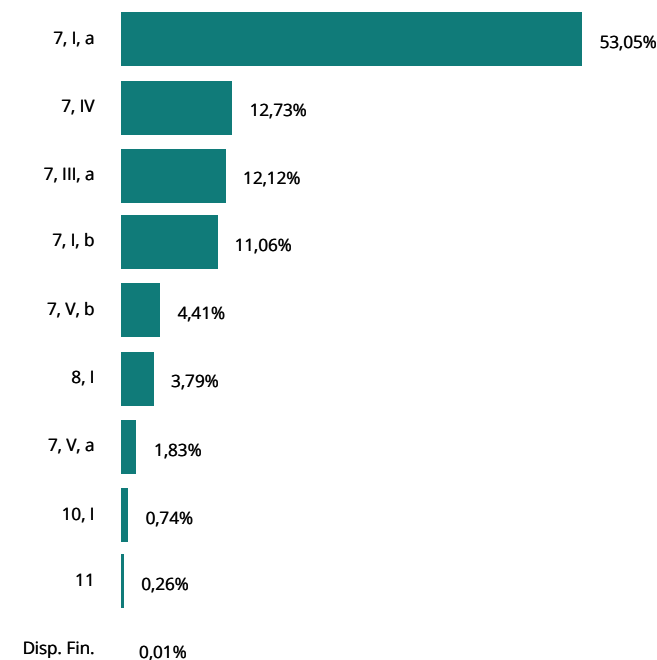
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	53,1%	108.745.970,41	102.826.989,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	3,4%	6.994.699,85	6.936.593,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	5,5%	11.245.085,03	11.151.563,55
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	3,1%	6.444.076,47	6.391.360,16
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	5,5%	11.365.613,96	11.268.391,30
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	5,5%	11.353.781,76	11.257.149,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	11,1%	22.673.218,40	22.480.748,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	5,5%	11.323.970,34	11.227.822,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	1,7%	3.504.652,31	3.474.961,07
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	1,0%	2.094.484,16	2.074.889,67
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7.8749)	1,4%	2.785.330,68	2.758.179,97
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	1,0%	2.048.937,39	2.029.162,16
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7.9777)	1,0%	2.059.702,61	2.039.447,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	1,0%	2.078.247,72	2.059.934,01
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/10/2025 Tx 7.4355)	2,5%	5.028.661,80 ▲	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7.4823)	0,7%	1.527.484,40	1.513.098,22
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	1,7%	3.506.076,90	3.476.634,39
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	0,8%	1.674.109,43	1.658.388,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	0,5%	1.037.837,20	1.028.666,11
FUNDOS DE RENDA FIXA	27,6%	56.556.313,17	59.039.377,65
Banrisul Absoluto	0,5%	1.108.853,79	1.094.867,57
BB FIC Curto Prazo Automático	0,3%	635.876,83 ▲	-
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,6%	3.231.544,83 ▼	8.171.674,08
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1,9%	3.884.493,56	3.846.996,05
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	1,0%	2.096.253,57	2.070.476,29
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5,1%	10.406.097,47	10.275.871,52
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	1,6%	3.261.860,85	3.221.336,88
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,0%	34.919,80 ▼	539.787,07
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	3.125.189,27 ▲	2.582.432,22
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	6,7%	13.778.572,53	13.645.667,72
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2,0%	4.055.408,22 ▲	3.787.520,89

POR SEGMENTO



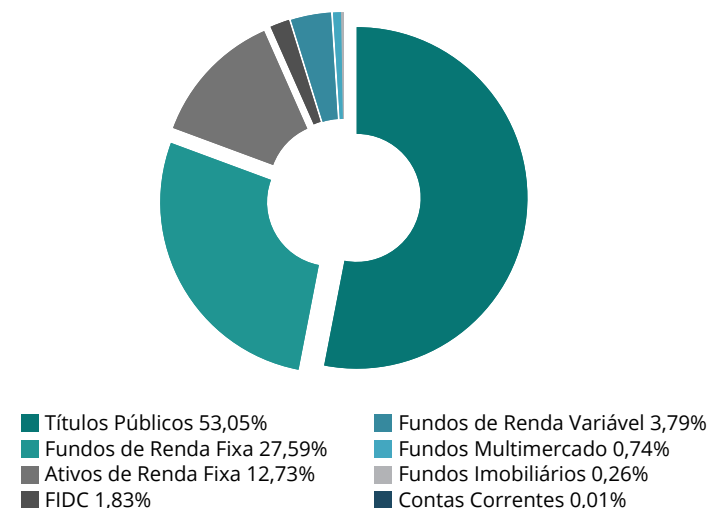
Títulos Públicos 53,05%	Fundos de Renda Variável 3,79%
Fundos de Renda Fixa 27,59%	Fundos Multimercado 0,74%
Ativos de Renda Fixa 12,73%	Fundos Imobiliários 0,26%
FIDC 1,83%	Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO

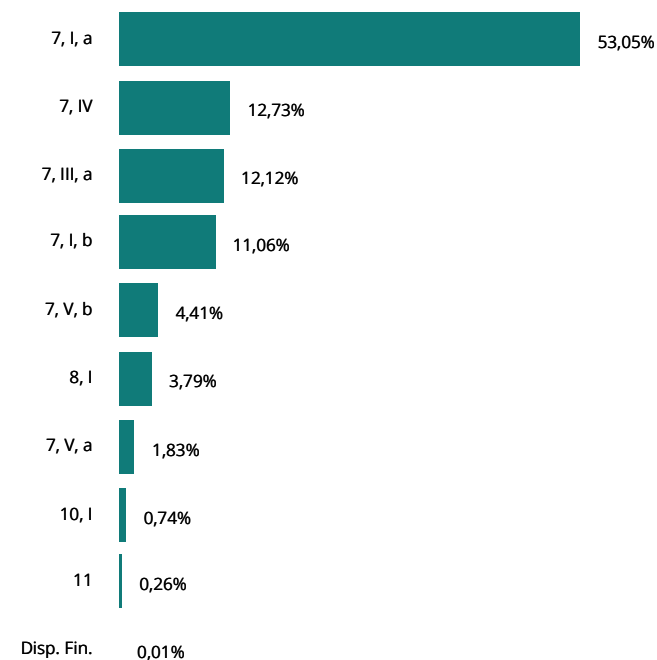


ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	27,6%	56.556.313,17	59.039.377,65
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,5%	3.107.647,92 ▲	2.069.098,62
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	1,9%	3.990.658,52	3.943.384,43
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	0,6%	1.161.435,96	1.146.888,14
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	1,3%	2.677.500,05	2.643.376,17
ATIVOS DE RENDA FIXA	12,7%	26.091.792,32	25.853.564,21
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	0,8%	1.691.761,63	1.673.292,06
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	1,8%	3.723.910,27	3.690.216,98
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	1,3%	2.739.355,46	2.712.090,34
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	1,7%	3.491.368,63	3.459.623,30
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	0,6%	1.176.890,21	1.167.310,80
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	1,0%	2.052.948,71	2.031.462,34
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	0,8%	1.608.153,19	1.589.274,18
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	1,2%	2.468.574,86	2.457.637,39
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	0,6%	1.180.944,14	1.176.238,29
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	0,9%	1.859.243,85	1.840.374,63
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	0,6%	1.177.126,25	1.165.390,44
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	0,9%	1.782.524,09	1.763.676,59
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	0,6%	1.138.991,03	1.126.976,87
FIDC	1,8%	3.741.476,50	3.682.765,10
FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	3.741.476,50	3.682.765,10
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,8%	7.764.052,81	7.623.657,82
4UM FIA Marlim Dividendos	0,5%	994.889,66	972.001,07
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,5%	985.035,40	932.039,58
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	0,2%	356.528,89	349.472,34
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,1%	2.262.855,65	2.276.087,63
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,5%	3.164.743,21	3.094.057,20
FUNDOS MULTIMERCADO	0,7%	1.526.724,37	1.510.791,17
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	0,7%	1.526.724,37	1.510.791,17

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,3%	527.430,36	519.515,25
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	236.730,36 ▼	241.415,25
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	0,1%	290.700,00 ▼	278.100,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	24.844,06	19.016,85
Banco do Brasil	0,0%	1.296,06	1.355,85
Banrisul	0,0%	23.548,00	17.661,00
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	204.978.604,00	201.075.677,92

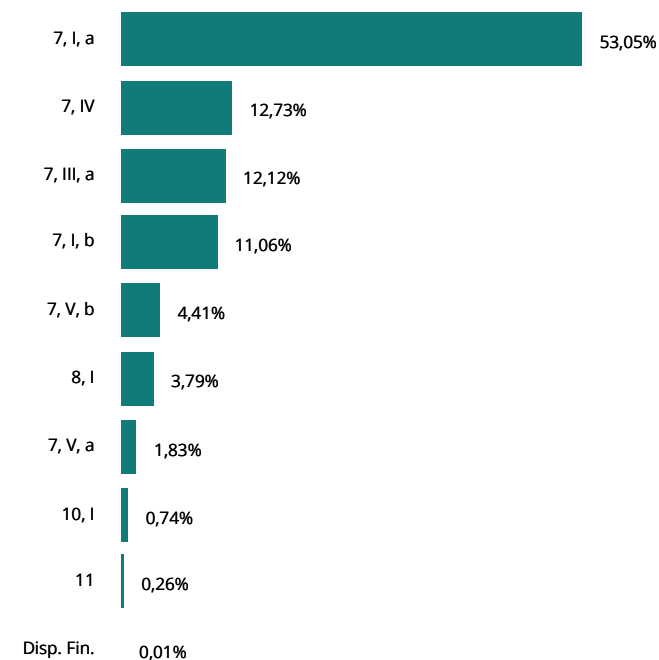
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 53,05%
 Fundos de Renda Fixa 27,59%
 Ativos de Renda Fixa 12,73%
 FIDC 1,83%
 Fundos de Renda Variável 3,79%
 Fundos Multimercado 0,74%
 Fundos Imobiliários 0,26%
 Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.000.785,33	931.297,07	546.269,65	789.203,39	918.920,55			9.186.475,99
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	401.201,60	60.575,16	34.970,01	51.395,20	58.106,65			606.248,62
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	645.649,86	97.492,83	56.318,58	82.744,21	93.521,48			975.726,96
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	365.607,23	55.027,42	31.481,89	46.579,57	52.716,31			551.412,42
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	665.896,00	101.109,10	59.309,28	86.159,03	97.222,66			1.009.696,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	662.804,55	100.539,00	58.826,83	85.621,83	96.632,29			1.004.424,50
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	1.321.016,39	200.285,48	117.010,06	170.479,70	192.470,13			2.001.261,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	659.928,94	100.050,61	58.458,03	85.186,72	96.148,01			999.772,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	203.897,66	30.900,86	18.034,89	26.294,43	29.691,24			308.819,08
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	132.097,56	20.832,70	12.659,45	17.457,94	19.594,49			202.642,14
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	162.534,40	28.823,11	17.841,15	24.243,53	27.150,71			260.592,90
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	107.129,34	21.022,38	12.951,13	17.648,60	19.775,23			178.526,68
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	118.830,03	21.507,50	13.361,06	18.094,23	20.254,81			192.047,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	125.896,84	19.599,81	11.554,41	16.260,82	18.313,71			191.625,59
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/10/2025 Tx 7.4355)	-	-	-	-	28.601,81			28.601,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	87.177,91	15.344,18	9.341,43	12.822,25	14.386,18			139.071,95
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	205.003,96	31.596,25	18.159,44	26.060,98	29.442,51			310.263,14
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	73.062,97	16.770,53	10.196,03	14.009,94	15.721,24			129.760,71
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	63.050,09	9.820,15	5.795,98	8.144,41	9.171,09			95.981,72
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.199.503,68	346.619,67	657.845,00	566.973,22	661.525,60			5.432.467,17
Banrisul Absoluto	62.048,47	13.543,32	12.368,23	13.238,17	13.986,22			115.184,41
BB FIC Curto Prazo Automático	32.649,38	10.391,90	11.227,99	3.269,28	5.462,38			63.000,93
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	95.680,37	61.119,40	62.210,25	92.252,62	59.930,75			371.193,39
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	542,01	-	-	-	-			542,01
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	288.519,44	(28.798,95)	45.923,39	14.578,36	37.497,51			357.719,75
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	15.077,15	-	-	-	-			15.077,15
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	130.380,80	25.630,15	23.135,51	26.852,87	25.777,28			231.776,61
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	386.111,78	126.753,25	117.320,49	124.253,62	130.225,95			884.665,09
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	63.905,49	38.042,57	35.000,18	38.285,08	40.523,97			215.757,29
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	8.907,18	6.588,95	6.141,98	6.552,16	5.132,73			33.323,00
Caixa Brasil Referenciado	182.668,10	31.973,10	29.276,62	31.509,50	32.757,05			308.184,37
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1.024.007,64	(102.178,88)	163.127,39	51.578,19	132.904,81			1.269.439,15
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	129.284,01	28.959,04	34.073,70	36.652,26	42.831,86			271.800,87
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	121.955,58	26.141,03	23.802,05	25.301,19	38.549,30			235.749,15
Itaú FIC IMA-B 5+	210.824,04	-	-	-	-			210.824,04
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	226.455,43	61.125,90	51.096,75	57.229,16	47.274,09			443.181,33
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	66.862,61	14.603,52	13.020,16	13.677,17	14.547,82			122.711,28
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	153.624,20	32.725,37	30.120,31	31.743,59	34.123,88			282.337,35

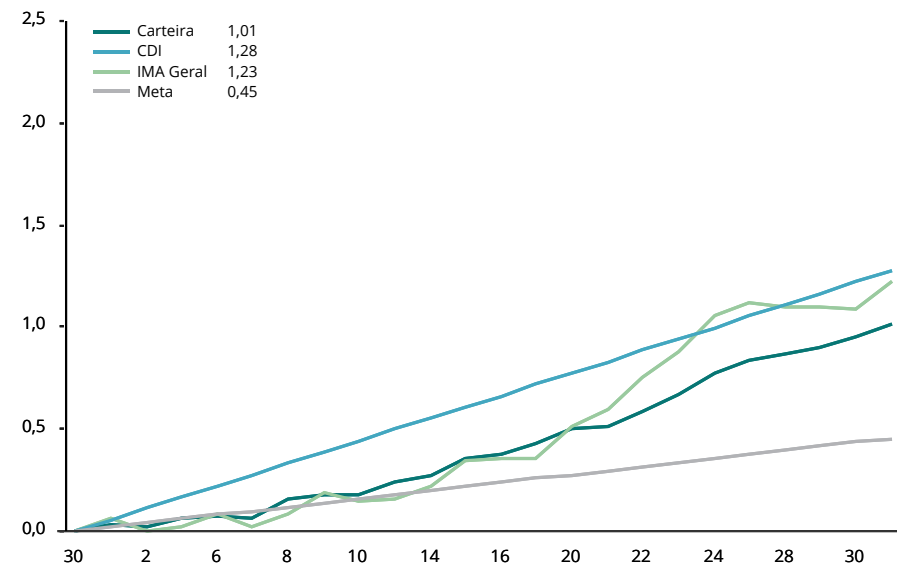
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.499.390,65	209.753,56	188.055,28	143.794,33	238.228,11			2.279.221,93
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	105.297,16	14.576,35	14.028,92	8.744,82	18.469,57			161.116,82
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	214.995,67	32.993,59	20.888,40	26.374,60	33.693,29			328.945,55
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	170.324,29	21.946,35	21.074,81	13.293,52	27.265,12			253.904,09
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	205.095,71	25.742,56	24.691,87	15.704,35	31.745,33			302.979,82
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	65.419,19	8.735,26	6.187,54	7.533,26	9.579,41			97.454,66
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	126.827,49	16.280,80	15.727,16	9.117,91	21.486,37			189.439,73
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	50.454,92	14.671,78	14.144,62	10.002,86	18.879,01			108.153,19
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	146.490,29	19.616,91	18.115,18	19.331,43	10.937,47			214.491,28
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	67.632,68	8.881,65	8.199,90	8.752,24	4.705,85			98.172,32
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	106.786,88	14.152,23	13.764,89	7.486,57	18.869,22			161.059,79
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	66.623,96	8.757,96	8.527,72	4.540,01	11.735,81			100.185,46
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	105.905,66	14.292,95	13.868,37	7.895,29	18.847,50			160.809,77
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	67.536,75	9.105,17	8.835,90	5.017,47	12.014,16			102.509,45
FIDC	266.603,64	56.106,27	52.008,27	55.296,44	58.711,40			488.726,02
FIDC Sifra Star Sênior	266.603,64	56.106,27	52.008,27	55.296,44	58.711,40			488.726,02
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	585.125,93	(284.282,18)	303.230,38	200.467,10	140.394,99			944.936,22
4UM FIA Marlim Dividendos	109.775,96	(32.678,67)	49.166,09	29.367,46	22.888,59			178.519,43
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(386.319,19)	-	-	-	-			(386.319,19)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(71.910,14)	51.306,39	(5.499,78)	35.190,15	52.995,82			62.082,44
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	55.226,19	(19.079,53)	18.467,54	14.657,49	7.056,55			76.328,24
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	219.945,80	(60.838,93)	133.139,06	103.127,36	(13.231,98)			382.141,31
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	658.407,31	(222.991,44)	107.957,47	18.124,64	70.686,01			632.183,99
FUNDOS MULTIMERCADO	5.702,55	6.564,14	10.706,53	22.240,65	15.933,20			61.147,07
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	5.702,55	6.564,14	10.706,53	22.240,65	15.933,20			61.147,07
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(52.006,88)	(4.849,77)	11.302,28	31.923,77	13.802,11			171,51
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(56.806,88)	(5.449,77)	1.402,28	11.823,77	(1.497,89)			(50.528,49)
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	4.800,00	600,00	9.900,00	20.100,00	15.300,00			50.700,00
TOTAL	11.505.104,90	1.261.208,76	1.769.417,39	1.809.898,90	2.047.515,96			18.393.145,91

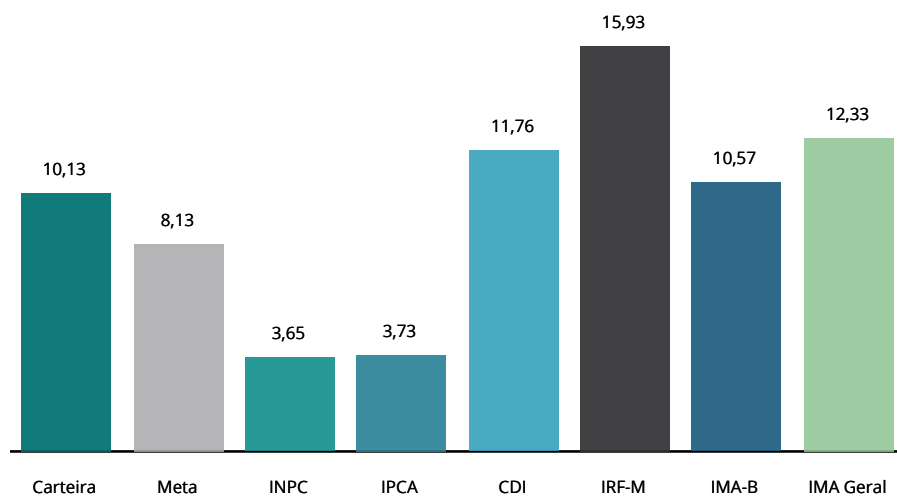
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,21% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,83	0,42	1,01	1,40	197	83	60
Fevereiro	0,81	1,91	0,99	0,79	43	83	103
Março	1,33	0,94	0,96	1,27	142	139	105
Abril	1,39	0,91	1,06	1,68	153	132	83
Maio	1,04	0,78	1,14	1,25	134	92	83
Junho	0,82	0,66	1,10	1,27	126	75	65
Julho	0,65	0,63	1,28	0,57	102	51	114
Agosto	0,90	0,21	1,16	1,19	421	77	75
Setembro	0,91	0,95	1,22	1,05	96	74	86
Outubro	1,01	0,45	1,28	1,23	223	79	82
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	10,13	8,13	11,76	12,33	125	86	82

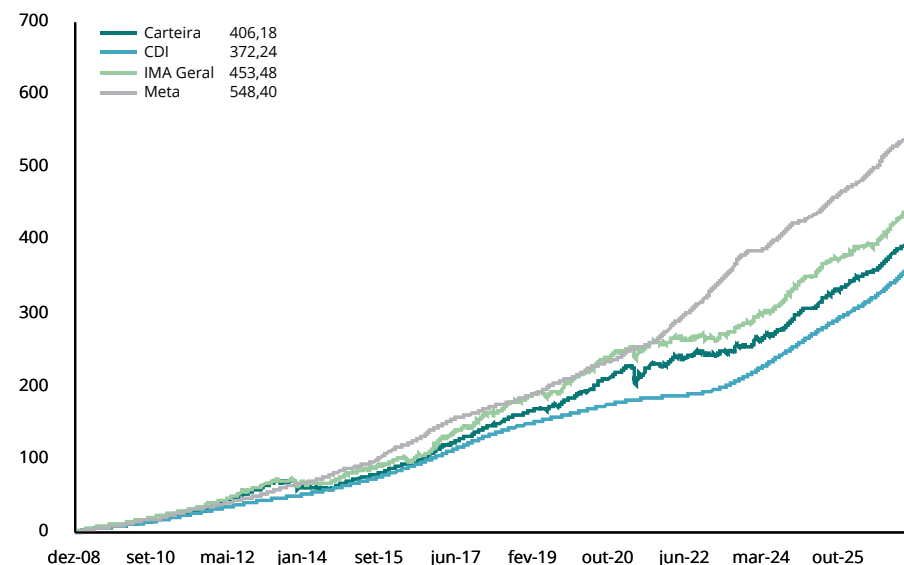
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2008



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	Sem bench	0,84	184%	9,31	115%	11,38	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	Sem bench	0,84	185%	9,32	115%	11,39	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	Sem bench	0,82	182%	9,19	113%	11,22	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	0,86	190%	9,56	118%	11,68	118%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	Sem bench	0,86	189%	9,52	117%	11,63	117%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	Sem bench	0,86	189%	9,50	117%	11,60	117%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	0,86	189%	9,50	117%	11,60	117%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	Sem bench	0,85	188%	9,48	117%	11,58	117%
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	Sem bench	0,94	208%	10,36	127%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	Sem bench	0,98	217%	10,01	123%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	Sem bench	0,97	215%	9,25	114%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	Sem bench	0,99	219%	9,98	123%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	Sem bench	0,89	196%	9,80	121%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/10/2025 Tx 7.4355)	Sem bench	0,57	126%	0,57	7%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	Sem bench	0,95	209%	9,69	119%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	Sem bench	0,85	186%	9,39	115%	11,48	116%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	Sem bench	0,95	209%	8,17	101%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	Sem bench	0,89	196%	9,83	121%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,28	281%	11,77	145%	13,65	138%
BB FIC Curto Prazo Automático	CDI	0,99	218%	8,92	110%	10,32	104%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,27	281%	11,91	146%	13,71	138%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,97	215%	9,77	120%	7,66	77%
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,24	274%	12,43	153%	14,05	142%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,27	279%	11,91	146%	13,79	139%
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	CDI	1,26	277%	11,63	143%	13,52	137%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,26	277%	11,88	146%	13,72	139%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,25	275%	11,89	146%	13,73	139%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,97	214%	9,80	121%	7,70	78%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,18	260%	10,77	133%	12,50	126%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	0,32	0,48	0,53	-74,97	-33,54	-0,00	-2,85
0,29	0,32	0,48	0,53	-74,84	-33,31	-0,00	-2,87
0,29	0,32	0,48	0,53	-78,02	-36,28	-0,00	-2,82
0,29	0,32	0,48	0,53	-69,08	-28,20	0,00	-2,96
0,29	0,32	0,48	0,53	-70,13	-29,12	0,00	-2,94
0,29	0,32	0,48	0,53	-70,62	-29,62	0,00	-2,94
0,29	0,32	0,48	0,53	-70,68	-29,57	0,00	-2,94
0,29	0,32	0,48	0,53	-71,11	-29,99	0,00	-2,93
0,29	-	0,48	-	-50,15	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-40,83	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-43,03	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-38,73	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-63,09	-	0,00	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,29	-	0,48	-	-48,56	-	0,00	-
0,29	3,09	0,48	5,08	-72,82	-9,80	-0,00	-2,91
0,29	-	0,48	-	-49,33	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-62,42	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,13	0,10	0,22	0,16	0,88	-2,21	0,00	0,00
0,00	0,07	0,00	0,12	-7.571,58	-272,08	0,00	0,00
0,04	0,10	0,06	0,17	-1,65	1,08	0,00	0,00
2,50	4,81	4,11	7,90	-8,15	-7,03	-0,40	-4,43
0,09	0,22	0,15	0,36	-22,43	9,26	0,00	-0,03
0,03	0,09	0,04	0,14	-21,71	6,37	0,00	0,00
0,05	0,08	0,07	0,13	-26,61	-12,02	0,00	0,00
0,07	0,10	0,11	0,16	-20,10	1,92	0,00	0,00
0,03	0,10	0,06	0,16	-56,64	2,51	0,00	0,00
2,50	5,74	4,11	9,43	-8,17	-9,20	-0,40	-4,42
0,00	0,07	0,00	0,12	-5.822,29	-89,41	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,27	281%	11,94	147%	13,95	141%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,20	264%	10,01	123%	12,68	128%
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	CDI	1,27	279%	11,81	145%	13,70	138%
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,29	284%	11,79	145%	13,72	139%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,10	243%	10,53	129%	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	IPCA+6,55	0,91	201%	9,69	119%	11,82	119%
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	IPCA+7,10	1,01	221%	10,22	126%	12,55	127%
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	IPCA+6,24	0,92	202%	9,50	117%	11,67	118%
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	IPCA+5,86	0,82	181%	9,03	111%	11,16	113%
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	IPCA+7,03	1,06	233%	10,17	125%	12,48	126%
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	IPCA+8,69	1,19	262%	7,21	89%	-	-
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	0,45	98%	9,52	117%	11,68	118%
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	IPCA+5,74	0,40	88%	9,07	112%	11,14	113%
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	1,03	226%	9,48	117%	11,57	117%
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	IPCA+5,90	1,01	222%	9,30	114%	11,35	115%
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	IPCA+6,61	1,07	235%	9,92	122%	12,10	122%
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	IPCA+6,58	1,07	235%	9,89	122%	12,06	122%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,59	351%	15,03	185%	17,65	178%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibov.	2,35	518%	21,87	269%	12,96	131%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	5,69	1252%	6,73	83%	20,64	208%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	2,02	445%	27,24	335%	15,97	161%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-0,58	-128%	20,32	250%	9,22	93%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	2,28	503%	24,96	307%	20,32	205%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	CDI	1,05	232%	4,17	51%	2,57	26%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,09	0,07	0,14	-1,81	16,74	0,00	0,00
0,49	0,58	0,81	0,95	-10,59	-9,73	-0,02	-0,12
0,01	0,10	0,02	0,16	-47,88	0,69	0,00	0,00
0,07	0,10	0,11	0,16	15,46	-1,74	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	8,72	0,00	14,34	9,999,99	2,76	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,62	13,63	15,83	22,42	7,90	0,13	-3,57	-10,54
9,69	20,16	15,94	33,17	30,70	2,49	-1,09	-24,03
14,95	19,34	24,59	31,81	3,83	1,26	-5,98	-13,98
13,06	19,55	21,49	32,16	-9,39	-0,69	-4,28	-14,39
12,10	15,29	19,91	25,16	6,02	2,83	-4,14	-10,91
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,36	6,25	0,60	10,28	-41,47	-10,22	-0,01	-8,99

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-0,62	-137%	-15,15	-186%	-22,14	-224%
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	5,50	1211%	91,38	1124%	108,58	1097%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,01	223%	10,13	125%	11,28	114%
IPCA		0,09	20%	3,73	46%	4,68	47%
INPC		0,03	7%	3,65	45%	4,49	45%
CDI		1,28	281%	11,76	145%	13,69	138%
IRF-M		1,37	302%	15,93	196%	13,41	135%
IRF-M 1		1,29	284%	12,25	151%	13,68	138%
IRF-M 1+		1,41	309%	17,87	220%	13,09	132%
IMA-B		1,05	230%	10,57	130%	7,69	78%
IMA-B 5		1,03	226%	9,42	116%	9,51	96%
IMA-B 5+		1,06	233%	11,30	139%	6,19	63%
IMA Geral		1,23	271%	12,33	152%	12,02	121%
IDkA 2A		1,13	248%	9,72	120%	9,70	98%
IDkA 20A		1,14	251%	13,59	167%	3,26	33%
IGCT		1,95	430%	24,22	298%	15,03	152%
IBrX 50		2,11	465%	22,53	277%	14,52	147%
Ibovespa		2,26	497%	24,32	299%	15,29	154%
META ATUARIAL - INPC + 5,21% A.A.		0,45		8,13		9,90	

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 %
14,29	22,08	23,51	36,32	-8,49	-11,70	-5,02	-38,39
8,44	20,53	13,88	33,77	33,98	1,21	-0,85	-91,63
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,50	1,11	0,82	1,83	-36,33	-12,14	-0,01	-0,73
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
1,96	3,42	3,23	5,63	3,36	-0,35	-0,23	-2,87
0,14	0,38	0,23	0,63	7,91	-0,14	0,00	-0,04
2,84	5,16	4,68	8,50	3,19	-0,49	-0,44	-4,61
3,04	4,94	5,01	8,12	-5,07	-6,79	-0,60	-4,49
1,26	2,20	2,08	3,61	-13,47	-10,72	-0,11	-1,81
4,70	7,31	7,74	12,03	-2,99	-5,67	-1,16	-7,20
1,12	1,89	1,85	3,11	-2,82	-4,88	-0,07	-1,37
1,31	2,38	2,16	3,92	-7,67	-9,41	-0,14	-2,08
8,96	13,98	14,74	23,00	-0,75	-3,91	-2,68	-15,42
10,33	15,49	16,99	25,49	4,77	0,97	-4,11	-9,32
9,99	15,20	16,45	25,00	6,00	0,78	-3,85	-8,46
10,12	15,33	16,66	25,22	6,91	1,06	-3,87	-9,28

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,1110% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,42% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,94% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,8280%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,63%, e o IMA-B de 8,12%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,7309%. 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 5,2947% 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 0,0723% e -0,0723% 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 12,1435% 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 0,1605% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

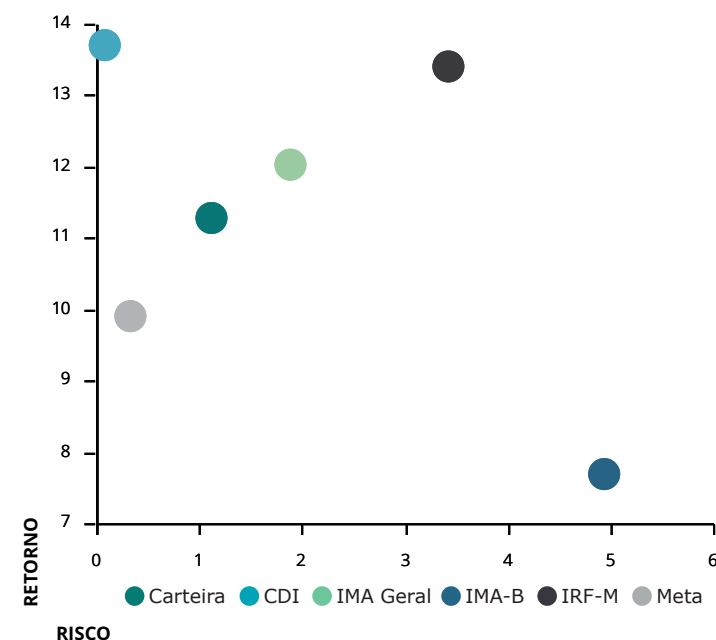
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,4961	0,5756	1,1110
VaR (95%)	0,8162	0,9470	1,8280
Draw-Down	-0,0138	-0,0914	-0,7309
Beta	3,9138	3,9606	5,2947
Tracking Error	0,0313	0,0390	0,0723
Sharpe	-36,3340	-34,8673	-12,1435
Treynor	-0,2901	-0,3192	-0,1605
Alfa de Jensen	-0,0131	-0,0176	-0,0090

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.

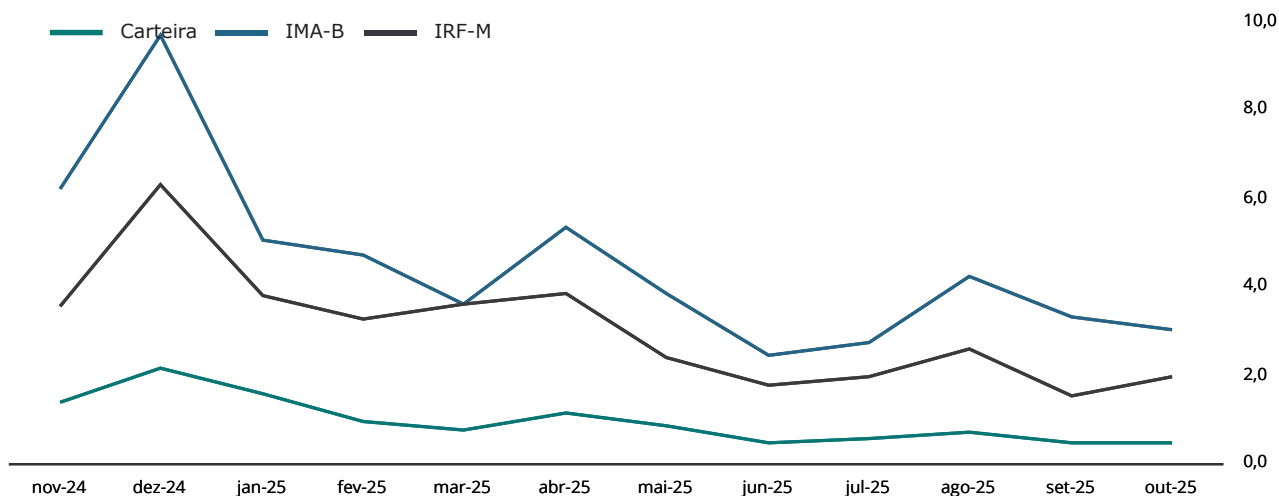
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 61,68% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$218.997,51 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$73.120,28, equivalente a uma queda de 0,04% 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	61,68%	218.997,51	0,11%
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	61,68%	218.997,51	0,11%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	1,83%	39.396,21	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,26%	-84.358,63	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	19,72%	242.904,36	0,12%
F. Crédito Privado	4,41%	69.833,93	0,03%
Fundos RF e Ref. DI	14,56%	224.476,34	0,11%
Multimercado	0,74%	-51.405,91	-0,03%
OUTROS RF	12,73%	73.765,89	0,04%
RENDA VARIÁVEL	3,79%	-563.825,63	-0,28%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,82%	-415.980,65	-0,20%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,49%	-53.092,53	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,48%	-94.752,46	-0,05%
TOTAL	100,00%	-73.120,28	-0,04%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	Geral	D+0	D+0	1,75	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	Geral	D+4	D+5	0,00	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	09.215.250/0001-13	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,01	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,01	Não há	20% exc CDI
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
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
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	Geral	D+1	D+2	1,15	25 meses	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Qualificado	D+0	D+2	1,00	Não há	Vide regulamento
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	Qualificado	D+0	D+2	0,65	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 25,60% até 90 dias; 74,40% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2025	1.000.000,00	Aplicação	Itaú FIC High Grade Crédito Privado
03/10/2025	13.112,66	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
03/10/2025	41.856,58	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/10/2025	7.581,58	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/10/2025	114.962,10	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
08/10/2025	451.827,38	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/10/2025	5.000.060,00	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
10/10/2025	1.160.135,23	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/10/2025	5.000.059,99	Compra	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/10/2025 Tx 7.4355)
14/10/2025	1.260,83	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
15/10/2025	616.040,96	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
15/10/2025	249.449,75	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
16/10/2025	14,48	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/10/2025	510.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
24/10/2025	510.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/10/2025	510.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

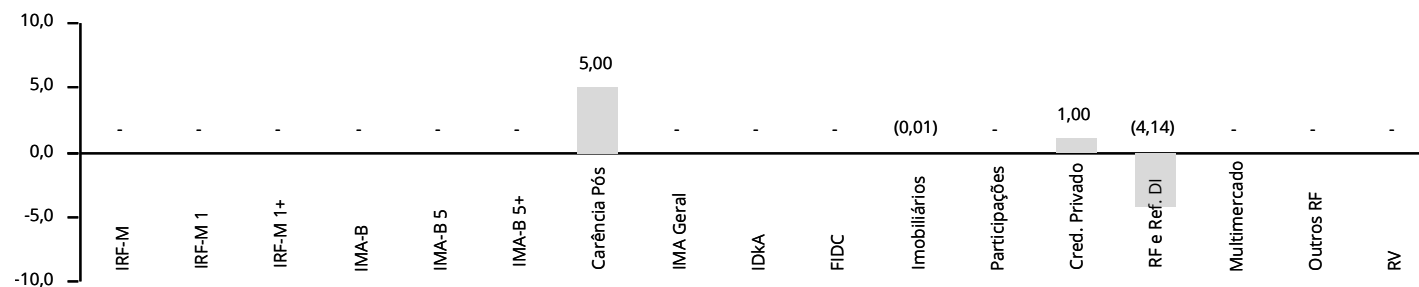
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2025	1.349.951,11	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/10/2025	7.841,41	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/10/2025	5.000.060,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/10/2025	426.361,98	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/10/2025	5.000.060,00	Resgate	BB FIC Curto Prazo Automático
14/10/2025	3.187,00	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/10/2025	1.260,83	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
15/10/2025	2.700,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
17/10/2025	1.338,23	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/10/2025	6.334,48	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/10/2025	2.196,39	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
23/10/2025	510.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
24/10/2025	510.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/10/2025	515.487,20	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	15.186.361,54
Resgates	13.336.778,63
Saldo	1.849.582,91

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.253.447.831,58	0,03	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	894.573.442.814,14	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.732.261.678,39	0,01	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.768.533.623.590,66	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	555.677.535.638,33	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	565.716.956.831,54	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.895.963.106,20	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.193.312.469.052,53	0,00	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	86.229.674.178,86	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	7.194.521.737,03	0,05	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	37.194.870.083,48	0,00	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.197.643.090,54	0,02	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	101.393.547.017,49	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.938.549.871,84	0,04	✓

Obs.: Patrimônio em 09/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	10,90%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	6,10%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	3,78%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	3,46%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	1,83%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	1,59%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	1,54%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	1,31%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	1,10%
Rio Bravo Investimentos - 03.864.607/0001-08	0,89%
Porto Seguro - 16.492.391/0001-49	0,57%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,54%
4UM Gestão - 03.983.856/0001-12	0,49%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	10,90%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	8,86%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	6,10%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	3,78%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	2,65%
FIDD DTVM - 37.678.915/0001-60	1,83%
BTG Pactual DTVM - 59.281.253/0001-23	1,59%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	1,31%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	1,23%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	0,57%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,54%
Rio Bravo Distribuidora - 72.600.026/0001-81	0,14%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,12%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.661.518.798,56	0,54	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	7, I, b	173.787.904.747,51	0,31	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.531.011.291,60	1,58	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	940.091.043,25	1,90	0,41	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, V, b	1.528.618.748,47	1,02	0,14	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	20.081.512.521,55	5,08	0,05	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	09.215.250/0001-13	7, I, b	23.787.489.378,86	1,59	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.376.626.782,59	0,02	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.949.376.062,13	1,52	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.031.558.234,22	6,72	1,34	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.227.412.196,28	1,98	0,33	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	17.445.012.302,70	1,52	0,02	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	1.083.743.953,64	1,95	0,37	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	7, V, b	549.314.548,27	0,57	0,21	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.412.281.923,13	1,31	0,06	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	752.489.184,99	1,83	0,50	Sim	33.459.864/0001-25	37.678.915/0001-60	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, I	344.093.192,88	0,49	0,29	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.512.532.223,33	0,48	0,04	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	741.515.981,76	0,17	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	764.211.379,30	1,10	0,30	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	745.788.333,95	1,54	0,42	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	10, I	144.731.363,45	0,74	1,05	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	54.763.817,07	0,12	0,43	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	1.650.872.529,94	0,14	0,02	Sim	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓

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	131.415.627,97	64,12	100,0	✓
7, I, a	108.745.970,41	53,06	100,0	✓
7, I, b	22.669.657,56	11,06	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	24.843.818,11	12,12	65,0	✓
7, III, a	24.843.818,11	12,12	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	26.091.792,32	12,73	20,0	✓
7, V	12.784.314,00	6,24	15,0	✓
7, V, a	3.741.476,50	1,83	5,0	✓
7, V, b	9.042.837,50	4,41	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	195.135.552,40	95,21	100,0	✓
8, I	7.764.052,81	3,79	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	7.764.052,81	3,79	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	1.526.724,37	0,74	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	1.526.724,37	0,74	15,0	✓
ART. 11	527.430,36	0,26	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	9.818.207,54	4,79	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	204.953.759,94			

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

PRÓ GESTÃO

O IMPRES 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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