

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

## SETEMBRO - 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

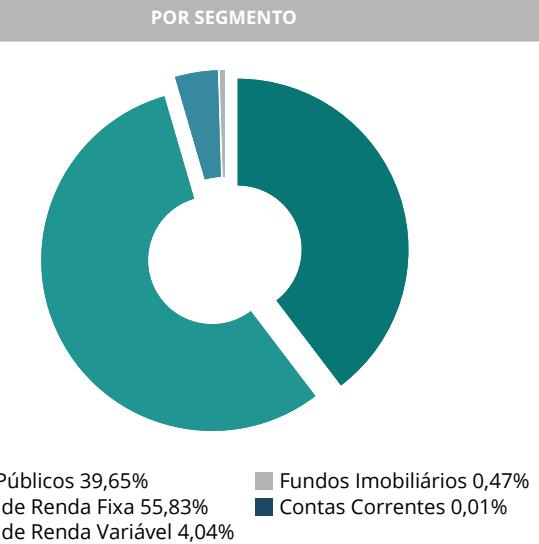
ATIVOS	%	SETEMBRO	AGOSTO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>39,7%</b>	<b>23.643.288,56</b>	<b>23.452.178,99</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8900)	5,4%	3.195.680,53	3.170.128,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8200)	5,4%	3.191.230,76	3.165.894,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/12/2024 Tx 6,7000)	1,8%	1.057.551,67	1.049.263,16
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,5000)	2,1%	1.260.406,01	1.249.704,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2025 Tx 7.1100)	0,5%	278.231,77	275.958,36
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.0500)	14,8%	8.797.924,79	8.726.439,45
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7700)	6,1%	3.608.380,95	3.579.879,45
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4400)	2,0%	1.221.029,92	1.210.726,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2025 Tx 7.3800)	1,7%	1.032.852,16	1.024.184,34
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>55,8%</b>	<b>33.290.025,80</b>	<b>33.520.579,97</b>
Banrisul Absoluto	1,8%	1.053.113,08	1.040.379,77
Banrisul Automático Renda Fixa	0,7%	412.682,60	550.278,24
Banrisul RPPS II 2027	7,1%	4.236.378,31	4.206.476,62
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	5,1%	3.029.052,80	2.991.977,93
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	18,9%	11.287.131,56	11.244.358,49
Caixa Brasil Referenciado	8,5%	5.054.272,31	5.300.774,06
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	13,8%	8.217.395,14	8.186.334,86
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.407.348,15</b>	<b>2.312.841,02</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1,7%	987.343,40	945.932,47
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1,4%	817.242,82	791.457,19
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,0%	602.761,93	575.451,36
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,5%</b>	<b>277.623,75</b>	<b>267.691,60</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,5%	277.623,75	267.691,60
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,0%</b>	<b>4.460,61</b>	<b>5.736,44</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	2.362,49	3.638,32
Daycoval	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	2.098,12	2.098,12
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.622.746,87</b>	<b>59.559.028,02</b>

▲ Entrada de Recursos

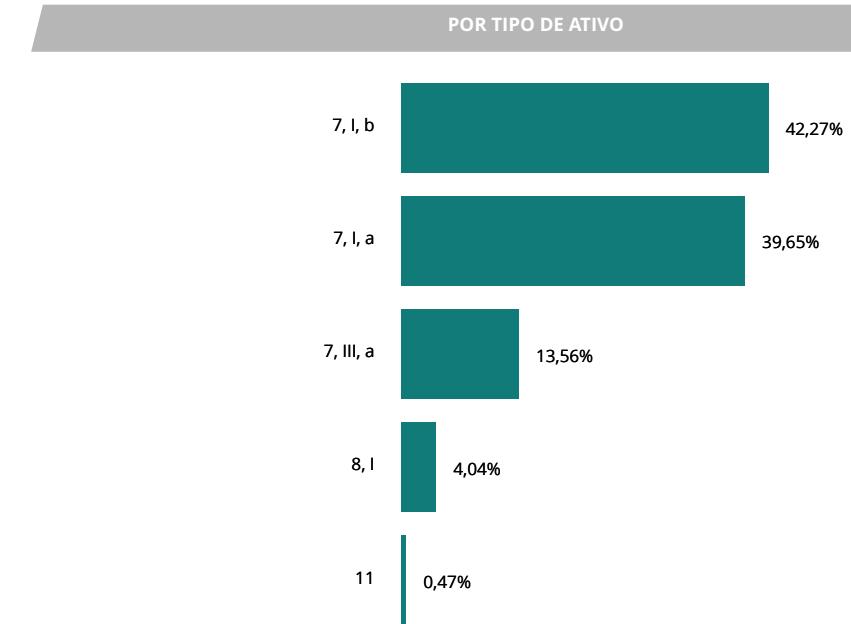
▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total



Títulos Públicos 39,65%  
Fundos de Renda Fixa 55,83%  
Fundos de Renda Variável 4,04%  
Contas Correntes 0,01%



Disp. Fin. 0,01%

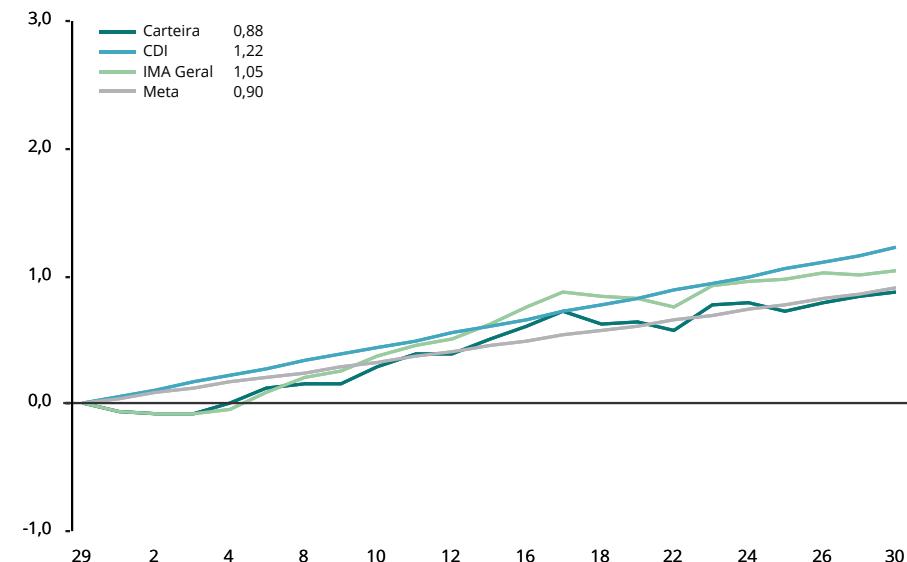
# RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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>130.677,41</b>	<b>191.109,57</b>				<b>1.902.899,74</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8900)	194.570,44	29.801,16	17.873,92	25.552,26				<b>267.797,78</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8200)	193.503,38	29.580,19	17.677,81	25.336,16				<b>266.097,54</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/12/2024 Tx 6.7000)	63.560,15	9.693,40	5.757,96	8.288,51				<b>87.300,02</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,5000)	72.218,12	12.383,53	7.636,63	10.701,06				<b>102.939,34</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2025 Tx 7.1100)	2.065,11	2.643,78	1.602,04	2.273,41				<b>8.584,34</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.0500)	547.644,23	85.758,46	51.272,99	71.485,34				<b>756.161,02</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7700)	220.620,85	34.349,46	20.257,19	28.501,50				<b>303.729,00</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4400)	70.386,26	12.334,24	7.494,68	10.303,51				<b>100.518,69</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2025 Tx 7.3800)	-	-	1.104,19	8.667,82				<b>9.772,01</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>2.429.998,78</b>	<b>21.718,81</b>	<b>397.871,82</b>	<b>228.884,26</b>				<b>3.078.473,67</b>
Banrisul Absoluto	31.279,17	13.076,90	11.896,54	12.733,31				<b>68.985,92</b>
Banrisul Automático Renda Fixa	52.052,35	8.504,89	8.907,76	9.458,70				<b>78.923,70</b>
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	11.002,98	-	-	-				<b>11.002,98</b>
Banrisul RPPS II 2027	222.117,48	37.205,17	44.705,15	29.901,69				<b>333.929,49</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	58.610,07	37.752,33	33.924,74	37.074,87				<b>167.362,01</b>
BB FIC Previdenciário Fluxo	949,49	-	694,44	-				<b>1.643,93</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	846.519,42	(84.496,45)	134.739,76	42.773,07				<b>939.535,80</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	64.768,44	65.882,34				<b>607.862,03</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	616.655,44	(61.531,92)	98.234,99	31.060,28				<b>684.418,79</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>187.374,83</b>	<b>(102.809,88)</b>	<b>137.481,63</b>	<b>94.507,13</b>				<b>316.553,71</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)	52.175,24	41.410,93				<b>195.709,18</b>
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	108.631,52	(32.794,03)	50.048,01	25.785,63				<b>151.671,13</b>
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	58.246,86	(16.111,60)	35.258,38	27.310,57				<b>104.704,21</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>1.612,60</b>	<b>13.597,15</b>				<b>(56.384,43)</b>
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(65.327,03)	(6.267,15)	1.612,60	13.597,15				<b>(56.384,43)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.916.615,12</b>	<b>129.186,00</b>	<b>667.643,46</b>	<b>528.098,11</b>				<b>5.241.542,69</b>

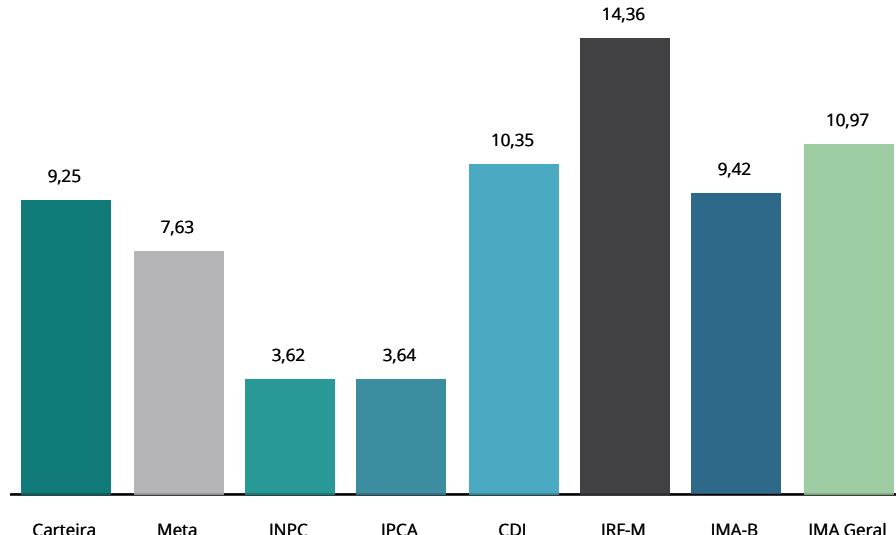
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,16% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	<b>0,98</b>	0,58	1,01	1,40	170	98	70
Fevereiro	<b>0,62</b>	1,74	0,99	0,79	36	63	78
Março	<b>1,30</b>	0,98	0,96	1,27	132	135	102
Abril	<b>1,93</b>	0,85	1,06	1,68	226	183	115
Maio	<b>0,99</b>	0,68	1,14	1,25	146	87	80
Junho	<b>0,85</b>	0,66	1,10	1,27	129	78	67
Julho	<b>0,22</b>	0,68	1,28	0,57	32	17	38
Agosto	<b>1,12</b>	0,31	1,16	1,19	363	97	94
Setembro	<b>0,88</b>	0,90	1,22	1,05	98	72	84
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>9,25</b>	<b>7,63</b>	<b>10,35</b>	<b>10,97</b>	<b>121</b>	<b>89</b>	<b>84</b>

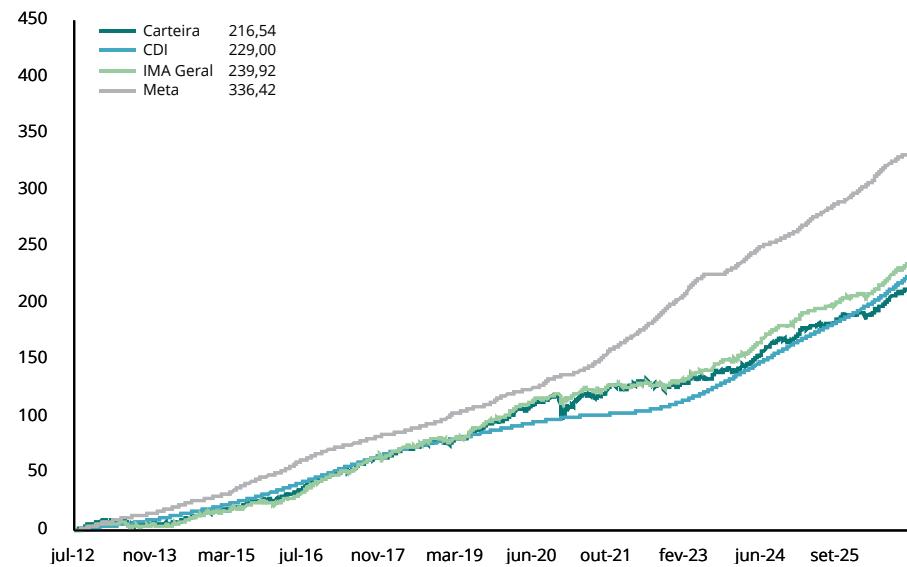
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE JULHO/2012



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8900)	Sem bench	0,81	89%	8,95	117%	-	-	0,41	-	0,67	-	-72,68	-	-0,04	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.8200)	Sem bench	0,80	89%	8,90	117%	-	-	0,41	-	0,67	-	-73,69	-	-0,04	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/12/2024 Tx 6,7000)	Sem bench	0,79	88%	8,80	115%	-	-	0,41	-	0,67	-	-75,51	-	-0,04	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,5000)	Sem bench	0,86	95%	8,68	114%	-	-	0,41	-	0,67	-	-63,81	-	-0,04	-	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2025 Tx 7.1100)	Sem bench	0,82	91%	3,23	42%	-	-	0,41	-	0,67	-	-69,56	-	-0,04	-	
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.0500)	Sem bench	0,82	91%	9,05	119%	-	-	0,41	-	0,67	-	-70,35	-	-0,04	-	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7700)	Sem bench	0,80	88%	8,84	116%	-	-	0,41	-	0,67	-	-74,47	-	-0,04	-	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4400)	Sem bench	0,85	94%	8,66	114%	-	-	0,41	-	0,67	-	-64,76	-	-0,04	-	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2025 Tx 7.3800)	Sem bench	0,85	94%	0,96	13%	-	-	0,41	-	0,67	-	-65,59	-	-0,04	-	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	1,22	136%	10,36	136%	13,28	126%	0,01	0,11	0,02	0,18	22,66	-0,67	0,00	0,00	
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,02	113%	8,53	112%	10,85	103%	0,03	0,09	0,05	0,15	-428,63	-149,54	0,00	0,00	
Banrisul RPPS II 2027	IPCA	0,71	79%	8,56	112%	8,92	84%	1,01	2,47	1,66	4,07	-35,97	-10,00	-0,18	-2,30	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,24	137%	10,50	138%	13,32	126%	0,05	0,11	0,08	0,18	27,62	1,33	0,00	0,00	
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,38	42%	8,71	114%	6,12	58%	2,73	4,88	4,50	8,03	-21,90	-8,33	-0,67	-4,43	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	137%	10,51	138%	13,35	127%	0,03	0,11	0,05	0,18	33,20	2,88	0,00	0,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,38	42%	8,74	115%	6,16	58%	2,74	5,80	4,50	9,53	-21,92	-10,30	-0,67	-4,42	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	4,38	485%	24,72	324%	14,90	141%	14,20	19,19	23,36	31,56	16,06	1,06	-1,89	-13,98	
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	3,26	361%	22,79	299%	12,23	116%	10,38	13,44	17,07	22,10	14,18	-0,02	-1,27	-10,68	
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	4,75	526%	21,02	276%	8,67	82%	11,73	19,43	19,30	31,97	21,43	-0,75	-1,47	-14,39	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	5,08	563%	-14,62	-192%	-24,41	-231%	13,69	22,04	22,51	36,25	13,24	-12,49	-1,15	-40,87	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Carteira		0,88	98%	9,25	121%	9,07	86%	1,19	2,40	1,96	3,94	-20,42	-9,97	-0,16	-1,90	
IPCA		0,48	53%	3,64	48%	5,17	49%	-	-	-	-	-	-	-	-	
INPC		0,52	58%	3,62	47%	5,10	48%	-	-	-	-	-	-	-	-	
CDI		1,22	135%	10,35	136%	13,30	126%	0,00	0,09	-	-	-	-	-	-	
IRF-M		1,26	140%	14,36	188%	12,11	115%	1,56	3,47	2,56	5,70	1,82	-1,81	-0,16	-2,87	
IRF-M 1		1,20	133%	10,82	142%	13,18	125%	0,09	0,40	0,15	0,65	-18,77	-1,72	0,00	-0,04	

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
IRF-M 1+		1,29	143%	16,23	213%	11,36	108%	2,36	5,23	3,88	8,61	2,21	-1,92	-0,33	-5,00
IMA-B		0,54	60%	9,42	124%	5,89	56%	3,26	5,00	5,37	8,22	-14,85	-8,41	-0,86	-4,49
IMA-B 5		0,66	73%	8,31	109%	9,20	87%	1,43	2,23	2,35	3,67	-28,16	-10,38	-0,31	-1,81
IMA-B 5+		0,44	49%	10,14	133%	3,34	32%	4,90	7,39	8,05	12,15	-11,21	-7,65	-1,49	-7,58
IMA Geral		1,05	116%	10,97	144%	11,08	105%	1,07	1,92	1,77	3,16	-11,27	-6,44	-0,12	-1,37
IDKA 2A		0,48	53%	8,50	111%	9,35	89%	1,35	2,42	2,22	3,99	-39,08	-9,18	-0,30	-2,08
IDKA 20A		0,59	65%	12,31	161%	-2,23	-21%	9,51	14,13	15,65	23,25	-4,46	-6,15	-3,47	-17,43
IGCT		3,49	386%	21,84	286%	11,15	106%	9,51	15,44	15,66	25,40	17,11	-0,30	-1,04	-11,07
IBrX 50		3,44	381%	20,00	262%	10,49	99%	9,28	15,17	15,27	24,96	17,17	-0,57	-1,10	-10,34
Ibovespa		3,40	377%	21,58	283%	10,94	104%	9,37	15,31	15,43	25,18	16,76	-0,39	-1,10	-11,22
<b>META ATUARIAL - IPCA + 5,16% A.A.</b>		<b>0,90</b>		<b>7,63</b>		<b>10,55</b>									

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 2,3955% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,00% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,9411%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,70%, e o IMA-B de 8,22%.

### Draw-Down

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

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

Analizando 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 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 10,0240% do risco experimentado pelo mercado.

### Tracking Error

Mensura o quanto a Carteira é desviada de 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 0,1523% e -0,1523% da Meta.

### Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 9,9701% 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 0,1501% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

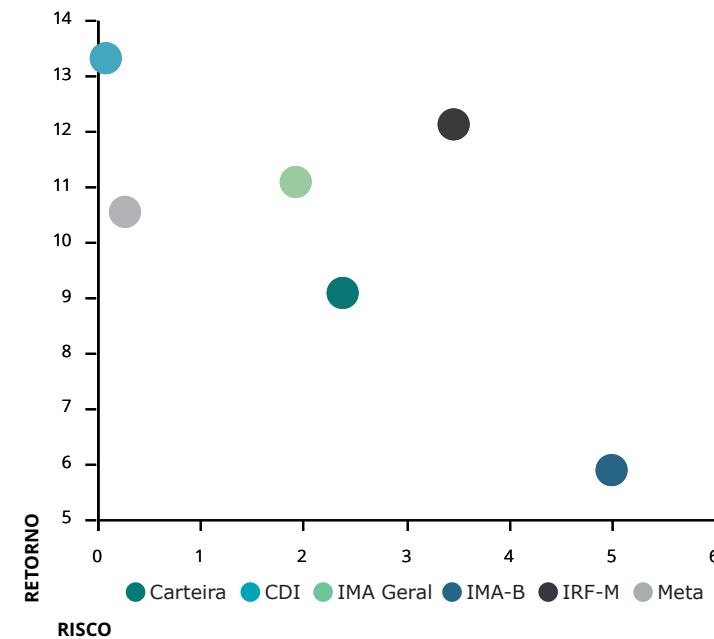
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1884	1,3914	2,3955
VaR (95%)	1,9552	2,2890	3,9411
Draw-Down	-0,1554	-0,4021	-1,9005
Beta	9,9931	7,7879	10,0240
Tracking Error	0,0749	0,0895	0,1523
Sharpe	-20,4208	-24,6398	-9,9701
Treynor	-0,1530	-0,2773	-0,1501
Alfa de Jensen	-0,0252	-0,0237	-0,0147

## 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.

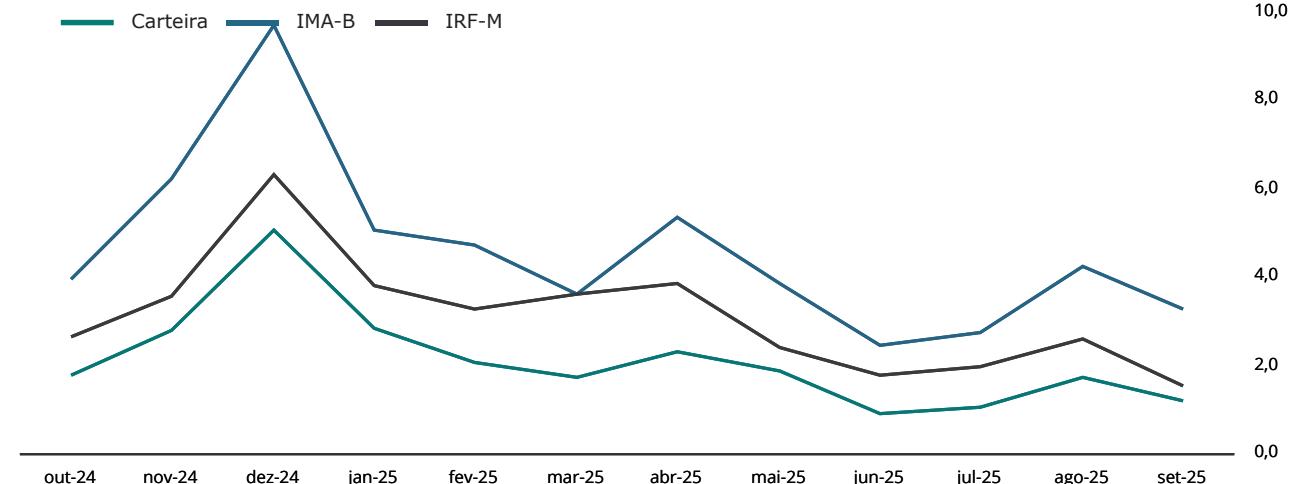
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 79,48% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$259.921,58 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$407.044,62, equivalente a uma queda de 0,68% 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	
		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%
<b>IMA-B</b>	<b>79,48%</b>	<b>-259.921,58</b>	<b>-0,44%</b>
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	79,48%	-259.921,58	-0,44%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDka 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDka 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDka	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,47%</b>	<b>-67.702,87</b>	<b>-0,11%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>16,02%</b>	<b>75.681,56</b>	<b>0,13%</b>
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	16,02%	75.681,56	0,13%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>4,04%</b>	<b>-155.101,74</b>	<b>-0,26%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,67%	-120.484,61	-0,20%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,37%	-34.617,12	-0,06%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-407.044,62</b>	<b>-0,68%</b>

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

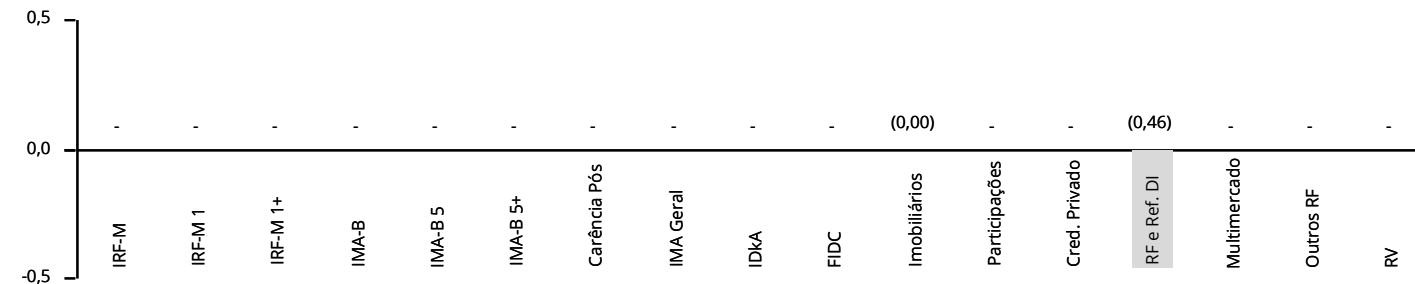
Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 20,53% até 90 dias; 79,47% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES				RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO	DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
08/09/2025	518.399,86	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa	05/09/2025	22.794,49	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
09/09/2025	396.964,98	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa	10/09/2025	15.156,42	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
09/09/2025	72.615,91	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado	11/09/2025	242.241,27	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
12/09/2025	3.665,00	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa	12/09/2025	3.665,00	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
30/09/2025	21.214,31	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa	25/09/2025	750.000,00	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
				29/09/2025	57.106,31	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
				29/09/2025	385.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>1.012.860,06</b>
Resgates	<b>1.475.963,49</b>
Saldo	<b>463.103,43</b>

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



# ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

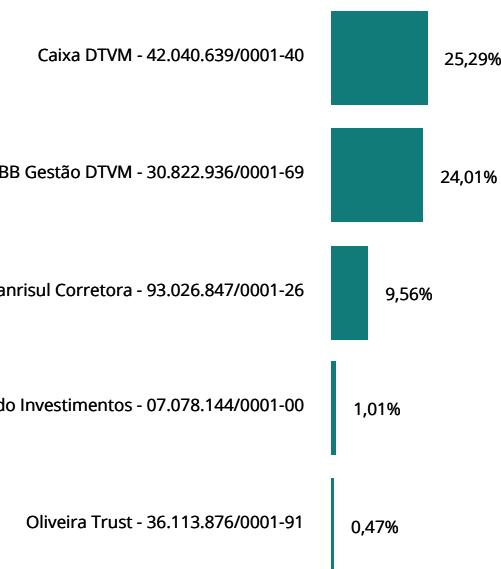
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.466.803.861,67	0,03 ✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.773.467.940.485,58	0,00 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	555.353.212.354,13	0,00 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.680.527.872,87	0,01 ✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	83.675.229.221,36	0,00 ✓

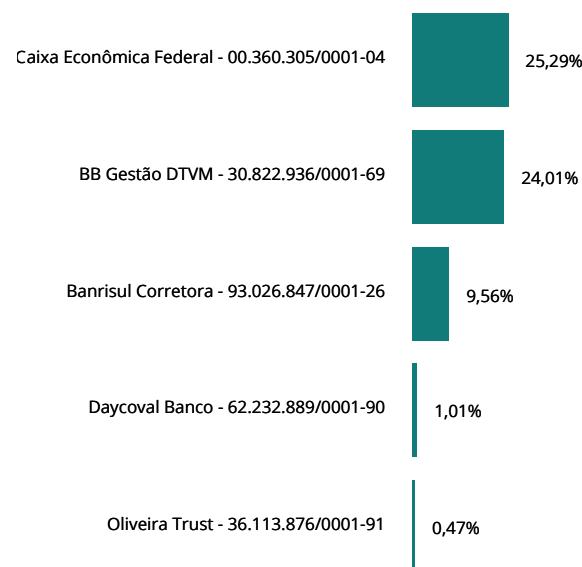
Obs.: Patrimônio em 08/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.480.695.767,34	1,77	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	2.536.441.607,90	0,69	0,02	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul RPPS II 2027	46.655.127/0001-40	7, I, b	349.149.748,00	7,11	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	23.444.999.065,48	5,08	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	931.016.225,76	18,93	1,21	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.966.924.430,91	8,48	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	1.021.608.069,77	13,78	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	720.337.984,31	1,66	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	1.207.497.347,45	1,37	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	760.280.821,68	1,01	0,08	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	54.804.483,00	0,47	0,51	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	48.849.989,25	81,94	100,0	✓ 100,0
7, I, a	23.643.288,56	39,66	100,0	✓ 100,0
7, I, b	25.206.700,69	42,28	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	8.083.325,11	13,56	60,0	✓ 60,0
7, III, a	8.083.325,11	13,56	60,0	✓ 60,0
7, III, b	-	0,00	60,0	✓ 60,0
7, IV	-	0,00	20,0	✓ 20,0
7, V	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, V, b	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0
<b>ART. 7</b>	<b>56.933.314,36</b>	<b>95,50</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0</b>
8, I	2.407.348,15	4,04	30,0	✓ 30,0
8, II	-	0,00	30,0	✓ 30,0
<b>ART. 8</b>	<b>2.407.348,15</b>	<b>4,04</b>	<b>30,0</b>	<b>✓ 30,0</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>
10, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
<b>ART. 10</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0</b>
<b>ART. 11</b>	<b>277.623,75</b>	<b>0,47</b>	<b>5,0</b>	<b>✓ 5,0</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓ 5,0</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>2.684.971,90</b>	<b>4,50</b>	<b>30,0</b>	<b>✓ 30,0</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>59.618.286,26</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.

Em setembro, as preocupações com o mercado de trabalho dos Estados Unidos consolidaram o início do ciclo de cortes de juros pelo Federal Reserve. O mês também foi marcado por dados que sustentaram o consumo mais forte das famílias norte-americanas e pela paralisação do governo que, dependendo da duração, pode ter impactos econômicos mais visíveis no curto prazo. As discussões fiscais brasileiras continuaram no radar devido ao novo ciclo político de 2026, bem como a situação da economia que segue desaquecendo e é acompanhada por um processo desinflacionário gradual.

Nos Estados Unidos, o setor produtivo americano transmitiu mensagens contraditórias ao mercado. A indústria acumula meses de contração, com quedas nos níveis de produção e emprego, ao passo que o setor de serviços sustenta a atividade, impulsionado por uma aceleração de novos pedidos e uma maior resiliência do consumo. Além disso, as vendas no varejo mostraram crescimento, com destaque para o comércio eletrônico e restaurantes, que confirmam a resistência da demanda doméstica mesmo em ambiente de juros elevados.

Apesar da perspectiva de perda de ritmo da economia, o ajuste do Produto Interno Bruto (PIB) americano do segundo trimestre surpreendeu com a correção dos dados, que identificou um aumento expressivo dos gastos das famílias. No entanto, a inflação continua elevada, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Preços de Despesas de Consumo Pessoal (PCE) acumulando variações acima da meta, reflexo da pressão dos preços de habitação e dos efeitos das tarifas sobre bens importados. Ainda que o governo defende a transitoriedade do impacto tarifário, os núcleos inflacionários seguem resistentes, dificultando a convergência à meta.

O mercado de trabalho continua apresentando desgaste nos dados. O relatório Payroll apresentou um desempenho abaixo do esperado, acompanhado de revisões negativas de meses anteriores. As empresas têm substituído contratações formais por postos temporários e automação, sinalizando menor disposição para novas admissões. O presidente do Fed, Jerome Powell, transmitiu a mensagem de que o cumprimento do duplo mandato da autoridade monetária priorizará os riscos de empregabilidade, em uma perspectiva em que a atual alta dos preços não resultaria em um processo inflacionário.

Embora as pressões políticas e os sinais mistos da economia promovessem volatilidade durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Fed reduziu a taxa de juros de forma mais cautelosa, diante da preocupação com a inflação ainda elevada no curto prazo e dos sinais de enfraquecimento no mercado

de trabalho. Além disso, o destaque foi a projeção do FOMC, que sinalizou mais dois cortes até o fim deste ano.

Na esfera fiscal, setembro terminou com a ameaça de paralisação do governo americano, adicionando incerteza à situação econômica. O impasse no Congresso sobre a aprovação de um orçamento temporário poderia atrasar a divulgação de dados cruciais e comprometer a execução de políticas públicas nos próximos meses.

Na Europa, a recuperação econômica avança em ritmo lento e desigual. A inflação se aproximou novamente da meta, mas a fragilidade da indústria, impactada pela estagnação da demanda e pela incerteza geopolítica, limita sua recuperação. O setor de serviços sustenta a geração de empregos, embora em ritmo moderado. O Banco Central Europeu reforçou a necessidade de cautela, mantendo uma política monetária estável diante do risco de novas pressões nos preços de energia e alimentos.

A política fiscal, por sua vez, busca preservar investimentos em infraestrutura e defesa, mas o espaço orçamentário permanece restrito, deixando a região exposta a choques externos. Enquanto isso, a guerra ucraniana parece estar longe de uma resolução, com a OTAN derrubando drones russos em território polonês.

Na China, estímulos renovados alimentam a esperança de estabilidade, mas as dúvidas persistem. A economia mostrou avanços no setor industrial e nos serviços, impulsionados por novos pedidos e maior dinamismo do turismo, além de possíveis novos acordos comerciais que reforçam a diversificação das exportações. No entanto, o consumo interno segue frágil, refletindo um mercado de trabalho em desaceleração e pressões sobre as margens de lucro das empresas. A inflação negativa ao consumidor e o recuo nos preços ao produtor evidenciam o desafio de gerar demanda sustentável. O cenário reforça as expectativas de novos cortes de juros e medidas fiscais para sustentar a meta de crescimento.

No Brasil, o ambiente político gerou volatilidade na perspectiva de risco para os investidores. O Supremo Tribunal Federal (STF) condenou o ex-presidente Jair Bolsonaro a 27 anos de prisão, o que resultou na ampliação da Lei Magnitsky pelos Estados Unidos. Por outro lado, a relação diplomática começou a se estreitar com Donald Trump manifestando o desejo de conversar com Lula. Ao mesmo tempo, o presidente Lula está recuperando sua popularidade, após discursos sobre a soberania nacional, ampliação de programas sociais e busca por justiça tributária. Contudo, o Projeto de Lei Orçamentária para 2026 traz metas ambiciosas de resul-

tado primário, o que levantou dúvidas sobre a capacidade do governo em conciliar gastos sociais crescentes com a rigidez do arcabouço fiscal.

No campo monetário, o Banco Central manteve a Selic em um patamar elevado, reforçando a prioridade de combate à inflação. A postura dos membros do Comitê de Política Monetária (Copom) almeja a convergência da inflação à meta, após a constatação da resiliência dos preços de serviços, da ancoragem lenta das expectativas inflacionárias e da capacidade produtiva acima do potencial, apesar de reconhecerem o processo de desaceleração da economia. O cenário também apresenta incertezas de difícil mensuração, como o percurso da política fiscal doméstica e o contexto global turbulento, marcado por tensões geopolíticas e indefinições a respeito das políticas nos Estados Unidos. Nesse sentido, a autoridade monetária preservou sua credibilidade ao afastar as chances de cortes graduais até o momento.

A atividade econômica brasileira apresentou uma moderação mais evidente no segundo trimestre. Apesar do PIB ter superado ligeiramente as expectativas, apoiado pelo consumo das famílias e pelo segmento de serviços, os efeitos da política monetária estão mais presentes. O ritmo de desaceleração permaneceu em julho, de acordo com os dados do IBGE. A indústria acumulou retrações mensais, refletindo a queda da demanda, os cortes na produção e das compras de insumos. O comércio varejista segue pressionado, mesmo com algum alívio vindo da queda nos preços de alimentos, e os serviços exibem resiliência apenas parcial, com desaceleração nos novos negócios. No entanto, a direção da economia é acompanhada pelo processo desinflacionário do país.

Sobre o mercado de trabalho, a taxa de desemprego seguiu na mínima histórica e houve geração de empregos formais e aumento salarial, cenário que sustenta o ritmo mais lento de desaceleração da economia, especialmente no segmento de serviços. Contudo, há indícios de que o ritmo de crescimento do mercado de trabalho estaria desacelerando no acumulado de 12 meses, reflexo da dinâmica da economia. A resiliência da ocupação prolonga a perspectiva de ancoragem da inflação à meta, mantendo o Banco Central em uma posição desafiadora na tentativa de calibrar a política de juros.

Em setembro, o cenário global continuou benigno, com as bolsas em alta, os juros contidos e um enfraquecimento do dólar, variáveis motivadas pela flexibilização monetária dos Estados Unidos. O Ibovespa acompanhou a tendência externa, apesar da abertura no vértice mais curto da curva de juros, em função da postura firme do Banco Central ao citar os juros elevados por um período prolongado.