

ATA DE REUNIÃO Nº 07/2025 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE RIBEIRÃO PIRES – IMPRERP.

Aos 19 do mês de agosto de dois mil e vinte e cinco, às dez horas e trinta minutos, os servidores membros do Comitê de Investimentos do IMPRERP, nomeados pela Portaria 599/2022; *GLACIANE ARRUDA DE OLIVEIRA CABRAL, NELCI APARECIDA DE OLIVEIRA OGATA, RENATA APARECIDA CANDIDO DA SILVA, ROBERTO APARECIDO ZIGIATTI e ALLINY RIBEIRO BOTTARO, a representante da Consultoria Crédito e Mercado SIMONE e o superintendente do instituto Dr. PATRICK PAVAN.* **DELIBERAÇÕES:** 1) Performance da carteira de investimentos do IMPRERP, fechamento julho/2025 e Movimentações: O saldo da carteira de investimentos do instituto em julho/2025 foi de R\$ **213.293.053,08 (duzentos e treze milhões, duzentos e noventa e três mil, cinquenta e três reais e oito centavos)**. A meta a ser atingida no mês era 0,73%, o IMPRERP ficou em: **1,00%**. 2) REPASSES: A Prefeitura Municipal efetuou os repasses pertinentes no valor de **R\$ 2.655.713,49 (dois milhões, seiscentos e cinquenta e cinco mil, setecentos e treze reais e quarenta e nove centavos)** e foram investidos no fundo BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49. A Câmara Municipal efetuou os repasses pertinentes no valor **R\$ 55.881,55 (cinquenta e cinco mil, oitocentos e oitenta e um reais e cinquenta e cinco centavos)** e foram investidos no fundo BB PERFIL– CNPJ:13.077.418/0001-49.3) PROPOSIÇÕES DE INVESTIMENTOS/DESINVESTIMENTOS: Foi investido o valor de R\$ 507.095,61 (quinhentos e sete mil, noventa e cinco reais e sessenta e um centavos) no fundo CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO – CNPJ 03.737.206/0001-97, o valor de R\$ 3.158.606,46 (três milhões, cento e cinquenta e oito mil, seiscentos e seis reais e seis centavos) no fundo BB PREVID RF IRF-M CNPJ: 7.111.384/0001-69. **FATOS RELEVANTES:** Parecer do Comitê de Investimentos (Anexo I). A consultora Simone (Crédito e Mercado) apresentou o Relatório de Investimentos (Anexo II), avaliou nossa carteira de julho/2025, nos aconselhou a mantermos a diversificação, aplicando em DI e Vertice. 5) Os FUNDOS ILÍQUIDOS: AR, CARE 11, W7 e VECTOR continuam com desempenho abaixo da meta. 6) ENCERRAMENTO: O cenário atual, devido ao desempenho da Renda Variável, não favorece o atingimento da meta atuarial. Nada mais havendo a tratar o (a) Presidente deu por encerrado os trabalhos, as onze horas, lavrou-se a presente ata a que se refere esta reunião do Comitê de Investimentos após lida e foi aprovada por unanimidade dos membros presentes.

PATRICK PAVAN

GLACIANE ARRUDA DE OLIVEIRA CABRAL



NELCI APARECIDA DE OLIVEIRA OGATA

RENATA APARECIDA CANDIDO DA SILVA

ROBERTO APARECIDO ZIGIATTI

ALLINY RIBEIRO BOTTARO

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS
Julho/2025

Aprovado em ____ de ____ de 2025 pelo Comitê de Investimentos

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO.....	3
2.	ANEXOS.....	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO.....	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	4
5.2.	ENQUADRAMENTO	4
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	5
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	5
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE ..	5
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	6
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	7
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	7
6.1.	RISCO DE MERCADO	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	8
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ	8
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	8
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	8
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	8
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	9
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	10

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contratada de Consultoria de Investimentos, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – julho/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise da carteira de investimentos	ANEXO IV
Análise de fundos de investimentos	ANEXO V

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível na forma do ANEXO I.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário do mês de referência que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa -VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do IMPRERP está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário) e investimentos no exterior sendo **89,82%, 7,77% e 2,41%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

5.2 ENQUADRAMENTO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento no segmento de Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário).

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento,

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **1,12%** representando um montante de **R\$ 2.125.409,43 (dois milhões cento e vinte e cinco mil quatrocentos e nove reais e quarenta e três centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um resultado de **-1,55%** representando um montante de **R\$ -261.344,50 (duzentos e sessenta e um mil trezentos e quarenta e quatro reais e cinquenta centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **4,93%** representando um montante de **R\$ 241.045,64 (duzentos e quarenta e um mil e quarenta e cinco reais e sessenta e quatro centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IMPRERP, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	118.575.320,42	55,71%	S/ Info
CAIXA DTVM S.A	27.085.836,59	12,73%	S/ Info
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	24.261.528,49	11,40%	S/ Info
SAFRA ASSET MANAGEMENT	20.795.148,37	9,77%	S/ Info
BANCO BRADESCO	13.202.175,09	6,20%	S/ Info
SICREDI	6.382.004,42	3,00%	S/ Info
QUELUZ GESTÃO DE RECURSOS	1.098.799,16	0,52%	S/ Info
KPTL	980.075,78	0,46%	S/ Info
ZION INVEST	292.645,08	0,14%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	129.686,98	0,06%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	28.313,02	0,01%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/Carteira	PL RPPS x PL Global **
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	118.575.320,42	55,71%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	27.085.836,59	12,73%	Não disponível
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	24.261.528,49	11,40%	Não disponível
SAFRA ASSET MANAGEMENT	20.795.148,37	9,77%	Não disponível
BANCO BRADESCO	13.202.175,09	6,20%	Não disponível
SICREDI	6.382.004,42	3,00%	Não disponível
PLANNER CORRETORA	1.127.112,18	0,53%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	980.075,78	0,46%	Não disponível
PLANNER TRUSTEE DTVM LTDA	292.645,08	0,14%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	129.686,98	0,06%	Não disponível

5.4. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,73%** contra uma rentabilidade de **1,00%** obtido pela carteira de investimento do IMPRERP.

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IMPRERP apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 210.913.944,59 (duzentos e dez milhões novecentos e treze mil novecentos e quarenta e quatro reais e cinquenta e nove centavos)**.

No mês de referência, o IMPRERP apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 213.293.053,08 (duzentos e treze milhões duzentos e noventa e três mil e cinquenta e três reais e oito centavos)**.

Podemos observar uma **valorização patrimonial** de **R\$ 2.379.108,49 (dois milhões trezentos e setenta e nove mil cento e oito reais e quarenta e nove centavos)**.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa

- **R\$ 6.603.748,86** em aplicações e
- **R\$ 6.317.170,12** em resgates.

Renda Variável

- **R\$ 49.158,64** em resgates

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 2.074.240,41 (dois milhões setenta e quatro mil duzentos e quarenta reais e quarenta e um centavos)**.

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	31/07/2025	Aplicação	299.072,76
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	30/07/2025	Aplicação	55.881,55
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	30/07/2025	Aplicação	949.158,64
-	13.322.205/0001-35	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	30/07/2025	Resgate	900.000,00
-	15.711.367/0001-90	W7 FIP MULTIESTRATÉGIA	30/07/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	49.158,64
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	29/07/2025	Resgate	1.183.014,29
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	29/07/2025	Aplicação	509.447,82
-	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	29/07/2025	Resgate	1.155.246,81
-	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	28/07/2025	Aplicação	507.095,61
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	28/07/2025	Resgate	53.336,80
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	28/07/2025	Aplicação	2.649,55
-	24.445.360/0001-65	AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR 1	28/07/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	509.447,82
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	21/07/2025	Aplicação	41,71
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	17/07/2025	Resgate	21.432,03
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	17/07/2025	Resgate	37.936,22
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	17/07/2025	Resgate	9.781,97
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11/07/2025	Aplicação	1.700.000,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11/07/2025	Aplicação	1,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11/07/2025	Resgate	1.700.000,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11/07/2025	Resgate	40.218,45
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11/07/2025	Resgate	16,81
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11/07/2025	Resgate	9.300,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11/07/2025	Resgate	2.796,48
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/07/2025	Aplicação	2.010.037,47
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	10/07/2025	Resgate	3.000,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/07/2025	Aplicação	348.212,31
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	04/07/2025	Aplicação	11.127,46
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	04/07/2025	Resgate	211.022,98
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	04/07/2025	Resgate	37.399,29
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	04/07/2025	Aplicação	211.022,98
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	04/07/2025	Resgate	439.146,41
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	01/07/2025	Resgate	1.253,75
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	01/07/2025	Resgate	2.820,01

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: **risco de mercado, de crédito e de liquidez.**

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **0,69%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,23%** no segmento de renda variável o valor é de **5,07%** e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **4,85%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do IMPRERP está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do IMPRERP possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021:

- **AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR 1 (24.445.360/0001-65)**

Atualmente o fundo de investimento mencionado encontra-se enquadrado perante a Resolução CMN nº 4.963/2021, porém requer uma atenção mais próxima por parte do Gestor dos Recursos e deste Comitê de Investimentos.

Como forma de diligência, estabeleceu-se que semestralmente o IMPRERP acompanhará todos os fatos e ocorrências referente a este fundo de investimento através do Relatório de Diligência.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **64,98%** para auxílio no cumprimento das obrigações do IMPRERP.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de referência não foi solicitado um Relatório de Análise de Carteira de Investimentos à Consultoria de Investimentos contratada.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

No mês de referência não foram solicitados à Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos.

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência houve o credenciamento de novas instituições:

Instituição	Classificação	Data	Situação	Ação
MASTER SA CORRETORA DE CAMBIO TITULOS E VALORES MOBILIARIOS 33.886.862/0001-12	ADMINISTRADOR/GESTOR	22/07/2025	CREDENCIADO 695 dias a renovar	 
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL 00.360.305/0001-04	ADMINISTRADOR/GESTOR	14/07/2025	CREDENCIADO 687 dias a renovar	 
CAIXA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A. 42.040.639/0001-40	ADMINISTRADOR/GESTOR	14/07/2025	CREDENCIADO 687 dias a renovar	 
BB GESTÃO DE RECURSOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S... 30.822.936/0001-69	ADMINISTRADOR/GESTOR	14/07/2025	CREDENCIADO 687 dias a renovar	 

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos” ou “potenciais perdas dos recursos”.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas **(foram feitas/não foram feitas)** de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise **(favorável/desfavorável)** dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

Relatório Analítico dos Investimentos

em julho de 2025

Este relatório atende a Portaria MTP Nº 1.467, de 2 de junho de 2022.

Carteira consolidada de investimentos - base (Julho / 2025)

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
13.322.205/0001-35	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	D+1	Não há	94.226,28	0,04%	679	0,00%	7º I b
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREV...	D+1	Não há	30.291,22	0,01%	636	0,00%	7º I b
07.442.078/0001-05	BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REND...	D+1	Não há	33.124,17	0,02%	420	0,00%	7º I b
14.964.240/0001-10	BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA...	D+1	Não há	60.375,92	0,03%	77	0,03%	7º I b
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CI...	D+0	Não há	8.789.412,41	4,13%	1.120	0,09%	7º I b
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REND...	D+1	Não há	6.038.899,84	2,84%	460	0,24%	7º I b
54.602.092/0001-09	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA F...	D+0	17/08/2026	45.531.904,26	21,39%	414	1,05%	7º I b
49.963.751/0001-00	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA F...	D+0	15/08/2028	4.079.045,53	1,92%	138	0,44%	7º I b
39.255.739/0001-80	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP L...	D+0	Não há	38.723.246,04	18,19%	118	4,12%	7º I b
56.134.800/0001-50	CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP...	D+0	17/08/2026	19.183.434,66	9,01%	293	0,61%	7º I b
23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FI...	D+0	Não há	40.509,27	0,02%	520	0,00%	7º I b
14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP ...	D+0	Não há	65.513,36	0,03%	655	0,00%	7º I b
11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	D+0	Não há	66.083,68	0,03%	729	0,00%	7º I b
10.577.503/0001-88	CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMI...	D+0	Não há	1.008,46	0,00%	187	0,00%	7º I b
05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF ...	D+0	Não há	464.016,98	0,22%	834	0,00%	7º I b
21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITA...	D+1	Não há	129.686,98	0,06%	142	0,01%	7º I b
10.347.195/0001-02	SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF ...	D+0	Não há	12.588.155,32	5,91%	117	0,49%	7º I b
07.277.931/0001-80	SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA F...	D+1	Não há	5.179.113,62	2,43%	21.381	0,29%	7º I b
35.292.588/0001-89	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FI...	D+3	Não há	98.980,90	0,05%	506	0,00%	7º III a
07.861.554/0001-22	BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	D+1	Não há	101.376,24	0,05%	157	0,02%	7º III a

Carteira consolidada de investimentos - base (Julho / 2025)

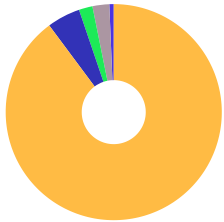
CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	3.585.395,39	1,68%	1.348	0,02%	7º III a
03.399.411/0001-90	BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	13.202.175,09	6,20%	721	0,07%	7º III a
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE...	D+0	Não há	2.784.795,53	1,31%	1.285	0,01%	7º III a
10.646.895/0001-90	CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RE...	D+0	Não há	13.083,93	0,01%	155	0,00%	7º III a
02.536.364/0001-16	SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	20.795.148,37	9,77%	37.961	0,33%	7º III a
24.445.360/0001-65	AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR 1	Não pos...	Não há	28.313,02	0,01%		0,00%	7º V a
20.441.483/0001-77	SAFRA EXTRA BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA F...	D+1 du	Não há	9.453.313,21	4,44%	1.597	0,11%	7º V b
40.054.357/0001-77	BB AGRO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+2 du	Não há	254.695,62	0,12%	3.058	0,22%	8º I
36.178.569/0001-99	BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+3	Não há	1.956.650,86	0,92%	22.045	0,13%	8º I
39.255.695/0001-98	BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇ...	D+2 du	Não há	785.106,03	0,37%	28.449	0,25%	8º I
14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕE...	D+4	Não há	294.927,81	0,14%	1.876	0,04%	8º I
07.882.792/0001-14	BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+3	Não há	250.531,21	0,12%	14.142	0,03%	8º I
05.100.221/0001-55	BB SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+4	Não há	164.876,95	0,08%	6.460	0,09%	8º I
29.258.294/0001-38	BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+33	Não há	3.342.149,29	1,57%	920	0,63%	8º I
30.068.224/0001-04	CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇ...	D+25	Não há	2.929.994,71	1,38%	720	0,90%	8º I
30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMIT...	D+15	Não há	601.352,95	0,28%	175	0,09%	8º I
22.632.237/0001-28	BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+5	Não há	4.347.169,49	2,04%	11.183	0,63%	9º III
35.292.597/0001-70	BB ALOCAÇÃO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVI...	D+5 du	Não há	12.934,96	0,01%	63	0,01%	10º I
08.070.841/0001-87	CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTI...	D+4	Não há	154.552,19	0,07%	2.883	0,02%	10º I
30.036.235/0001-02	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF M...	D+1	Não há	781.290,87	0,37%	7.656	0,04%	10º I

Carteira consolidada de investimentos - base (Julho / 2025)

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
21.595.829/0001-54	SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIME...	D+2	Não há	2.220.059,96	1,04%	112	0,25%	10º I
24.633.818/0001-00	SICREDI BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF CIC MU...	D+1 du	Não há	1.202.890,80	0,57%	14.487	0,18%	10º I
15.711.367/0001-90	W7 FIP MULTISTRATÉGIA	Não se ...	Não se aplica	980.075,78	0,46%	28	2,46%	10º II
13.584.584/0001-31	BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES RESP...	Não se ...	Não se aplica	292.645,08	0,14%		0,00%	11º
13.842.683/0001-76	VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11	S/Info	Não se aplica	1.098.799,16	0,52%		0,00%	11º
Total para cálculo dos limites da Resolução			212.831.333,40					
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			461.719,68	Artigo 6º				
PL Total			213.293.053,08					

Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Julho / 2025)

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	42.566.266,68
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	141.098.048,00	66,30%	30,00%	55,00%	85,00%	39.808.585,39
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00%	40.580.955,45	19,07%	5,00%	22,00%	65,00%	97.759.411,26
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	10,00%	21.283.133,34
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	5,00%	28.313,02	0,01%	0,00%	0,10%	5,00%	10.613.253,65
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	9.453.313,21	4,44%	0,00%	4,40%	5,00%	1.188.253,46
Total Renda Fixa	100,00%	191.160.629,68	89,82%	35,00%	84,50%	190,00%	



ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.963/2021 em seus Artigo 7º § 7º e Artigo 8º § 3º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

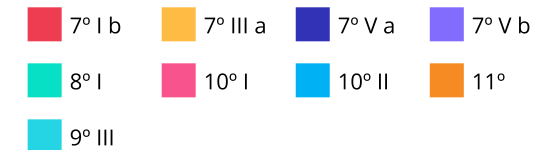
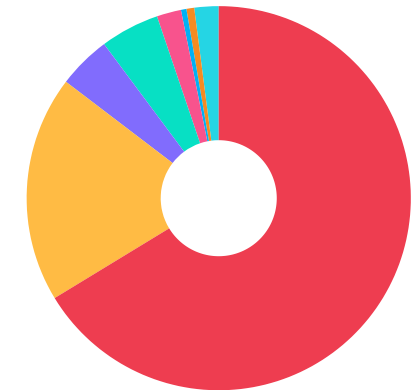


Enquadramento e Política de Investimento (RENTA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Julho / 2025)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	10.580.285,43	4,97%	0,00%	4,00%	20,00%	31.985.981,25
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	4.371.728,78	2,05%	0,00%	4,00%	10,00%	16.911.404,56
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	980.075,78	0,46%	0,00%	0,50%	3,00%	5.404.864,22
Artigo 11º	5,00%	1.391.444,24	0,65%	0,00%	1,00%	3,00%	4.993.495,76
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	35,00%	17.323.534,23	8,14%	0,00%	9,50%	36,00%	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	21.283.133,34
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	4.347.169,49	2,04%	0,00%	4,00%	10,00%	16.935.963,85
Total Exterior	10,00%	4.347.169,49	2,04%	0,00%	5,00%	20,00%	

Empréstimo Consignado	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 12º	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	21.283.133,34



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2025		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	0,00	0,00	0,00	20,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	141.098.048,00	66,30	30,00	85,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	40.580.955,45	19,07	5,00	65,00
Artigo 7º, Inciso IV	0,00	0,00	0,00	10,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	28.313,02	0,01	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	9.453.313,21	4,44	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I	10.580.285,43	4,97	0,00	20,00
Artigo 9º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	10,00
Artigo 9º, Inciso III	4.347.169,49	2,04	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	4.371.728,78	2,05	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso II	980.075,78	0,46	0,00	3,00
Artigo 11º	1.391.444,24	0,65	0,00	3,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	10,00

Enquadramento por Gestores - base (Julho / 2025)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	118.575.320,42	55,71	-
CAIXA DTVM S.A	27.085.636,59	12,73	-
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	24.261.528,49	11,40	-
SAFRA ASSET MANAGEMENT	20.795.148,37	9,77	-
BANCO BRADESCO	13.202.175,09	6,20	-
SICREDI	6.382.004,42	3,00	-
QUELUZ GESTÃO DE RECURSOS	1.098.799,16	0,52	-
KPTL	980.075,78	0,46	-
ZION INVEST	292.645,08	0,14	-
ITAU ASSET MANAGEMENT	129.686,98	0,06	-
GRAPHEN INVESTIMENTOS	28.313,02	0,01	-

Artigo 20º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Julho/2025 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IPCA + 5,00% ao ano (Benchmark)	0,71%	6,20%	2,00%	5,64%	10,49%	21,23%	-	-
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	0,91%	2,88%	2,14%	1,35%	-	-	0,31%	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	0,91%	5,97%	2,13%	4,39%	8,65%	-	0,31%	2,00%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	-0,06%	7,42%	0,81%	4,73%	6,86%	11,89%	0,88%	3,87%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA...	0,91%	-	-	-	-	-	0,31%	-
IPCA + 8,00% ao ano (Benchmark)	0,97%	7,94%	2,72%	7,14%	13,64%	28,26%	-	-
AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR 1	-91,85%	-90,25%	-91,97%	-90,61%	-97,98%	-99,17%	-	-
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	0,59%	6,51%	1,37%	4,36%	8,41%	17,21%	-	-
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REND...	0,66%	6,25%	1,29%	4,14%	8,03%	16,53%	0,67%	2,49%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENC...	0,59%	6,17%	1,42%	4,17%	8,40%	16,98%	0,59%	2,33%
IMA Geral (Benchmark)	0,57%	8,52%	3,12%	7,03%	9,87%	19,36%	-	-
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA P...	0,56%	8,39%	3,10%	6,97%	9,71%	18,90%	0,48%	1,94%
IMA-B 5+ (Benchmark)	-1,52%	9,06%	2,78%	8,59%	1,65%	2,70%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FI...	-1,49%	8,92%	2,76%	8,49%	1,58%	2,60%	1,96%	7,48%
IRF-M 1 (Benchmark)	1,21%	8,16%	3,40%	6,79%	12,23%	24,36%	-	-

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Julho/2025 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREV...	1,19%	7,98%	3,32%	6,64%	11,90%	23,65%	0,09%	0,45%

IMA-B 5 (Benchmark)	0,29%	6,35%	1,36%	4,38%	8,28%	17,12%	-	-
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,28%	6,27%	1,36%	4,33%	8,05%	16,60%	0,64%	2,29%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	0,28%	6,24%	1,32%	4,30%	8,07%	16,64%	0,64%	2,29%

IMA-B (Benchmark)	-0,79%	7,93%	2,20%	6,80%	4,29%	8,86%	-	-
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	-0,77%	7,94%	2,41%	6,90%	4,63%	8,96%	1,27%	4,87%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	-0,78%	7,82%	2,18%	6,72%	4,07%	8,37%	1,30%	5,08%
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	-0,79%	7,77%	2,16%	6,70%	4,03%	8,16%	1,31%	5,06%

IRF-M (Benchmark)	0,29%	11,10%	3,10%	8,30%	10,00%	19,22%	-	-
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	0,26%	10,92%	3,03%	8,17%	9,76%	18,62%	1,00%	3,61%

CDI (Benchmark)	1,28%	7,77%	3,55%	6,69%	12,54%	25,49%	-	-
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,27%	7,74%	3,54%	6,62%	12,48%	25,35%	0,01%	0,11%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,28%	7,91%	3,58%	6,76%	12,62%	26,14%	0,01%	0,11%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,25%	7,73%	3,53%	6,61%	12,46%	25,05%	0,03%	0,12%
BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,28%	7,91%	3,58%	6,78%	12,74%	26,85%	0,01%	0,10%
SAFRA EXTRA BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVA...	1,28%	7,78%	3,55%	6,69%	12,72%	26,20%	0,01%	0,10%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Julho/2025 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA RE...	1,28%	7,70%	3,52%	6,59%	12,42%	25,16%	0,01%	0,11%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	1,26%	7,85%	3,37%	6,56%	11,15%	22,33%	0,09%	0,71%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,28%	7,81%	3,55%	6,69%	12,50%	25,93%	0,01%	0,11%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVID...	1,29%	7,91%	3,59%	6,74%	12,60%	25,66%	0,02%	0,11%
IPCA (Benchmark)	0,26%	3,26%	0,76%	3,09%	5,23%	9,96%	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	0,80%	7,49%	2,66%	5,87%	10,52%	18,77%	0,59%	1,37%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA ...	0,07%	6,64%	2,24%	5,30%	9,95%	17,68%	0,86%	1,44%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Julho/2025 - RENDA VARIÁVEL, ESTRUTURADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
CDI (Benchmark)	1,28%	7,77%	3,55%	6,69%	12,54%	25,49%	-	-
BB ALOCAÇÃO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	0,32%	6,21%	3,17%	5,02%	8,30%	16,95%	0,65%	1,36%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1,16%	7,56%	3,86%	6,29%	9,54%	18,76%	0,25%	2,00%

Ibovespa (Benchmark)	-4,17%	10,63%	-1,48%	5,50%	4,25%	9,13%	-	-
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-5,86%	11,18%	-1,97%	6,49%	-1,13%	-3,05%	6,89%	16,10%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-4,03%	4,65%	-1,29%	1,80%	-2,29%	0,17%	5,45%	13,85%
BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-6,10%	-0,31%	-4,86%	-3,15%	-6,17%	-6,41%	6,00%	13,78%
BB AGRO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-5,03%	-3,64%	-9,27%	-3,22%	-9,62%	-9,72%	6,82%	17,20%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-5,69%	12,90%	3,00%	8,50%	10,46%	14,35%	7,93%	18,89%

IDIV (Benchmark)	-2,97%	10,33%	0,03%	6,60%	9,16%	21,23%	-	-
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-7,40%	8,41%	-2,09%	5,28%	3,58%	4,67%	7,58%	17,16%

IFIX (Benchmark)	-1,36%	10,27%	0,69%	13,76%	2,13%	7,48%	-	-
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES RESP LIMITADA FII - C...	1,61%	-9,35%	3,28%	-5,97%	-26,74%	-36,68%	-	-
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11	-	-	-	-	-	-	-	-

MSCI ACWI (Benchmark)	3,97%	-0,04%	10,37%	2,79%	12,97%	55,33%	-	-
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,27%	11,62%	12,28%	8,30%	15,71%	34,07%	3,24%	16,38%

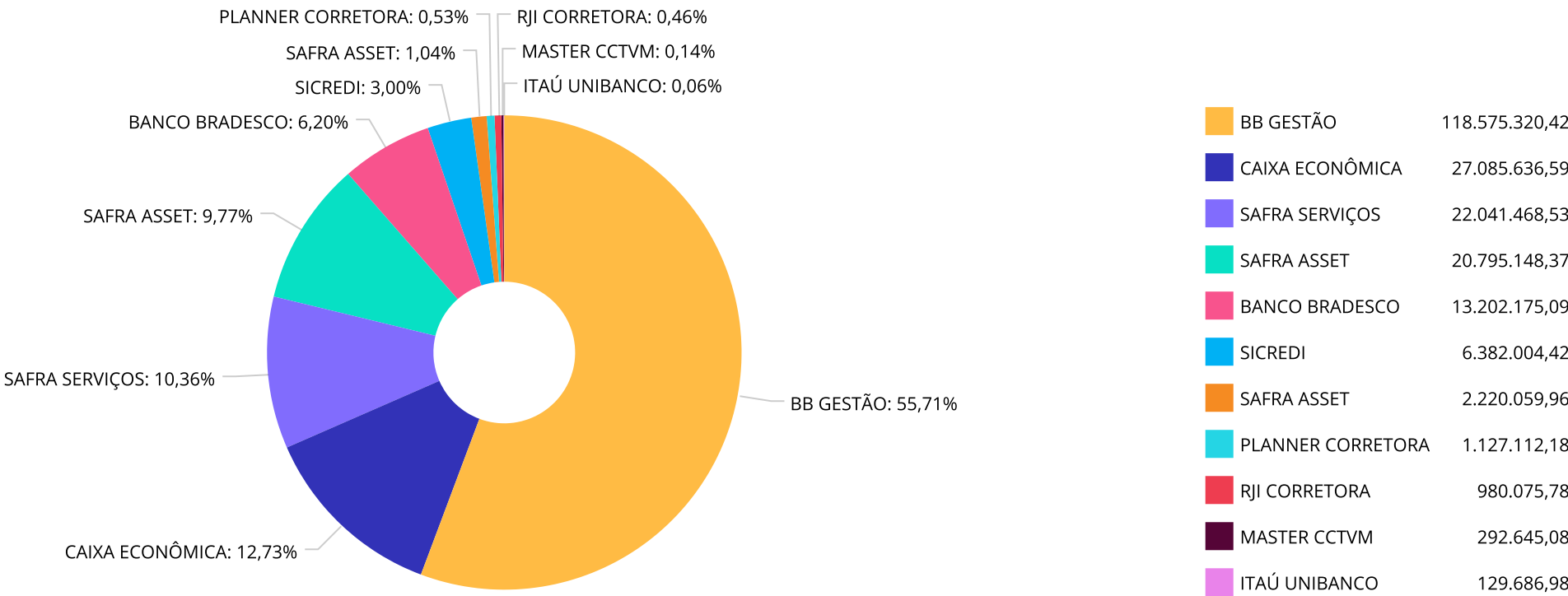
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Julho/2025 - RENDA VARIÁVEL, ESTRUTURADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
S&P 500 (Moeda Original) (Benchmark)	2,17%	7,78%	13,83%	4,95%	14,80%	38,14%	-	-
SICREDI BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	3,10%	11,96%	16,64%	9,07%	22,10%	55,37%	2,74%	19,09%
BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	2,67%	9,75%	15,37%	7,28%	18,54%	48,34%	3,88%	18,85%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	3,07%	11,68%	16,48%	8,81%	21,44%	53,67%	2,74%	19,06%
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	3,07%	11,58%	16,46%	8,76%	21,15%	52,80%	2,74%	19,10%
SMLL (Benchmark)	-6,36%	18,38%	0,24%	11,57%	2,70%	-11,01%	-	-
BB SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-8,09%	17,50%	-0,69%	10,49%	-3,88%	-20,53%	8,89%	25,33%
IPCA + 10,50% ao ano (Benchmark)	1,18%	9,37%	3,31%	8,37%	16,27%	34,26%	-	-
W7 FIP MULTIESTRATÉGIA	-4,85%	-27,15%	-5,00%	-27,06%	-27,60%	-67,72%	7,63%	30,47%

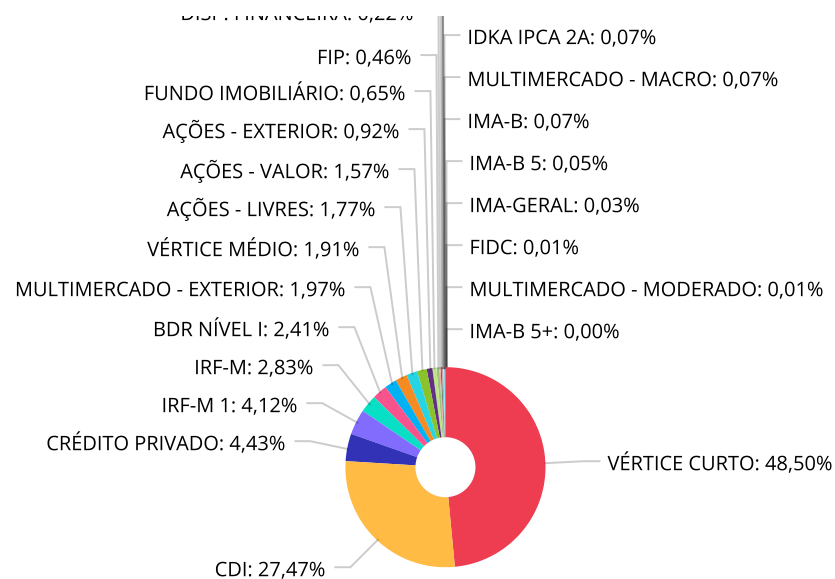
Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Julho/2025 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
MSCI USA Extended ESG Focus (Benchmark)	4,82%	-3,06%	12,88%	0,26%	12,98%	61,75%	-	-
BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5,62%	-6,00%	12,50%	-2,32%	12,54%	54,45%	5,14%	19,320%
MSCI ACWI (Benchmark)	3,97%	-0,04%	10,37%	2,79%	12,97%	55,33%	-	-
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,27%	11,62%	12,28%	8,30%	15,71%	34,07%	3,24%	16,378%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Julho / 2025)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Julho / 2025)

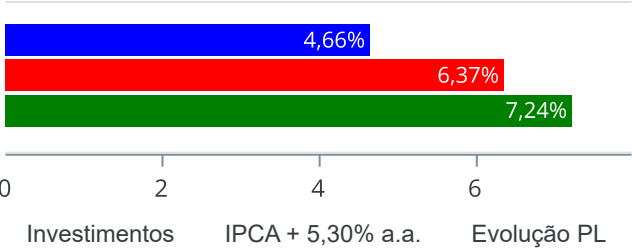


VÉRTICE CURTO	103.438.584,96	CDI	58.598.800,30	CRÉDITO PRIVADO	9.453.313,21	IRF-M 1	8.789.412,41
IRF-M	6.038.899,84	BDR NÍVEL I	5.132.275,52	MULTIMERCADO - EXTERIOR	4.204.241,63	VÉRTICE MÉDIO	4.079.045,53
AÇÕES - LIVRES	3.781.878,87	AÇÕES - VALOR	3.342.149,29	AÇÕES - EXTERIOR	1.956.650,86	FUNDO IMOBILIÁRIO	1.391.444,24
FIP	980.075,78	DISP. FINANCEIRA	461.719,68	AÇÕES - DIVIDENDOS	294.927,81	GESTÃO DURATION	269.177,15
AÇÕES - SETORIAIS	254.695,62	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	164.876,95	IDKA IPCA 2A	159.739,64	MULTIMERCADO - MACRO	154.552,19
IMA-B	147.584,34	IMA-B 5	96.374,90	IMA-GERAL	60.375,92	FIDC	28.313,02
MULTIMERCADO - MODERADO	12.934,96	IMA-B 5+	1.008,46				

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	196.287.997,23	9.417.081,71	8.084.238,11	199.881.040,07	2.260.199,24	2.260.199,24	1,14%	1,14%	0,61%	0,61%	186,70%	1,91%
Fevereiro	199.881.040,07	10.595.806,73	8.346.729,86	202.424.684,82	294.567,88	2.554.767,12	0,15%	1,29%	1,73%	2,35%	54,96%	1,87%
Março	202.424.684,82	2.531.521,54	1.584.251,16	202.233.779,94	-1.138.175,26	1.416.591,86	-0,56%	0,72%	0,95%	3,32%	21,79%	2,19%
Abril	202.233.779,94	18.775.871,89	18.599.828,46	203.703.701,87	1.293.878,50	2.710.470,36	0,64%	1,37%	0,84%	4,19%	32,62%	2,51%
Maio	203.703.701,87	58.372.714,61	58.548.785,09	206.399.454,74	2.871.823,35	5.582.293,71	1,41%	2,80%	0,69%	4,92%	56,90%	1,12%
Junho	206.399.454,74	2.939.205,99	3.014.435,66	207.993.782,43	1.669.557,36	7.251.851,07	0,81%	3,63%	0,65%	5,60%	64,80%	0,84%
Julho	207.993.782,43	6.601.057,60	6.169.722,73	210.499.357,71	2.074.240,41	9.326.091,48	1,00%	4,66%	0,73%	6,37%	73,11%	0,69%

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL



Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Julho/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR 1	347.546,13	0,00	509.447,82	28.313,02	190.214,71	54,73%	-	-
SAFRA EXTRA BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIX...	9.333.475,22	0,00	0,00	9.453.313,21	119.837,99	1,28%	1,28%	0,01%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	20.532.242,45	0,00	0,00	20.795.148,37	262.905,92	1,28%	1,28%	0,01%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	13.035.405,19	0,00	0,00	13.202.175,09	166.769,90	1,28%	1,28%	0,01%
SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CI...	12.429.593,92	0,00	0,00	12.588.155,32	158.561,40	1,28%	1,28%	0,01%
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIX...	5.114.102,98	0,00	0,00	5.179.113,62	65.010,64	1,27%	1,27%	0,01%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF ...	97.753,25	0,00	0,00	98.980,90	1.227,65	1,26%	1,26%	0,09%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	458.645,58	2.649,55	3.000,00	464.016,98	5.721,85	1,24%	1,25%	0,03%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	9.828.123,48	0,00	1.155.246,81	8.789.412,41	116.535,74	1,19%	1,19%	0,09%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	2.247.992,48	507.095,61	0,00	2.784.795,53	29.707,44	1,08%	1,28%	0,01%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP L...	19.009.667,11	0,00	0,00	19.183.434,66	173.767,55	0,91%	0,91%	0,31%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIM...	38.372.827,42	0,00	0,00	38.723.246,04	350.418,62	0,91%	0,91%	0,31%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF...	45.120.160,61	0,00	0,00	45.531.904,26	411.743,65	0,91%	0,91%	0,31%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF ...	40.186,08	0,00	0,00	40.509,27	323,19	0,80%	0,80%	0,59%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	4.343.949,50	2.935.397,24	3.749.475,49	3.585.395,39	55.524,14	0,76%	1,29%	0,02%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA...	987.409,53	0,00	900.000,00	94.226,28	6.816,75	0,69%	0,59%	0,59%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LI...	65.085,70	0,00	0,00	65.513,36	427,66	0,66%	0,66%	0,67%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA F...	60.041,04	0,00	0,00	60.375,92	334,88	0,56%	0,56%	0,48%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVID...	30.206,59	0,00	0,00	30.291,22	84,63	0,28%	0,28%	0,64%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	65.900,49	0,00	0,00	66.083,68	183,19	0,28%	0,28%	0,64%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Julho/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	2.867.298,20	3.158.606,46	0,00	6.038.899,84	12.995,18	0,22%	0,26%	1,00%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA...	129.602,63	0,00	0,00	129.686,98	84,35	0,07%	0,07%	0,86%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF...	4.081.651,57	0,00	0,00	4.079.045,53	-2.606,04	-0,06%	-0,06%	0,88%
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC REND...	13.185,96	0,00	0,00	13.083,93	-102,03	-0,77%	-0,77%	1,27%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	33.385,35	0,00	0,00	33.124,17	-261,18	-0,78%	-0,78%	1,30%
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁR...	102.179,33	0,00	0,00	101.376,24	-803,09	-0,79%	-0,79%	1,31%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITA...	1.023,72	0,00	0,00	1.008,46	-15,26	-1,49%	-1,49%	1,96%
Total Renda Fixa	188.748.641,51	6.603.748,86	6.317.170,12	191.160.629,68	2.125.409,43	1,12%		0,23%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Julho/2025

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SICREDI BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF CIC MULT...	1.166.727,12	0,00	0,00	1.202.890,80	36.163,68	3,10%	3,10%	2,74%
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERC...	2.153.902,38	0,00	0,00	2.220.059,96	66.157,58	3,07%	3,07%	2,74%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MUL...	758.009,96	0,00	0,00	781.290,87	23.280,91	3,07%	3,07%	2,74%
BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.905.787,06	0,00	0,00	1.956.650,86	50.863,80	2,67%	2,67%	3,88%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES RESP L...	287.999,92	0,00	0,00	292.645,08	4.645,16	1,61%	-	-
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÃO...	775.259,97	0,00	0,00	785.106,03	9.846,06	1,27%	1,27%	3,24%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIME...	152.788,15	0,00	0,00	154.552,19	1.764,04	1,15%	1,15%	0,25%
BB ALOCAÇÃO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDE...	12.893,46	0,00	0,00	12.934,96	41,50	0,32%	0,32%	0,65%
W7 FIP MULTIESTRATÉGIA	1.030.057,67	0,00	49.158,64	980.075,78	-823,25	-0,08%	-4,85%	7,63%
VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11	1.115.340,66	0,00	0,00	1.098.799,16	-16.541,50	-1,48%	-	-
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.482.623,16	0,00	0,00	3.342.149,29	-140.473,87	-4,03%	-4,03%	5,45%
BB AGRO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	268.193,00	0,00	0,00	254.695,62	-13.497,38	-5,03%	-5,03%	6,82%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITAD...	637.621,73	0,00	0,00	601.352,95	-36.268,78	-5,69%	-5,69%	7,93%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÃO...	3.112.314,43	0,00	0,00	2.929.994,71	-182.319,72	-5,86%	-5,86%	6,89%
BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	266.799,93	0,00	0,00	250.531,21	-16.268,72	-6,10%	-6,10%	6,00%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	318.483,36	0,00	0,00	294.927,81	-23.555,55	-7,40%	-7,40%	7,58%
BB SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	179.389,35	0,00	0,00	164.876,95	-14.512,40	-8,09%	-8,09%	8,89%
Total Renda Variável	17.624.191,31	0,00	49.158,64	17.323.534,23	-251.498,44	-1,43%		4,98%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Julho / 2025)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4.115.969,91	0,00	0,00	4.347.169,49	231.199,58	5,62%	5,62%	5,14%
Total Exterior	4.115.969,91	0,00	0,00	4.347.169,49	231.199,58	5,62%		5,14%

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO ENGENHARIA FINANCEIRA.. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

PANORAMA ECONÔMICO

JULHO 2025



SÍNTESE DA LEITURA DO PANORAMA ECONÔMICO DOS PERÍODOS ANALISADOS

A conjuntura econômica permanece volátil e traz desafios e requer cautela por parte dos gestores de recursos do RPPS. Todas as classes de ativos apresentaram forte dinamismo ao longo do ano e trazem incerteza para os investidores.

A confusa política comercial e tarifária por parte do governo norte americano começou a mostrar desembrulho para a maior parte dos países, ainda que pouco nítido para parceiros comerciais chave, como no caso da China.

Os efeitos das tarifas sobre os indicadores macroeconômicos dos Estados Unidos começaram a serem sentidos, principalmente na inflação. De toda forma, pouco impacto foi visto nos índices de renda variável uma vez que a composição dos índices está atrelada a empresas majoritariamente fornecedoras de serviços, e não de bens, como é o maior impacto das tarifas.

O Fed, sob duplo mandato, demonstra preocupação com o mercado de trabalho, que por sua vez pode impactar em mais dados de atividade, portanto, o que reforça a possibilidade de cortes de juros ainda em setembro, a depender dos dados de inflação e do mencionado mercado de trabalho.

No Brasil, o diferencial de juros em relação ao exterior deve seguir beneficiando a moeda doméstica e as projeções de curto prazo de inflação, sustentando a possibilidade de cortes da Selic entre o primeiro e segundo trimestre de 2026. Nesta ótica, o patamar de 15% da Selic parece ser suficientemente alto para trazer o IPCA para os patamares almejados pela autoridade monetária.

Frente a volatilidade do cenário econômico no curto prazo, recomendamos cautela aos investidores nos processos decisórios de investimentos. A perspectiva de uma Selic elevada para os próximos meses deve trazer melhores condições para atingimento de meta atuarial por um período mais prolongado e oportunidades de alocação em ativos emitidos pelo Tesouro e por instituições privadas, em que para estes, reforçamos o profundo processo de diligência na escolha dos ativos e seus respectivos emissores.

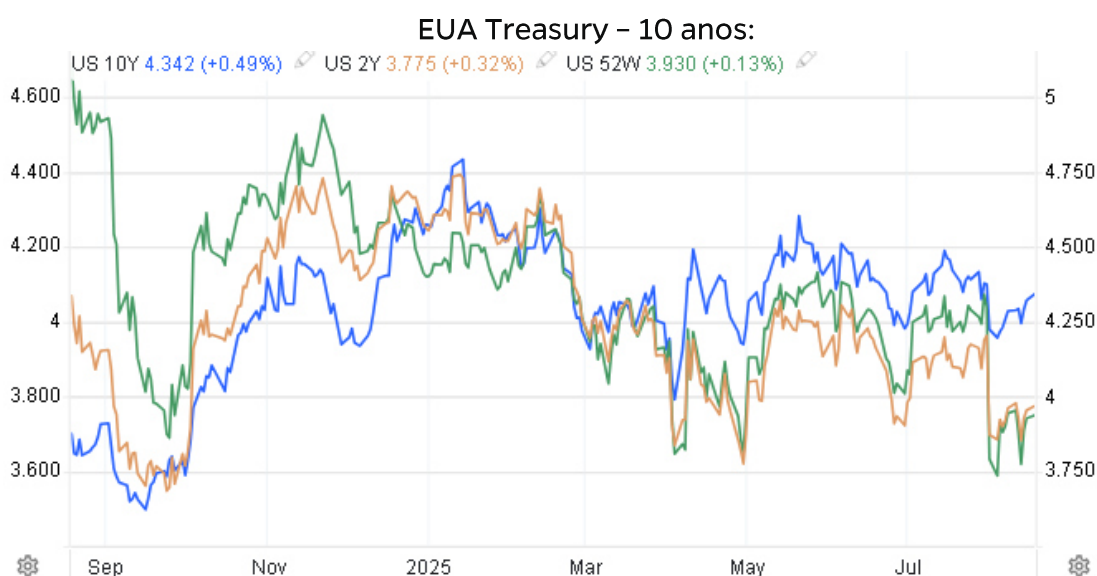
Não obstante, recomendamos que os RPPS diversifiquem sua carteira de investimentos nas classes de ativos recomendadas em nossos periódicos, como ativos de exposição ao exterior e renda variável doméstica que apresenta também, janela de oportunidade de entrada.

INTERNACIONAL

Estados Unidos

Curva de Juros

O movimento de fechamento de toda a curva de juros, de maneira mais acentuada na ponta curta da curva, evidencia que a expectativa de corte de juros aumentou marginalmente. A expectativa superior de corte é dada a observação do mercado em relação a uma desaceleração no mercado de trabalho, mesmo com uma inflação que ainda resiliente.



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>

Após esfriamento das tensões comerciais e pela decisão de manutenção taxa de juros na reunião de julho do Fed e com um tom mais cauteloso, o dólar voltou a ganhar força e o Índice Dólar (DXY) quase tocou nos 100.



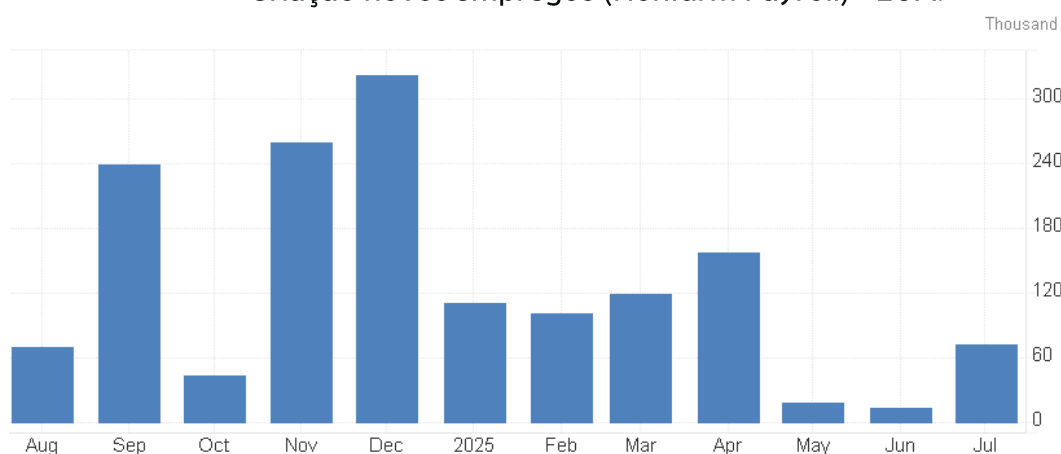
Fonte: <https://tradingeconomics.com/dxy:cur>

Mercado de trabalho

Os relatórios do mercado de trabalho dos Estados Unidos mostraram um forte enfraquecimento do setor laboral no último mês e nos períodos anteriores: O Nonfarm Payroll, que informa o número de ocupações, reportou alta de apenas 73 mil em julho, bem abaixo das 110 mil esperados, enquanto os números de maio e junho foram revisados para baixo em um total de 258 mil vagas.

Os principais avanços ocorreram em saúde (+55 mil, puxados por serviços ambulatoriais e hospitais) e assistência social (+18 mil), enquanto a maioria dos outros setores permaneceu estável. Já o emprego no governo federal continuou em queda, acumulando perda de 84 mil postos desde janeiro.

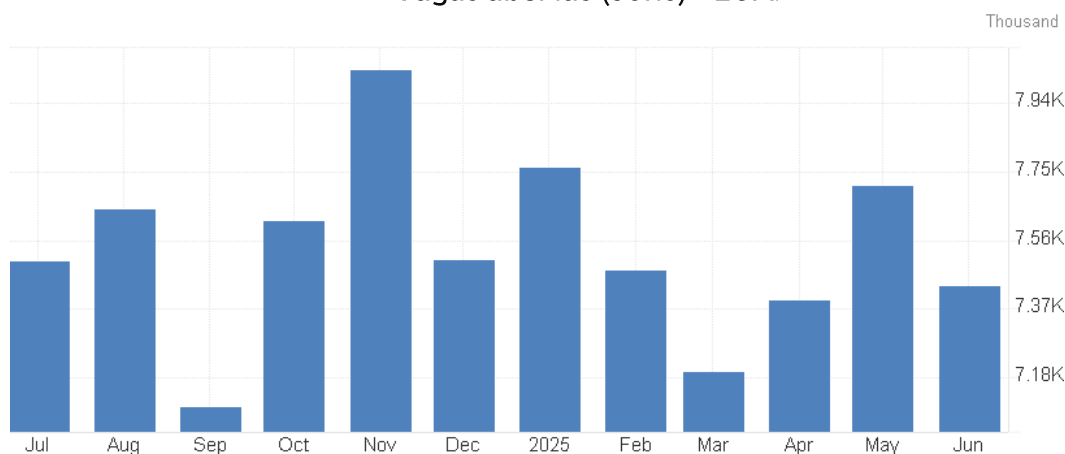
Criação novos empregos (Nonfarm Payroll) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/non-farm-payrolls>

Já em junho, o número de vagas de emprego criadas também nos EUA caiu para 7,44 milhões, abaixo do esperado, o que também mostra um enfraquecimento na demanda por mão de obra. As maiores quedas ocorreram em hospedagem e alimentação (-308 mil), enquanto houve aumento em varejo (+190 mil).

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/job-offers>

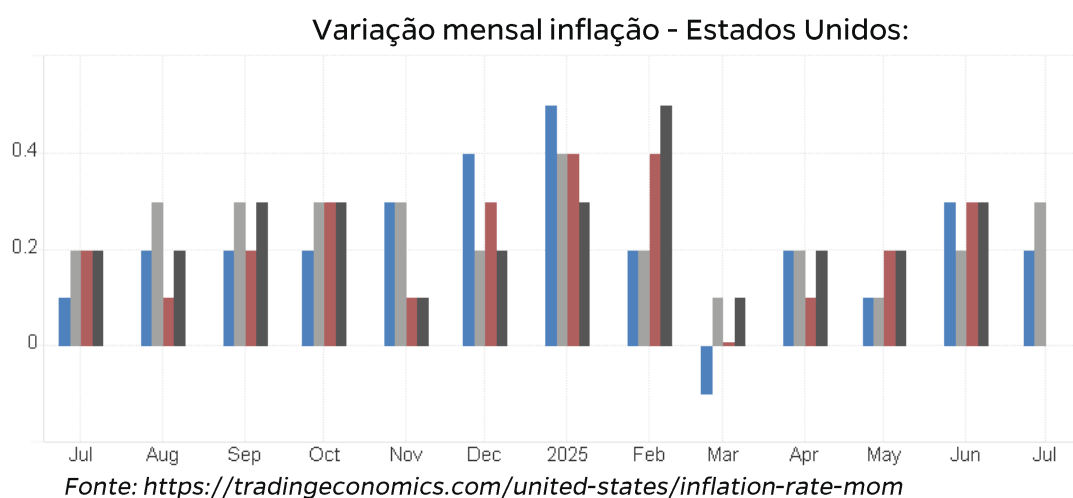
Inflação

A inflação ao consumidor norte americana representado pelo CPI avançou 0,2% no mês de julho, em linha com as expectativas e abaixo do ritmo de junho (0,3%). O

principal impulso veio do custo de moradia (+0,2%), além de altas em cuidados médicos, passagens aéreas, recreação, móveis e carros usados.

Por outro lado, os preços de energia recuaram 1,1% (gasolina -2,2%), enquanto alimentação ficou estável e houve quedas em hospedagem fora de casa e comunicação.

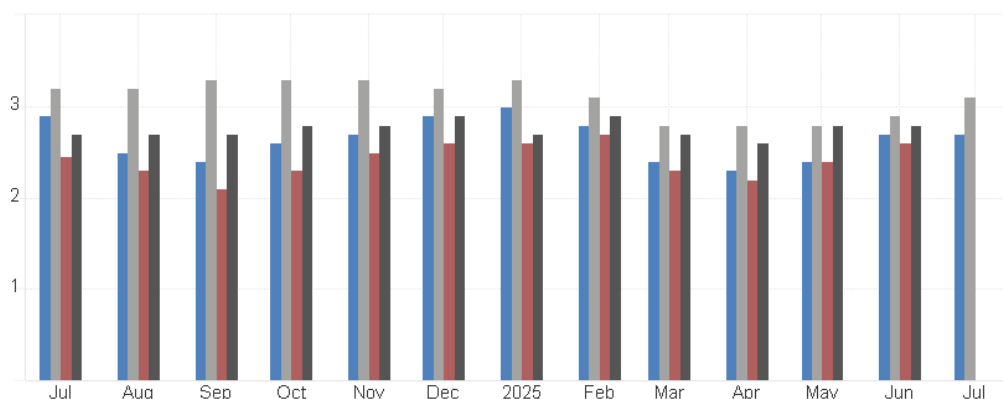
Já o núcleo do CPI, que exclui alimentos e energia, subiu 0,3%, a maior alta desde janeiro, após +0,2% em junho. Os aumentos foram puxados por serviços de transporte (+0,8%), serviços médicos (+0,8%) e uma forte recuperação nos preços de veículos novos (+0,5% após queda em junho).



-  CPI mensal
-  Núcleo CPI mensal
-  PCE mensal
-  Núcleo PCE mensal

Já o PCE, principal índice de inflação observado pelo Fed, avançou 0,3% em junho, maior alta em quatro meses e em linha com as expectativas. Os preços de bens subiram 0,4% (vs. 0,1% em maio) e os de serviços +0,2%, repetindo o mês anterior. O núcleo do PCE, que exclui alimentos e energia, também cresceu 0,3%, após 0,2% em maio. Dentro do índice, alimentos aumentaram 0,3% e energia teve alta de 0,9%, revertendo a queda anterior.

Variação anual inflação - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

- CPI anual
- Núcleo CPI anual
- PCE anual
- Núcleo PCE anual

Em termos anuais, a inflação cheia (CPI) manteve em 2,7% em julho, abaixo da previsão de 2,8%. O núcleo acelerou para 3,1% em 12 meses, maior leitura em cinco meses. O PCE avançou 2,6% em 12 meses no mês de junho, acima de maio (2,4%) e da expectativa (2,5%). Já o núcleo do PCE permaneceu em 2,8%, embora o dado de maio tenha sido revisado para cima de 2,7% para 2,8%.

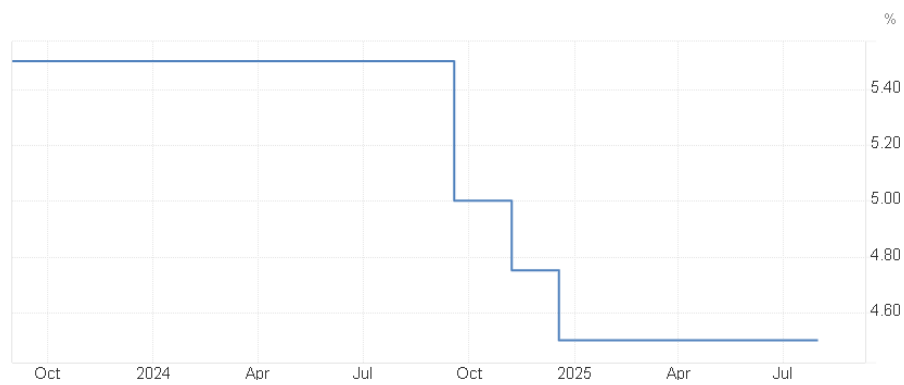
Juros

Na reunião de julho de 2025 FOMC do Federal Reserve, a esperada decisão pela manutenção de juros em 4,25%–4,50% não foi unânime. Dois membros votaram pelo corte de 0,25 ponto percentual, Michelle Bowman e Christopher Waller, a primeira dissidência dupla registrada desde 1993.

O presidente do Fed, Jerome Powell, reforçou que o foco continua sendo o controle da inflação e afirmou que ainda há incerteza sobre os efeitos completos das políticas de tarifas sobre inflação, empregos e crescimento econômico.

Powell também comentou que as leituras dos dados nos próximos dois meses serão cruciais antes da próxima reunião de setembro. Sua avaliação indicou que é cedo para prever acerca de cortes de juros em setembro, já que o comitê precisa entender melhor como as mudanças nas tarifas comerciais impactarão os indicadores macroeconômicos.

Taxa de Juros – Estados Unidos



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

Em leitura divulgada no fim de julho, o PIB dos EUA do segundo trimestre avançou 2% na comparação com o segundo trimestre do ano anterior, mesmo ritmo do trimestre anterior, nível mais fraco desde o fim de 2022.

No trimestre, o avanço foi de 3%, revertendo a contração de 0,5% no 1º tri e acima das expectativas de 2,4%.

O resultado refletiu forte queda das importações no trimestre (-30,3% vs +37,9% no 1º tri), maior consumo das famílias (1,4% vs 0,5%), além de aumento nos gastos do governo (0,4% vs -0,6%). Por outro lado, os investimentos fixos desaceleraram (0,4% vs 7,6%). As exportações caíram 1,8%.

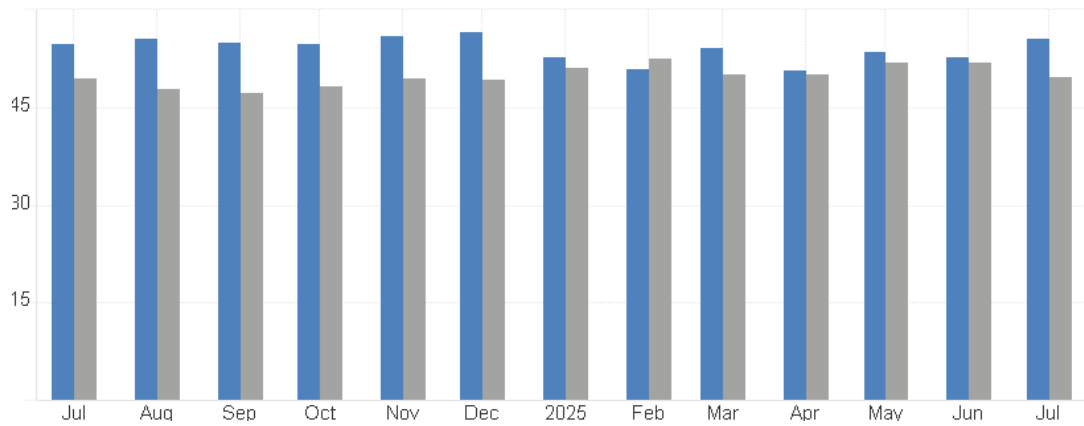
PMI

Quanto aos índices que medem a confiança do empresariado, em julho, o PMI de serviços dos EUA subiu para 55,70 pontos, de 52,90 pontos de junho, maior ritmo de expansão do setor no ano. O avanço refletiu aumento de novos negócios com aquisição de clientes e lançamento de produtos, apesar da queda na demanda externa devido às tarifas e riscos de retaliação.

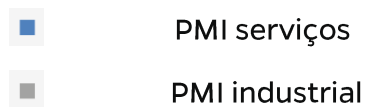
Essa retaliação elevou custos de insumos e preços de venda, enquanto a forte procura gerou acúmulo de pedidos e impulsionou a contratação. Por outro lado, a confiança nas perspectivas futuras recuou ao menor nível em três meses.

Já o PMI da manufatura foi revisado para 49,80 pontos, ainda em contração e no pior patamar desde dezembro. A demanda estagnada, a incerteza tarifária e a queda das vendas externas pressionaram o setor, levando à redução de estoques e cortes de empregos.

PMI Serviços e Manufatura - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/services-pmi>



RENDIA VARIÁVEL

As bolsas de Nova York tiveram um desempenho satisfatório durante o mês de julho apesar da queda no último pregão. Na quinta feira 31 de julho, as bolsas encerraram em queda, com o Dow Jones recuando 0,74%, a 44.130,98 pontos, o S&P 500 caindo 0,37%, a 6.339,39 pontos e o Nasdaq praticamente estável, em leve baixa de 0,03%, a 21.122,45 pontos.

Apesar desse movimento negativo no pregão, o mês foi positivo para a renda variável nos EUA: o S&P 500 acumulou alta de 2,17%, o Nasdaq avançou 3,7% e o Dow Jones com ganho de 0,08%.

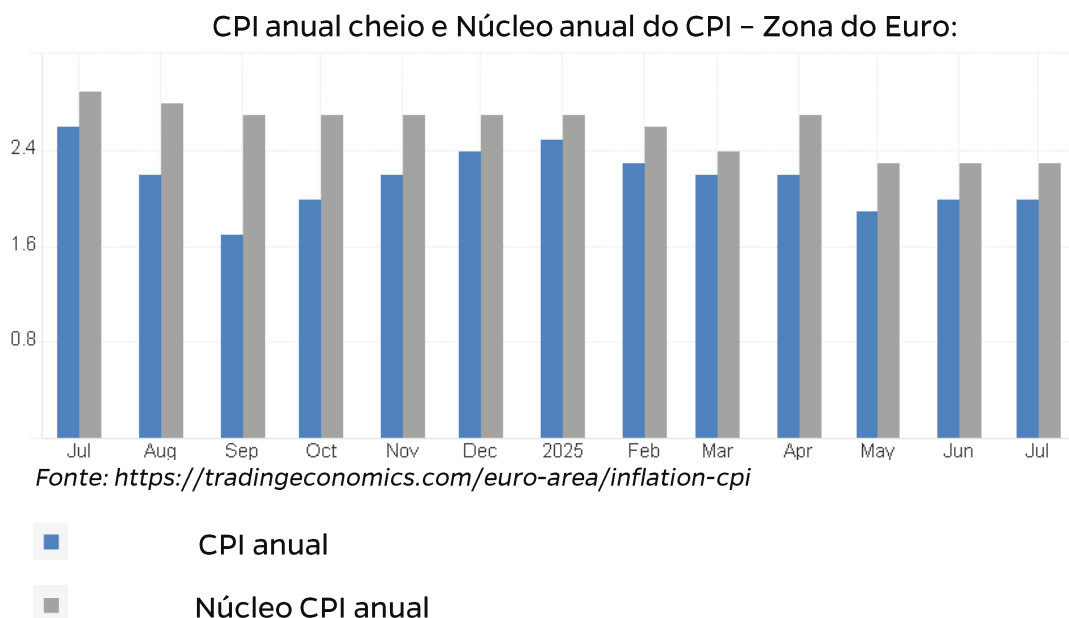
Zona do Euro

Inflação

A inflação ao consumidor da zona do euro manteve-se em 2% ao ano no mês de julho, em linha com junho e levemente acima da expectativa de 1,9%, segundo mês seguido em que o índice coincide com a meta do BCE.

A desaceleração nos serviços (3,1% vs 3,3%) compensou a alta em alimentos, álcool e tabaco (3,3% vs 3,1%) e em bens industriais não energéticos (0,8% vs 0,5%), enquanto a energia continuou em queda (-2,5%).

Já o núcleo da inflação permaneceu em 2,3% em termos anuais, menor nível desde janeiro de 2022 e em linha com os últimos dois meses, superando a projeção de 2,2%.

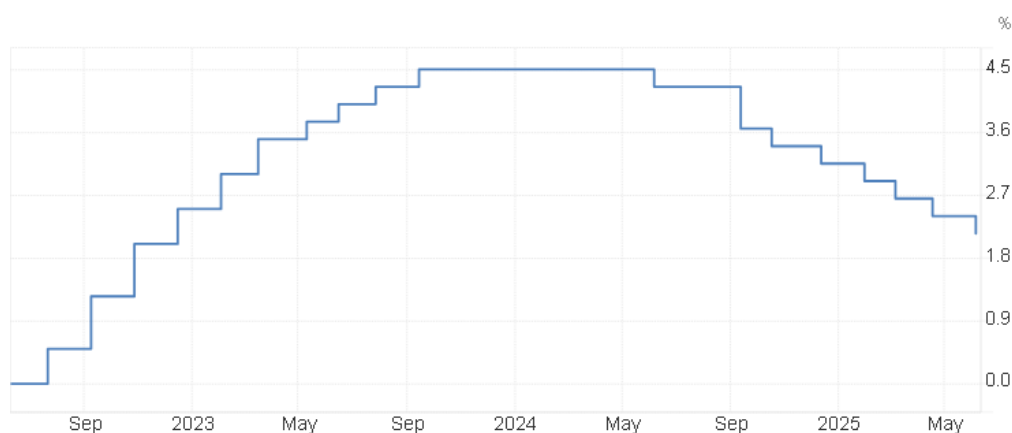


Juros

Na reunião de julho do BCE, a autarquia optou pela manutenção das taxas de juros, pondo fim ao ciclo de oito cortes seguidos. A taxa de refinanciamento permaneceu em 2,15% e a de depósitos em 2,0%, com a autoridade adotando postura de espera diante das incertezas comerciais e do impacto potencial das tarifas dos EUA sobre crescimento e inflação.

A presidente Christine Lagarde afirmou que o BCE está “em um bom lugar”, mas destacou a dificuldade em avaliar como os choques tarifários podem afetar o cenário, lembrando ainda que, embora não haja meta para o câmbio, a valorização do euro é considerada nas projeções de inflação.

Taxa de Juros – Zona do Euro:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

A economia da zona do euro cresceu apenas 0,1% no 2º tri de 2025, desacelerando frente aos 0,6% do trimestre anterior e marcando o pior desempenho desde o fim de 2023.

O resultado refletiu além de outros aspectos, a cautela diante das incertezas ligadas às medidas comerciais dos EUA. Entre os países, houve contração na Alemanha (-0,1%), Itália (-0,1%) e Irlanda (-1%), enquanto Finlândia ficou estagnada. França (0,3%) e Espanha (0,7%) aceleraram, e Portugal (0,6%), Estônia (0,5%) e Eslovênia (0,7%) registraram recuperação após quedas anteriores. Na comparação anual, o PIB do bloco avançou 1,4%, ligeiramente abaixo dos 1,5% do 1º tri.

PIB – Zona do Euro:

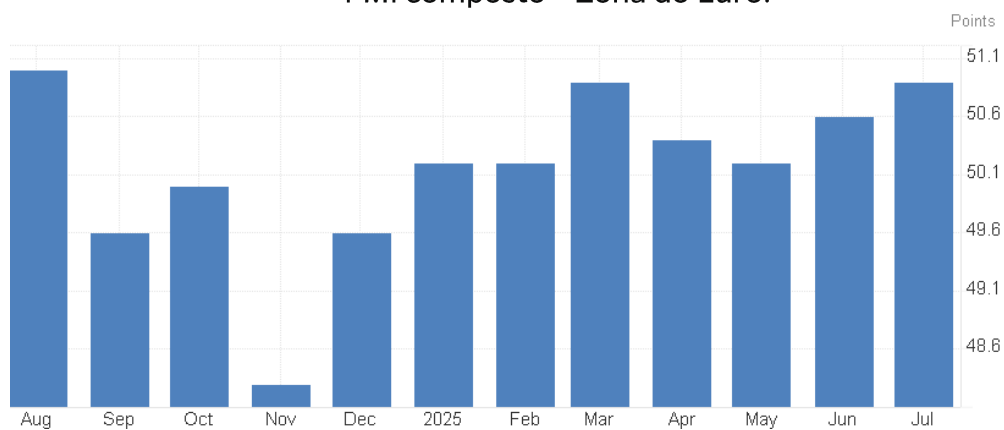


Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/gdp-growth>

PMI

Em julho o PMI composto da zona do euro subiu para 50,90 pontos, a expansão mais forte da atividade privada em sete meses, impulsionada pelos serviços (51 pontos) e pela quase estabilização da indústria (49,80 pontos), o melhor resultado industrial em três anos.

PMI composto – Zona do Euro:



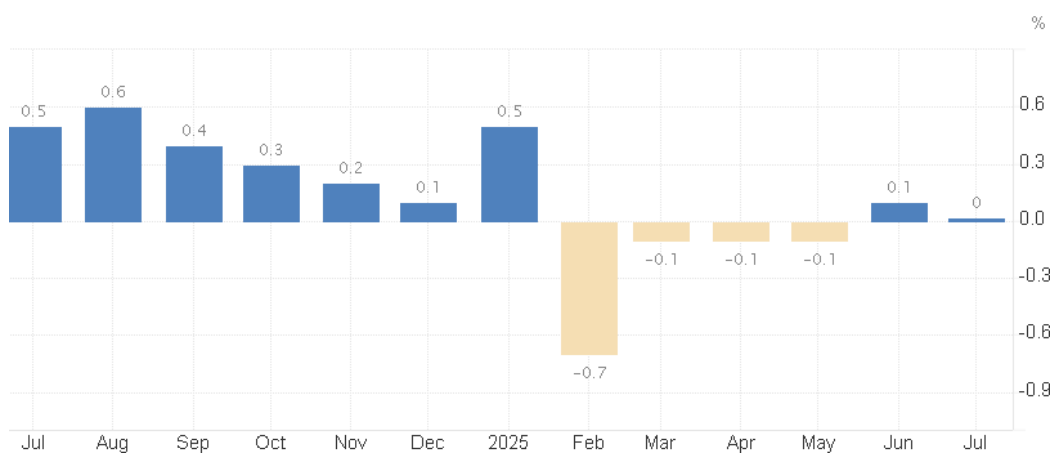
Ásia

A inflação ao consumidor chinesa anualizada, em julho, permaneceu estável acima da expectativa que apontava de queda de -0,1% e após alta de 0,1% em junho.

O preço de bens (ex. alimentos) avançou 0,3%, impulsionados por subsídios a bens de consumo.

Os alimentos registraram a queda mais intensa em cinco meses (-1,6%). A inflação núcleo subiu 0,8% anual, maior nível em 17 meses. No mês, o CPI subiu 0,4%, acima da previsão de 0,3%, refletindo também efeitos de eventos climáticos extremos.

CPI – China:



fonte: <https://tradingeconomics.com/china/inflation-cpi>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

A leitura do PIB do 2º trimestre da China apontou crescimento de 1,1%, acima das expectativas de 0,9% e um pouco abaixo do 1,2% do 1º trimestre. O resultado refletiu o efeito positivo de medidas de estímulo do governo, como cortes de juros e injeções de liquidez, além de avanços na trégua comercial com os EUA, incluindo flexibilizações em exportações de terras raras e acesso à tecnologia e vistos.

PIB – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

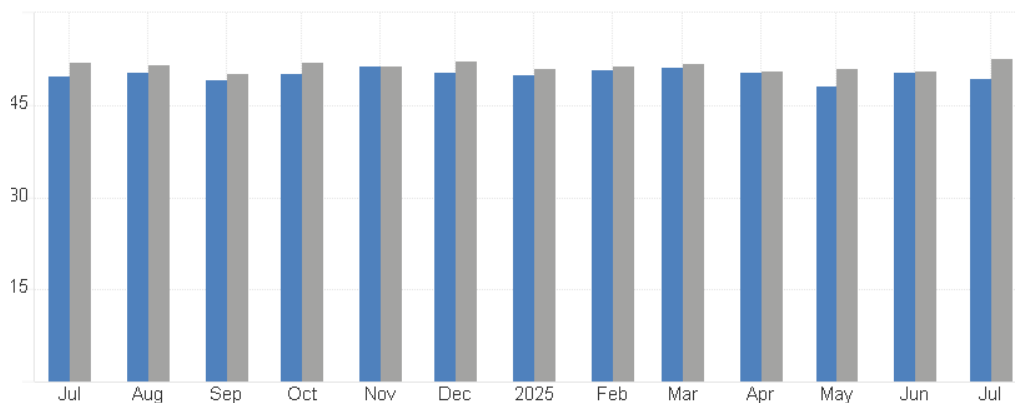
PMI

O PMI industrial da China caiu para 49,50 pontos em julho, segunda contração em três meses, com queda nas novas encomendas, desaceleração da produção e redução de empregos, enquanto custos de insumos subiram e preços de venda caíram.

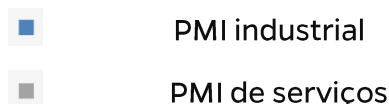
Já o PMI de serviços avançou para 52,60 pontos no mês, a expansão mais rápida desde maio de 2024. O crescimento foi impulsionado por aumento da demanda externa, retomada do turismo e condições comerciais mais estáveis, com emprego e encomendas em alta.

Os custos de insumos e os preços de venda subiram, e a confiança das empresas atingiu o nível mais alto desde março, refletindo expectativas positivas para a economia e o comércio global nos próximos meses.

PMI industrial e serviços – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/manufacturing-pmi>

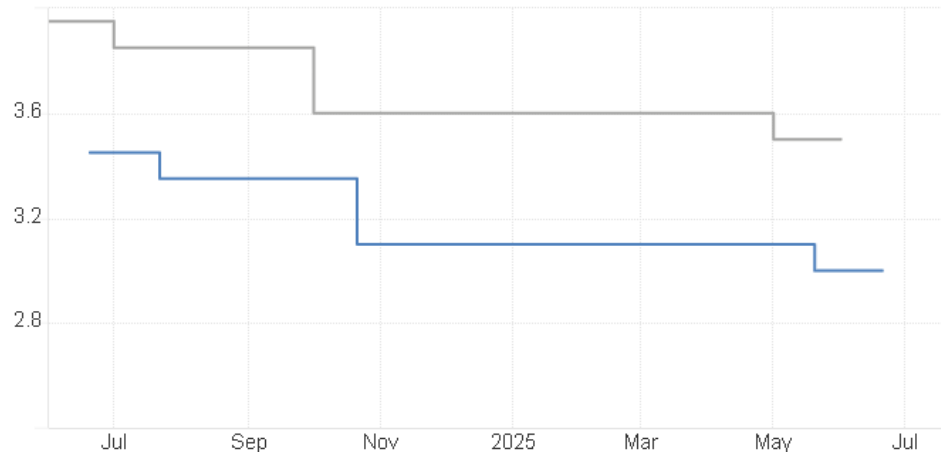


Juros

Na reunião de julho, o Banco Central da China (PBoC na sigla em inglês) manteve as taxas de empréstimos nos patamares baixos anteriormente definidos. A LPR de 1 ano ficou em 3,0% e a LPR de 5 anos em 3,5%, conforme esperado pelo mercado.

A decisão reflete sinais de desaceleração da economia devido às tarifas dos EUA, à demanda interna fraca e à crise prolongada do setor imobiliário.

Taxas de Juros – China:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/china/interest-rate>

- Taxa de juros 1 ano
- Taxa de juros 5 anos

Brasil

Juros

Na reunião do Copom de julho, a decisão foi pela manutenção da Selic em 15%, em postura cautelosa diante da inflação ainda persistente e da incerteza global.

O Copom destacou posteriormente que a inflação projetada para 2025 e 2026 continua acima da meta (5,1% e 4,4%), em que citou volatilidade nos mercados causada por políticas fiscais e comerciais dos EUA e tensões geopolíticas.

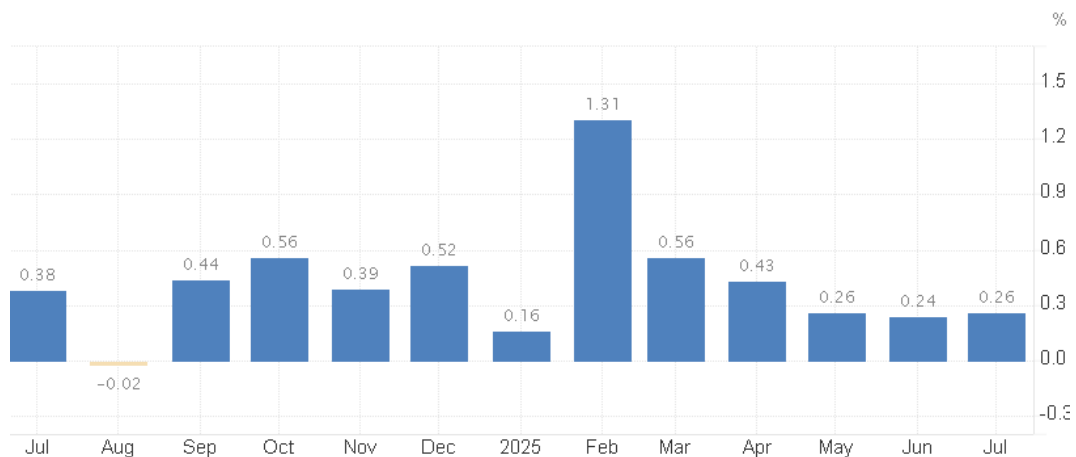
Internamente, a atividade econômica moderou-se, mas o mercado de trabalho segue forte (apesar de leve desaceleração) e a inflação, tanto geral quanto núcleo, permanece elevada (apesar de diminuir o ritmo de alta). O comitê reforçou a necessidade de política contracionista prolongada, mantendo a possibilidade de novos aumentos caso a pressão inflacionária persista.

Inflação

O IPCA desacelerou para 5,23% em termos anuais no mês de julho, a menor em cinco meses e abaixo da expectativa de 5,33%, puxada por desaceleração em transportes, vestuário, educação e comunicação. Por outro lado, alimentos, habitação, saúde e despesas pessoais registraram altas mais fortes.

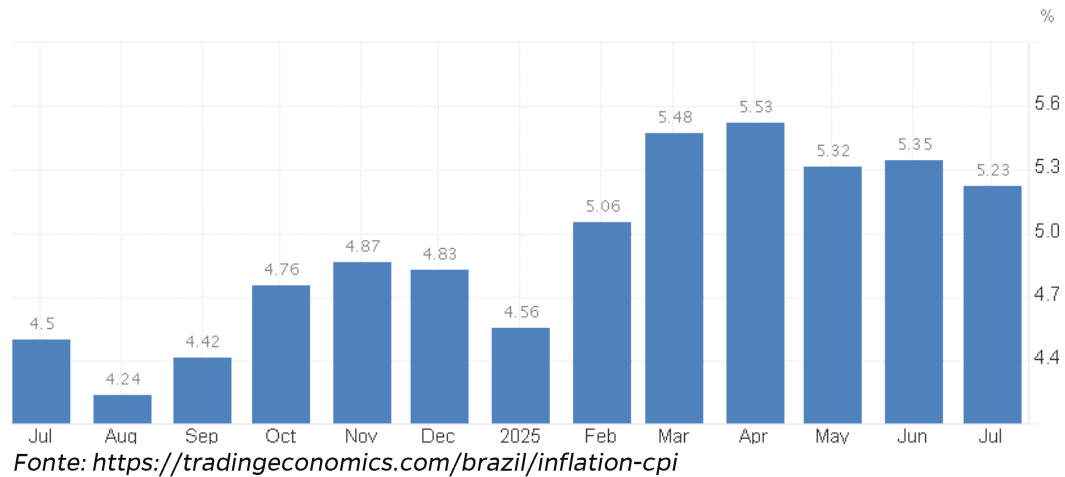
No mês, a inflação subiu 0,26%, impulsionado principalmente pela conta de luz (+3,04%) dado a bandeira tarifária vermelha, enquanto roupas caíram 0,54%.

IPCA mensal – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

IPCA anual – Brasil:



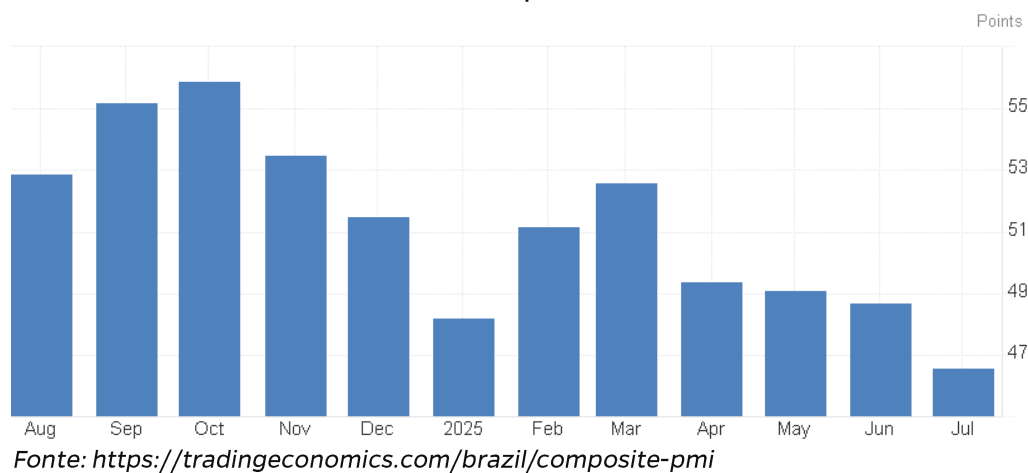
INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

A leitura do PMI composto do Brasil caiu para 46,60 pontos em julho, sinalizando a contração mais acentuada da atividade privada desde início de 2021.

O setor de Serviços contraiu para 46,30 pontos e industrial para 48,2 pontos em julho, com novos pedidos caindo no ritmo mais rápido em 51 meses. O emprego no setor privado diminuiu pela primeira vez em quase dois anos e meio, principalmente por perdas em serviços, enquanto os custos de insumos caíram para o menor nível em oito meses e os preços de venda subiram no ritmo mais forte desde março.

PMI composto – Brasil:



Câmbio

A cotação do dólar em relação ao Real brasileiro fechou a R\$ 5,601 na quinta feira 31 de julho, maior valor desde 4 de junho. Essa alta de 0,19% no dia representou um avanço de 3,07% no mês, embora a moeda norte-americana acumule uma queda de 9,37% no ano.

O movimento de valorização do dólar foi impulsionado por fatores internos e externos. Internamente, o mercado reagiu ao comunicado do Comitê de Política Monetária (Copom), que não descartou a possibilidade de elevação da taxa Selic caso a inflação volte a subir nos próximos meses. Externamente, o dólar ganhou força globalmente após o governo de Donald Trump estender por 90 dias as negociações com o México, aumentando a incerteza comercial.

Bolsa

No último dia de julho o principal índice de renda variável doméstico, o Ibovespa, fechou em queda de 0,69%, refletindo o clima de cautela no mercado diante de dados econômicos mistos e da política monetária do Copom.

No acumulado do mês, o índice recuou -4,17%, registrando seu pior desempenho mensal desde dezembro. A baixa foi influenciada principalmente por ações de setores sensíveis à política de juros, como bancos e consumo, além de efeitos de aversão ao risco global provocados por incertezas comerciais e geopolíticas.



Renda Fixa

No mês de junho, a performance dos índices ANBIMA fecharam da seguinte forma: IMA Geral (0,50%), IMA-B 5 (0,22%), IMA-B (-0,91%), IMA-B 5+ (-1,66%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte forma: IRF-M 1 (1,16%), IRF-M (0,23%) e IRF-M 1+ (-0,31%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 0,58% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de 0,50% no mês.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

A conjuntura econômica permanece volátil e traz desafios e requer cautela por parte dos gestores de recursos do RPPS. Todas as classes de ativos apresentaram forte dinamismo ao longo do ano e trazem incerteza para os investidores.

A confusa política comercial e tarifária por parte do governo norte americano começou a mostrar desembrulho para a maior parte dos países, ainda que pouco nítido para parceiros comerciais chave, como no caso da China.

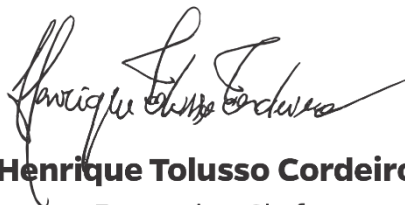
Os efeitos das tarifas sobre os indicadores macroeconômicos dos Estados Unidos começaram a serem sentidos, principalmente na inflação. De toda forma, pouco impacto foi visto nos índices de renda variável uma vez que a composição dos índices está atrelada a empresas majoritariamente fornecedoras de serviços, e não de bens, como é o maior impacto das tarifas.

O Fed, sob duplo mandato, demonstra preocupação com o mercado de trabalho, que por sua vez pode impactar em mais dados de atividade, portanto, o que reforça a possibilidade de cortes de juros ainda em setembro, a depender dos dados de inflação e do mencionado mercado de trabalho.

No Brasil, o diferencial de juros em relação ao exterior deve seguir beneficiando a moeda doméstica e as projeções de curto prazo de inflação, sustentando a possibilidade de cortes da Selic entre o primeiro e segundo trimestre de 2026. Nesta ótica, o patamar de 15% da Selic parece ser suficientemente alto para trazer o IPCA para os patamares almejados pela autoridade monetária.

Frente a volatilidade do cenário econômico no curto prazo, recomendamos cautela aos investidores nos processos decisórios de investimentos. A perspectiva de uma Selic elevada para os próximos meses deve trazer melhores condições para atingimento de meta atuarial por um período mais prolongado e oportunidades de alocação em ativos emitidos pelo Tesouro e por instituições privadas, em que para estes, reforçamos o profundo processo de diligência na escolha dos ativos e seus respectivos emissores.

Não obstante, recomendamos que os RPPS diversifiquem sua carteira de investimentos nas classes de ativos recomendadas em nossos periódicos, como ativos de exposição ao exterior e renda variável doméstica que apresenta também, janela de oportunidade de entrada.



Henrique Tolusso Cordeiro

Economista Chefe

Corecon/SP: 37.262

INVESTIDOR EM GERAL – SEM PRÓ GESTÃO

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	60%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	15%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	20%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	20%
<u>Renda Variável</u>	30%
Fundos de Ações	20%
Multimercados (exterior 2,5% + doméstico 2,5%)	5%
Fundos de Participações *	0%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	0%
Fundos de Investimentos no Exterior	10%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso

PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	55%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	10%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	20%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	20%
<u>Renda Variável</u>	35%
Fundos de Ações	25%
Multimercados (exterior 1,25% + doméstico 1,25%)	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	50%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	5%
Curto Prazo (CDI, IRF-M 1)	20%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	20%
<u>Renda Variável</u>	40%
Fundos de Ações	30%
Multimercados (exterior 1,25% + doméstico 1,25%)	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	10%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	5%
Fundos de Investimentos no Exterior	5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

PRÓ GESTÃO NÍVEL 3

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável	
<u>Renda Fixa</u>	40%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	0%
Longo Prazo (IMA-Geral/ IMA-B)	5%
Gestão do Duration	0%
Médio Prazo (IMA-B 5 e IDKA 2)	5%
Curto Prazo (CDI e IRF-M 1)	15%
Títulos Privados (Letra financeira, CDB, FIDC e Crédito Privado)	15%
<u>Renda Variável</u>	55%
Fundos de Ações	35%
Multimercados (exterior 1,25% + doméstico 1,25%)	2,5%
Fundos de Participações *	2,5%
Fundos Imobiliários *	5%
<u>Investimento no Exterior</u>	15%
Fundos de Investimentos no Exterior (Hedge)	7,5%
Fundos de Investimentos no Exterior	7,5%

* Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso.

Análise de Fundos de Investimento

BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP
- 05.949.051/0001-88

Data Base da Análise: 30/06/2025

BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

05.949.051/0001-88

Resumo

Gestão: BB Asset Management

Administrador: BB Asset Management

Custodiante: Banco do Brasil

Auditoria: KPMG

Início: 08/12/2003

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

Taxas

Taxa de Administração: 0,00%

Taxa de Performance: Não possui

Carência: Não há

Público Alvo: Exclusivo do administrador

Índice de Performance: Não possui

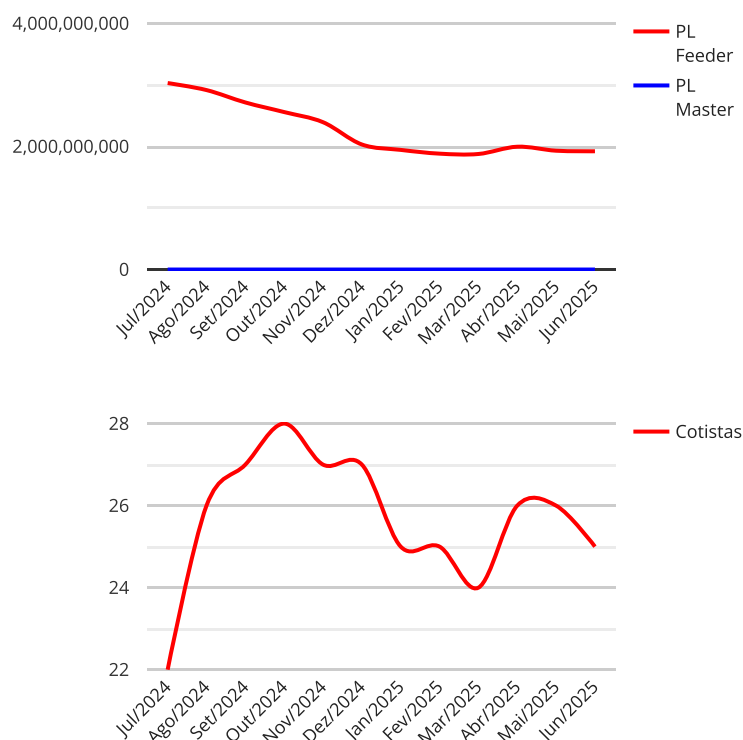
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: IRF-M

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Jul/2024	22	3.030.820.630,96	
Ago/2024	26	2.916.908.962,30	
Set/2024	27	2.715.544.758,58	
Out/2024	28	2.559.238.649,57	
Nov/2024	27	2.394.405.067,92	
Dez/2024	27	2.032.474.020,19	
Jan/2025	25	1.944.510.045,74	
Fev/2025	25	1.883.449.702,35	
Mar/2025	24	1.877.995.208,20	
Abr/2025	26	1.996.114.018,85	
Mai/2025	26	1.931.123.226,39	
Jun/2025	25	1.922.249.283,89	



BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

05.949.051/0001-88

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 0,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 0,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

Histórico

Máximo Retorno Diário: 1,98% em 13/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 962,84%

Número de dias com Retorno Positivo: 3682

Número de dias com retorno negativo: 1722

Mínimo Retorno Diário: -3,50% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 3,09%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,78	10,74	5,86	10,74	11,16	19,89	7,84
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IRF-M)	0,29	11,10	3,10	8,30	10,00	19,22	1,48

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

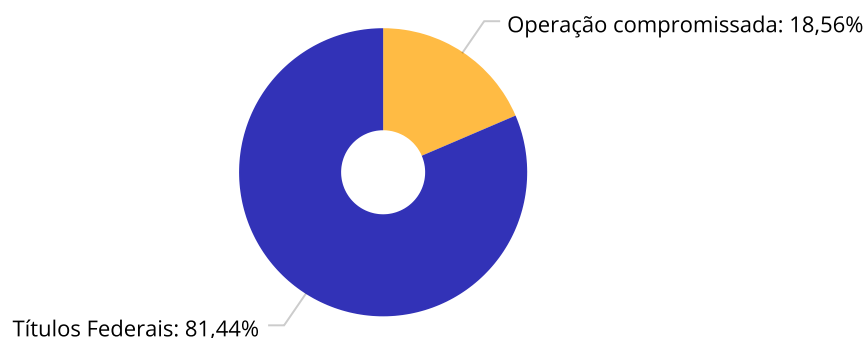
BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

05.949.051/0001-88

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Operação compromissada	299.799,22
Títulos Federais	1.315.079,84



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/04/2026	299.799,22	15,60
LFT - Venc.: 01/03/2029	251.620,66	13,09
LTN - Venc.: 01/07/2026	219.649,21	11,43
LTN - Venc.: 01/01/2026	197.288,36	10,26
NTN-F - Venc.: 01/01/2027	158.029,05	8,22
LTN - Venc.: 01/07/2025	128.928,68	6,71
LTN - Venc.: 01/07/2027	121.706,11	6,33
NTN-F - Venc.: 01/01/2029	92.930,65	4,83
LFT - Venc.: 01/03/2027	72.904,25	3,79
LTN - Venc.: 01/04/2026	72.022,87	3,75

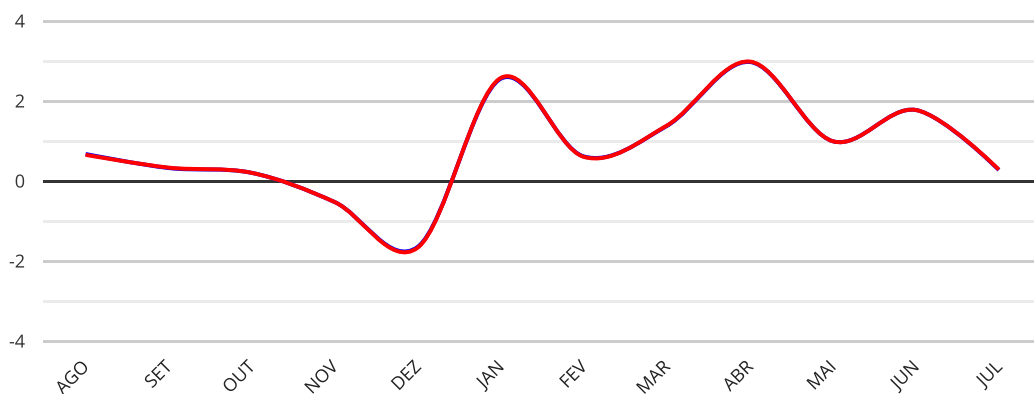
Total da Carteira: **210.488.802,73**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IRF-M	2.867.298,20	1,36	MÉDIO PRAZO - R\$ 8.097.552,08 - 3,8393%

BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

05.949.051/0001-88

Rentabilidade



	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Taxa Administração
Fundo	1,78	10,74	10,74	11,16	19,89	962,84	7,84	0,00
IRF-M	0,29	11,10	8,30	10,00	19,22		1,48	

2024/2025	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	ANO	ACU
Fundo	0,68	0,33	0,21	-0,52	-1,64	2,56	0,62	1,38	2,98	1,00	1,78	0,28	11,06	10,00
IRF-M	0,66	0,34	0,21	-0,52	-1,66	2,58	0,61	1,39	2,99	1,00	1,78	0,29	11,10	10,00

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00	138.694.912,00	65,89	20,00	35,00	80,00	29.696.130,18

BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

05.949.051/0001-88

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo: A Classe única do BB TOP RF AGRESSIVO PRE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA LONGO PRAZO RESPONSABILIDADE LIMITADA, pertencente à categoria de Fundo de Investimento Financeiro, doravante designada de forma abreviada CLASSE, tem como objetivo proporcionar a valorização de suas cotas mediante aplicação de seus recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, que busquem acompanhar as variações de indicadores de referência do mercado de Renda Fixa.

Rentabilidade: O desempenho do fundo tem se mantido consistentemente alinhado com o desempenho do indicador de referência (benchmark) ao longo da maioria dos períodos analisados.

Taxa de Administração:

A ADMINISTRADORA e a GESTORA não cobrarão taxas de administração e gestão pela prestação dos serviços de gestão e administração da CLASSE.

Riscos:

O fundo está sujeito a volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira. Os riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados ao risco de mercado.

Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso I, alínea "b"**, da Resolução **CMN nº 4.963/21**, não existindo impedimento legal para aplicação dos recursos pelos RPPS (**regulamento v.15/01/2025**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

A CLASSE destina-se a receber recursos de fundos de investimento financeiro (FIF), fundos de investimento em cotas de fundo de investimento financeiro (FIC FIF) e carteiras de investimento administradas pela BB ASSET.

BB TOP AGRESSIVO PRE RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

05.949.051/0001-88

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de RIBEIRÃO PIRES

A CLASSE destina-se a receber recursos de fundos de investimento financeiro (FIF), fundos de investimento em cotas de fundo de investimento financeiro (FIC FIF) e carteiras de investimento administradas pela BB ASSET.

São Paulo, 08 de agosto de 2025



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Análise de Fundos de Investimento

SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA
FIXA LP - 13.081.159/0001-20

Data Base da Análise: 30/06/2025

SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

13.081.159/0001-20

Resumo

Gestão: Sicredi

Auditoria: EY

Administrador: Sicredi

Início: 24/01/2011

Custodiante: Sicredi

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

Taxas

Taxa de Administração: 0,18%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

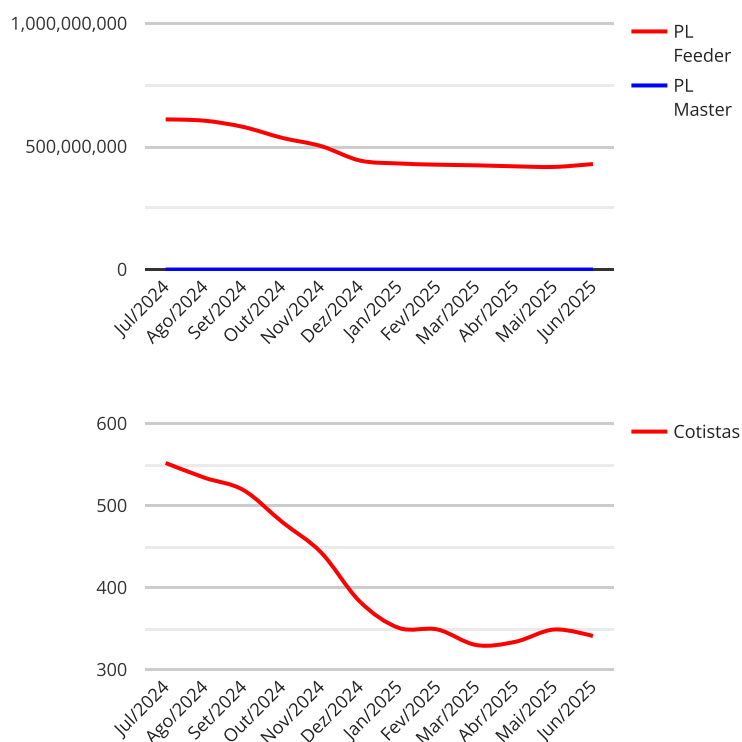
Benchmark: IRF-M

Público Alvo: Investidores institucionais

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Jul/2024	552	610.035.984,41	
Ago/2024	534	604.738.274,97	
Set/2024	519	579.360.218,76	
Out/2024	480	534.949.969,51	
Nov/2024	443	501.608.551,38	
Dez/2024	383	442.950.256,66	
Jan/2025	351	430.954.676,65	
Fev/2025	349	426.005.991,56	
Mar/2025	330	423.354.765,05	
Abr/2025	334	419.283.257,85	
Mai/2025	349	416.885.562,14	
Jun/2025	341	428.699.472,99	



SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

13.081.159/0001-20

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 50.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 1.000,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

Histórico

Máximo Retorno Diário: 2,33% em 13/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 313,13%

Número de dias com Retorno Positivo: 2247

Número de dias com retorno negativo: 1375

Mínimo Retorno Diário: -3,70% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 3,65%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,73	10,76	5,81	10,76	10,62	19,13	8,13
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IRF-M)	0,29	11,10	3,10	8,30	10,00	19,22	1,48

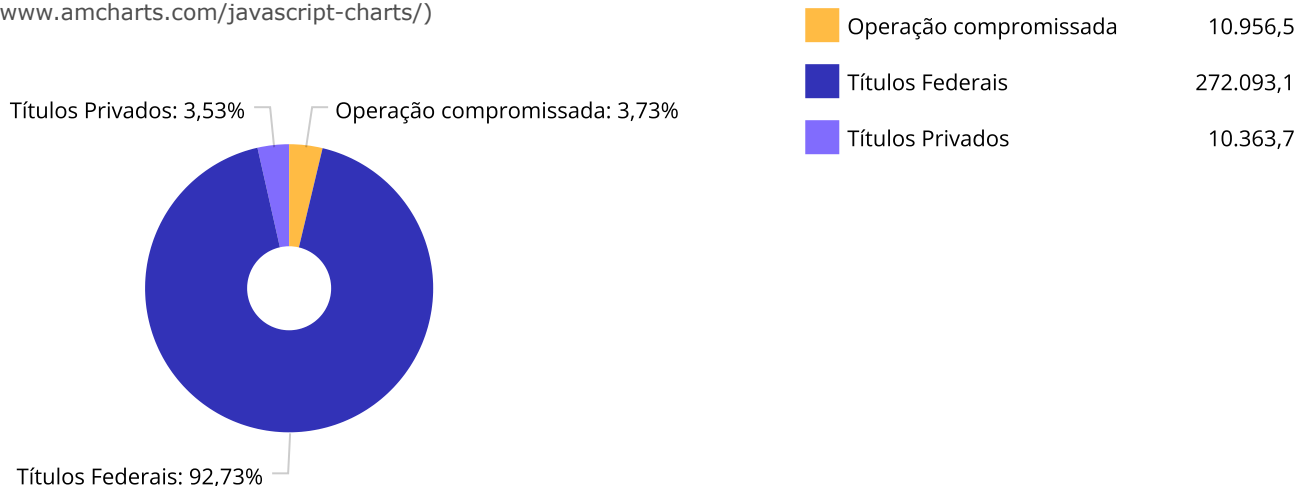
O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por instituição financeira?	Não
Há ativos financeiros não emitidos por companhias abertas, operacionais e registradas na CVM?	Não
Há ativos financeiros emitidos por securitizadoras (CRI ou CRA)?	Não
Há ativos financeiros que não são cotas de classe sênior de FIDC?	Não
Há ativos financeiros ou que os respectivos emissores não são considerados de baixo risco de crédito?	Não

SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

13.081.159/0001-20

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
LFT - Venc.: 01/03/2028	82.483,05	19,48
LTN - Venc.: 01/01/2026	38.309,44	9,05
LFT - Venc.: 01/09/2027	35.640,04	8,42
LFT - Venc.: 01/09/2030	32.576,44	7,69
LFT - Venc.: 01/03/2027	27.807,51	6,57
LFT - Venc.: 01/03/2029	26.046,38	6,15
LFT - Venc.: 01/03/2026	15.348,42	3,63
LTN - Venc.: 01/07/2026	13.881,86	3,28
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2027	10.956,50	2,59
Letra Financeira - BANCO BTG PACTUAL S.A. (30.306.294/0001-45) - Venc.: 30/10/2026 - Indexador: CDI	10.363,78	2,45

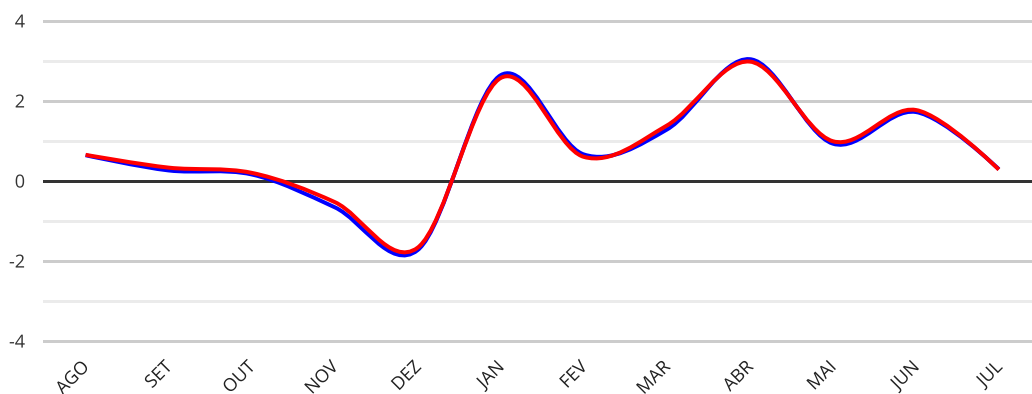
Total da Carteira: **210.488.802,73**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IRF-M	2.867.298,20	1,36	MÉDIO PRAZO - R\$ 8.097.552,08 - 3,8393%

SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

13.081.159/0001-20

Rentabilidade



	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Taxa Administração
Fundo	1,73	10,76	10,76	10,62	19,13	313,13	8,13	0,18
IRF-M	0,29	11,10	8,30	10,00	19,22		1,48	

2024/2025	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	ANO	ACU
Fundo	0,65	0,27	0,17	-0,65	-1,72	2,65	0,67	1,29	3,05	0,94	1,73	0,30	11,09	9,66
IRF-M	0,66	0,34	0,21	-0,52	-1,66	2,58	0,61	1,39	2,99	1,00	1,78	0,29	11,10	10,00

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00	40.372.708,16	19,18	5,00	18,00	60,00	85.920.573,48

SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

13.081.159/0001-20

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo:

O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira composta por títulos públicos ou privados, indexados a taxas prefixadas e/ou pós fixadas (SELIC/CDI).

O fundo deverá ter como parâmetro de rentabilidade o sub Índice de Mercado da ANBIMA Renda Fixa Mercado (IRF-M). Este índice reflete a média ponderada de uma carteira composta por Notas do Tesouro Nacional - Série F (NTN-F) e por Letras do Tesouro Nacional - LTN, que são títulos públicos que remuneram o investidor em uma taxa de juros pré-fixada.

Características do Fundo:

O fundo adota o limite máximo de 50% do patrimônio líquido do fundo, que pode ser aplicado em ativos financeiros de crédito privado, considerados de baixo risco de crédito com base, dentre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco em funcionamento no país.

A estratégia é indicada para investidores que tenham disposição ao risco, pois sua carteira é muito sensível as variações da política monetária adotada pelo BACEN. O fundo está sujeito a volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira.

Estratégia do Fundo:

O IRF-M, conhecido como Índice de Renda Fixa do Mercado, é um indicador que mede o desempenho dos títulos públicos do mercado de renda fixa. Sua carteira teórica é composta por títulos públicos federais pré fixados: as Letras do Tesouro Nacional - LTNs e as Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F). Ativos prefixados se beneficiam em movimentos de queda de juros, suas taxas ficam mais atrativas pois são fixadas em um valor prevendo a queda da Selic.

Rentabilidade

Para fins de comparação, a rentabilidade do fundo encontra-se abaixo do seu índice de referência (IRF-M), na maioria dos períodos observados.

Remuneração:

A Taxa Global da classe é de **0,18%** ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, estando em conformidade com as taxas praticadas por outros fundos que compartilham a mesma estratégia.

Risco

A oscilação na cota do fundo decorre da marcação a mercado de seus ativos. Os riscos inerentes envolvem tanto a volatilidade de mercado quanto a possibilidade da instituição financeira não cumprir compromissos de pagamento, ou seja, **risco de Mercado e risco de Crédito**.

Enquadramento

O regulamento do fundo analisado (**v. 25/04/2025**), está devidamente enquadrado quanto ao disposto no **Art. 7º, Inciso III, Alínea "a"** da resolução **CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

13.081.159/0001-20

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de RIBEIRÃO PIRES

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que **3,83%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de **10%**, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

Após a análise dos fundamentos do fundo e do contexto atual da carteira do RPPS, não identificamos impedimentos formais para a realização do investimento. No entanto, não recomendamos o aporte neste momento, em razão do momento econômico atual, com a alta da taxa de juros de mercado, que pode afetar a rentabilidade do fundo de longo prazo.

Caso o RPPS opte por seguir com o investimento, sugerimos que os recursos sejam realocados a partir do segmento de curto prazo, de forma a evitar o aumento da concentração.

Ressaltamos que, conforme o Artigo 19 da Resolução CMN nº 4.963/2021, é vedado ao RPPS manter aplicação superior a 15% do patrimônio líquido de um mesmo fundo.

Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 12 de agosto de 2025



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Análise de Fundos de Investimento

SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA -
10.787.647/0001-69

Data Base da Análise: 30/06/2025

SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

10.787.647/0001-69

Resumo

Gestão: Safra Asset Management

Administrador: Safra Asset Management

Custodiante: Banco Safra

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Início: 26/06/2009

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

Taxas

Taxa de Administração: 0,50%

Taxa de Performance: Não possui

Carência: Não há

Público Alvo: Investidores em geral

Índice de Performance: Não possui

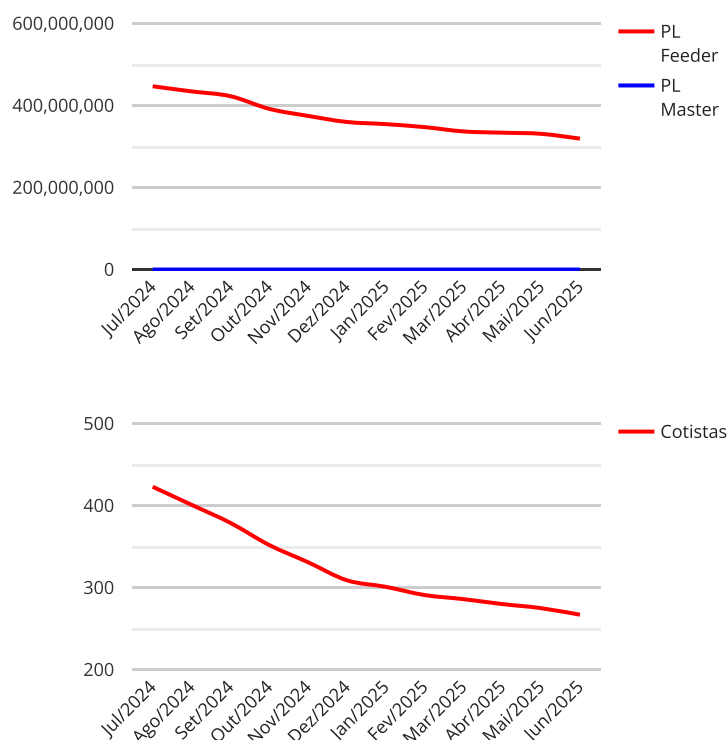
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: IRF-M 1

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Jul/2024	423	446.823.825,57	
Ago/2024	401	434.302.176,73	
Set/2024	379	422.663.821,52	
Out/2024	352	391.733.255,25	
Nov/2024	331	374.577.867,63	
Dez/2024	309	359.789.211,06	
Jan/2025	301	354.493.703,89	
Fev/2025	291	347.172.450,57	
Mar/2025	286	336.688.259,23	
Abr/2025	280	333.607.889,03	
Mai/2025	275	330.888.272,75	
Jun/2025	267	319.073.904,54	



SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

10.787.647/0001-69

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 50.000,00

Movimentação Mínima: 1.000,00

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

Histórico

Máximo Retorno Diário: 0,27% em 12/01/2017

Número de dias com Retorno Positivo: 3729

Mínimo Retorno Diário: -0,85% em 18/05/2017

Retorno acumulado desde o início: 331,72%

Número de dias com retorno negativo: 290

Volatilidade desde o início: 0,54%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,03	6,65	3,31	6,65	11,34	23,14	1,45
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IRF-M 1)	1,21	8,16	3,40	6,79	12,23	24,36	0,20

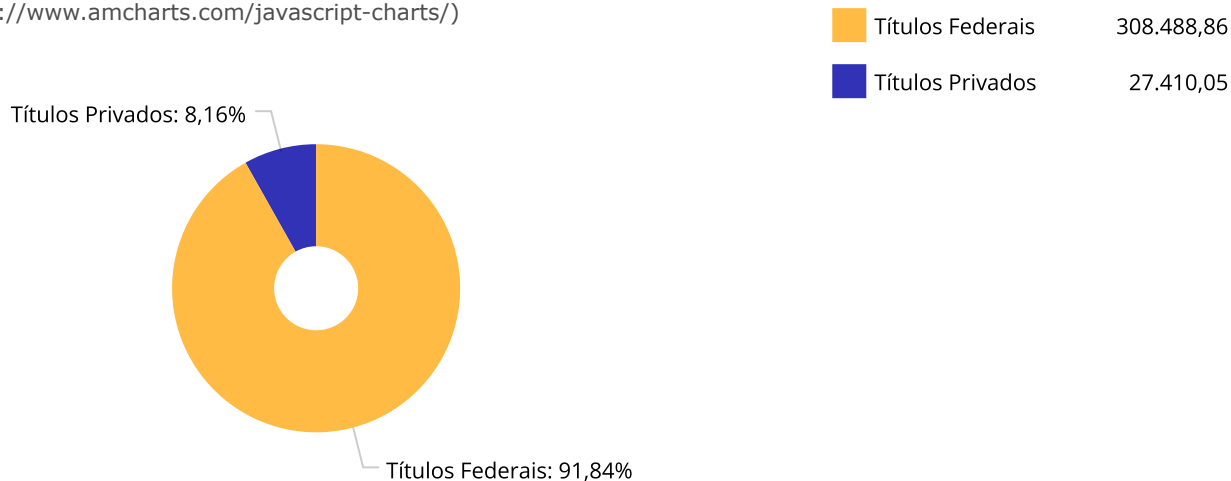
O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por instituição financeira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por companhias abertas, operacionais e registradas na CVM?	Não
Há ativos financeiros emitidos por securitizadoras (CRI ou CRA)?	Não
Há ativos financeiros que não são cotas de classe sênior de FIDC?	Não
Há ativos financeiros ou que os respectivos emissores não são considerados de baixo risco de crédito?	Não

SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

10.787.647/0001-69

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
LFT - Venc.: 01/03/2028	124.285,80	36,91
LFT - Venc.: 01/09/2026	68.399,94	20,32
LTN - Venc.: 01/10/2025	46.634,13	13,85
LTN - Venc.: 01/01/2026	41.781,57	12,41
LFT - Venc.: 01/03/2026	24.977,87	7,42
CDB/ RDB - CAIXA ECONOMICA FEDERAL CEF (00.360.305/0001-04) - Venc.: 16/01/2026 - Indexador: CDI	18.109,23	5,38
Letra Financeira - BANCO ITAÚ S.A. (60.701.190/0001-04) - Venc.: 01/08/2025 - Indexador: CDI	4.268,84	1,27
Letra Financeira - BANCO ITAÚ S.A. (60.701.190/0001-04) - Venc.: 02/01/2026 - Indexador: CDI	3.001,91	0,89
LFT - Venc.: 01/03/2027	2.409,55	0,72
Letra Financeira - BANCO ITAÚ S.A. (60.701.190/0001-04) - Venc.: 01/04/2025 - Indexador: CDI	2.030,07	0,60

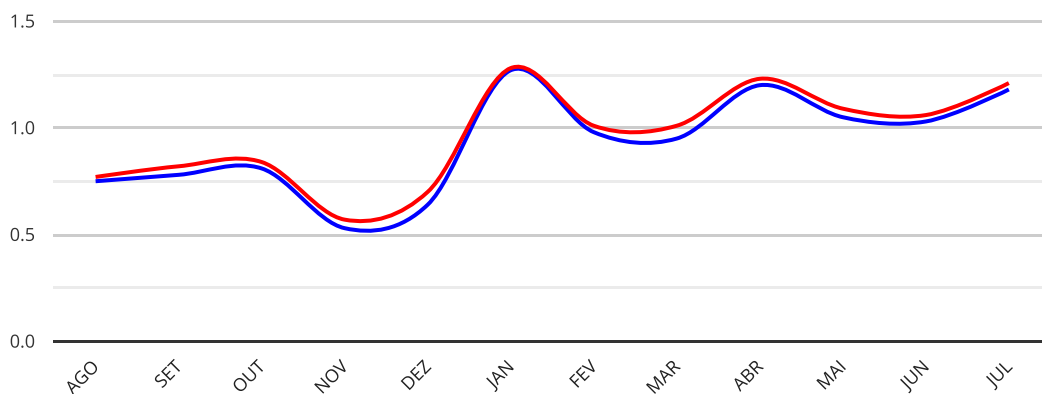
Total da Carteira: **210.488.802,73**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IRF-M 1	9.828.123,48	4,66	CURTO PRAZO - R\$ 170.917.852,58 - 81,0368%

SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

10.787.647/0001-69

Rentabilidade



	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Taxa Administração
Fundo	1,03	6,65	6,65	11,34	23,14	331,72	1,45	0,50
IRF-M 1	1,21	8,16	6,79	12,23	24,36		0,20	

2024/2025	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	ANO	ACU
Fundo	0,75	0,78	0,81	0,53	0,64	1,27	0,98	0,95	1,20	1,05	1,03	1,18	7,91	11,75
IRF-M 1	0,77	0,82	0,84	0,57	0,70	1,28	1,01	1,01	1,23	1,09	1,06	1,21	8,16	12,23

Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00	40.372.708,16	19,18	5,00	18,00	60,00	85.920.573,48

SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

10.787.647/0001-69

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo:

O objetivo do FUNDO/CLASSE é atuar no sentido de buscar superar o IRFM 1 (Índice de Renda Fixa de Mercado). O Fundo investe no mínimo 80% (oitenta por cento) da carteira em títulos públicos federais, ativos com baixo risco de crédito do mercado doméstico, ou sintetizados via derivativos, com registro das câmaras de compensação.

Estratégia do Fundo:

O IRF-M 1 é um indicador que mede o desempenho de títulos do mercado de renda fixa de até um ano de vencimento, que remunera uma taxa pré-fixada (NTN-F e LTN). Fundos deste segmento (curto prazo) possuem baixo risco, tendo suas cotas menos sensíveis a variações das taxas de juros, assim mitigando os riscos de mercado e beneficiando a carteira do RPPS.

Rentabilidade:

A rentabilidade do fundo encontra-se aderente ao indicador de referência (IRF-M 1), na maioria dos períodos analisados.

Remuneração:

A SUBCLASSE cobrará uma taxa global¹ de **0,50%** ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. Taxa Global: somatório das TAXA DE ADMINISTRAÇÃO: 0,175% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. TAXA DE GESTÃO: 0,225% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido. TAXA MÁXIMA DE DISTRIBUIÇÃO: 0,10% ao ano, aplicada sobre o seu patrimônio líquido.

Risco:

Os principais riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados à "**mercado**" e "**crédito**", tendo como todos os ativos em baixo risco de crédito.

Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto do **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"**, da Resolução **CMN nº 4.963/21**, não havendo impedimento para aporte de recursos pelo RPPS (**regulamento v. 28/02/2025**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

10.787.647/0001-69

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de RIBEIRÃO PIRES

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que **81,03%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **acima** da recomendação de **20%**, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

Após a análise dos fundamentos do fundo e do contexto atual da carteira do RPPS, não identificamos impedimentos formais para a realização do investimento. No entanto, não recomendamos o aporte neste momento, em razão da exposição já elevada a esse segmento. Caso o RPPS opte por seguir com o investimento, sugerimos que os recursos sejam realocados a partir do mesmo segmento, de forma a evitar o aumento da concentração.

Ressaltamos que, conforme o Artigo 19 da Resolução CMN nº 4.963/2021, é vedado ao RPPS manter aplicação superior a 15% do patrimônio líquido de um mesmo fundo.

Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

São Paulo, 08 de agosto de 2025



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito & Mercado Engenharia Financeira.

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

