

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS CHAPADA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

08/2025

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

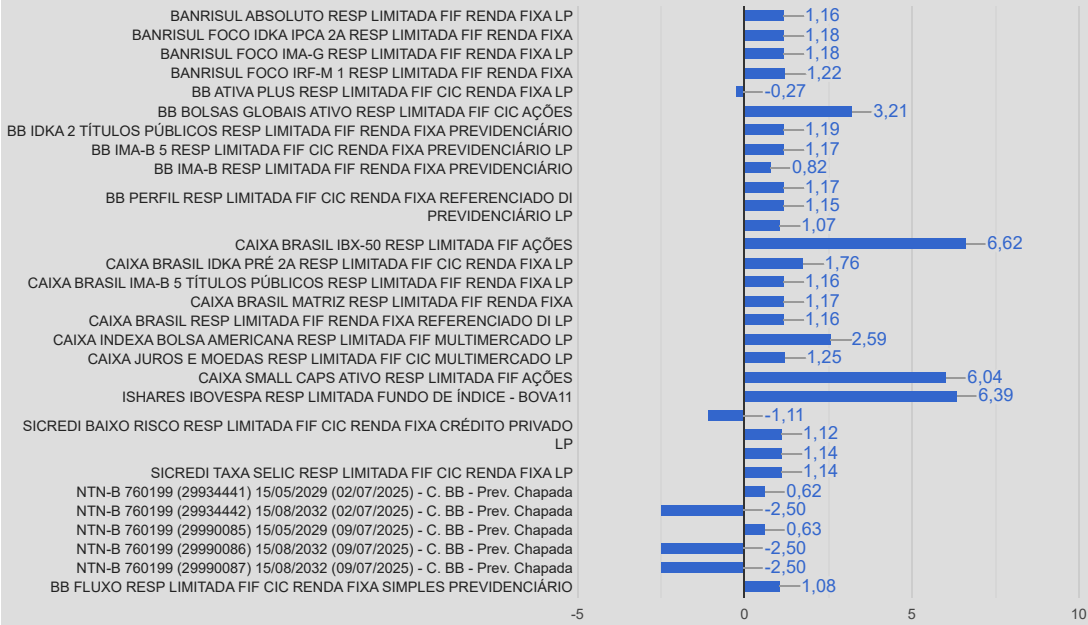
Com isso exposto, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

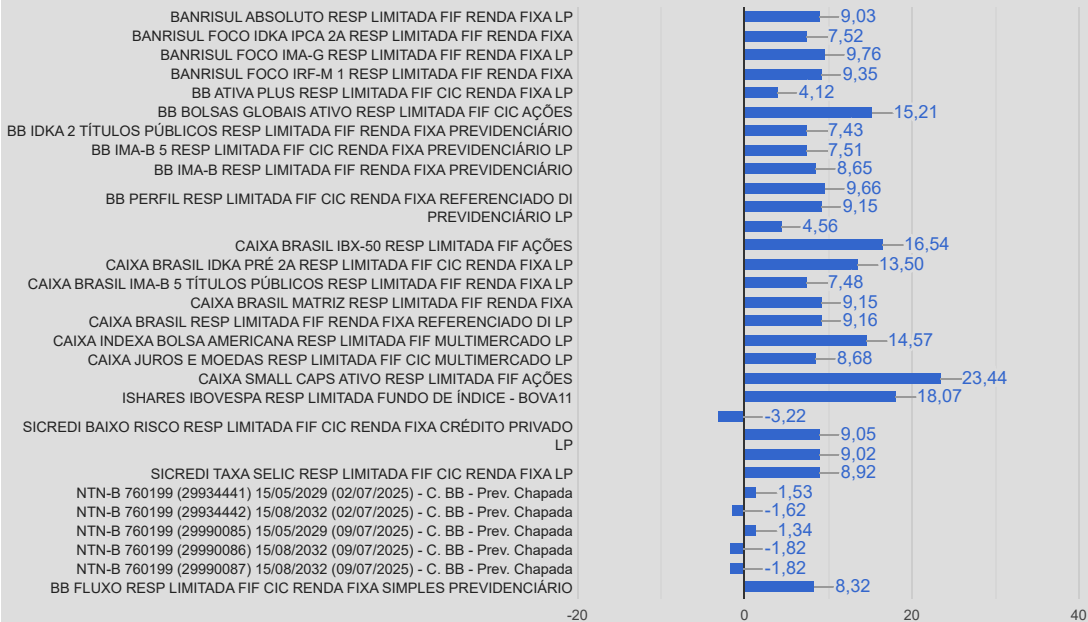
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE | | | | | |
|--|-------------|---------------------|------------|-------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento | 08/2025 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 08/2025 (R\$) | ANO (R\$) |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1,16% | 6,85% | 9,03% | 38.133,84 | 854.470,14 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,18% | 4,82% | 7,52% | 6.009,32 | 36.111,53 |
| BANRISUL FOCO IMA-G RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1,18% | 7,45% | 9,76% | 0,00 | 62.963,50 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,22% | 6,92% | 9,35% | 30.550,86 | 218.526,35 |
| BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | -0,27% | 3,70% | 4,12% | -2.621,17 | 38.794,10 |
| BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES | 3,21% | 12,65% | 15,21% | 17.307,95 | 73.428,14 |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO | 1,08% | 6,35% | 8,32% | 5.424,33 | 5.424,33 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,19% | 4,78% | 7,43% | 40.899,36 | 244.640,90 |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 1,17% | 4,88% | 7,51% | 9.287,82 | 56.124,77 |
| BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,82% | 7,02% | 8,65% | 50.388,16 | 491.844,35 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,17% | 7,40% | 9,66% | 13.773,28 | 119.389,99 |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 1,15% | 6,89% | 9,15% | 35.597,32 | 866.947,86 |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,07% | 1,67% | 4,56% | 4.710,71 | 32.691,57 |
| CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES | 6,62% | 14,54% | 16,54% | 23.932,72 | 54.717,67 |
| CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 1,76% | 9,12% | 13,50% | 0,00 | 14.302,10 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1,16% | 4,85% | 7,48% | 16.391,07 | 269.309,72 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,17% | 6,91% | 9,15% | 45.923,31 | 351.894,25 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 1,16% | 6,93% | 9,16% | 72.140,00 | 986.366,72 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP | 2,59% | 12,63% | 14,57% | 22.774,18 | 114.912,14 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP | 1,25% | 6,60% | 8,68% | 14.042,98 | 90.573,50 |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES | 6,04% | 20,98% | 23,44% | 10.573,98 | 35.242,02 |
| ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11 | 6,39% | 15,58% | 18,07% | 6.294,72 | 90.224,20 |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE EM COTAS - IVVB11 | -1,11% | 1,07% | -3,22% | -1.101,57 | 8.835,64 |
| NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 0,62% | 1,53% | 1,53% | 93.936,37 | 230.108,40 |
| NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | -2,50% | -1,62% | -1,62% | 30.234,49 | 74.910,25 |
| NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 0,63% | 1,34% | 1,34% | 31.441,22 | 66.628,63 |
| NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | -2,50% | -1,82% | -1,82% | 4.311,21 | 9.230,40 |
| NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | -2,50% | -1,82% | -1,82% | 26.128,57 | 55.941,77 |
| SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 1,12% | 6,88% | 9,05% | 3.783,36 | 28.313,42 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1,14% | 6,83% | 9,02% | 22.044,88 | 161.531,80 |
| SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 1,14% | 6,74% | 8,92% | 7.137,82 | 52.278,88 |
| Total: | | | | 679.451,08 | 5.796.679,02 |

Rentabilidade da Carteira Mensal - 08/2025



Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2025



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

| Enquadramento | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status |
|--|-----------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|
| Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7, I, "a" | 30.114.740,03 | 42,05% | 0,50% | 80,00% | ENQUADRADO |
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b" | 12.425.479,48 | 17,35% | 45,50% | 100,00% | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a" | 25.478.037,73 | 35,57% | 47,00% | 60,00% | ENQUADRADO |
| FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b" | 341.333,92 | 0,48% | 0,50% | 5,00% | ENQUADRADO |
| FI Ações - Art. 8º, I | 571.183,02 | 0,80% | 0,50% | 5,00% | ENQUADRADO |
| ETF - Art. 8º, II | 98.450,76 | 0,14% | 2,00% | 20,00% | ENQUADRADO |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I | 2.038.070,77 | 2,85% | 0,50% | 10,00% | ENQUADRADO |
| Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III | 556.320,82 | 0,78% | 1,00% | 5,00% | ENQUADRADO |
| Total: | 71.623.616,52 | 100,00% | 97,50% | | |

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

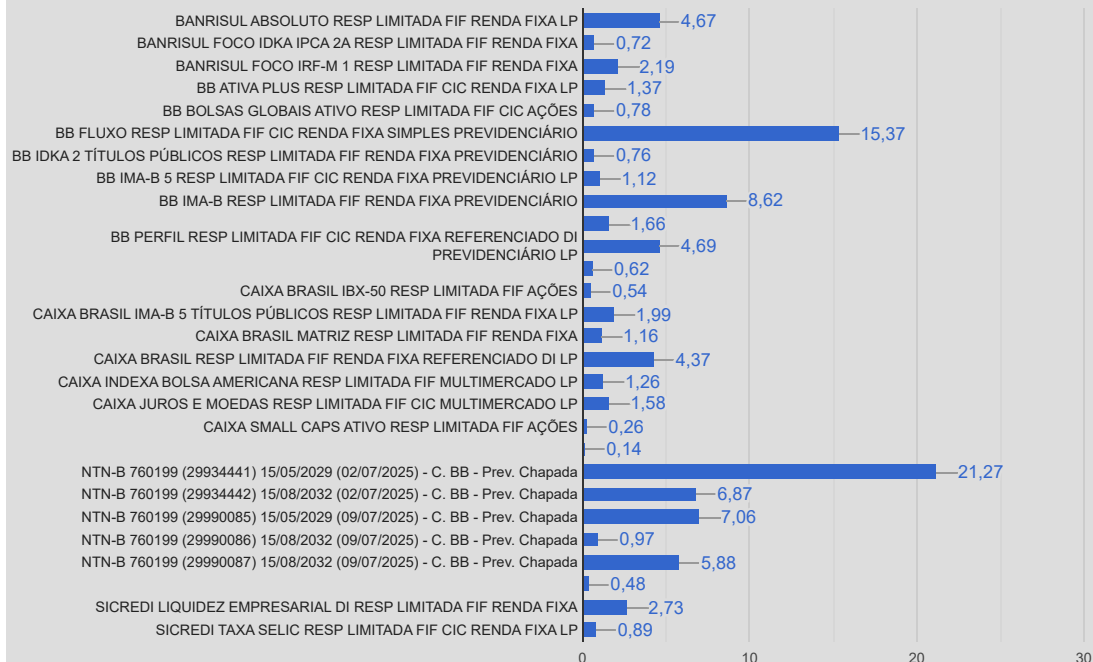
| Composição da Carteira | 08/2025 | |
|--|----------------------|---------------|
| | RS | % |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 3.344.546,26 | 4,67 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 516.389,37 | 0,72 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1.568.942,56 | 2,19 |
| BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 979.604,35 | 1,37 |
| BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES | 556.320,82 | 0,78 |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO | 11.005.858,82 | 15,37 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 547.619,56 | 0,76 |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 803.539,46 | 1,12 |
| BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 6.176.221,16 | 8,62 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1.188.631,64 | 1,66 |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 3.356.770,81 | 4,69 |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 444.695,16 | 0,62 |
| CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES | 385.604,45 | 0,54 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1.423.394,41 | 1,99 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 829.536,39 | 1,16 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 3.130.046,20 | 4,37 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP | 903.637,72 | 1,26 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP | 1.134.433,06 | 1,58 |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES | 185.578,57 | 0,26 |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE EM COTAS - IVVB11 | 98.450,76 | 0,14 |
| NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 15.231.323,94 | 21,27 |
| NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 4.918.933,91 | 6,87 |
| NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 5.054.695,47 | 7,06 |
| NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 695.377,52 | 0,97 |
| NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 4.214.409,20 | 5,88 |
| SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 341.333,92 | 0,48 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 1.952.454,13 | 2,73 |
| SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 635.266,92 | 0,89 |
| Total: | 71.623.616,52 | 100,00 |

| | |
|---|----------------------|
| Disponibilidade em conta corrente: | 122.258,06 |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 71.745.874,58 |

Composição por segmento

| Benchmark | % | R\$ |
|------------------|---------------|----------------------|
| CDI | 35,23 | 25.234.083,88 |
| IDKA 2 | 1,49 | 1.064.008,93 |
| IMA Geral | 1,66 | 1.188.631,64 |
| IRF-M 1 | 2,19 | 1.568.942,56 |
| Exterior | 0,78 | 556.320,82 |
| IMA-B 5 | 3,11 | 2.226.933,87 |
| IMA-B | 8,62 | 6.176.221,16 |
| IPCA | 0,62 | 444.695,16 |
| IBX-50 | 0,54 | 385.604,45 |
| Multimercado | 2,85 | 2.038.070,77 |
| SMLL | 0,26 | 185.578,57 |
| S&P 500 | 0,14 | 98.450,76 |
| Títulos Públicos | 42,05 | 30.114.740,03 |
| Crédito Privado | 0,48 | 341.333,92 |
| Total: | 100,00 | 71.623.616,52 |

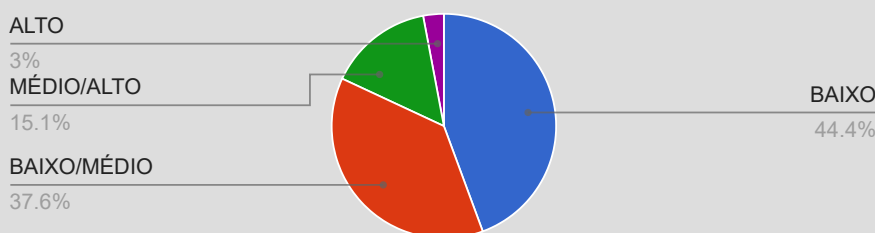
Composição da carteira - 08/2025



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos | RISCO | | ALOCAÇÃO | |
|--|---------------|--------|---------------|----------------------|
| | VAR 95% - CDI | | R\$ | % |
| | 08/2025 | Ano | | |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 0,01% | 0,03% | 3.344.546,26 | 4,67 |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,85% | 0,95% | 516.389,37 | 0,72 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,10% | 0,18% | 1.568.942,56 | 2,19 |
| BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 2,48% | 2,13% | 979.604,35 | 1,37 |
| BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES | 5,38% | 8,41% | 556.320,82 | 0,78 |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO | 0,01% | 0,03% | 11.005.858,82 | 15,37 |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,74% | 0,89% | 547.619,56 | 0,76 |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP | 0,93% | 0,88% | 803.539,46 | 1,12 |
| BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2,01% | 1,99% | 6.176.221,16 | 8,62 |
| BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,72% | 0,76% | 1.188.631,64 | 1,66 |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,03% | 0,03% | 3.356.770,81 | 4,69 |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,70% | 1,91% | 444.695,16 | 0,62 |
| CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES | 7,44% | 7,19% | 385.604,45 | 0,54 |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 0,95% | 0,88% | 1.423.394,41 | 1,99 |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,03% | 0,03% | 829.536,39 | 1,16 |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP | 0,01% | 0,03% | 3.130.046,20 | 4,37 |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP | 5,70% | 9,95% | 903.637,72 | 1,26 |
| CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP | 0,35% | 0,21% | 1.134.433,06 | 1,58 |
| CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES | 8,82% | 8,91% | 185.578,57 | 0,26 |
| ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE EM COTAS - IVVB11 | 5,64% | 11,25% | 98.450,76 | 0,14 |
| NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 1,02% | 1,24% | 15.231.323,94 | 21,27 |
| NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 4,11% | 3,03% | 4.918.933,91 | 6,87 |
| NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 1,03% | 1,06% | 5.054.695,47 | 7,06 |
| NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 4,11% | 2,97% | 695.377,52 | 0,97 |
| NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada | 4,11% | 2,97% | 4.214.409,20 | 5,88 |
| SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP | 0,04% | 0,05% | 341.333,92 | 0,48 |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,01% | 0,03% | 1.952.454,13 | 2,73 |
| SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 0,01% | 0,04% | 635.266,92 | 0,89 |
| | | | Total: | 71.623.616,52 |
| | | | | 100,00 |

% Alocado por Grau de Risco - 08/2025

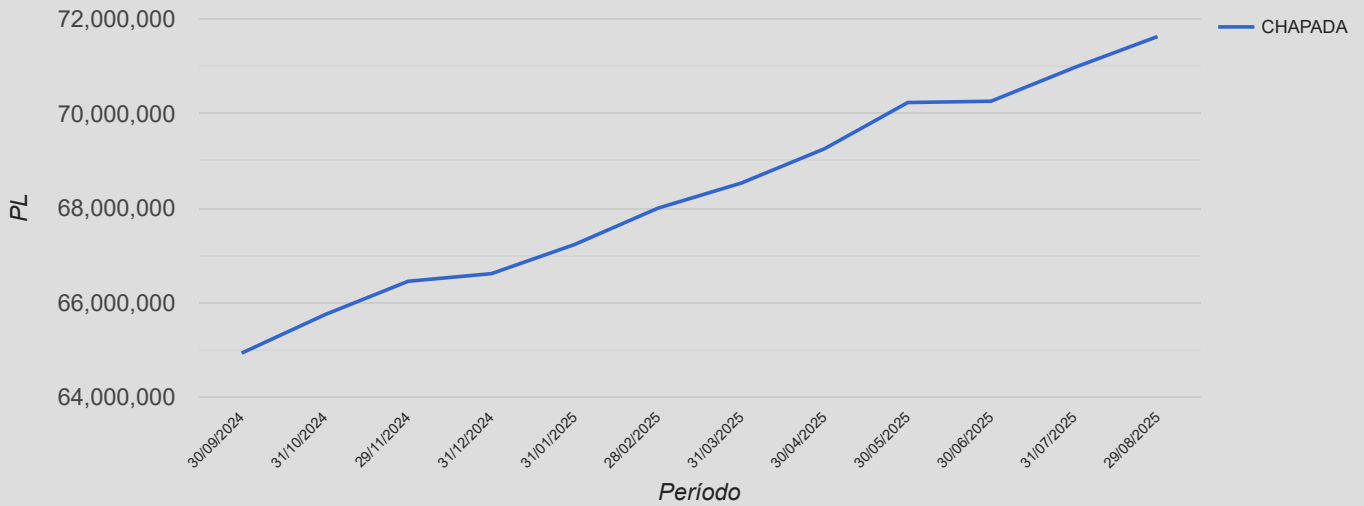


O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

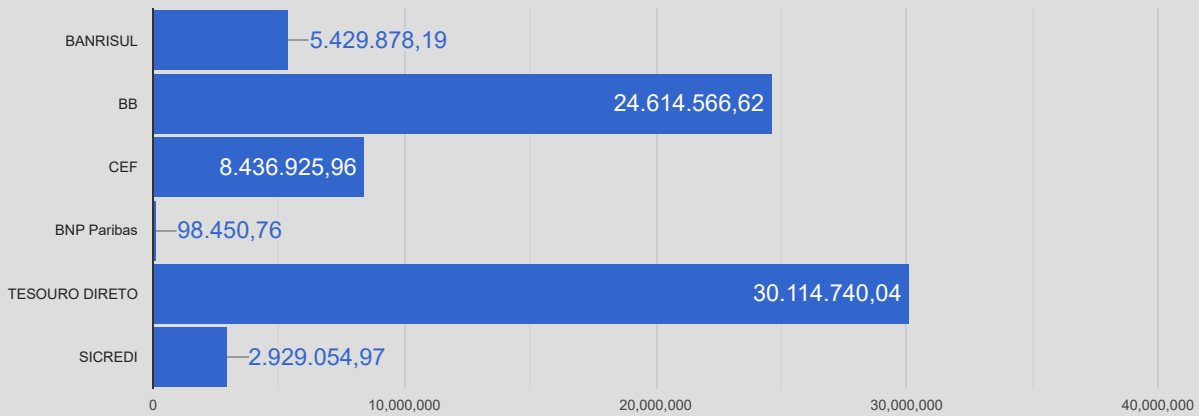
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

| | Benchmarks | | | | | |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|---------|
| | IMA Geral | IMA B | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,17% | CHAPADA |
| 01/2025 | 1,40% | 1,07% | 1,28% | 4,86% | 0,58% | 1,32% |
| 02/2025 | 0,79% | 0,50% | 1,01% | -2,64% | 1,74% | 0,78% |
| 03/2025 | 1,27% | 1,84% | 1,01% | 6,08% | 0,98% | 0,92% |
| 04/2025 | 1,68% | 2,09% | 1,23% | 3,69% | 0,85% | 1,22% |
| 05/2025 | 1,25% | 1,70% | 1,09% | 1,45% | 0,68% | 1,27% |
| 06/2025 | 1,27% | 1,30% | 1,06% | 1,33% | 0,66% | 1,08% |
| 07/2025 | 0,57% | -0,79% | 1,21% | -4,17% | 0,68% | 0,89% |
| 08/2025 | 1,19% | 0,84% | 1,24% | 6,28% | 0,31% | 0,96% |

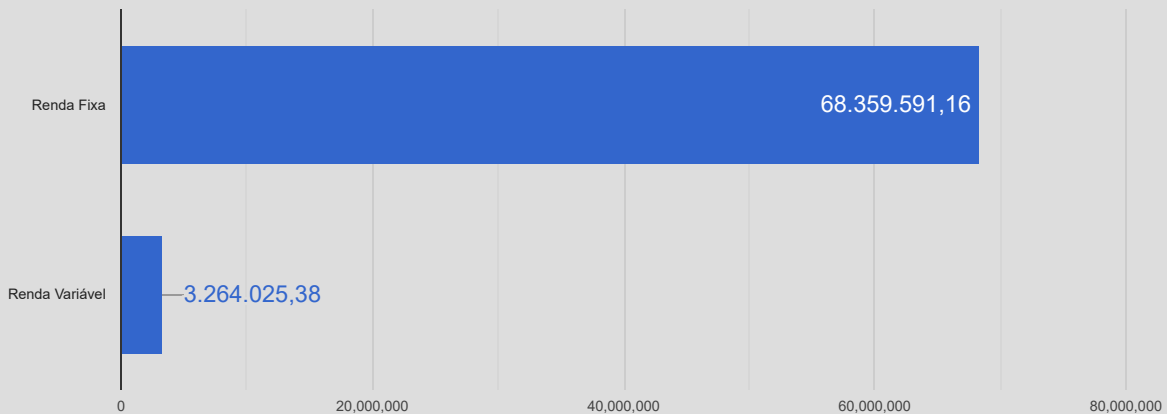
Evolução Patrimonial



R\$ Por instituição Financeira



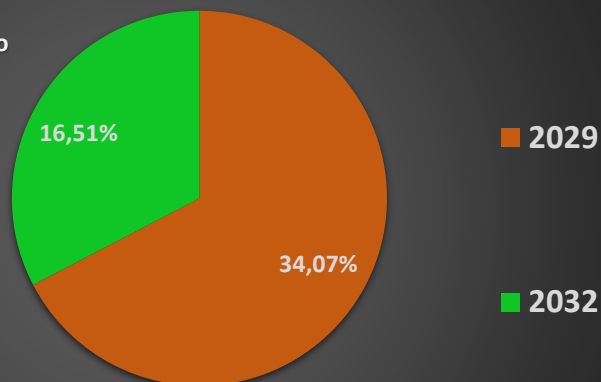
Renda Fixa x Renda Variável



TESOURO NACIONAL - RPPS CHAPADA

| Agosto/2025 | Nº Operação | Marcação | Taxa | Data Compra | Vencimento | Papel | Quantidade | Valor da Curva | Preço unitário | Rendimento mês | Valor Total |
|--|-------------|----------|-------|-------------|------------|-----------------------|--------------|-------------------|----------------|-----------------------|--------------------------|
| | 29.934.441 | na curva | 7,57% | 02/07/2025 | 15/05/2029 | NTNB20290515 - 760199 | 3.458 | R\$ 15.001.215,54 | 4.404,66279 | R\$ | 15.231.323,94 |
| | 29.990.085 | na curva | 7,64% | 09/07/2025 | 15/05/2029 | NTNB20290515 - 760199 | 1.150 | R\$ 4.988.066,84 | 4.395,38736 | R\$ | 5.054.695,47 |
| | 29.934.442 | na curva | 7,39% | 02/07/2025 | 15/08/2032 | NTNB20320815 - 760199 | 1.163 | R\$ 5.000.151,12 | 4.229,52185 | R\$ | 4.918.933,91 |
| | 29.990.087 | na curva | 7,46% | 09/07/2025 | 15/08/2032 | NTNB20320815 - 760199 | 1.000 | R\$ 4.292.712,88 | 4.214,40920 | R\$ | 4.214.409,20 |
| | 29.990.086 | na curva | 7,46% | 09/07/2025 | 15/08/2032 | NTNB20320815 - 760199 | 165 | R\$ 708.297,62 | 4.214,40920 | R\$ | 695.377,52 |
| | | | | | | | 6.936 | | | R\$ 186.051,84 | R\$ 30.114.740,03 |
| Taxa Administrativa mês: | | | | | | | | | | | |
| Rentabilidade após taxa Adm.: R\$ 186.051,84 | | | | | | | | | | | |

Distribuição por Vencimento



RESUMO MÊS

Agosto/2025

| | | |
|--------------------------|--------------------------|---------|
| Saldo Anterior | R\$ 30.241.211,60 | |
| Aplicações | R\$ 0,00 | |
| Amortização | R\$ 312.523,41 | |
| Resgate | R\$ 0,00 | |
| Rendimentos | R\$ 186.051,84 | 0,6152% |
| NTN-N | R\$ 30.114.740,03 | |
| Custos Selic | R\$ 0,00 | |
| Custos Tx Adm | R\$ 0,00 | |
| Salto Final NTN-B | R\$ 30.114.740,03 | |

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de agosto foi marcado por maior volatilidade nos preços de ativos, embora os resultados tenham sido, em geral, positivos para o mercado de risco. Globalmente, as bolsas se valorizaram, o dólar perdeu força frente à maioria das moedas e as taxas de juros de longo prazo recuaram, refletindo expectativas mais brandas sobre política monetária.

Cenário Internacional

Nos EUA, o destaque foi o discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, no simpósio de Jackson Hole, que aumentou a percepção de cortes graduais de juros na reunião de setembro. A desaceleração recente do mercado de trabalho favorece reduções, enquanto a inflação ainda distante da meta de 2% sugere cautela na implementação desses cortes. No cenário político, a tentativa de demissão da diretora do Fed, Lisa Cook, gerou impasse judicial.

Na Zona do Euro, os juros devem permanecer próximos ao patamar neutro, com inflação alinhada à meta do BCE e atividade econômica operando próxima do potencial. Na China, o crescimento permanece abaixo da meta governamental, em torno de 4,5% para 2025 e 4% para 2026, mantendo a tendência de desaceleração estrutural.

Na França, mudanças políticas ocorrem em meio a forte rejeição social às medidas de consolidação fiscal. No Japão, o país segue saindo gradualmente de uma política monetária ultraexpansionista, embora sinalizações recentes do Banco do Japão tenham sido menos agressivas.

O ambiente internacional permanece marcado por incertezas quanto ao crescimento, à inclinação das curvas de juros e à trajetória do dólar, em meio a crescente pressão sobre instituições americanas.

Cenário Doméstico

No Brasil, agosto foi marcado por eventos políticos e econômicos relevantes. No campo político, a decretação da prisão domiciliar do ex-presidente Jair Bolsonaro mobilizou setores da direita e provocou reação institucional diante de sanções aplicadas pelo governo americano contra magistrados brasileiros. O episódio impactou o cenário eleitoral de 2026, acelerando a consolidação do governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, como principal candidato da centro-direita.

Economicamente, o Governo enviou ao Congresso a PLOA 2026, prevendo superávit primário de R\$ 34,5 bilhões (0,25% do PIB). O projeto apresenta premissas otimistas de receitas, incluindo cortes de benefícios fiscais e leilões de óleo excedente, além de estimativas de PIB superiores ao consenso. As despesas com benefícios sociais, porém, parecem subestimadas.

Os dados de atividade confirmam desaceleração do PIB: crédito mais sensível ao aperto monetário, queda na formação bruta de capital fixo e consumo do governo reduzido, enquanto o mercado de trabalho mantém-se resiliente, sustentando pressões inflacionárias nos serviços. A desaceleração da economia é essencial para criar um hiato que apoie a convergência da inflação à meta.

Quanto a Inflação o IPCA registrou queda de 0,11% em agosto, acumulando alta de 5,13% nos últimos 12 meses, acima da meta de 3% do CMN. O grupo Habitação liderou a queda (-0,90%), a menor variação para o mês desde 1994. O INPC recuou 0,21% em agosto, com acumulado anual de 3,08% e 5,05% nos últimos 12 meses. As expectativas de inflação para 2026 e 2027 vêm sendo revisadas para baixo, apoiadas pela postura firme do Banco Central, o que abre espaço para possíveis cortes de juros entre o fim de 2025 e o início de 2026.

Mercado Financeiro

Renda Fixa: Apresentou desempenho positivo, impulsionado pelo otimismo dos investidores frente a fatores internos e externos. A percepção de fim próximo do ciclo de aperto monetário e a queda do dólar favoreceram títulos prefixados e indexados à inflação. O risco fiscal permaneceu sob controle, reforçando o apetite por ativos locais.

Renda Variável: O mercado acionário também registrou valorização. A expectativa de fim do ciclo de alta de juros nos EUA reduziu a aversão a risco, enquanto a queda das taxas locais e a inflação sob controle impulsionaram setores ligados ao consumo interno e crédito. O Ibovespa refletiu esse otimismo, ainda que o quadro fiscal tenha limitado ganhos mais expressivos.

Concluindo o mês de agosto foi marcado por volatilidade global, ajustes de política monetária, eventos políticos relevantes no Brasil e perspectivas de desaceleração econômica doméstica. No mercado financeiro, a combinação de juros em queda, dólar mais fraco e inflação controlada sustentou o apetite por ativos de risco, tanto em renda fixa quanto em renda variável.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Com o mês de agosto encerrado em tom positivo tanto para a renda fixa quanto para a variável, setembro inicia com fatores relevantes no radar dos investidores. A trajetória da inflação permanece como ponto central, assim como as decisões do Federal Reserve, que podem sinalizar o início de um ciclo de cortes de juros nos EUA. Esse movimento tende a favorecer moedas emergentes, em especial o real, estimulando a entrada de capital estrangeiro no Brasil.

No mercado local, o desempenho do Ibovespa continuará sendo influenciado pela combinação entre juros domésticos em queda e expectativas de inflação controlada. Embora o cenário fiscal siga como fator de cautela, o ambiente externo mais favorável pode sustentar o apetite por risco e contribuir para a continuidade do movimento positivo nos ativos brasileiros.

Contudo, visando a estratégia do ano, a postura conservadora segue indicada. Para perfis mais defensivos, sugerimos foco em ativos de menor volatilidade, como IRF-M1 e DI. Para ativos indexados à inflação de maior prazo (IMA-B), a recomendação é manter exposição entre 0% e 15%. Investidores com maior tolerância ao risco podem considerar entradas com recursos novos, evitando realocações. Ativos de maior “duration”, como IRF-M1+ e IMA-B 5+, ainda demandam prudência e não são recomendados no momento. Já para prazos intermediários, como IDKA 2 e IMA-B 5, sugerimos exposição controlada entre 5% e 15%.

Independentemente do perfil, reforçamos a importância de manter ativos de proteção na carteira dos RPPS. Para aqueles RPPS com equilíbrio confortável entre obrigações futuras e disponibilidade de caixa, o Tesouro Direto permanece como alternativa atrativa, com títulos prefixados e pós fixados oferecendo taxas superiores à meta estabelecida na política de investimentos.

| Composição por segmento | | |
|-------------------------|----------------------|---------------|
| Benchmark | R\$ | % |
| CDI | 25.234.083,88 | 35,23 |
| IDKA 2 | 1.064.008,93 | 1,49 |
| IMA Geral | 1.188.631,64 | 1,66 |
| IRF-M 1 | 1.568.942,56 | 2,19 |
| Exterior | 556.320,82 | 0,78 |
| IMA-B 5 | 2.226.933,87 | 3,11 |
| IMA-B | 6.176.221,16 | 8,62 |
| IPCA | 444.695,16 | 0,62 |
| IBX-50 | 385.604,45 | 0,54 |
| Multimercado | 2.038.070,77 | 2,85 |
| SMLL | 185.578,57 | 0,26 |
| S&P 500 | 98.450,76 | 0,14 |
| Títulos Públicos | 30.114.740,03 | 42,05 |
| Crédito Privado | 341.333,92 | 0,48 |
| Total: | 71.623.616,52 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de agosto, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA | | META | % da Meta |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-----------|
| | R\$ | % | | |
| 08/2025 | R\$ 5.796.679,02 | 8,7519% | IPCA + 5,17% | 6,67 % |

Referência Gestão e Risco