

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2025



**Regime Próprio de Previdência do Município de Agudo - RS**

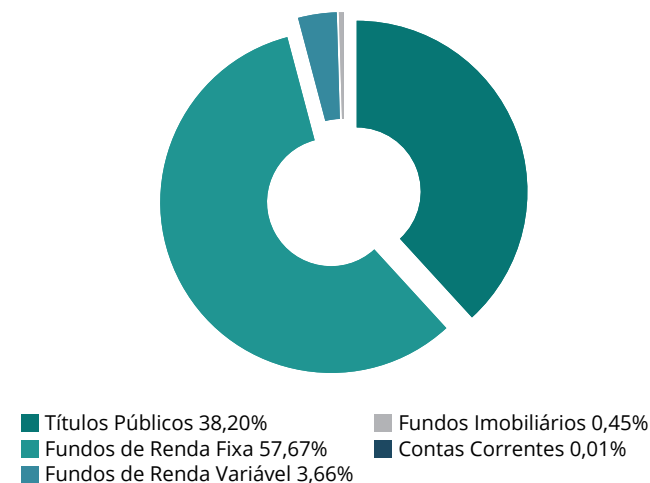


Distribuição da Carteira .....	3
Retorno da Carteira por Ativo .....	4
Rentabilidade da Carteira (em %) .....	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos .....	6
Análise do Risco da Carteira .....	8
Liquidez e Custos das Aplicações .....	10
Movimentações .....	11
Enquadramento da Carteira .....	12
Comentários do Mês .....	15

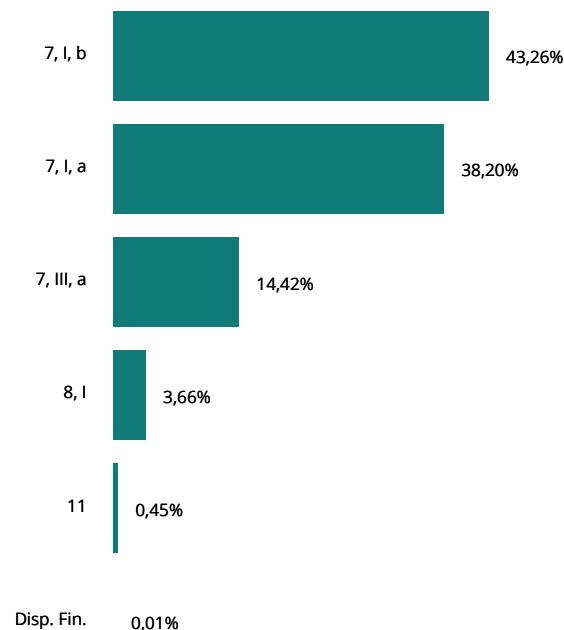
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>38,2%</b>	<b>22.720.489,13</b>	<b>22.503.944,91</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8900)	5,3%	3.152.254,35	3.122.453,19
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8200)	5,3%	3.148.216,79	3.118.636,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/12/2024 Tx 6,7000)	1,8%	1.043.505,20	1.033.811,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,5000)	2,1%	1.242.068,32	1.229.684,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2025 Tx 7.1100)	0,5%	274.356,32	271.712,54
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.0500)	15,0%	8.943.388,87	8.857.630,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7700)	6,2%	3.672.791,18	3.638.441,72
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4400)	2,1%	1.243.908,10	1.231.573,86
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>57,7%</b>	<b>34.301.490,49</b>	<b>34.434.110,42</b>
Banrisul Absoluto	1,7%	1.028.483,23	1.015.406,33
Banrisul Automático Renda Fixa	1,2%	738.143,32 ▼	883.977,17
Banrisul RPPS II 2027	7,0%	4.161.771,47	4.124.566,30
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,0%	2.958.053,19	2.920.300,86
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	19,3%	11.452.691,72	11.537.188,17
Caixa Brasil Referenciado	9,4%	5.616.005,62	5.544.797,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	14,0%	8.346.341,94	8.407.873,86
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.175.359,39</b>	<b>2.278.169,27</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1,5%	893.757,23	947.661,48
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1,2%	741.409,18	774.203,21
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,9%	540.192,98	556.304,58
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,5%</b>	<b>269.744,00</b>	<b>279.676,15</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,5%	269.744,00 ▼	279.676,15
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>7.664,17</b>	<b>265.893,38</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	6.321,03	264.550,24
Daycoval	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	1.343,14	1.343,14
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.474.747,18</b>	<b>59.761.794,13</b>

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

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



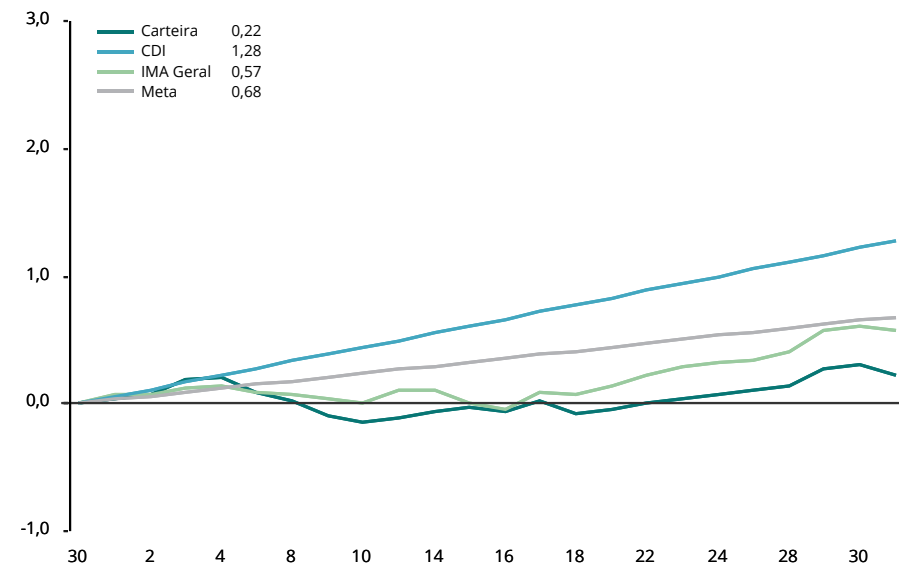
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>1.364.568,54</b>	<b>216.544,22</b>						<b>1.581.112,76</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8900)	194.570,44	29.801,16						<b>224.371,60</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8200)	193.503,38	29.580,19						<b>223.083,57</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/12/2024 Tx 6,7000)	63.560,15	9.693,40						<b>73.253,55</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,5000)	72.218,12	12.383,53						<b>84.601,65</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2025 Tx 7.1100)	2.065,11	2.643,78						<b>4.708,89</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.0500)	547.644,23	85.758,46						<b>633.402,69</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7700)	220.620,85	34.349,46						<b>254.970,31</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4400)	70.386,26	12.334,24						<b>82.720,50</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.429.998,78</b>	<b>21.718,81</b>						<b>2.451.717,59</b>
Banrisul Absoluto	31.279,17	13.076,90						<b>44.356,07</b>
Banrisul Automático Renda Fixa	52.052,35	8.504,89						<b>60.557,24</b>
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	11.002,98	-						<b>11.002,98</b>
Banrisul RPPS II 2027	222.117,48	37.205,17						<b>259.322,65</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	58.610,07	37.752,33						<b>96.362,40</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	949,49	-						<b>949,49</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	846.519,42	(84.496,45)						<b>762.022,97</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	184.809,02	-						<b>184.809,02</b>
Caixa Brasil Referenciado	406.003,36	71.207,89						<b>477.211,25</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	616.655,44	(61.531,92)						<b>555.123,52</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>187.374,83</b>	<b>(102.809,88)</b>						<b>84.564,95</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(147.277,69)	-						<b>(147.277,69)</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	156.027,26	(53.904,25)						<b>102.123,01</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	108.631,52	(32.794,03)						<b>75.837,49</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	58.246,86	(16.111,60)						<b>42.135,26</b>
Tarpon FIC FIA GT Institucional II	11.746,88	-						<b>11.746,88</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>(65.327,03)</b>	<b>(6.267,15)</b>						<b>(71.594,18)</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(65.327,03)	(6.267,15)						<b>(71.594,18)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.916.615,12</b>	<b>129.186,00</b>						<b>4.045.801,12</b>

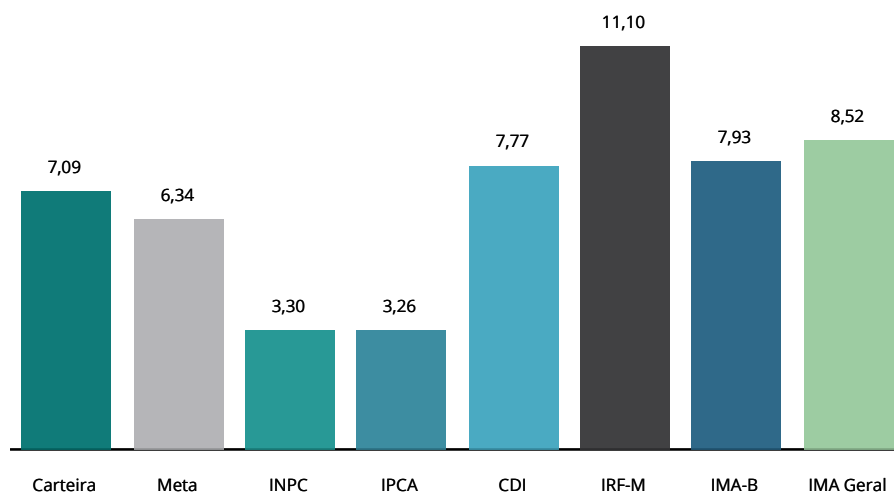
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,16% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,98	0,58	1,01	1,40	170	98	70
Fevereiro	0,62	1,74	0,99	0,79	36	63	78
Março	1,30	0,98	0,96	1,27	132	135	102
Abril	1,93	0,85	1,06	1,68	226	183	115
Mai	0,99	0,68	1,14	1,25	146	87	80
Junho	0,85	0,66	1,10	1,27	129	78	67
Julho	0,22	0,68	1,28	0,57	32	17	38
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>7,09</b>	<b>6,34</b>	<b>7,77</b>	<b>8,52</b>	<b>112</b>	<b>91</b>	<b>83</b>

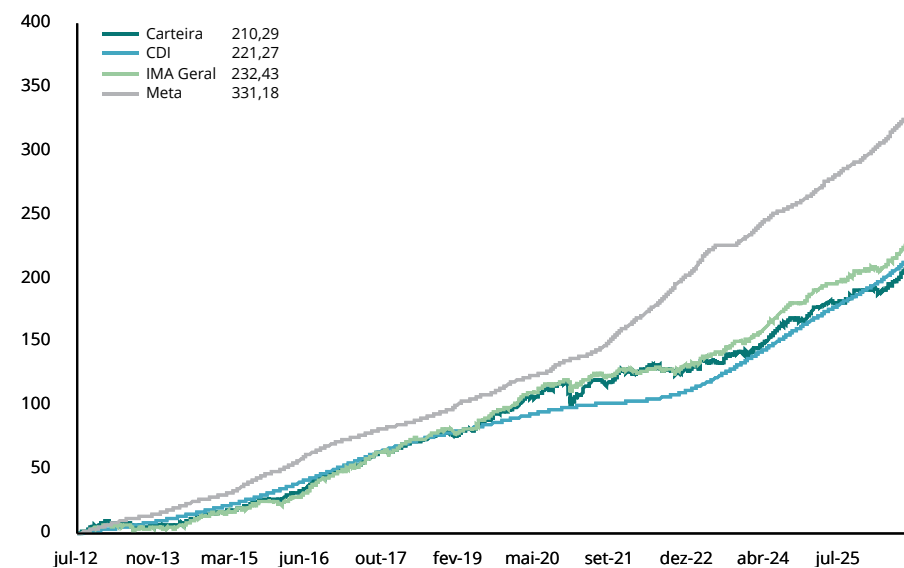
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



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 06/12/2024 Tx 6.8900)	Sem bench	0,95	140%	7,47	118%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8200)	Sem bench	0,95	139%	7,43	117%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/12/2024 Tx 6,7000)	Sem bench	0,94	138%	7,36	116%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,5000)	Sem bench	1,01	148%	7,10	112%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2025 Tx 7.1100)	Sem bench	0,97	143%	1,79	28%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.0500)	Sem bench	0,97	142%	7,55	119%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7700)	Sem bench	0,94	139%	7,39	117%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4400)	Sem bench	1,00	147%	7,10	112%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,29	189%	7,78	123%	12,56	119%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,07	157%	6,40	101%	10,14	96%
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	0,90	132%	6,65	105%	8,05	76%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,29	190%	7,91	125%	12,59	119%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,73	-108%	7,05	111%	4,62	44%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,28	189%	7,91	125%	12,62	119%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	-0,73	-107%	7,07	112%	4,69	44%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	-5,69	-835%	12,90	204%	10,45	99%
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	-4,24	-622%	11,39	180%	5,61	53%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-2,90	-425%	8,46	134%	-1,25	-12%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-2,24	-329%	-19,23	-304%	-28,93	-273%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,22	32%	7,09	112%	8,10	77%
IPCA		0,26	38%	3,26	51%	5,23	49%
INPC		0,21	31%	3,30	52%	5,13	48%
CDI		1,28	187%	7,77	123%	12,54	118%
IRF-M		0,29	43%	11,10	175%	10,00	95%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	-	0,22	-	-161,09	-	0,00	-
0,14	-	0,22	-	-163,76	-	0,00	-
0,14	-	0,22	-	-169,12	-	0,00	-
0,14	-	0,22	-	-134,41	-	0,00	-
0,14	-	0,22	-	-151,98	-	0,00	-
0,14	-	0,22	-	-154,27	-	0,00	-
0,14	-	0,22	-	-166,02	-	0,00	-
0,14	-	0,22	-	-137,51	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,12	0,02	0,19	55,97	1,29	0,00	0,00
0,04	0,10	0,06	0,16	-394,34	-137,06	0,00	0,00
1,27	2,70	2,10	4,44	-20,00	-9,44	-0,22	-2,30
0,04	0,11	0,07	0,19	26,29	2,94	0,00	0,00
2,46	5,04	4,04	8,29	-56,14	-9,00	-1,04	-5,90
0,02	0,11	0,03	0,19	27,87	4,07	0,00	0,00
2,46	5,93	4,04	9,75	-56,16	-10,87	-1,04	-8,56
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,70	18,93	27,47	31,13	-28,91	-0,03	-7,59	-14,62
12,88	13,13	21,18	21,60	-29,59	-2,65	-6,18	-12,73
16,44	18,98	27,04	31,22	-17,16	-3,76	-7,49	-18,48
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
27,35	21,86	44,98	35,95	-8,12	-13,83	-3,65	-42,60
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,11	2,52	1,83	4,15	-65,39	-10,00	-0,35	-1,90
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,10	-	-	-	-	-	-
2,05	3,58	3,37	5,89	-32,78	-3,90	-0,55	-2,87

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M 1		1,21	178%	8,16	129%	12,23	116%
IRF-M 1+		-0,25	-36%	12,61	199%	8,65	82%
IMA-B		-0,79	-116%	7,93	125%	4,29	41%
IMA-B 5		0,29	42%	6,35	100%	8,28	78%
IMA-B 5+		-1,52	-222%	9,06	143%	1,65	16%
IMA Geral		0,57	84%	8,52	135%	9,87	93%
IDkA 2A		0,59	87%	6,51	103%	8,41	79%
IDkA 20A		-2,48	-364%	12,15	192%	-4,98	-47%
IGCT		-4,24	-622%	10,73	169%	4,10	39%
IBrX 50		-3,93	-578%	9,29	147%	3,69	35%
Ibovespa		-4,17	-611%	10,63	168%	4,25	40%
META ATUARIAL - IPCA + 5,16% A.A.		0,68		6,34		10,58	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,18	0,44	0,29	0,73	-24,21	-3,88	0,00	-0,07
3,18	5,37	5,23	8,84	-32,77	-3,97	-1,18	-5,31
2,73	5,10	4,49	8,39	-52,12	-9,28	-1,36	-6,17
1,33	2,29	2,19	3,77	-50,75	-10,57	-0,42	-1,81
4,08	7,56	6,71	12,43	-47,15	-8,27	-2,14	-10,89
1,01	1,99	1,66	3,28	-47,81	-7,56	-0,18	-1,37
1,42	2,52	2,34	4,14	-32,82	-9,31	-0,37	-2,08
8,87	14,22	14,58	23,39	-29,09	-7,08	-4,26	-22,74
12,50	15,27	20,53	25,12	-30,51	-2,75	-6,62	-13,76
12,16	15,05	19,99	24,76	-29,57	-2,97	-6,41	-12,96
12,25	15,17	20,13	24,95	-30,70	-2,71	-6,47	-13,70

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.  
A rentabilidade do fundo Caixa FIC FIA Valor Dividendos RPPS não considera o pagamento de dividendos.

## 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 2,5244% 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 3,58% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,10% 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 4,1530%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,89%, e o IMA-B de 8,39%.

### Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,9005%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, 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 9,9364% 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 0,1603% e -0,1603% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 10,0005% 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 0,1600% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

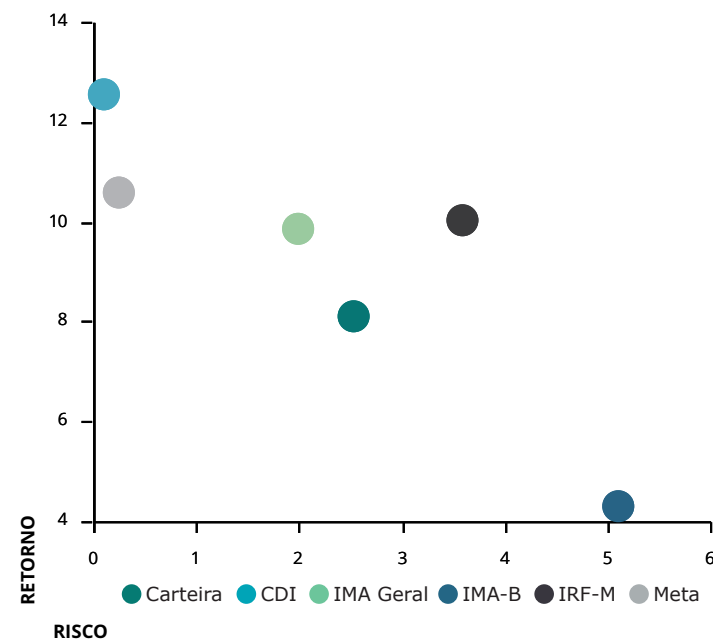
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1095	1,4839	2,5244
VaR (95%)	1,8250	2,4412	4,1530
Draw-Down	-0,3509	-0,3509	-1,9005
Beta	6,0276	8,7331	9,9364
Tracking Error	0,0699	0,0929	0,1603
Sharpe	-65,3931	-23,9189	-10,0005
Treynor	-0,7582	-0,2560	-0,1600
Alfa de Jensen	-0,0314	-0,0158	-0,0133

## 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.

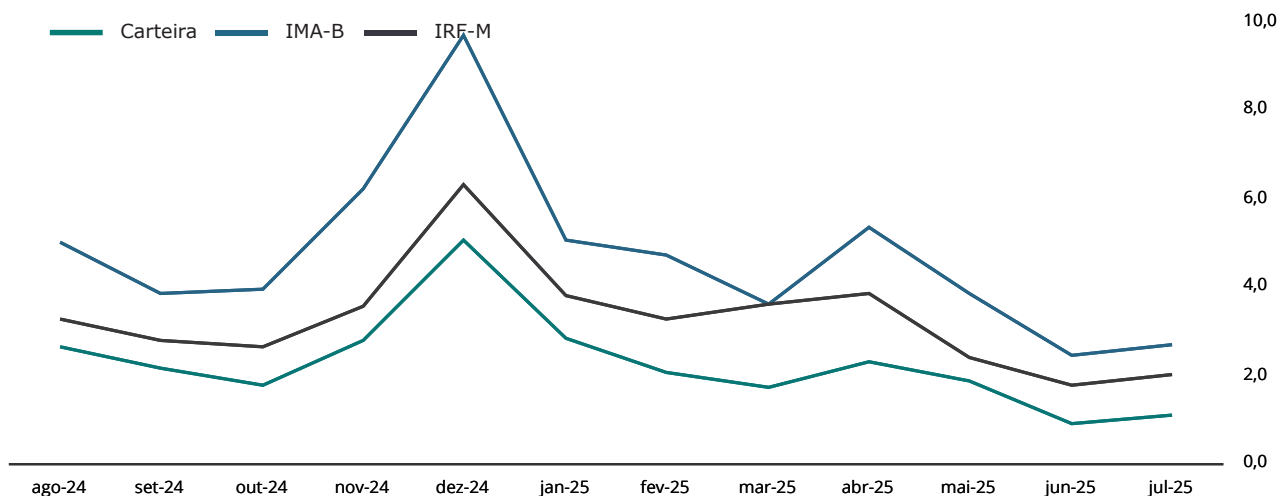
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 78,50% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$237.275,68 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$361.611,09, equivalente a uma queda de 0,61% 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	78,50%	-237.275,68	-0,40%
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	78,50%	-237.275,68	-0,40%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,45%	-65.781,27	-0,11%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	17,39%	81.513,00	0,14%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	17,39%	81.513,00	0,14%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	3,66%	-140.067,15	-0,24%
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,41%	-108.662,22	-0,18%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,25%	-31.404,93	-0,05%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-361.611,09	-0,61%

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
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	Geral	D+0	D+0	0,15	15/05/2027	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
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
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	Geral	D+30	D+32	1,72	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
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

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 21,51% até 90 dias; 78,49% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/07/2025	54.502,99	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
10/07/2025	913.928,18	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
14/07/2025	2.665,00	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
24/07/2025	31.452,78	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
31/07/2025	179.487,67	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa

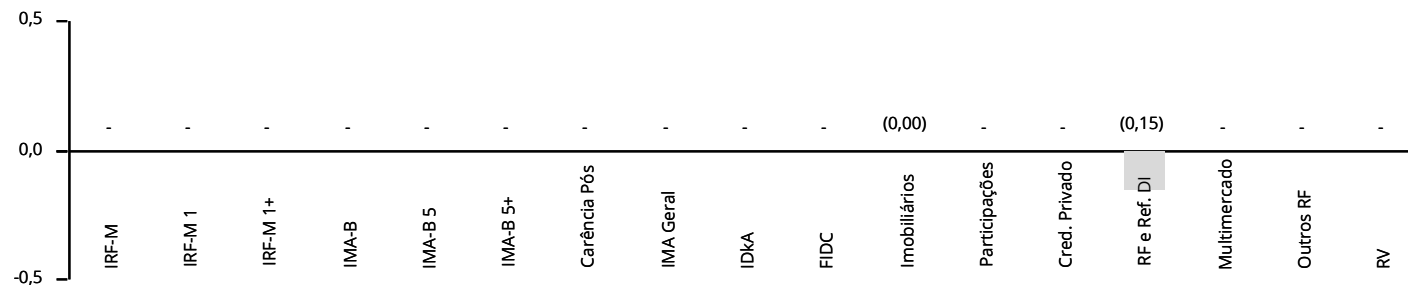
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2025	1.656,48	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
03/07/2025	69.691,18	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
07/07/2025	242.407,85	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
09/07/2025	34.030,88	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
11/07/2025	108.777,72	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
14/07/2025	3.665,00	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
15/07/2025	9.269,21	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
16/07/2025	750.000,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
17/07/2025	1.353,98	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
23/07/2025	116.381,08	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
28/07/2025	2.806,98	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.182.036,62
Resgates	1.340.040,36
Saldo	158.003,74

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



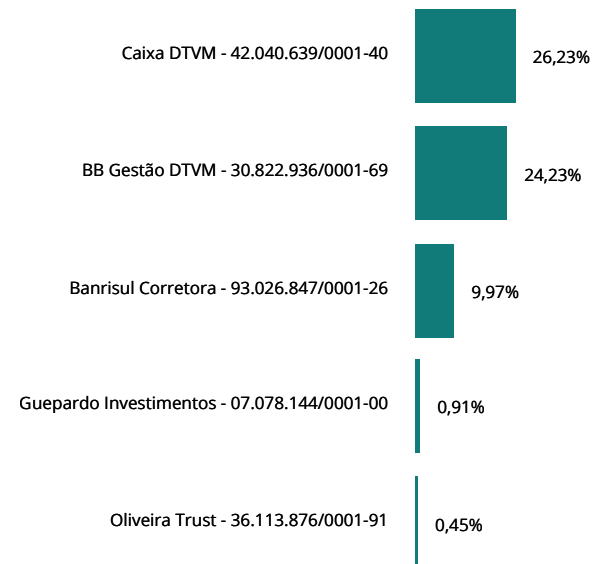
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.001.076.308,98	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.754.000.797.716,78	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	538.738.659.174,28	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.564.794.751,26	0,01	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	79.856.467.750,35	0,00	✓

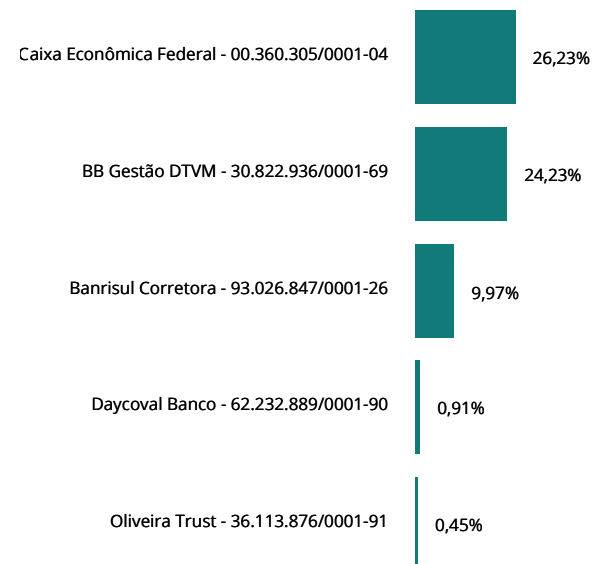
Obs.: Patrimônio em 06/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.183.926.977,39	1,73	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.434.030.273,51	1,24	0,03	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	342.999.313,83	7,00	1,21	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	22.820.268.447,64	4,97	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	944.672.413,99	19,26	1,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	25.190.174.815,44	9,44	0,02	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	1.037.466.794,96	14,04	0,80	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	629.461.681,46	1,50	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	1.108.641.589,88	1,25	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	578.671.974,16	0,91	0,09	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	54.869.484,53	0,45	0,49	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓

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	48.447.920,81	81,47	100,0	✓
7, I, a	22.720.489,13	38,21	100,0	✓
7, I, b	25.727.431,68	43,26	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	8.574.058,81	14,42	60,0	✓
7, III, a	8.574.058,81	14,42	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
<b>ART. 7</b>	<b>57.021.979,62</b>	<b>95,89</b>	<b>100,0</b>	<b>✓</b>
8, I	2.175.359,39	3,66	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓
<b>ART. 8</b>	<b>2.175.359,39</b>	<b>3,66</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓</b>
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
<b>ART. 10</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>15,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>269.744,00</b>	<b>0,45</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>2.445.103,39</b>	<b>4,11</b>	<b>30,0</b>	<b>✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>59.467.083,01</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O PREVIAGUDO não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes 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.

O tema central do cenário macroeconômico permaneceu nos desdobramentos da política tarifária dos Estados Unidos, sobretudo com o início da vigência das cobranças em agosto. Em julho, os acordos com nações parceiras progrediram, havendo uma redução de tarifas em comparação com aquelas anunciadas em abril. Contudo, o Brasil se destacou ao longo do mês, devido a uma ofensiva do governo Trump, que elevou as tarifas sobre grande parte dos produtos brasileiros, em razão de uma reavaliação política e diplomática entre os países.

Nos Estados Unidos, a economia mantém algum fôlego, apesar das preocupações com juros elevados, inflação e tensões comerciais. A primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre evidenciou um crescimento sustentado pela redução das importações, componente subtrator do cálculo, mas a principal informação foi o arrefecimento do consumo. Ademais, a confiança empresarial está parcialmente comprometida devido ao enfraquecimento da demanda e às pressões inflacionárias.

Ainda que haja sinais de desaceleração econômica, os dados até o final de julho sugeriam um mercado de trabalho sólido, com a taxa de desemprego em mínimas históricas. A inflação seguiu uma trajetória benigna, mesmo que apresente resistência para desacelerar. O contexto propiciou o argumento de manter a taxa de juros pelo Federal Reserve liderado por Jerome Powell, que ponderou com cautela para a decisão esperada em setembro, embora os diretores Michelle Bowman e Christopher Waller já defendessem, na última reunião, o início do ciclo de corte de juros.

Na Europa, o ambiente econômico apresentou os primeiros sinais de reação, ainda que a recuperação seja gradual e desigual entre os países do bloco. O setor de serviços voltou a crescer de maneira mais consistente, enquanto a indústria, mesmo abaixo da linha de expansão, aproxima-se de um possível ponto de inflexão. O otimismo empresarial pode intensificar-se com o acordo tarifário que reduziu a cobrança para a maioria das exportações europeias para os Estados Unidos, embora com a exigência de maiores investimentos em território norteamericano.

Além das condições favoráveis na economia real, o Banco Central Europeu optou por manter os juros estáveis, destacando o progresso da inflação em linha com a meta. Os preços de serviços ainda seguem pressionados, mas o arrefecimento nas pressões salariais permitiu um discurso menos agressivo. A decisão foi tomada em um cenário global incerto, com a autoridade monetária sinalizando atenção a fatores externos.

Na China, a atividade econômica superou as expectativas no segundo trimestre, com uma expansão liderada pela produção industrial. O setor de manufatura voltou à zona de crescimento, sustentado pela trégua temporária nas disputas comerciais com os Estados Unidos. No entanto, o consumo doméstico mostrou sinais de fraqueza e o setor de serviços perdeu ritmo, limitando o otimismo quanto à tentativa de recuperação interna. Apesar de o governo manter como prioridade a tentativa de tornar o consumo interno como base de crescimento ao longo do ano, o Banco Popular da China manteve as taxas de juros inalteradas.

No Brasil, o ambiente político permaneceu marcado por desavenças entre os poderes, elevando a percepção de risco e adicionando volatilidade aos ativos financeiros. A disputa sobre medidas fiscais, como o aumento do IOF, dificultou a condução da política orçamentária a poucos meses do ano eleitoral. Além disso, a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros desestabilizou as relações diplomáticas, levando o governo a buscar negociações para mitigar impactos no setor externo.

O decreto de cobrança de tarifas trouxe alívio com a isenção de diversos produtos. No entanto, a equipe econômica planeja uma reunião para discutir os impactos da tarifa sobre os demais produtos brasileiros. O ministro da Fazenda, Fernando Haddad, anunciou um plano de contingência para proteger setores e empresas mais vulneráveis, utilizando recursos públicos em conformidade com as regras fiscais. O mercado, porém, mantém ceticismo quanto à gestão orçamentária, especialmente após o Relatório do Tesouro Nacional revelar um déficit primário no acumulado do primeiro semestre de 2025 e o aumento da dívida fiscal.

No âmbito monetário, o Banco Central manteve a taxa Selic, além de reforçar uma postura mais rígida na condução da política monetária. A decisão foi fundamentada no cenário de incerteza, tanto doméstico quanto internacional, marcado por pressões tarifárias, expectativas de inflação desancoradas e um mercado de trabalho aquecido, ainda que haja sinais de desaceleração econômica. Nesse sentido, o comunicado destacou a exigência de um período consideravelmente prolongado de juros demasiadamente elevados.

A atividade econômica brasileira apresentou perda gradual de impulso, com indicadores setoriais sinalizando desaceleração no varejo, nos serviços e na indústria. A combinação de juros altos, crédito mais restrito e queda da confiança do consumidor contribuiu para a moderação do crescimento. Embora a resiliência de alguns setores, o ritmo mais lento sugere um segundo semestre menos intenso, com impactos na arrecadação e na geração de empregos. Até o momento, o mercado de

trabalho mostra robustez, especialmente com a taxa de desemprego renovando o recorde no número de trabalhadores com carteira assinada. Contudo, espera-se menor capacidade de absorção de mão de obra nos próximos meses, devido à queda dos índices de confiança empresarial.

Em julho, os mercados globais registraram desempenho positivo e estabilização da curva de juros, com destaque para o mercado norte-americano, impulsionado por resultados positivos das empresas listadas, apesar das preocupações inflacionárias. No entanto, o Ibovespa seguiu uma trajetória oposta, influenciado pela percepção de maior risco devido ao aumento das tarifas comerciais dos Estados Unidos contra o Brasil. Além disso, as curvas de juros apresentaram forte alta e o real se desvalorizou em relação ao dólar.