

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Setembro/2025

Aprovado em 12 de novembro 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.....	3
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	3
5.2.	ENQUADRAMENTO	4
5.3.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	5
5.4.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	5
5.5.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE ..	5
5.6.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
5.7.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	6
5.8.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	6
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	7
6.1.	RISCO DE MERCADO	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	7
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ	7
7.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA	7
8.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	8
9.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	8
10.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	8

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 contrata de Consultoria de Investimentos, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021; 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 – Setembro/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balancetes de Receitas e Despesas	ANEXO III
Análise de Fundos de Investimentos	ANEXO IV

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 os balancetes de receitas e despesas referente ao 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 ITUPEVA PREVIDÊNCIA está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimento no exterior, sendo **83,00%**, **13,75%** e **3,26%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN

nº4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I¹.

O ITUPEVA PREVIDÊNCIA conquistou a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I em 18 de setembro de 2020, sendo renovada em 07 de dezembro de 2023.

5.2. ENQUADRAMENTO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
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.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
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 desenquadramentos.

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.

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **1,04%** representando um montante de **R\$ 2.635.517,78 (dois milhões, seiscentos e trinta e cinco mil, quinhentos e dezessete reais e setenta e oito centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **2,89%** representando um montante de **R\$ 1.186.184,67 (um milhão, cento e oitenta e seis mil, cento e oitenta e quatro reais e sessenta e sete centavos)**.

Em se tratando dos Investimentos do Exterior, este apresentou no acumulado do mês de referência o resultado de **2,17%** representando um montante de **R\$ 212.761,60 (duzentos e doze mil, setecentos e sessenta e um reais e sessenta centavos)**.

5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	110.929.042,19	36,05%	S/ Info
CAIXA DTVM S.A	110.353.989,58	35,86%	S/ Info
BANCO BRADESCO	38.236.901,63	12,42%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	27.757.024,33	9,02%	S/ Info
BANCO J. SAFRA S/A	5.181.251,34	1,68%	S/ Info
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	3.566.469,85	1,16%	S/ Info
KINEA INVESTIMENTOS	3.267.434,86	1,06%	S/ Info
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	2.282.207,83	0,74%	S/ Info
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM	2.269.680,91	0,74%	S/ Info
ICATU VANGUARDA	2.224.492,09	0,72%	S/ Info
CLARITAS INVESTIMENTOS	1.124.072,07	0,37%	S/ Info
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	553.292,85	0,18%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	110.929.042,19	36,05%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	110.353.989,58	35,86%	Não disponível
BANCO BRADESCO	35.761.498,94	11,62%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	27.757.024,33	9,02%	Não disponível
BEM DTVM	8.819.657,48	2,87%	Não disponível
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	6.238.703,40	2,03%	Não disponível
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	3.393.752,98	1,10%	Não disponível
INTRAG DTVM	3.267.434,86	1,06%	Não disponível
SAFRA ASSET CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	1.224.755,77	0,40%	Não disponível

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

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,91%** contra uma rentabilidade de **1,33%** obtido pela carteira de investimento do ITUPEVA PREVIDÊNCIA.

5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o ITUPEVA PREVIDÊNCIA apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 293.910.552,73 (duzentos e noventa e três milhões, novecentos e dez mil quinhentos e cinquenta e dois reais e setenta e três centavos).**

No mês de referência, o ITUPEVA PREVIDÊNCIA apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 301.036.783,72 (trezentos e um milhões, trinta e seis mil, setecentos e oitenta e três reais e setenta e dois centavos).**

Podemos observar uma valorização de **R\$ 7.126.230,99 (sete milhões, cento e vinte e seis mil, duzentos e trinta reais e noventa e nove centavos).**

5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

Renda Fixa:

- **R\$ 3.996.920,71** em aplicações; e
- **R\$ 764.351,11** em resgate.

Renda Variável

- **R\$ 3.714.258,23** em aplicações; e
- **R\$ 3.644.478,23** em resgate.

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R 3.953.501,55 (três milhões, novecentos e cinquenta e três mil, quinhentos e um reais e cinquenta e cinco reais).**

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	FUNDO	DATA	TIPO	VALOR
2509025	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	30/09/2025	Aplicação	R\$ 1.799,90
2509023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	29/09/2025	Aplicação	R\$ 10.519,98
2509024	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	29/09/2025	Aplicação	R\$ 4.744,46
2509018	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	26/09/2025	Aplicação	R\$ 192.711,68
2509021	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	26/09/2025	Resgate	R\$ 24.323,04
2509019	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	26/09/2025	Aplicação	R\$ 320.786,58
2509022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	26/09/2025	Resgate	R\$ 6.715,87
2509020	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	26/09/2025	Resgate	R\$ 23.545,91
2509017	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	25/09/2025	Resgate	R\$ 81.599,57
2509015	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	24/09/2025	Resgate	R\$ 371.196,02
2509016	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	24/09/2025	Resgate	R\$ 153.304,53
2509014	53.654.501/0001-58	KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FIF - KRES11	22/09/2025	Aplicação	R\$ 69.780,00
2509012	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	19/09/2025	Aplicação	R\$ 7.546,26
2509010	03.399.411/0001-90	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19/09/2025	Aplicação	R\$ 1.069.275,35
2509011	03.399.411/0001-90	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19/09/2025	Aplicação	R\$ 2.098.690,15
2509013	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	19/09/2025	Aplicação	R\$ 259.305,60
2509009	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	19/09/2025	Resgate	R\$ 15.707,98
2509008	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	18/09/2025	Resgate	R\$ 69.780,05
2509005	30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	10/09/2025	Aplicação	R\$ 744.654,30
2509006	30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	10/09/2025	Aplicação	R\$ 2.899.823,93
2509007	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	10/09/2025	Resgate	R\$ 18.178,14
2509003	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	09/09/2025	Aplicação	R\$ 26.231,83
2509004	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	09/09/2025	Aplicação	R\$ 5.308,92
2509001	07.882.792/0001-14	BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	05/09/2025	Resgate	R\$ 744.654,30
2509002	07.882.792/0001-14	BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	05/09/2025	Resgate	R\$ 2.899.823,93

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

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas 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 **1,02%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,31%** no segmento de renda variável o resultado é de **4,71%**. Por fim, em se tratando do segmento de investimentos no exterior o resultado é **4,64%**.

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

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do ITUPEVA PREVIDÊNCIA não 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.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (**até D+30**) de **78,58%** para auxílio no cumprimento das obrigações do ITUPEVA PREVIDÊNCIA.

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

Para o mês de referência foi solicitado o “Relatório de Análise de Fundos de Investimentos” à Consultoria de Investimentos dos seguintes ativos:

CNPJ	FUNDO	DATA
14.964.240/0001-10	BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	19/09/2025
11.061.217/0001-28	CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	19/09/2025
08.246.318/0001-69	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	19/09/2025

8. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referência foram identificados os seguintes credenciamentos:

CNPJ	FUNDO	CLASSIFICAÇÃO	DATA	SITUAÇÃO
01.294.929/0001-33	FINACAP INVESTIMENTOS LTDA	ADMINISTRADOR/GESTOR	24/09/2025	CREDENCIADO
62.418.140/0001-31	INTRAG DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA	ADMINISTRADOR/GESTOR	24/09/2025	CREDENCIADO

9. 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”, pois não houve necessidade.

10. 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 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 dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

Documento assinado digitalmente
gov.br JULIANE BONAMIGO
Data: 12/11/2025 17:15:47-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Documento assinado digitalmente
gov.br VANIA REGINA POZZANI DE FRANÇA
Data: 12/11/2025 11:53:39-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Documento assinado digitalmente
gov.br DEBORA RENATA DEL GELMO
Data: 12/11/2025 11:41:01-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

JULIANE BONAMIGO
Presidente do Comitê de
Investimentos

**VANIA REGINA POZZANI DE
FRANÇA**
Secretária do Comitê de
Investimentos

**DÉBORA RENATA DEL
GELMO**
Membro Eleito pelo
Conselho Deliberativo

ANEXO I

Panorama Econômico Setembro/2025

PANORAMA **SETEMBRO**



SÍNTESE DA LEITURA DO PANORAMA ECONÔMICO DOS PERÍODOS ANALISADOS

A conjuntura econômica doméstica apresenta forte dinamismo e sensibilidade geopolítica, o prêmio de risco de longo prazo exigido pelo mercado apresenta forte correlação e considerável sensibilidade com as expectativas de reformas estruturais a partir de 2026. Desta forma, a depender da direção política e de governo a serem adotados a partir de 2026, a trajetória da dívida, do prêmio de risco, e da expectativa de inflação, podem sofrer com forte volatilidade.

Nos Estados Unidos, as incertezas do rumo da relação comercial para com os outros países, em especial a China, traz complexidade na condução da política monetária por parte do Fed, que possui o desafio de traçar cenários possíveis de acordo com variadas medidas adotadas pelo governo federal. O Fed, posto sob o dilema entre controle de inflacionário e estímulo ao mercado de trabalho, se mostra mais inclinado a evitar uma exacerbada desaceleração econômica através dos cortes de juros a serem adotados ao longo de 2025 e em 2026. Para este ano, dois cortes de 25 pontos base são esperados.

Neste ritmo de afrouxamento monetário das principais economias desenvolvidas, o diferencial de juros em relação ao Brasil, chamado de carregamento (carry trade) beneficia a moeda doméstica no sentido de atrair fluxo financeiro global para a economia doméstica. Os resultados podem e devem continuar a serem sentidos ao longo de 2025, em que se espera que a moeda local se fortaleça, dado a taxa real de juros que está entre as mais altas do mundo.

Nesta ótica, o patamar de 15% da Selic demonstra ser suficientemente alto para trazer o IPCA para os patamares almejados pela autoridade monetária, o que permite que as expectativas de inflação de curto prazo e médio prazo cedam.

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

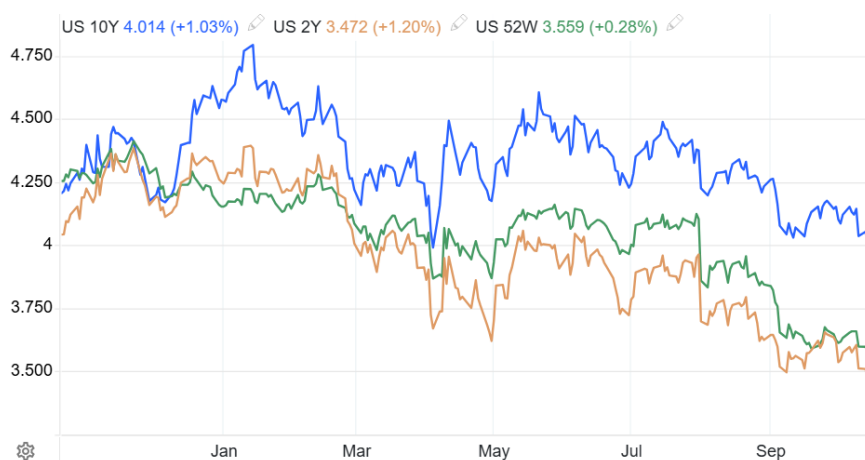
Estados Unidos

Curva de Juros

O yield do Treasury de 10 anos caiu de aproximadamente 4,263% no início do mês para 4,102% no final, uma redução de cerca de 16 pontos-base (bps). Da mesma forma, o da note de 2 anos recuou de 3,645% para 3,537% (queda de 10,8 bps), e o da bill de 52 semanas desceu de 3,822% para 3,613% (redução de 20,9 bps). Esses movimentos contribuíram para um leve achatamento inicial da curva de yields, seguido de uma tendência de steepening (aumento da inclinação), com as yields de curto prazo caindo mais rapidamente do que as de longo prazo.

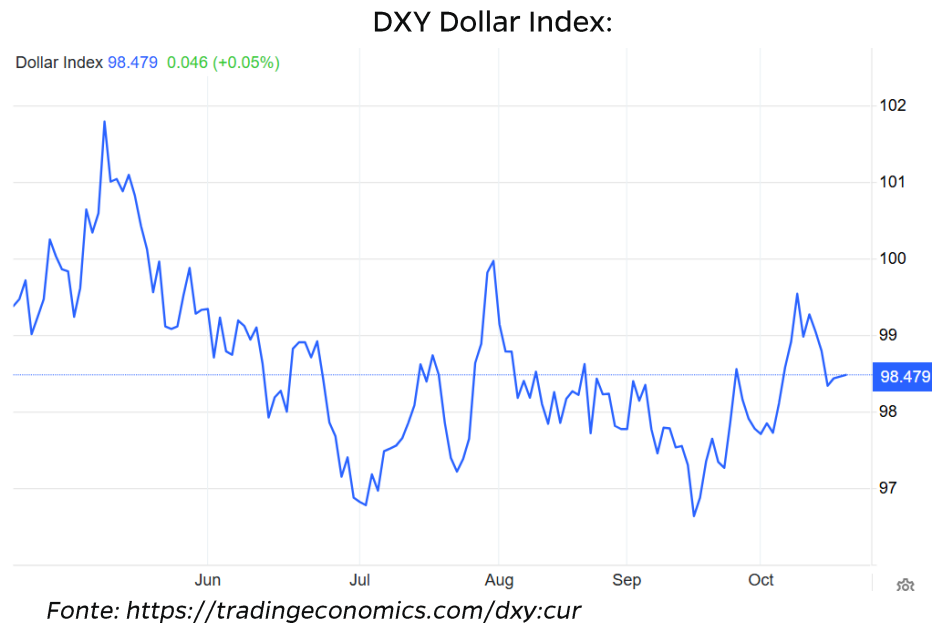
Essa oscilação não foi isolada, mas parte de um contexto mais amplo de transição econômica nos EUA, marcado pela implementação do primeiro corte de juros do Fed no ano 25 pontos base em setembro, levando a taxa de juros para 4,00%-4,25% e por sinais de resiliência no mercado de trabalho, contrabalançados por inflação persistente e déficits fiscais crescentes.

EUA Treasury – 10 anos:



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

O Dollar Index (DXY) exibiu uma oscilação modesta em setembro, iniciando o mês em 97.771 e fechando praticamente estável em 97.775, refletindo uma volatilidade intra-mês impulsionada por dados econômicos mistos dos EUA e expectativas de cortes de juros pelo Fed. No início do mês, o índice enfrentou pressão baixista devido a preocupações com o enfraquecimento do mercado de trabalho e inflação persistente, mas recuperou terreno na segunda quinzena, atingindo picos de duas semanas em torno de 98.50 após indicadores resilientes como o PIB revisado para cima e gastos do consumidor fortes.



Analistas da Reuters destacaram que o dólar manteve ganhos semanais apesar de um recuo diário no final do mês, atribuindo isso à resiliência econômica dos EUA em contraste com fraquezas globais.

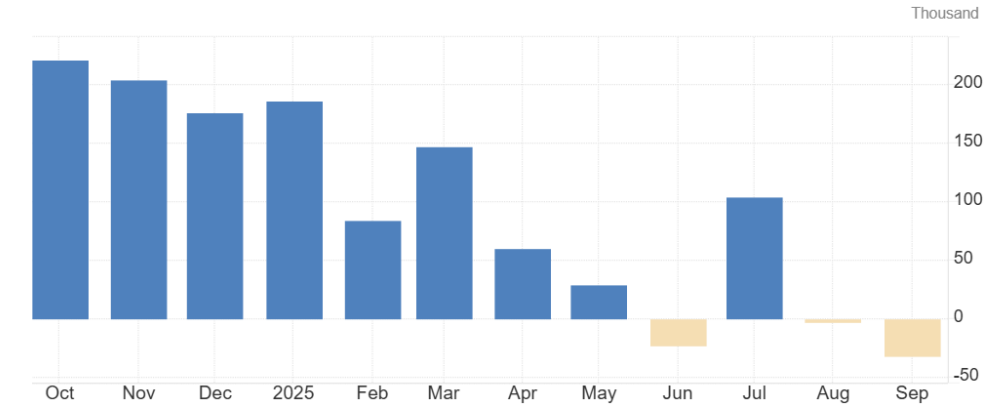
Mercado de trabalho

O relatório Non Farm Payrolls de setembro foi adiado pelo shutdown governo federal, o que criou um "blackout de dados" que forçou investidores a dependerem de fontes alternativas, como o relatório privado ADP Employment Change, e com consensos prévios apontando para adição de 50-51 mil vagas.

O relatório ADP Employment Change registrou uma perda de 32 mil vagas no setor privado, a maior desde março de 2023 e a segunda contração consecutiva desde 2020, revisando para baixo os dados de agosto para -3 mil e desafiando expectativas de ganho de 50 mil. Economistas da ADP e CNBC atribuíram essa mudança a uma recalibragem de dados que subtraiu 43 mil empregos, com perdas concentradas em serviços de lazer e hospitalidade (-19 mil) e negócios profissionais (-13 mil), embora educação e saúde tenha adicionado 33 mil.

A taxa de desemprego estável em 4.3%. Analistas da Reuters e CNBC notaram que o shutdown obscureceu a visão oficial, mas projeções como a do Chicago Fed mantiveram o desemprego em 4.3% para setembro, alinhado ao de agosto.

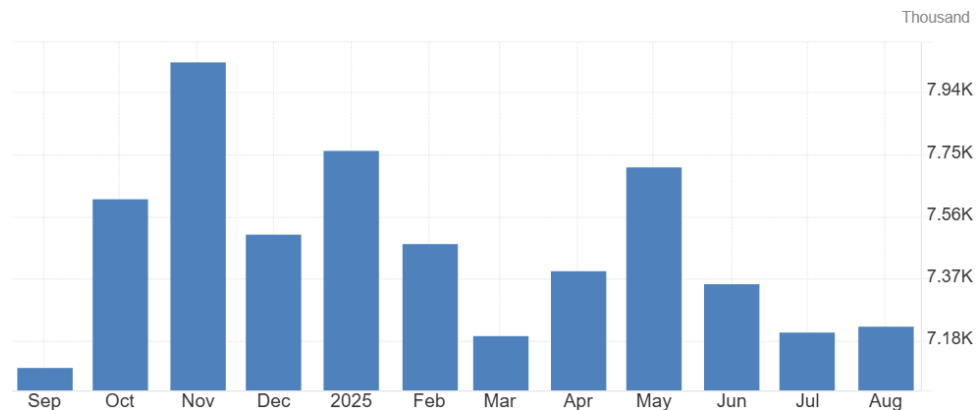
Variação de empregos privados (ADP Employment Change) - EUA:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/adp-employment-change>

Enquanto isso, a aberturas de vagas (JOLTS) em agosto subiu ligeiramente para 7.227 milhões, indicando demanda moderada por mão de obra apesar de contratações em declínio.

Vagas abertas (Jolts) - EUA:



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

Inflação

Os dados de inflação disponíveis dos EUA em setembro revelaram uma aceleração moderada, com o CPI mensal subindo 0.3% (acima dos 0.2% esperados) e o anual alcançando 2.99%, enquanto o núcleo (excluindo alimentos e energia) avançou 0.2% mensal e 2.95% anual, de acordo com a divulgação do Fed de Cleveland, já que o relatório oficial foi adiado pelo shutdown governamental.

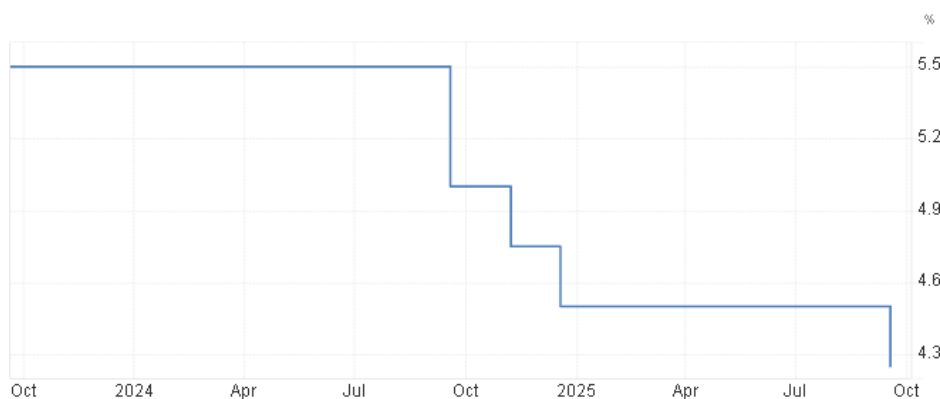
Para o PCE de agosto, o índice preferido do Fed, o núcleo anual manteve-se em 2.9% após alta de 0.2% mensal, com o headline em 2.7% anual e 0.1% mensal, conforme dados do BEA. Economistas do Fed de Dallas atribuíram a manutenção do núcleo PCE em 2.9% a fatores como salários e serviços, com projeções de moderação gradual para 2026, mas alertando para riscos de tarifas e déficits fiscais que poderiam reacender pressões.

Juros

Na esperada decisão do dia 17 de setembro, o Fed cortou a taxa de juros em 25 pontos base, para o intervalo de 4,00% - 4,25%, o primeiro corte do ano, com decisão de 11-1 no FOMC (dissenso de Stephen Miran, indicado por Trump). A decisão por impulsionada principalmente por enfraquecimento do mercado de trabalho apesar da inflação (PCE) permanecer em patamares bastante acima da meta de 2%.

Em decisão que visa o chamado *soft landing*. Powell enfatizou equilíbrio de riscos, com projeções revisadas para PIB 1,6% em 2025, desemprego 4,5% e inflação acima 2% por mais um ano, sinalizando dois cortes adicionais.

Taxa de Juros – Estados Unidos



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

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

O PIB norte americano do segundo trimestre de 2025, foi revisado para um crescimento anualizado de 3,8%, de acordo com a terceira estimativa divulgada pelo Bureau of Economic Analysis (BEA). Essa revisão representa um aumento significativo em relação à estimativa anterior de 3,3%, impulsionado principalmente por um consumo mais robusto por parte dos consumidores americanos, que responderam por grande parte da atualização positiva. Esse desempenho econômico reflete uma resiliência notável da economia dos EUA, mesmo diante de desafios como inflação persistente e incertezas políticas, superando as expectativas de analistas que previam uma expansão mais modesta.

O upgrade no PIB foi atribuído a fatores como o aumento nos gastos com bens e serviços, com destaque para o setor de consumo pessoal, que cresceu a uma taxa revisada de 3,5%, e investimentos em estoques privados que contribuíram positivamente para o indicador. No entanto, o crescimento foi parcialmente contrabalançado por uma desaceleração nas exportações líquidas e um modesto avanço nos investimentos fixos não residenciais. Economistas destacam que essa revisão pode complicar as decisões do Federal Reserve em relação às taxas de juros, já que uma economia mais forte reduz a urgência de cortes agressivos, embora ainda haja preocupações com o mercado de trabalho e o risco de recessão.

No contexto mais amplo, o PIB de 3,8% marca o ritmo de expansão mais rápido em quase dois anos, sinalizando uma recuperação vigorosa pós-pandemia e impulsionando otimismo nos mercados financeiros. Analistas da Reuters e do BBC observam que esse resultado pode influenciar as projeções para o terceiro trimestre, com estimativas iniciais apontando para um crescimento chegando em até 3,9%, conforme apontado pelo Federal Reserve de Atlanta. Essa performance reforça a posição dos EUA como uma das economias mais dinâmicas globalmente, mas também levanta questões sobre sustentabilidade a longo prazo, especialmente com déficits fiscais elevados e tensões comerciais internacionais.

PIB - Estados Unidos:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/united-states/gdp-growth>

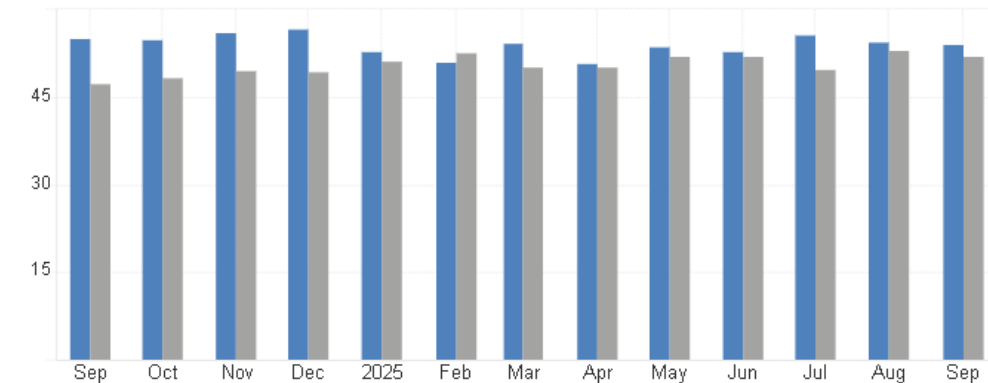
PMI

O Índice de Gerentes de Compras (PMI) de Manufatura do Instituto ISM dos Estados Unidos registrou 49,1 pontos em setembro, em leve melhora em relação aos 48,7 pontos de agosto, mas ainda indicando contração no setor pela nona vez consecutiva. Esse valor ficou ligeiramente acima das expectativas do mercado, que previam 49 pontos, e reflete uma desaceleração mais lenta na atividade industrial, impulsionada por componentes como novas ordens e produção. No entanto, o índice abaixo de 50 pontos sinaliza desafios persistentes, como custos elevados de insumos e fraqueza na demanda global, afetando indústrias como eletrônicos e metais.

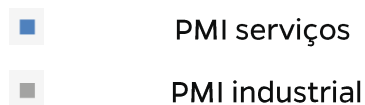
Por outro lado, o PMI de Serviços do ISM registrou queda para 50 pontos em setembro, indicando estagnação, após 52 pontos de agosto, sugerindo uma economia de serviços resiliente, mas vulnerável a flutuações no consumo.

Os PMIs recentes reforçam as expectativas de cortes nas taxas de juros para apoio econômico. Comparado ao PMI da S&P Global, que mostrou 52 pontos para manufatura e 54,2 para serviços, há uma divergência metodológica, mas o consenso é de moderação no crescimento. Esses indicadores serão cruciais para monitorar a saúde econômica dos EUA nos próximos meses, especialmente com eventos como eleições e políticas fiscais no horizonte.

PMI Serviços e Manufatura - Estados Unidos:



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



RENDA VARIÁVEL

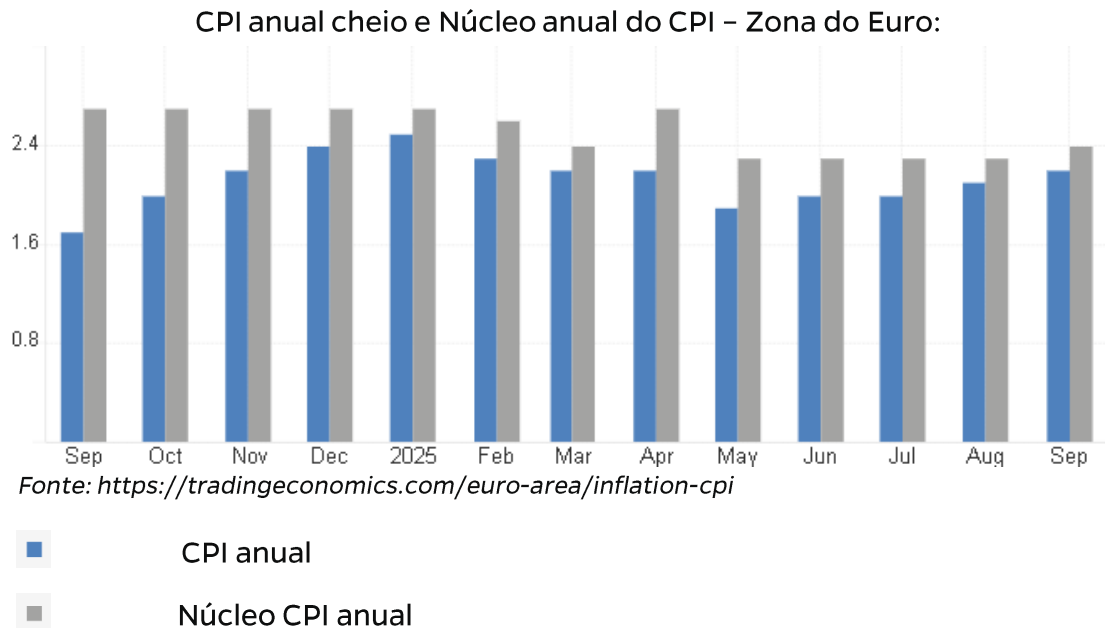
Os principais índices das bolsas de Nova York encerraram no campo positivo em setembro, contrariando preocupações com a inflação e a paralisação do governo americano. A alta foi impulsionada, em grande parte, pelas expectativas de que o Federal Reserve (Fed) poderia cortar a taxa de juros. No mês, o S&P 500 subiu 3,53%, fechando em 6.688,5, enquanto a Nasdaq apresentou um aumento mensal de 5,61% aos 22.660 pontos e o Dow Jones encerrou aos 46.397,9 pontos em alta de 1,87% no mês, com destaque para a recuperação parcial e setores como tecnologia e mineradoras.

Apesar do otimismo, o mercado não ficou isento de desafios. Durante o mês, as bolsas recuaram devido a dados econômicos que reduziram a chance de juros menores, enquanto a ameaça de um "shutdown" governamental pairava sobre os investidores. No entanto, a sinalização positiva do Fed em relação à taxa de juros foi um fator crucial que impulsionou o apetite global por risco, beneficiando o mercado acionário.

Zona do Euro

Inflação

Os índices de inflação na Zona do Euro apresentaram uma leve aceleração em setembro, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) cheio registrando uma variação anual de 2,2%, acima dos 2,0% observados em agosto, enquanto a variação mensal foi de 0,1%. O núcleo do CPI, que exclui itens voláteis como energia e alimentos, subiu para 2,4% na base anual, superando as expectativas de 2,3%, e manteve uma estabilidade mensal modesta.



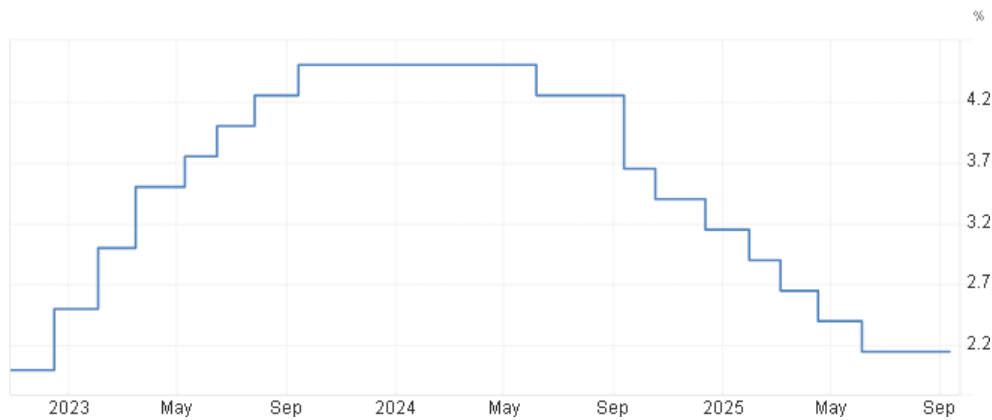
Juros

Na reunião de setembro, o BCE decidiu manter as taxas de juros inalteradas em 2%, conforme amplamente esperado por analistas. Essa pausa reflete um equilíbrio entre o progresso na desinflação onde o crescimento e a inflação parecem alinhados com as projeções, evitando a necessidade de cortes adicionais após reduções anteriores.

No contexto mais amplo, o conselho do BCE destacou incertezas globais, incluindo tensões comerciais e pressões salariais, que inclinam os riscos inflacionários para o lado positivo, justificando uma abordagem cautelosa para preservar a estabilidade financeira. Economistas observam que essa decisão marca o fim de um ciclo de cortes, com foco agora em monitorar dados econômicos para evitar uma recessão, enquanto o banco sinaliza que taxas elevadas podem persistir para ancorar expectativas.

A presidente Christine Lagarde destacou projeções revisadas para PIB 1,2% em 2025 (de 0,9%), impulsionado por demanda e acordos comerciais mitigando tarifas US, mas alertou para riscos políticos como crise fiscal na França (déficit acima dos 5%). ECB adotou abordagem *data-dependent*, sem compromisso de cortes.

Taxa de Juros – Zona do Euro:



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

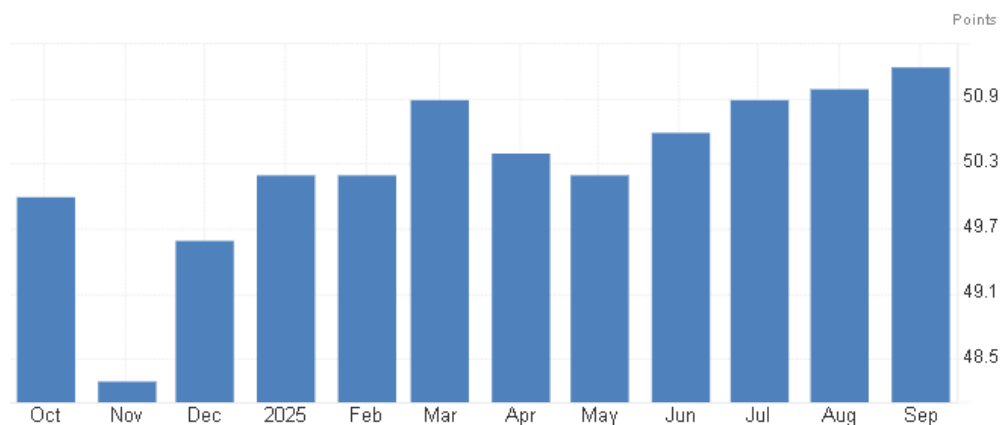
INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

O PMI composto em setembro subiu para 51,2 pontos, o nível mais alto em 16 meses, ante 51 pontos em agosto, em uma expansão modesta na atividade econômica geral, impulsionada principalmente pelo setor de serviços. No entanto, o PMI de manufatura caiu para 49,8, retornando à contração após um breve período de estabilidade, destacando fraquezas persistentes na indústria devido a demanda global fraca e custos elevados.

Essa divergência entre serviços e manufatura reflete uma economia em transição, com otimismo cauteloso para o quarto trimestre, embora riscos de recessão permaneçam se a manufatura não se recuperar

PMI composto – Zona do Euro:



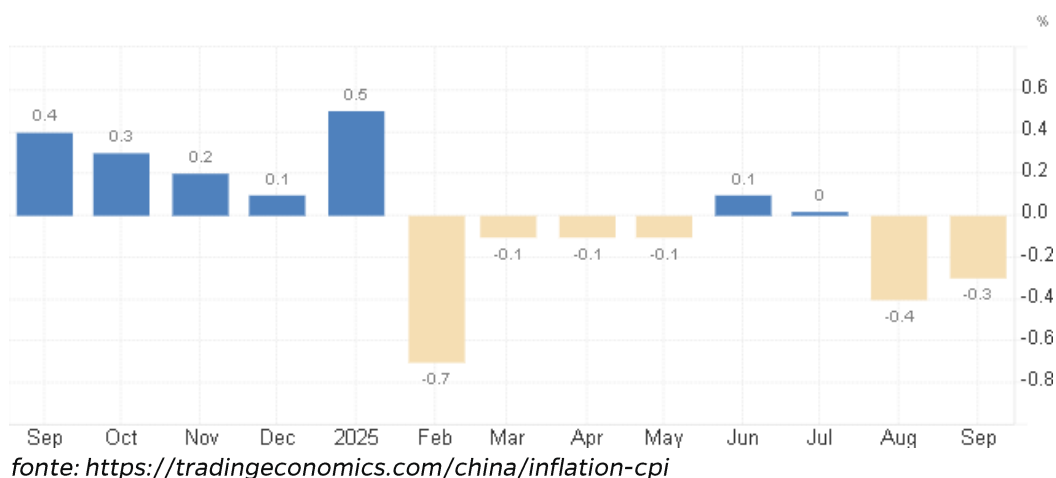
Fonte: <https://tradingeconomics.com/euro-area/composite-pmi>

Ásia

China

Os índices de inflação na China em setembro de 2025 continuaram a sinalizar pressões deflacionárias, com o CPI cheio registrando uma queda anual de -0,3%, ligeiramente melhor que as expectativas de -0,2%, enquanto a variação mensal foi estável. O núcleo do CPI, excluindo alimentos e energia, mostrou uma moderação similar, com deflação persistente impulsionada por demanda fraca e excesso de capacidade.

CPI – China:



O PPI, por sua vez, declinou -2,3% anualmente, uma melhora em relação aos -2,9% de agosto, com variação mensal próxima de zero, refletindo estabilização em alguns setores industriais, mas ainda destacando desafios em preços de fábrica devido a tarifas comerciais e desaceleração global. Essas tendências indicam a necessidade de estímulos adicionais para combater a deflação crônica, com economistas prevendo uma recuperação gradual até o final do ano.

INDICADORES DE ATIVIDADE

PIB

O PIB da China no terceiro trimestre de 2025 cresceu 4,8% anualmente, desacelerando em relação aos 5,2% do segundo trimestre, mas alinhado com expectativas, com um avanço trimestral de 1,1%. Esse desempenho reflete desafios como demanda interna fraca e impactos de tarifas comerciais, embora setores como manufatura tenham mostrado resiliência.

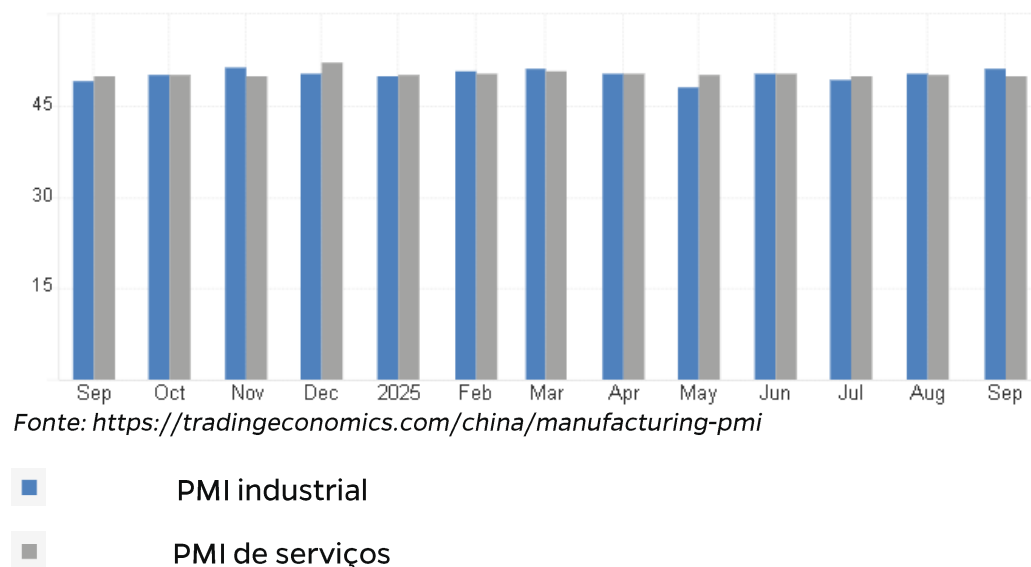
Projeções para o ano indicam um crescimento em torno da linha dos 5% de meta, apoiado por estímulos fiscais, mas com riscos de deflação persistente ameaçando a sustentabilidade a longo prazo.

PMI

O PMI Composto da China em setembro de 2025 mostrou sinais mistos, com o PMI de manufatura subindo para 51,2 pontos, o mais alto em seis meses, impulsionado por exportações, enquanto o PMI oficial permaneceu em contração a 49,8 pontos.

O setor de serviços moderou para 52,9 pontos, refletindo crescimento mais lento na atividade não manufatureira, versus estabilidade de 50 pontos do PMI não manufatureiro. Essa divergência sugere uma recuperação desigual, com otimismo para estímulos, mas vulnerabilidades em demanda global.

PMI industrial e serviços – China:



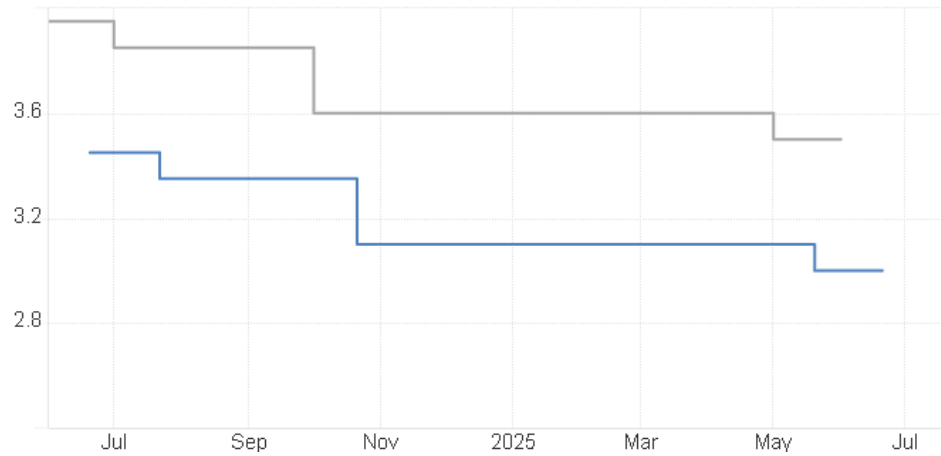
Juros

O Banco Central chinês (PBoC na sigla em inglês) optou por manter as taxas de juros inalteradas na reunião de setembro, com a taxa de empréstimo de um ano em níveis estáveis, apesar de cortes recentes pelo Federal Reserve dos EUA.

Essa decisão reflete uma abordagem cautelosa em meio a dilemas políticos, onde o banco equilibra a necessidade de estímulo para combater a deflação e o crescimento lento com riscos de depreciação do yuan e saídas de capital.

No contexto, o PBoC priorizou medidas como reduções no coeficiente de reservas obrigatórias, mas evitou cortes agressivos nas taxas para evitar pressões inflacionárias futuras ou instabilidade financeira. Analistas destacam que, com tensões comerciais em alta, o foco permanece em dados domésticos, com possíveis cortes adicionais no quarto trimestre se a demanda não se recuperar.

Taxas de Juros – China:



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

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

Brasil

Juros

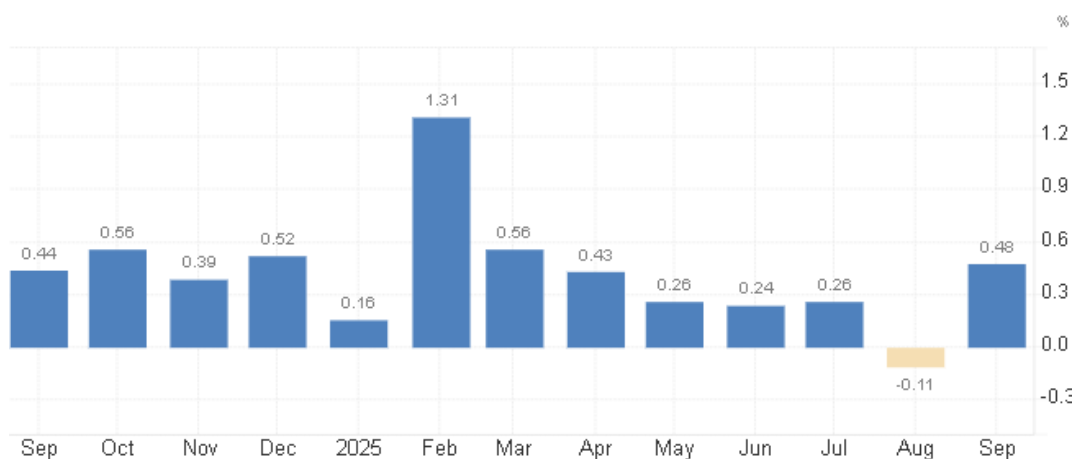
O COPOM do Banco Central do Brasil manteve a taxa Selic em 15% na reunião de setembro, confirmando o fim do ciclo de aperto e entrada em uma fase de estabilidade prolongada. Essa decisão unânime reflete preocupações com expectativas de inflação acima da meta para 2025 e 2026, em meio a um ambiente global incerto e pressões fiscais domésticas.

No contexto, o comitê enfatizou a necessidade de ancorar expectativas, com economistas prevendo manutenção até o final do ano, priorizando desinflação sobre crescimento dado o hiato do produto que segue positivo e um mercado de trabalho que segue resiliente. Comunicados após reunião enfatizaram que a autoridade monetária não hesitará na busca de trazer as expectativas de inflação para dentro da meta.

Inflação

Na leitura apurada pelo IBGE, a inflação ao consumidor medida pelo IPCA, mostrou aceleração para 0,48% no mês de setembro, após deflação de -0,11% em agosto, impulsionado por altas na energia elétrica, com variação anual de 4,70%. O núcleo do IPCA manteve pressões moderadas, refletindo impactos sazonais.

IPCA mensal – Brasil:

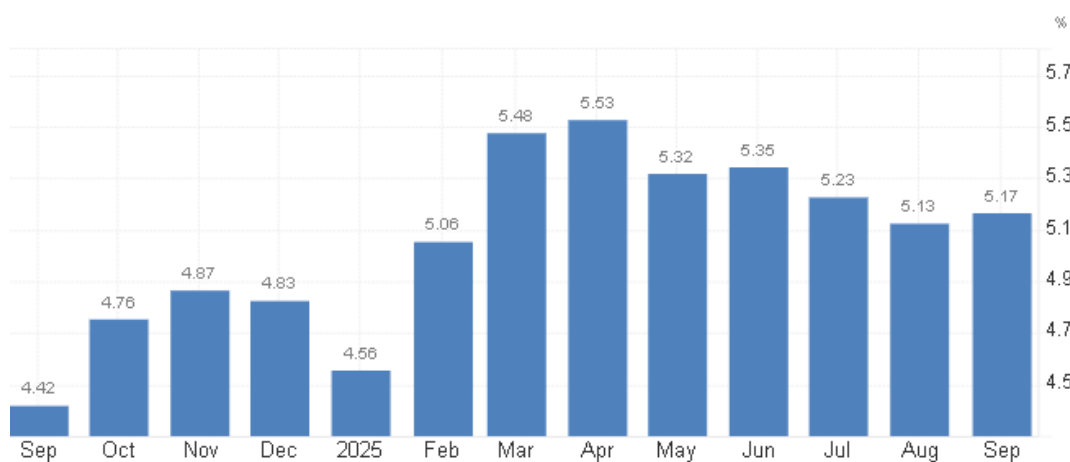


Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-rate-mom>

Já o IGP-M em setembro registrou 0,42% mensal, com anual acumulado positivo, mas influenciado por custos de produção voláteis. Essas variações destacam uma inflação cheia persistente, acima da meta do Banco Central, exigindo vigilância.

Na leitura anual, a alta foi de 5,17% após marcar 5,13% em agosto, ficando um pouco abaixo das projeções de 5,22%. O avanço foi impulsionado principalmente pelo aumento dos custos de habitação, vestuário, despesas pessoais e educação. Por outro lado, houve desaceleração nos preços de alimentos e bebidas, artigos domésticos, transporte, saúde e comunicação.

IPCA anual – Brasil:



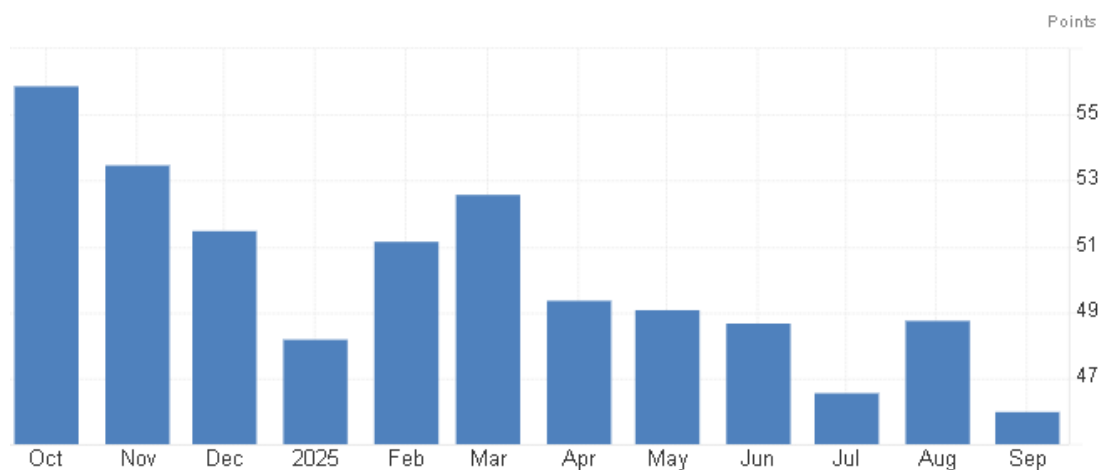
Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/inflation-cpi>

INDICADORES DE ATIVIDADE

PMI

O índice PMI composto brasileiro em setembro caiu para 46 pontos, o mais baixo em mais de quatro anos, indicando contração acelerada na atividade econômica, com manufatura em 46,5 pontos e serviços em 49,3 pontos. A queda reflete fraquezas em demanda e custos elevados.

PMI composto – Brasil:



Fonte: <https://tradingeconomics.com/brazil/composite-pmi>

Câmbio

Em setembro, o Real depreciou ligeiramente frente ao Dólar americano, variando de cerca de R\$ 5,32 para R\$ 5,40, influenciado principalmente pelos ventos econômicos e geopolíticos do exterior. No mês, o dólar recuou 1,94%, refletindo principalmente o diferencial de juros entre as economias de ambos os países.

Bolsa

Em setembro, o Ibovespa, principal índice de renda variável doméstico, fechou praticamente estável, com leve queda de 0,07% aos 147.578 pontos, após atingir um novo recorde intradiário. No acumulado do mês, o índice subiu cerca de 3,37%, refletindo o bom desempenho de ações do setor financeiro, que ajudaram a sustentar o mercado. Já a Petrobras teve queda, pressionada pela baixa nos preços internacionais do petróleo.



Renda Fixa

No mês de setembro, a performance dos índices ANBIMA fecharam da seguinte forma: IMA Geral (1,11%), IMA-B 5 (0,71%), IMA-B (0,93%), IMA-B 5+ (1,12%).

No grupo dos prefixados, as performances ficaram sob a seguinte forma: IRF-M 1 (1,14%), IRF-M (1,26%) e IRF-M 1+ (1,14%).

Quanto aos índices de prazos constantes, IDKA-Pré 2a teve variação de 0,91% no mês enquanto o IDKA-IPCA 2a obteve oscilação de 0,49% no mês.

CONCLUSÃO E PERSPECTIVAS

A conjuntura econômica doméstica apresenta forte dinamismo e sensibilidade geopolítica, o prêmio de risco de longo prazo exigido pelo mercado apresenta forte correlação e considerável sensibilidade com as expectativas de reformas estruturais a partir de 2026. Desta forma, a depender da direção política e de governo a serem adotados a partir de 2026, a trajetória da dívida, do prêmio de risco, e da expectativa de inflação, podem sofrer com forte volatilidade.

Nos Estados Unidos, as incertezas do rumo da relação comercial para com os outros países, em especial a China, traz complexidade na condução da política monetária por parte do Fed, que possui o desafio de traçar cenários possíveis de acordo com variadas medidas adotadas pelo governo federal. O Fed, posto sob o dilema entre controle de inflacionário e estímulo ao mercado de trabalho, se mostra mais inclinado a evitar uma exacerbada desaceleração econômica através dos cortes de juros a serem adotados ao longo de 2025 e em 2026. Para este ano, dois cortes de 25 pontos base são esperados.

Neste ritmo de afrouxamento monetário das principais economias desenvolvidas, o diferencial de juros em relação ao Brasil, chamado de carregamento (carry trade) beneficia a moeda doméstica no sentido de atrair fluxo financeiro global para a economia doméstica. Os resultados podem e devem continuar a serem sentidos ao longo de 2025, em que se espera que a moeda local se fortaleça, dado a taxa real de juros que está entre as mais altas do mundo.

Nesta ótica, o patamar de 15% da Selic demonstra ser suficientemente alto para trazer o IPCA para os patamares almejados pela autoridade monetária, o que permite que a as expectativas de inflação de curto prazo e médio prazo cedam.

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.

ANEXO II

Relatório Analítico dos Investimentos

Relatório Analítico dos Investimentos

em setembro e 3º trimestre de 2025

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

Carteira consolidada de investimentos - base (Setembro / 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	13.266.203,38	4,31%	662	0,32%	7º I b
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CI...	D+0	Não há	2.818.406,71	0,92%	1.130	0,03%	7º I b
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA...	D+0	Não há	8.643.722,34	2,81%	257	0,02%	7º I b
46.134.096/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA F...	D+0	15/05/2027	4.739.410,86	1,54%	222	0,36%	7º I b
49.963.751/0001-00	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA F...	D+0	15/08/2028	20.494.304,11	6,66%	138	2,23%	7º I b
50.642.114/0001-03	CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITA...	D+0	17/05/2027	19.537.997,79	6,35%	95	3,68%	7º I b
19.769.046/0001-06	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	D+0	15/08/2030	5.489.164,37	1,78%	110	0,54%	7º I b
11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	D+0	Não há	7.415.655,00	2,41%	716	0,13%	7º I b
10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	D+0	Não há	3.647.754,98	1,19%	1.123	0,04%	7º I b
50.302.776/0001-34	ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FI...	D+0	17/05/2027	4.501.907,56	1,46%	20	2,27%	7º I b
29.241.799/0001-90	ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC...	D+1	Não há	7.963.647,44	2,59%	140	0,52%	7º I b
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	39.245.154,13	12,75%	1.358	0,17%	7º III a
44.345.473/0001-04	BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FIF RES...	D+1 du	Não há	10.421.435,30	3,39%	54.914	0,28%	7º III a
08.702.798/0001-25	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF C...	D+1	Não há	429.561,99	0,14%	41	0,23%	7º III a
03.399.411/0001-90	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	35.331.936,95	11,48%	746	0,18%	7º III a
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE...	D+0	Não há	53.518.755,84	17,39%	1.310	0,21%	7º III a
00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	D+0	Não há	14.568.454,90	4,73%	508	0,17%	7º III a
27.717.359/0001-30	BTG PACTUAL CDB PLUS FIF RENDA FIXA	D+0	Não há	2.269.680,91	0,74%	74.704	0,01%	7º V b
11.447.136/0001-60	PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	D+31	Não há	1.124.072,07	0,37%	2.120	0,51%	7º V b
14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕE...	D+4	Não há	1.244.449,42	0,40%	1.798	0,16%	8º I

Carteira consolidada de investimentos - base (Setembro / 2025)

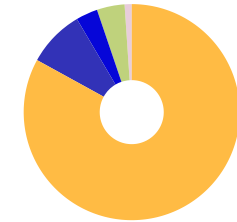
CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
10.418.335/0001-88	BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+4	Não há	1.393.682,51	0,45%	863	0,22%	8º I
29.258.294/0001-38	BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+33	Não há	2.697.602,55	0,88%	883	0,48%	8º I
06.988.623/0001-09	BRDESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+4	Não há	553.292,85	0,18%	164	0,22%	8º I
03.660.879/0001-96	BRDESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+4	Não há	2.475.402,69	0,80%	100	1,10%	8º I
30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMIT...	D+15	Não há	10.683.160,73	3,47%	180	1,39%	8º I
14.507.699/0001-95	CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF ...	D+23	Não há	2.482.350,08	0,81%	98	0,34%	8º I
05.964.067/0001-60	FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+3	Não há	3.566.469,85	1,16%	330	0,64%	8º I
42.318.981/0001-60	ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+23 du	Não há	723.014,43	0,23%	39	0,95%	8º I
14.476.729/0001-43	SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC ...	D+3	Não há	428.758,01	0,14%	68	0,37%	8º I
28.578.936/0001-13	BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVE...	D+5 du	Não há	806.457,52	0,26%	32	0,00%	9º II
17.431.816/0001-72	BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITA...	D+5 du	Não há	3.505.095,40	1,14%	67	1,00%	9º II
21.470.644/0001-13	BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+4	Não há	1.653.117,96	0,54%	105	0,13%	9º III
17.502.937/0001-68	CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR ...	D+4	Não há	2.995.375,78	0,97%	374	0,13%	9º III
19.436.818/0001-80	SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR AÇÕES RESP LIMITA...	D+5	Não há	1.057.452,06	0,34%	241	0,16%	9º III
08.070.841/0001-87	CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTI...	D+4	Não há	3.721.129,86	1,21%	2.760	0,42%	10º I
30.036.235/0001-02	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF M...	D+1	Não há	862.645,15	0,28%	7.710	0,04%	10º I
35.637.151/0001-30	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITAD...	D+32	Não há	2.224.492,09	0,72%	438	0,39%	10º I
44.615.439/0001-02	SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIM...	D+1	1185 dias	5.181.251,34	1,68%	12	7,35%	10º I
21.595.829/0001-54	SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIME...	D+2	Não há	795.997,76	0,26%	475	0,08%	10º I
53.654.501/0001-58	KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII ...	Não se ...	Não há	3.267.434,86	1,06%		0,00%	11º

Carteira consolidada de investimentos - base (Setembro / 2025)

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
Total para cálculo dos limites da Resolução			307.745.859,53					
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			0,05	Artigo 6º				
PL Total			307.745.859,58					

Enquadramento e Política de Investimento (RENTA FIXA) - base (Setembro / 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%	0,00%	10,00%	30.774.585,95
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	98.518.174,54	32,01%	25,00%	36,00%	90,00%	178.453.099,04
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00%	153.515.299,11	49,88%	10,00%	38,00%	60,00%	31.132.216,61
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	15.387.292,98
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	3.393.752,98	1,10%	0,00%	2,00%	5,00%	11.993.540,00
Total Renda Fixa	100,00%	255.427.226,63	83,00%	35,00%	76,00%	170,00%	



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!

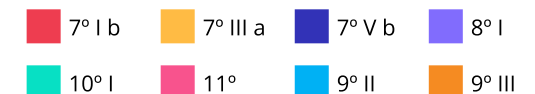
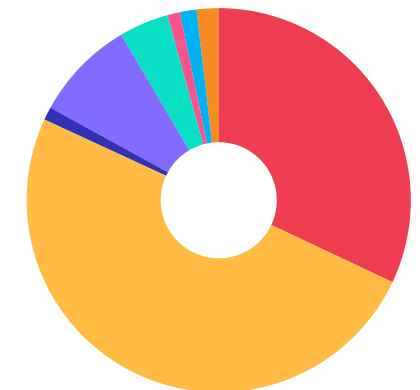


Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Setembro / 2025)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	26.248.183,12	8,53%	0,00%	11,00%	30,00%	66.075.574,74
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	12.785.516,20	4,15%	0,00%	4,00%	10,00%	17.989.069,75
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	15.387.292,98
Artigo 11º	5,00%	3.267.434,86	1,06%	0,00%	1,50%	5,00%	12.119.858,12
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	35,00%	42.301.134,18	13,75%	0,00%	16,50%	50,00%	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nivel 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	4.311.552,92	1,40%	0,00%	2,50%	10,00%	26.463.033,03
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	5.705.945,80	1,85%	0,00%	5,00%	10,00%	25.068.640,15
Total Exterior	10,00%	10.017.498,72	3,26%	0,00%	7,50%	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%	0,00%	5,00%	15.387.292,98



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	10,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	98.518.174,54	32,01	25,00	90,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	153.515.299,11	49,88	10,00	60,00
Artigo 7º, Inciso IV	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	3.393.752,98	1,10	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I	26.248.183,12	8,53	0,00	30,00
Artigo 9º, Inciso II	4.311.552,92	1,40	0,00	10,00
Artigo 9º, Inciso III	5.705.945,80	1,85	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	12.785.516,20	4,15	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 11º	3.267.434,86	1,06	0,00	5,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	5,00

Enquadramento por Gestores - base (Setembro / 2025)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	110.929.042,19	36,05	-
CAIXA DTVM S.A	110.353.989,58	35,86	-
BANCO BRADESCO	38.236.901,63	12,42	-
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	27.757.024,33	9,02	-
BANCO J. SAFRA S/A	5.181.251,34	1,68	-
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	3.566.469,85	1,16	-
KINEA INVESTIMENTOS	3.267.434,86	1,06	-
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	2.282.207,83	0,74	-
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S...	2.269.680,91	0,74	-
ICATU VANGUARDA	2.224.492,09	0,72	-
CLARITAS INVESTIMENTOS	1.124.072,07	0,37	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	553.292,85	0,18	-

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 Setembro/2025 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IPCA + 5,00% ao ano (Benchmark)	0,91%	7,48%	1,87%	4,08%	10,43%	21,08%	-	-
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,71%	5,35%	2,72%	1,97%	2,63%	4,02%	0,48%	4,67%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	0,44%	9,44%	1,82%	5,32%	8,26%	14,86%	0,84%	3,64%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	0,71%	8,53%	2,70%	5,05%	8,88%	16,77%	0,48%	2,48%
IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	0,48%	8,50%	2,47%	5,23%	9,35%	18,16%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENC...	0,65%	8,14%	2,45%	5,10%	9,19%	18,02%	0,56%	2,22%
IRF-M 1 (Benchmark)	1,20%	10,82%	3,70%	7,24%	13,18%	24,81%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	1,17%	10,63%	3,64%	7,15%	12,93%	24,37%	0,05%	0,40%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREV...	1,17%	10,57%	3,62%	7,08%	12,83%	24,09%	0,04%	0,40%
IMA-B 5 (Benchmark)	0,66%	8,31%	2,14%	5,05%	9,20%	18,40%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	0,64%	8,17%	2,09%	4,96%	8,97%	17,92%	0,69%	2,23%
IMA-B (Benchmark)	0,54%	9,42%	0,57%	5,77%	5,89%	11,83%	-	-
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	0,38%	2,18%	-2,27%	2,11%	-0,24%	-0,68%	1,30%	6,72%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	0,49%	9,14%	0,47%	5,60%	5,50%	10,91%	1,66%	5,00%
CDI (Benchmark)	1,22%	10,35%	3,70%	7,15%	13,30%	25,82%	-	-

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

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI ...	1,22%	10,34%	3,70%	7,12%	13,25%	25,70%	0,00%	0,09%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVID...	1,24%	10,50%	3,72%	7,17%	13,32%	25,99%	0,02%	0,11%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,24%	10,51%	3,73%	7,19%	13,35%	26,30%	0,02%	0,11%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,22%	10,51%	3,72%	7,19%	13,41%	26,94%	0,01%	0,10%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,24%	10,45%	3,70%	7,18%	13,33%	26,52%	0,02%	0,10%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,71%	5,32%	2,71%	1,94%	2,57%	3,83%	0,48%	4,69%
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FIF RESPONSABILIDADE LIM...	1,49%	5,68%	4,30%	4,94%	15,96%	24,07%	2,04%	4,54%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,29%	10,12%	3,66%	6,93%	13,90%	29,46%	0,39%	1,34%
Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
BTG PACTUAL CDB PLUS FIF RENDA FIXA	1,21%	10,36%	3,71%	7,17%	13,30%	26,39%	0,00%	0,09%
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	1,27%	11,30%	3,87%	7,66%	13,44%	27,97%	0,27%	0,48%

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

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	-	-	-	-	-	-	-	-

CDI (Benchmark)	1,22%	10,35%	3,70%	7,15%	13,30%	25,82%	-	-
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIME...	4,22%	17,50%	9,89%	23,90%	21,06%	54,38%	3,26%	15,92%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1,28%	10,29%	3,71%	7,27%	10,74%	21,63%	0,22%	1,58%

Ibovespa (Benchmark)	3,40%	21,58%	5,32%	12,27%	10,94%	25,46%	-	-
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3,84%	24,53%	6,49%	15,80%	11,91%	23,65%	5,22%	15,00%
BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3,39%	21,75%	5,41%	13,08%	11,33%	25,01%	4,50%	15,33%
ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3,22%	25,39%	4,30%	16,00%	10,80%	8,31%	6,06%	16,38%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4,38%	24,72%	4,19%	22,48%	14,90%	30,93%	6,74%	19,16%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3,82%	29,62%	6,86%	18,50%	15,38%	27,50%	4,64%	15,95%
BRADESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2,05%	23,60%	1,98%	17,14%	10,18%	13,87%	7,24%	17,42%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2,20%	12,38%	3,06%	11,04%	3,71%	13,92%	4,53%	13,97%
FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	2,22%	22,67%	5,89%	18,80%	9,36%	26,43%	4,97%	15,85%

IDIV (Benchmark)	2,82%	19,53%	5,11%	12,57%	11,65%	33,40%	-	-
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2,02%	14,99%	-1,77%	15,18%	4,83%	17,43%	5,30%	17,52%

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

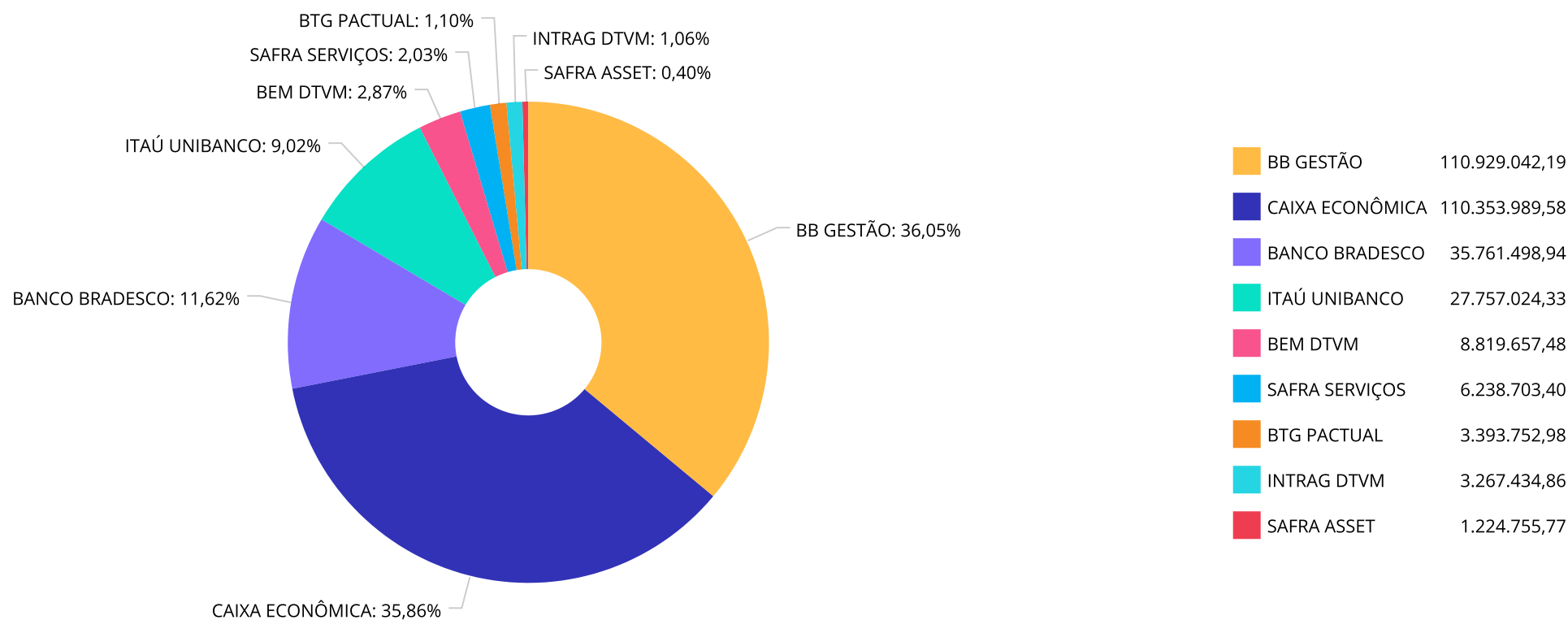
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA-B 5 (Benchmark)	0,66%	8,31%	2,14%	5,05%	9,20%	18,40%	-	-
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	1,76%	10,60%	3,64%	7,74%	5,50%	19,18%	2,67%	9,04%
S&P 500 (Moeda Original) (Benchmark)	3,53%	13,72%	7,79%	19,18%	16,07%	55,98%	-	-
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	4,31%	19,51%	10,30%	23,86%	23,92%	73,71%	3,36%	18,19%
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	4,29%	19,35%	10,25%	23,75%	23,64%	72,63%	3,37%	18,25%
SMLL (Benchmark)	1,58%	27,31%	0,70%	16,93%	10,55%	6,40%	-	-
BRADESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3,19%	31,41%	3,78%	22,95%	13,44%	6,66%	4,51%	17,90%

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

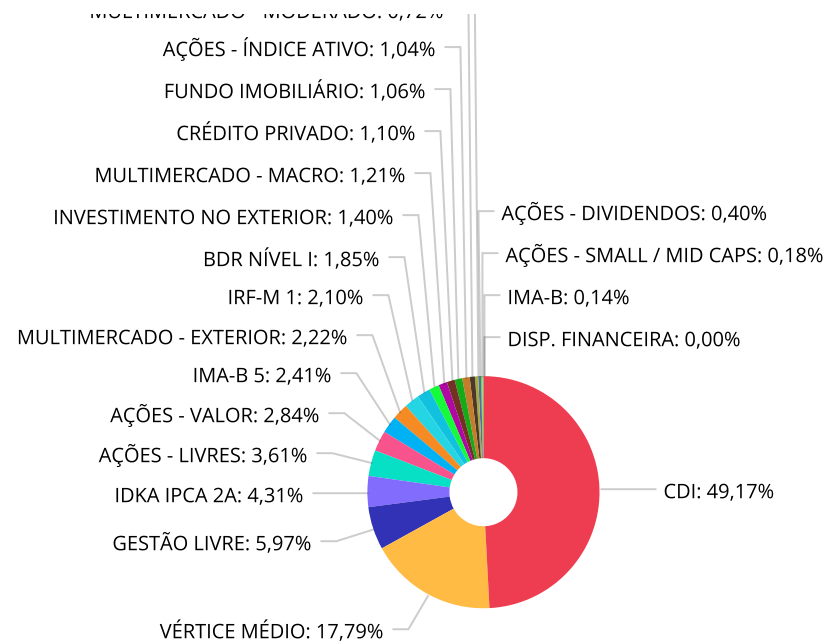
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	3,96%	1,56%	9,66%	20,46%	22,04%	86,71%	-	-
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3,12%	-3,40%	8,01%	14,83%	14,35%	61,89%	5,52%	18,092%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR AÇÕES RESP LIMITADA FIF AÇÕES	2,35%	-1,66%	6,68%	16,37%	15,26%	60,09%	4,96%	20,021%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	3,92%	0,98%	9,52%	19,96%	20,90%	82,93%	4,43%	20,346%

MSCI WORLD (Benchmark)	1,04%	-0,24%	4,25%	9,93%	12,93%	60,32%	-	-
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTER...	0,61%	-1,18%	2,82%	8,93%	6,73%	40,83%	4,05%	1,915%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCA...	0,59%	1,83%	3,01%	14,05%	18,38%	64,20%	4,43%	20,819%

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



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

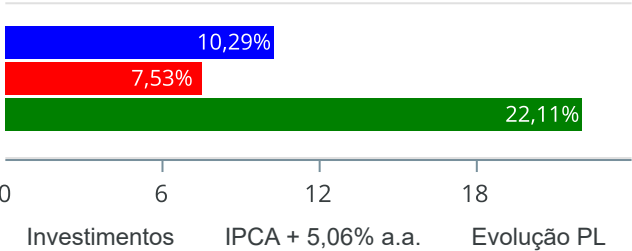


CDI	151.308.024,16	VÉRTICE MÉDIO	54.762.784,69	GESTÃO LIVRE	18.385.082,74	IDKA IPCA 2A	13.266.203,38
AÇÕES - LIVRES	11.111.918,74	AÇÕES - VALOR	8.746.422,48	IMA-B 5	7.415.655,00	MULTIMERCADO - EXTERIOR	6.839.894,25
IRF-M 1	6.466.161,69	BDR NÍVEL I	5.705.945,80	INVESTIMENTO NO EXTERIOR	4.311.552,92	MULTIMERCADO - MACRO	3.721.129,86
CRÉDITO PRIVADO	3.393.752,98	FUNDO IMOBILIÁRIO	3.267.434,86	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	3.198.417,12	MULTIMERCADO - MODERADO	2.224.492,09
AÇÕES - INDEXADO	1.393.682,51	AÇÕES - DIVIDENDOS	1.244.449,42	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	553.292,85	IMA-B	429.561,99
DISP. FINANCEIRA	0,05						

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025

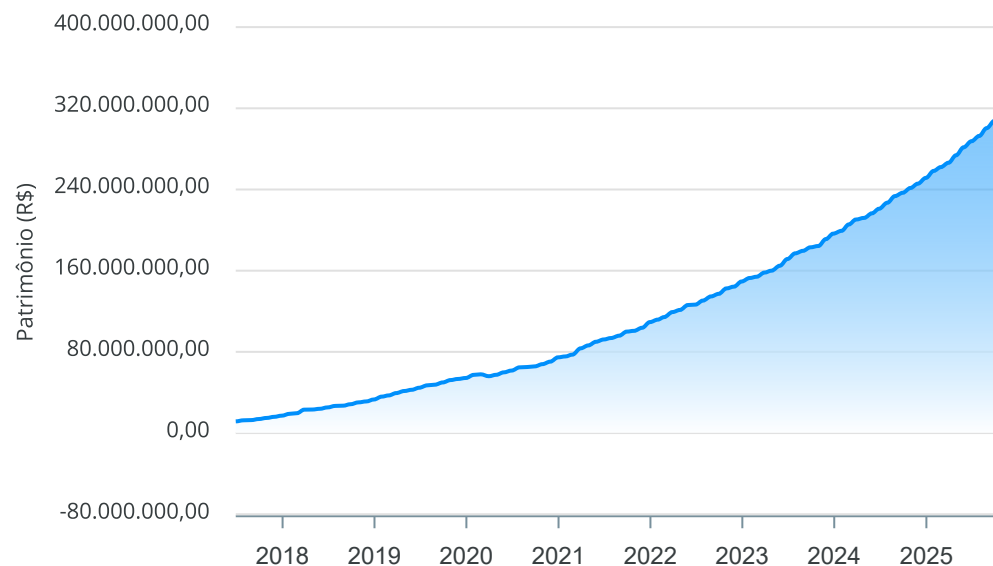
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	246.539.013,32	9.218.121,38	6.381.731,78	253.221.467,01	3.846.064,09	3.846.064,09	1,54%	1,54%	0,59%	0,59%	260,28%	1,80%
Fevereiro	253.221.467,01	18.364.921,49	15.420.565,61	256.758.830,48	593.007,59	4.439.071,68	0,23%	1,78%	1,71%	2,31%	76,93%	1,68%
Março	256.758.830,48	3.355.856,34	496.090,47	260.881.613,46	1.263.017,11	5.702.088,79	0,49%	2,27%	0,93%	3,27%	69,56%	1,64%
Abril	260.881.613,46	3.370.359,41	504.016,57	268.044.966,31	4.297.010,01	9.999.098,80	1,63%	3,94%	0,82%	4,12%	95,65%	2,53%
Maio	268.044.966,31	4.727.724,91	1.361.060,06	275.717.783,46	4.306.152,30	14.305.251,10	1,59%	5,59%	0,67%	4,82%	115,95%	1,84%
Junho	275.717.783,46	3.653.421,52	527.527,48	281.495.432,21	2.651.754,71	16.957.005,81	0,95%	6,59%	0,63%	5,48%	120,22%	1,11%
Julho	281.495.432,21	3.706.120,32	528.760,65	286.493.180,80	1.820.388,92	18.777.394,73	0,64%	7,27%	0,71%	6,23%	116,66%	1,12%
Agosto	286.493.180,80	4.529.947,82	1.334.802,90	293.910.552,73	4.222.227,01	22.999.621,74	1,46%	8,84%	0,30%	6,56%	134,81%	1,50%
Setembro	293.910.552,73	7.442.527,18	4.269.797,74	301.036.783,72	3.953.501,55	26.953.123,29	1,33%	10,29%	0,91%	7,53%	136,61%	1,02%

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL



Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

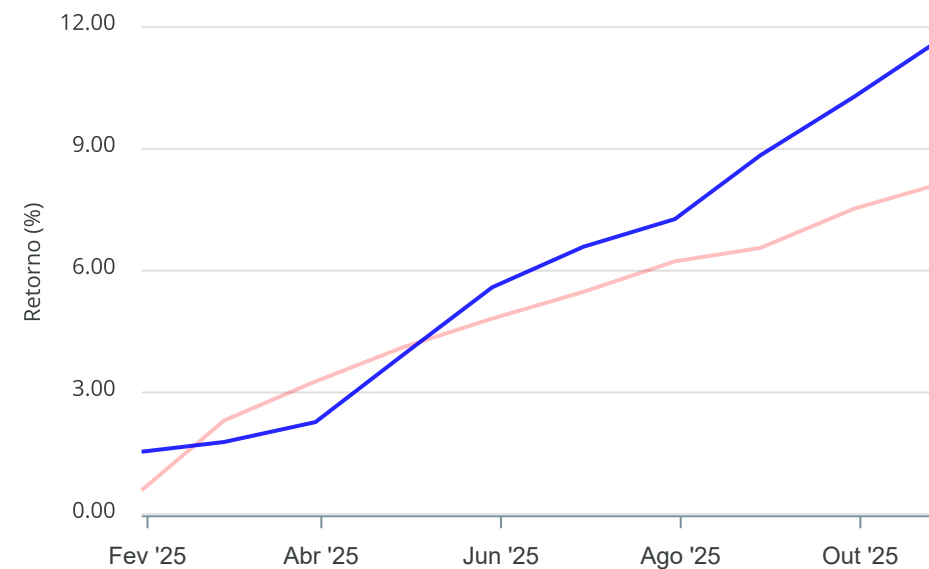
Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO

36M



Investimentos

Meta de Rentabilidade

☐ CDI

☐ IMA-B

☐ IMA-B 5

☐ IMA-B 5+

☐ IMA Geral

☐ IRF-M

☐ IRF-M 1

☐ IRF-M 1+

☐ Ibovespa

☐ IBX

☐ SMLL

☐ IDIV

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

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FIF RESPO...	10.268.199,05	0,00	0,00	10.421.435,30	153.236,25	1,49%	1,49%	2,04%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC R...	7.862.119,05	0,00	0,00	7.963.647,44	101.528,39	1,29%	1,29%	0,39%
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	1.110.013,57	0,00	0,00	1.124.072,07	14.058,50	1,27%	1,27%	0,27%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	14.459.963,44	0,00	69.780,05	14.568.454,90	178.271,51	1,23%	1,24%	0,02%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	52.729.429,14	276.369,94	139.031,60	53.518.755,84	651.988,36	1,23%	1,24%	0,02%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	38.768.044,07	552.585,27	555.539,46	39.245.154,13	480.064,25	1,22%	1,24%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	8.539.856,27	0,00	0,00	8.643.722,34	103.866,07	1,22%	1,22%	0,00%
BTG PACTUAL CDB PLUS FIF RENDA FIXA	2.242.465,01	0,00	0,00	2.269.680,91	27.215,90	1,21%	1,21%	0,00%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	3.605.502,87	0,00	0,00	3.647.754,98	42.252,11	1,17%	1,17%	0,05%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	2.785.936,11	0,00	0,00	2.818.406,71	32.470,60	1,17%	1,17%	0,04%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	31.762.954,91	3.167.965,50	0,00	35.331.936,95	401.016,54	1,15%	1,22%	0,01%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA...	19.399.822,49	0,00	0,00	19.537.997,79	138.175,30	0,71%	0,71%	0,48%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	4.470.173,78	0,00	0,00	4.501.907,56	31.733,78	0,71%	0,71%	0,48%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF...	4.706.106,14	0,00	0,00	4.739.410,86	33.304,72	0,71%	0,71%	0,48%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA...	13.179.945,24	0,00	0,00	13.266.203,38	86.258,14	0,65%	0,65%	0,56%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	7.368.610,70	0,00	0,00	7.415.655,00	47.044,30	0,64%	0,64%	0,69%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC...	427.488,47	0,00	0,00	429.561,99	2.073,52	0,49%	0,49%	1,66%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF...	20.404.092,63	0,00	0,00	20.494.304,11	90.211,48	0,44%	0,44%	0,84%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	5.468.416,31	0,00	0,00	5.489.164,37	20.748,06	0,38%	0,38%	1,30%
Total Renda Fixa	249.559.139,25	3.996.920,71	764.351,11	255.427.226,63	2.635.517,78	1,04%		0,31%

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

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MUL...	826.977,03	0,00	0,00	862.645,15	35.668,12	4,31%	4,31%	3,36%
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERC...	763.267,46	0,00	0,00	795.997,76	32.730,30	4,29%	4,29%	3,37%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIMIT...	4.971.375,42	0,00	0,00	5.181.251,34	209.875,92	4,22%	4,22%	3,26%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITAD...	6.634.351,56	3.644.478,23	0,00	10.683.160,73	404.330,94	3,93%	4,38%	6,74%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CI...	2.390.629,81	0,00	0,00	2.482.350,08	91.720,27	3,84%	3,84%	5,22%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇ...	412.974,14	0,00	0,00	428.758,01	15.783,87	3,82%	3,82%	4,64%
BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.347.988,67	0,00	0,00	1.393.682,51	45.693,84	3,39%	3,39%	4,50%
ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	700.444,09	0,00	0,00	723.014,43	22.570,34	3,22%	3,22%	6,06%
BRADESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	536.198,36	0,00	0,00	553.292,85	17.094,49	3,19%	3,19%	4,51%
FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.489.014,03	0,00	0,00	3.566.469,85	77.455,82	2,22%	2,22%	4,97%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.639.560,68	0,00	0,00	2.697.602,55	58.041,87	2,20%	2,20%	4,53%
BRADESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.425.646,51	0,00	0,00	2.475.402,69	49.756,18	2,05%	2,05%	7,24%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.219.777,16	0,00	0,00	1.244.449,42	24.672,26	2,02%	2,02%	5,30%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA ...	2.185.935,63	0,00	0,00	2.224.492,09	38.556,46	1,76%	1,76%	2,67%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIME...	3.674.207,90	0,00	0,00	3.721.129,86	46.921,96	1,28%	1,28%	0,22%
BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.606.168,90	0,00	3.644.478,23	0,00	38.309,33	1,06%	1,97%	5,01%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - ...	3.220.652,16	69.780,00	0,00	3.267.434,86	-22.997,30	-0,70%	-	-
Total Renda Variável	41.045.169,51	3.714.258,23	3.644.478,23	42.301.134,18	1.186.184,67	2,89%		4,71%

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

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍ...	2.882.282,17	0,00	0,00	2.995.375,78	113.093,61	3,92%	3,92%	4,43%
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.603.167,31	0,00	0,00	1.653.117,96	49.950,65	3,12%	3,12%	5,52%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR AÇÕES RESP LIMITADA...	1.033.139,85	0,00	0,00	1.057.452,06	24.312,21	2,35%	2,35%	4,96%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVEST...	801.546,84	0,00	0,00	806.457,52	4.910,68	0,61%	6,10%	4,05%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA...	3.484.600,95	0,00	0,00	3.505.095,40	20.494,45	0,59%	0,59%	4,43%
Total Exterior	9.804.737,12	0,00	0,00	10.017.498,72	212.761,60	2,17%		4,64%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	51.006.969,08	992.953,75	391.458,97	53.518.755,84	1.910.291,98	3,67%	3,73%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	34.075.568,63	5.464.360,78	1.624.756,19	39.245.154,13	1.329.980,91	3,36%	3,72%
BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	30.999.283,22	3.167.965,50	0,00	35.331.936,95	1.164.688,23	3,41%	3,72%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	14.113.497,96	2.693,53	69.780,05	14.568.454,90	522.043,46	3,70%	3,70%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA...	19.021.413,40	0,00	0,00	19.537.997,79	516.584,39	2,72%	2,72%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF...	20.741.095,67	0,00	619.149,33	20.494.304,11	372.357,77	1,80%	1,82%
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FIF RESPO...	6.926.049,78	3.139.372,89	0,00	10.421.435,30	356.012,63	3,54%	4,30%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA...	12.948.748,22	0,00	0,00	13.266.203,38	317.455,16	2,45%	2,45%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	8.335.678,75	0,00	0,00	8.643.722,34	308.043,59	3,70%	3,70%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC R...	7.682.613,42	0,00	0,00	7.963.647,44	281.034,02	3,66%	3,66%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	7.263.566,62	0,00	0,00	7.415.655,00	152.088,38	2,09%	2,09%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	3.519.636,16	0,00	0,00	3.647.754,98	128.118,82	3,64%	3,64%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF...	4.614.720,09	0,00	0,00	4.739.410,86	124.690,77	2,70%	2,70%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	4.383.156,45	0,00	0,00	4.501.907,56	118.751,11	2,71%	2,71%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	2.720.034,65	0,00	0,00	2.818.406,71	98.372,06	3,62%	3,62%
BTG PACTUAL CDB PLUS FIF RENDA FIXA	2.188.594,31	0,00	0,00	2.269.680,91	81.086,60	3,70%	3,70%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	5.616.402,86	0,00	172.503,96	5.489.164,37	45.265,47	0,81%	-2,27%
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	1.082.149,01	0,00	0,00	1.124.072,07	41.923,06	3,87%	3,87%
BRANCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC...	427.544,17	0,00	0,00	429.561,99	2.017,82	0,47%	0,47%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
Total Renda Fixa	237.666.722,45	12.767.346,45	2.877.648,50	255.427.226,63	7.870.806,23	3,18%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre/2025

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIMIT...	4.715.007,78	0,00	0,00	5.181.251,34	466.243,56	9,89%	9,89%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITAD...	6.646.478,09	3.644.478,23	0,00	10.683.160,73	392.204,41	3,81%	4,19%
FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.368.032,56	0,00	0,00	3.566.469,85	198.437,29	5,89%	5,89%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CI...	2.331.007,74	0,00	0,00	2.482.350,08	151.342,34	6,49%	6,49%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIME...	3.587.861,58	0,00	0,00	3.721.129,86	133.268,28	3,71%	3,71%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MUL...	782.113,70	0,00	0,00	862.645,15	80.531,45	10,30%	10,30%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.617.574,59	0,00	0,00	2.697.602,55	80.027,96	3,06%	3,06%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA ...	2.146.475,42	0,00	0,00	2.224.492,09	78.016,67	3,63%	3,63%
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERC...	722.008,36	0,00	0,00	795.997,76	73.989,40	10,25%	10,25%
BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.322.171,32	0,00	0,00	1.393.682,51	71.511,19	5,41%	5,41%
BRADESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.427.241,95	0,00	0,00	2.475.402,69	48.160,74	1,98%	1,98%
ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	693.214,76	0,00	0,00	723.014,43	29.799,67	4,30%	4,30%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇ...	401.245,13	0,00	0,00	428.758,01	27.512,88	6,86%	6,86%
BRADESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	533.153,01	0,00	0,00	553.292,85	20.139,84	3,78%	3,78%
BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.656.760,43	0,00	3.644.478,23	0,00	-12.282,20	-0,34%	0,56%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.266.917,52	0,00	0,00	1.244.449,42	-22.468,10	-1,77%	-1,77%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - ...	3.231.951,47	69.780,00	2.693,53	3.267.434,86	-31.603,08	-0,96%	-
Total Renda Variável	40.449.215,41	3.714.258,23	3.647.171,76	42.301.134,18	1.784.832,30	4,41%	

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no 3º Trimestre/2025

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍ...	2.735.069,50	0,00	0,00	2.995.375,78	260.306,28	9,52%	9,52%
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.530.561,87	0,00	0,00	1.653.117,96	122.556,09	8,01%	8,01%
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA...	3.402.700,50	0,00	0,00	3.505.095,40	102.394,90	3,01%	3,01%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR AÇÕES RESP LIMITADA...	991.223,11	0,00	0,00	1.057.452,06	66.228,95	6,68%	6,68%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVEST...	784.355,21	0,00	0,00	806.457,52	22.102,31	2,82%	2,82%
Total Exterior	9.443.910,19	0,00	0,00	10.017.498,72	573.588,53	6,07%	

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 E MERCADO CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.. 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.

ANEXO III

Balancetes de receitas e despesas de setembro

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/09/2025 à 30/09/2025

DESPESA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

DOTAÇÃO	ESPECIFICAÇÃO	F.R.	C.A.	SALDO ATUAL	EMPENHADO NO PERÍODO	EMPENHADO ACUMULADO	LIQUIDADO NO PERÍODO	LIQUIDADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	LIQUIDADO À PAGAR
ORGAO: 1 - ITUPEVA PREVIDÊNCIA											
UNIDADE: 1 - GESTÃO DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA											
FUNCIONAL: 09.272.4008.2133 - PAGAMENTO DE INATIVOS											
13	319001 Aposentadorias, Reserva Remunerada e Reformas	4	6030000	3.500.000,00	0,00	933.951,00	102.422,48	831.974,93	102.422,48	831.974,93	0,00
FUNCIONAL: 09.272.4008.2134 - PAGAMENTO DE PENSIONISTAS											
15	319003 Pensões do RPPS e do Militar	4	6030000	555.000,00	0,00	555.000,00	57.864,56	480.056,48	57.864,56	480.056,48	0,00
TOTAL DA UNIDADE:				4.055.000,00	0,00	1.488.951,00	160.287,04	1.312.031,41	160.287,04	1.312.031,41	0,00
TOTAL DO ORGÃO:				4.055.000,00	0,00	1.488.951,00	160.287,04	1.312.031,41	160.287,04	1.312.031,41	0,00
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:				4.055.000,00	0,00	1.488.951,00	160.287,04	1.312.031,41	160.287,04	1.312.031,41	0,00

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

DOTAÇÃO	ESPECIFICAÇÃO	F.R.	C.A.	SALDO ATUAL	EMPENHADO NO PERÍODO	EMPENHADO ACUMULADO	LIQUIDADO NO PERÍODO	LIQUIDADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	LIQUIDADO À PAGAR
---------	---------------	------	------	-------------	----------------------	---------------------	----------------------	---------------------	-----------------	----------------	-------------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/09/2025 à 30/09/2025

ORGAO: 1 - ITUPEVA PREVIDÊNCIA

UNIDADE: 1 - GESTÃO DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA

FUNCIONAL: 09.272.4008.2133 - PAGAMENTO DE INATIVOS

12	319001	Aposentadorias, Reserva Remunerada e Reformas	4	6050000	11.400.000,00	0,00	3.337.884,00	324.763,42	2.645.611,35	324.763,42	2.645.611,35	0,00
----	--------	---	---	---------	---------------	------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

FUNCIONAL: 09.272.4008.2134 - PAGAMENTO DE PENSIONISTAS

14	319003	Pensões do RPPS e do Militar	4	6050000	1.062.000,00	0,00	871.725,00	71.658,35	641.209,92	71.658,35	641.209,92	0,00
----	--------	------------------------------	---	---------	--------------	------	------------	-----------	------------	-----------	------------	------

FUNCIONAL: 99.997.4008.2136 - CAPITALIZAÇÃO DO RPPS (RESERVA ORÇAMENTÁRIA)

16	999999	RESERVA DE CONTINGÊNCIA	4	6010000	28.334.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
----	--------	-------------------------	---	---------	---------------	------	------	------	------	------	------	------

TOTAL DA UNIDADE:					40.796.000,00	0,00	4.209.609,00	396.421,77	3.286.821,27	396.421,77	3.286.821,27	0,00
--------------------------	--	--	--	--	---------------	------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

TOTAL DO ORGÃO:					40.796.000,00	0,00	4.209.609,00	396.421,77	3.286.821,27	396.421,77	3.286.821,27	0,00
------------------------	--	--	--	--	---------------	------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

TOTAL FINANCEIRO:					40.796.000,00	0,00	4.209.609,00	396.421,77	3.286.821,27	396.421,77	3.286.821,27	0,00
--------------------------	--	--	--	--	---------------	------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

DOTAÇÃO	ESPECIFICAÇÃO	F.R.	C.A.	SALDO ATUAL	EMPENHADO NO PERÍODO	EMPENHADO ACUMULADO	LIQUIDADO NO PERÍODO	LIQUIDADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	LIQUIDADO À PAGAR
---------	---------------	------	------	-------------	----------------------	---------------------	----------------------	---------------------	-----------------	----------------	-------------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/09/2025 à 30/09/2025

ORGAO: 1 - ITUPEVA PREVIDÊNCIA

UNIDADE: 1 - GESTÃO DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA

FUNCIONAL: 04.122.4008.2135 - CUSTEIO ADMINISTRATIVO

1	319011	VENCIMENTOS E VANTAGENS FIXAS - PESSOAL CIVIL	4	6900000	1.220.000,00	0,00	1.015.657,49	73.293,45	652.340,18	73.293,45	652.340,18	0,00
2	319113	OBRIGAÇÕES PATRONAIS - INTRA-ORÇAMENTÁRIO	4	6900000	130.000,00	0,00	101.000,00	7.714,03	57.224,89	7.714,03	57.224,89	0,00
3	339030	MATERIAL DE CONSUMO	4	6900000	17.000,00	155,00	3.458,80	155,00	3.458,80	155,00	3.458,80	0,00
4	339035	SERVIÇOS DE CONSULTORIA	4	6900000	108.000,00	0,00	106.358,73	8.869,25	79.750,98	8.869,25	79.750,98	0,00
5	339036	OUTROS SERVIÇOS DE TERCEIROS - PESSOA FÍSICA	4	6900000	70.000,00	0,00	62.924,04	5.079,25	44.915,79	5.079,25	44.915,79	0,00
6	339039	OUTROS SERVIÇOS DE TERCEIROS - PESSOA JURÍDICA	4	6900000	570.000,00	13.070,00	352.179,37	27.227,90	241.654,10	27.227,90	241.654,10	0,00
7	339040	SERVIÇOS DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO E COMUNICAÇÃO - PJ	4	6900000	82.000,00	0,00	75.360,93	6.267,60	57.907,52	6.867,60	57.907,52	0,00
8	339046	AUXÍLIO ALIMENTAÇÃO	4	6900000	75.000,00	3.153,22	26.514,95	3.153,22	26.514,95	3.153,22	26.514,95	0,00
9	339049	AUXÍLIO TRANSPORTE	4	6900000	70.000,00	0,00	48.600,00	4.872,00	26.616,14	4.872,00	26.616,14	0,00
10	339193	INDENIZAÇÕES E RESTITUIÇÕES - INTRA-ORÇAMENTÁRIO	4	6900000	182.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	449052	EQUIPAMENTOS E MATERIAL PERMANENTE	4	6900000	105.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DA UNIDADE:					2.629.000,00	16.378,22	1.792.054,31	136.631,70	1.190.383,35	137.231,70	1.190.383,35	0,00
TOTAL DO ORGÃO:					2.629.000,00	16.378,22	1.792.054,31	136.631,70	1.190.383,35	137.231,70	1.190.383,35	0,00
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:					2.629.000,00	16.378,22	1.792.054,31	136.631,70	1.190.383,35	137.231,70	1.190.383,35	0,00
TOTAL:					47.480.000,00	16.378,22	7.490.614,31	693.340,51	5.789.236,03	693.940,51	5.789.236,03	0,00
DEDUÇÃO DESPESA INTRA-ORÇAMENTÁRIA:					312.000,00	0,00	101.000,00	7.714,03	57.224,89	7.714,03	57.224,89	0,00
TOTAL DESPESA ORÇAMENTÁRIA:					47.168.000,00	16.378,22	7.389.614,31	685.626,48	5.732.011,14	686.226,48	5.732.011,14	0,00

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/09/2025 à 30/09/2025

DESPESA EXTRA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO CONTA CONTÁBIL			DESCRIÇÃO	SALDO INICIAL	ARRECADADO NO PERÍODO	ARRECADADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	TOTAL CANCELADO	SALDO FINAL
5201	52000005201	2.1.8.8.3.01.04		IRRF - Aposentadoria Previdenciário	0,00	2.224,57	16.724,39	2.224,57	16.724,39	0,00	0,00
5213	52000005213	2.1.8.8.3.01.04		IRRF - Pensão - Previdenciário	0,00	4.491,30	35.152,90	4.491,30	35.152,90	0,00	0,00
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:					0,00	6.715,87	51.877,29	6.715,87	51.877,29	0,00	0,00

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO CONTA CONTÁBIL			DESCRIÇÃO	SALDO INICIAL	ARRECADADO NO PERÍODO	ARRECADADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	TOTAL CANCELADO	SALDO FINAL
-------	------------------------------	--	--	-----------	---------------	-----------------------	----------------------	-----------------	----------------	-----------------	-------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025									
Período: 01/09/2025 à 30/09/2025									

5202	52000005202	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Aposentadoria Financeiro	0,00	18.757,73	151.316,20	18.757,73	151.316,20	0,00	0,00
5212	52000005212	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensão - Financeiro	0,00	5.565,31	51.048,60	5.565,31	51.048,60	0,00	0,00
TOTAL FINANCEIRO:				0,00	24.323,04	202.364,80	24.323,04	202.364,80	0,00	0,00

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO CONTA CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	SALDO INICIAL	ARRECADADO NO PERÍODO	ARRECADADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	TOTAL CANCELADO	SALDO FINAL
-------	------------------------------	-----------	---------------	-----------------------	----------------------	-----------------	----------------	-----------------	-------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025										
Período: 01/09/2025 à 30/09/2025										
5214	52000005214	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - FORNECEDORES	0,00	1.532,32	13.636,53	1.532,32	13.636,53	0,00	0,00
5215	52000005215	2.1.8.8.3.01.04	IRRF FOLHA - ADMINISTRATIVO	0,00	10.814,73	89.379,64	10.814,73	89.379,64	0,00	0,00
5216	52000005216	2.1.8.8.1.04.99	ITUPEVAPREV - CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR	0,00	7.550,41	56.479,72	7.550,41	56.479,72	0,00	0,00
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:				0,00	19.897,46	159.495,89	19.897,46	159.495,89	0,00	0,00

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025							
Período: 01/09/2025 à 30/09/2025							

TOTAL DESPESA EXTRA ORÇAMENTÁRIA	0,00	50.936,37	413.737,98	50.936,37	413.737,98	0,00	0,00
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS CONCEDIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS RECEBIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESTOS A PAGAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

TOTAL DA DESPESA:	0,00	50.936,37	413.737,98	50.936,37	413.737,98	0,00	0,00
--------------------------	-------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------	-------------

	SALDO
CAIXA / TESOURARIA	0,00
CONTA COMUM/CONTA MOVIMENTO	280.185.641,50
TOTAL CONTAS BANCÁRIAS	280.185.641,50
TOTAL DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS	693.940,51
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS CONCEDIDAS	0,00
TOTAL RESTOS A PAGAR	0,00
TOTAL PERDAS	0,00
TOTAL DESPESAS EXTRAS	50.936,37
TOTAL GERAL	280.930.518,38

GCASPP Consultoria Contábil Ltda Assessor Contábil 2SP024990	Vania Regina Pozzani de França Diretor Financeiro Matrícula 1	Juliane Bonamigo Diretor Presidente Matrícula 2
--	---	---

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/09/2025 à 30/09/2025

RECEITA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

						RECEITA ARRECADADA				
RUBR.	CONTA	DESCRIÇÃO	PREV. INICIAL	PREV. ATUALIZADA	F.R.	C.A.	ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO	DIFERENÇAS
4	12150111040	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - FUNCIONÁRIOS - PREVIDENCIÁRIO	12.000.000,00	12.000.000,00	4	6030000	7.479.464,47	1.013.160,86	8.492.625,33	-3.507.374,67
5	12150111050	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - FUNCIONÁRIOS - PREVIDENCIÁRIO	290.000,00	290.000,00	4	6040000	182.669,55	26.381,24	209.050,79	-80.949,21
6	12150111060	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREVIDÊNCIA	56.000,00	56.000,00	4	6030000	8.141,60	2.290,42	10.432,02	-45.567,98
22	12150112002	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS - PREVIDENCIARIO	0,00	0,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	0,00
7	12150121000	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL INATIVO	4.000,00	4.000,00	4	6010000	0,00	0,00	0,00	-4.000,00
23	12150131001	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL - PENSIONISTAS	0,00	0,00	4	6030000	2.133,12	266,64	2.399,76	2.399,76
25	13210401001	REMUNERAÇÃO DOS RECURSOS DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS	0,00	0,00	4	6020000	5.195.511,52	339.126,24	5.534.637,76	5.534.637,76
30	13220101000	Dividendos - Principal	0,00	0,00	4	6030000	3.140,12	0,00	3.140,12	3.140,12
37	19220301000	Restituição de Benefícios Previdenciários - Pensão - Fundo Previdenciário	0,00	0,00	4	6030000	14.561,43	0,00	14.561,43	14.561,43
28	19990301000	Compensações Financeiras entre os Regimes de Previdência - Principal	0,00	0,00	4	6030000	90.615,34	5.308,92	95.924,26	95.924,26
11	72150211004	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA	12.600.000,00	12.600.000,00	4	6030000	8.013.716,50	1.085.529,29	9.099.245,79	-3.500.754,21
12	72150211005	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - CAMARA - PREV	300.000,00	300.000,00	4	6040000	195.717,45	28.265,64	223.983,09	-76.016,91
13	72150211006	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREV.	59.000,00	59.000,00	4	6030000	8.723,15	2.454,04	11.177,19	-47.822,81
15	72150212002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS	1.000,00	1.000,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
17	72155111002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS	2.787.000,00	2.787.000,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	-2.787.000,00
34	72155111004	Contribuição Patronal - Parcelamento 152/2024 - Fundo Previdenciário	0,00	0,00	4	6030000	1.118.541,82	144.417,11	1.262.958,93	1.262.958,93
36	72155111006	Contribuição Patronal - Parcelamentos 83/2024 - Fundo Previdenciário	0,00	0,00	4	6030000	942.818,35	121.722,59	1.064.540,94	1.064.540,94
18	72155112001	Contribuição Patronal - Servidor Civil Ativo - Parcelamentos - Multas e Juros - Intra OFSS	1.000,00	1.000,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:			28.098.000,00	28.098.000,00			23.255.754,42	2.768.922,99	26.024.677,41	-2.073.322,59

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/09/2025 à 30/09/2025

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

RUBR.	CONTA	DESCRIÇÃO	PREV. INICIAL	PREV. ATUALIZADA	F.R.	C.A.	RECEITA ARRECADADA			DIFERENÇAS
							ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO	
1	12150111010	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - FUNCIONÁRIOS - FINANCEIRO	7.003.000,00	7.003.000,00	4	6050000	4.246.975,91	534.637,67	4.781.613,58	-2.221.386,42
2	12150111020	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - FUNCIONÁRIOS - FINANCEIRO	280.000,00	280.000,00	4	6060000	160.187,10	20.183,73	180.370,83	-99.629,17
3	12150111030	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREVIDÊNCIA - FUNCIONÁRIOS - FINANCEIRO	64.000,00	64.000,00	4	6050000	40.787,71	5.259,99	46.047,70	-17.952,30
21	12150112001	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS - FINANCEIRO	0,00	0,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	0,00
27	12150121001	Contribuição do Servidor Civil Inativo – Principal	0,00	0,00	4	6010000	3.180,26	611,05	3.791,31	3.791,31
26	12150131002	Contribuição do Servidor Civil – Pensionistas – FF	0,00	0,00	4	6010000	2.333,28	291,66	2.624,94	2.624,94
31	13210401002	Remuneração dos Recursos do Regime Próprio de Previdência Social - RPPS - Principal	0,00	0,00	4	6050000	1.167.624,93	100.113,77	1.267.738,70	1.267.738,70
29	19990301001	Compensações Financeiras entre os Regimes de Previdência – Principal	0,00	0,00	4	6050000	266.555,65	26.040,68	292.596,33	292.596,33
38	19990301002	Compensações Financeiras entre os Regimes de Previdência – RPPS - Fundo Financeiro	0,00	0,00	4	6050000	9.015,91	191,15	9.207,06	9.207,06
8	72150211001	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA	7.003.000,00	7.003.000,00	4	6050000	4.246.975,93	534.637,68	4.781.613,61	-2.221.386,39
9	72150211002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - FINANCEIRA	280.000,00	280.000,00	4	6060000	160.187,10	20.183,73	180.370,83	-99.629,17
10	72150211003	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREV.	64.000,00	64.000,00	4	6050000	40.787,71	5.259,99	46.047,70	-17.952,30
14	72150212001	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS	1.000,00	1.000,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
16	72155111001	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS	1.596.000,00	1.596.000,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	-1.596.000,00
33	72155111003	Contribuição Patronal - Parcelamento 151/2024 - Fundo Financeiro	0,00	0,00	4	6050000	562.939,00	72.682,15	635.621,15	635.621,15
35	72155111005	Contribuição Patronal - Parcelamento 80/2024 - Fundo Financeiro	0,00	0,00	4	6050000	617.033,10	79.662,07	696.695,17	696.695,17
24	72155112002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS - MULTA	1.000,00	1.000,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
TOTAL FINANCEIRO:			16.292.000,00	16.292.000,00			11.524.583,59	1.399.755,32	12.924.338,91	-3.367.661,09

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

RUBR.	CONTA	DESCRIÇÃO	PREV. INICIAL	PREV. ATUALIZADA	F.R.	C.A.	ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO	DIFERENÇAS
-------	-------	-----------	---------------	------------------	------	------	----------	--------	--------	------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025										
Período: 01/09/2025 à 30/09/2025										
32	13210401003	Remuneração dos Recursos do Regime Próprio de Previdência Social - RPPS - Principal	0,00	0,00	4	6900000	3.803.293,57	0,00	3.803.293,57	3.803.293,57
19	79999921000	OUTRAS RECEITAS - TAXA ADMINISTRATIVA	3.090.000,00	3.090.000,00	4	6900000	2.134.814,88	266.851,86	2.401.666,74	-688.333,26
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:			3.090.000,00	3.090.000,00			5.938.108,45	266.851,86	6.204.960,31	3.114.960,31
TOTAL:			47.480.000,00	47.480.000,00			40.718.446,46	4.435.530,17	45.153.976,63	-2.326.023,37
DEDUÇÃO INTRA-ORÇAMENTÁRIA:			27.783.000,00	27.783.000,00			18.042.254,99	2.361.666,15	20.403.921,14	-7.379.078,86
SALDOS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES SUPERAVIT:				0,00					0,00	
TOTAL RECEITA ORÇAMENTÁRIA:			19.697.000,00	0,00			22.676.191,47	2.073.864,02	0,00	-2.326.023,37

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/09/2025 à 30/09/2025

RECEITA EXTRA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO	CONTA CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	RECEITA ARRECADADA		
				ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO
5201	52000005201	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Aposentadoria Previdenciario	14.499,82	2.224,57	16.724,39
5213	52000005213	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensão - Previdenciario	30.661,60	4.491,30	35.152,90
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:				45.161,42	6.715,87	51.877,29

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO	CONTA CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	RECEITA ARRECADADA		
				ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO
5202	52000005202	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Aposentadoria Financeiro	132.558,47	18.757,73	151.316,20
5212	52000005212	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensão - Financeiro	45.483,29	5.565,31	51.048,60
5218	52000005218	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensao RRA - Financeiro	0,00	0,00	0,00
TOTAL FINANCEIRO:				178.041,76	24.323,04	202.364,80

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO	CONTA CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	RECEITA ARRECADADA		
				ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO
5214	52000005214	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - FORNECEDORES	12.104,21	1.532,32	13.636,53
5215	52000005215	2.1.8.8.3.01.04	IRRF FOLHA - ADMINISTRATIVO	78.564,91	10.814,73	89.379,64
5216	52000005216	2.1.8.8.1.04.99	ITUPEVAPREV - CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR	48.929,31	7.550,41	56.479,72
5217	52000005217	2.1.8.8.1.04.99	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL - PENSIONISTAS	0,00	0,00	0,00
5219	52000005219	1.1.3.8.2.99.01	Créditos a compensar - PM	0,00	0,00	0,00
5220	52000005220	1.1.3.8.2.99.01	Créditos a compensar - Instituto	0,00	0,00	0,00
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:				139.598,43	19.897,46	159.495,89

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025			
Período: 01/09/2025 à 30/09/2025			
TOTAL:	362.801,61	50.936,37	413.737,98
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS RECEBIDAS		0,00	0,00
TOTAL ARRECADADAS:		50.936,37	413.737,98
			SALDO
CAIXA / TESOURARIA			0,00
CONTA COMUM/CONTA MOVIMENTO			276.883.291,85
TOTAL CONTAS BANCÁRIAS			276.883.291,85
TOTAL ARRECADADAS ORÇAMENTÁRIAS			4.435.530,17
TOTAL ARRECADADAS EXTRAS			50.936,37
TOTAL GERAL			281.369.758,39

GCASPP Consultoria Contábil Ltda
Assessor Contábil
2SP024990

Vania Regina Pozzani de França
Diretor Financeiro
Matrícula 1

Juliane Bonamigo
Diretor Presidente
Matrícula 2

ANEXO IV

Análise de Fundos de Investimentos

Análise de Fundos de Investimento

BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF
RENTA FIXA PREVIDENCIÁRIO - 14.964.240/0001-10

Data Base da Análise: 29/08/2025

BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

14.964.240/0001-10

Resumo

Gestão: BB Asset Management

Auditoria: KPMG

Administrador: BB Asset Management

Início: 20/04/2012

Custodiante: Banco do Brasil

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

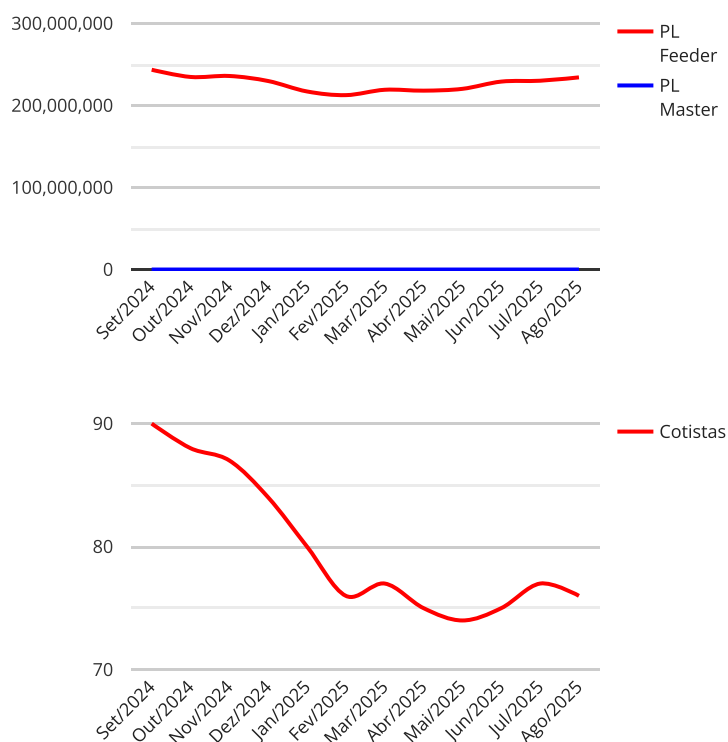
Benchmark: IMA GERAL

Público Alvo: Investidores institucionais

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Set/2024	90	243.552.725,70	
Out/2024	88	234.755.823,70	
Nov/2024	87	235.940.415,91	
Dez/2024	84	229.790.361,60	
Jan/2025	80	217.067.239,82	
Fev/2025	76	212.600.613,58	
Mar/2025	77	219.127.266,13	
Abr/2025	75	218.053.745,89	
Mai/2025	74	220.271.061,22	
Jun/2025	75	229.093.650,08	
Jul/2025	77	230.151.262,49	
Ago/2025	76	234.266.074,81	



BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

14.964.240/0001-10

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 1.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 0,00

Conversão de Cota para Resgate: D+1 du

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

Histórico

Máximo Retorno Diário: 2,12% em 13/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 234,54%

Número de dias com Retorno Positivo: 2095

Número de dias com retorno negativo: 1259

Mínimo Retorno Diário: -3,74% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 3,50%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,17	9,66	3,03	7,40	10,14	19,60	4,65
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IMA GERAL)	1,19	9,82	3,06	7,45	10,30	20,02	0,89

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

Não

BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

14.964.240/0001-10

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo:

O FUNDO tem como objetivo proporcionar a rentabilidade de suas cotas, mediante aplicação de seus recursos em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro. Para alcançar seus objetivos, o fundo aplicará a totalidade de seus recursos, exclusivamente, em títulos públicos federais registrados no sistema especial de liquidação e custódia (SELIC).

Características do Fundo:

O fundo deverá ter como parâmetro de rentabilidade o Índice de Mercado da ANBIMA - IMA Geral ex-C. Este índice reflete a média ponderada da composição de cada subíndice da família IMA, excluído o IMA-C, e tem como principal característica a diversificação de uma carteira de investimento composta por títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional, excluída a NTN-C.

Estratégia do Fundo:

Seguindo como estratégia em longo prazo o IMA-GERAL é formado por todos os títulos que compõem a dívida pública, sendo calculado através de uma média ponderada do IMA-B, IMA-S e IRF-M, IMA-GERAL EX-C (esse fundo exclui o IMA-C) que não são mais emitidos, trazendo baixa liquidez para o índice). Não identificamos óbices em relação ao fundo analisado na carteira do RPPS.

Rentabilidade:

Rentabilidade do fundo encontra-se em linha com seu indicador de referência (IMA GERAL), na maioria dos períodos analisados, refletindo aderência à política de investimentos proposta.

Taxa de Administração:

A taxa de administração do Fundo é de **0,20%** ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, estando em conformidade com as taxas praticadas por outros fundos que compartilham a mesma estratégia.

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. 03/06/2025**).

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.

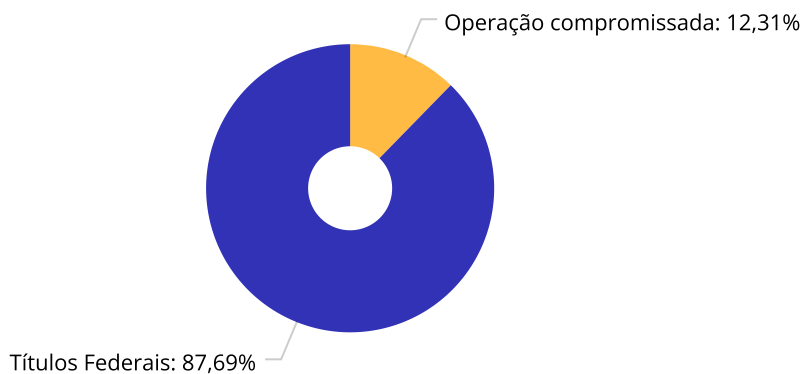
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

14.964.240/0001-10

Carteira (Master)

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

Operação compromissada	23.426,6
Títulos Federais	166.863,2



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
LFT - Venc.: 01/09/2026	25.876,13	11,05
LFT - Venc.: 01/03/2026	25.875,02	11,05
LFT - Venc.: 01/09/2025	25.872,72	11,04
LFT - Venc.: 01/03/2027	25.861,98	11,04
LFT - Venc.: 01/09/2027	25.852,56	11,04
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2031	23.426,66	10,00
LFT - Venc.: 01/03/2028	17.227,05	7,35
NTN-B - Venc.: 15/08/2026	7.059,59	3,01
NTN-B - Venc.: 15/05/2035	6.733,12	2,87
NTN-B - Venc.: 15/08/2028	6.505,06	2,78

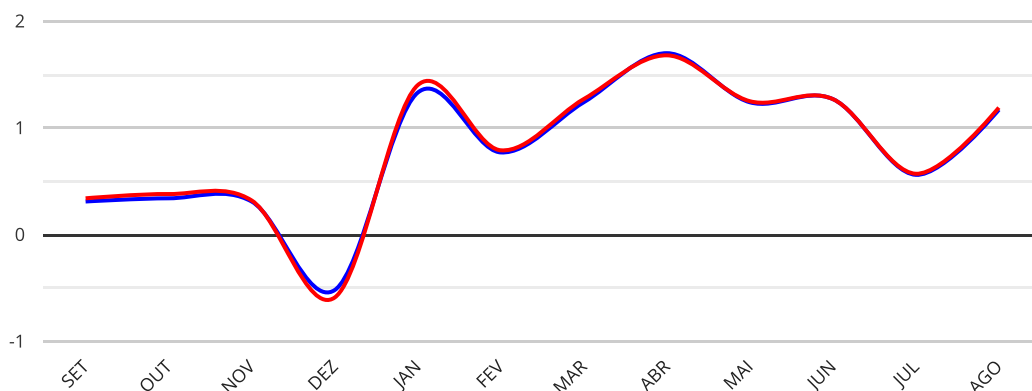
Total da Carteira: **300.409.045,88**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-GERAL	0,00	0,00	LONGO PRAZO - R\$ 427.488,47 - 0,1423%

BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

14.964.240/0001-10

Rentabilidade



		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
Fundo		1,17	9,66	7,40	10,14	19,60	234,54	4,65		0,20
IMA Geral		1,19	9,82	7,45	10,30	20,02		0,89		

2024/2025	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	ANO	ACU
Fundo	0,31	0,34	0,31	-0,52	1,33	0,77	1,24	1,70	1,24	1,27	0,56	1,17	9,66	10,14
IMA Geral	0,34	0,38	0,32	-0,59	1,40	0,79	1,27	1,68	1,25	1,27	0,57	1,19	9,82	10,30

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	97.790.581,59	32,55	25,00	36,00	90,00	172.577.559,70

BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

14.964.240/0001-10

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITUPEVA

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que **0,14%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de **5%**, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

Com base na análise dos fundamentos do fundo e na atual composição da carteira do RPPS, **recomendamos** a realização de aporte.

Caso o investimento seja aprovado, sugerimos que os recursos sejam remanejados a partir do segmento **curto prazo**, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

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, 01 de outubro de 2025



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

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

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

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF
CIC RENDA FIXA - 08.246.318/0001-69

Data Base da Análise: 29/08/2025

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

08.246.318/0001-69

Resumo

Gestão: Banco Bradesco

Auditoria: EY

Administrador: Banco Bradesco

Início: 30/04/2007

Custodiante: Banco Bradesco

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

Taxas

Taxa de Administração: 0,25%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

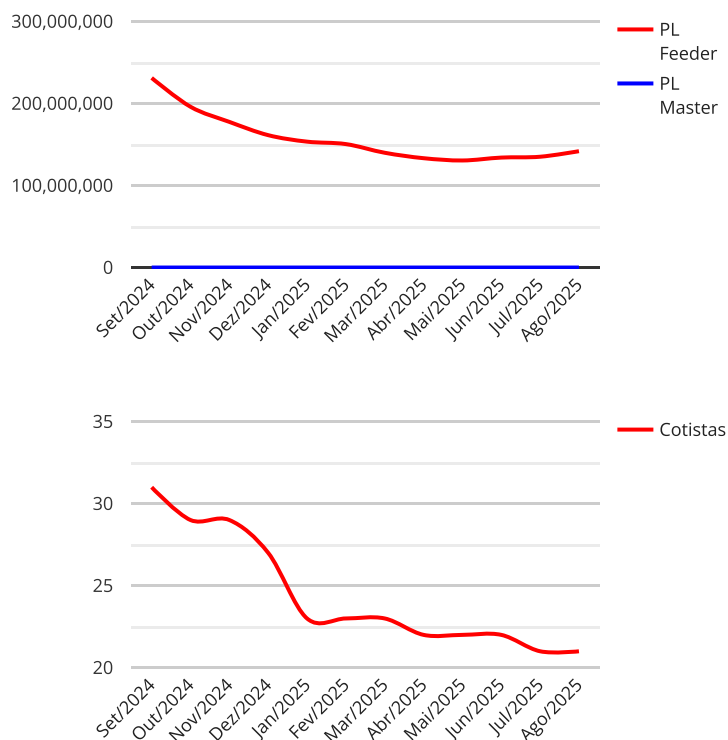
Benchmark: IMA GERAL

Público Alvo: Investidores institucionais

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Set/2024	31	231.160.653,92	
Out/2024	29	195.970.829,59	
Nov/2024	29	177.539.688,26	
Dez/2024	27	161.365.026,67	
Jan/2025	23	153.450.121,99	
Fev/2025	23	150.469.530,44	
Mar/2025	23	139.903.638,31	
Abr/2025	22	133.278.679,40	
Mai/2025	22	130.503.262,44	
Jun/2025	22	134.027.051,82	
Jul/2025	21	135.060.013,41	
Ago/2025	21	141.833.918,63	



BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

08.246.318/0001-69

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 50.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 0,00

Conversão de Cota para Resgate: D+1 du

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

Histórico

Máximo Retorno Diário: 2,25% em 13/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 537,60%

Número de dias com Retorno Positivo: 3012

Número de dias com retorno negativo: 1593

Mínimo Retorno Diário: -4,04% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 3,43%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,16	9,50	2,96	7,22	9,83	18,68	4,98
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IMA GERAL)	1,19	9,82	3,06	7,45	10,30	20,02	0,89

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

Não

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

08.246.318/0001-69

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo:

A Classe tem por objetivo proporcionar aos seus Cotistas rentabilidade que busque superar a variação do IMA - Geral, por meio das oportunidades oferecidas pelos mercados domésticos de taxa de juros pós- fixadas e pré-fixadas, e índices de preço, excluindo estratégias que impliquem risco de moeda estrangeira ou de renda variável. A rentabilidade da Classe variará conforme o comportamento da variação dos preços dos ativos financeiros e modalidades operacionais em carteira, sendo também impactada pelos custos, pelas despesas da Classe e pela taxa de administração de 0,25% (vinte e cinco centésimos por cento) ao ano.

Estratégia do Fundo:

O IMA-GERAL (longo prazo) é formado por todos os títulos que compõem a dívida pública, sendo calculado através de uma média ponderada do IMA-B, IMA-C, IMA-S e IRF-M (o IMA-C é composto por títulos do governo federal (NTN-C) que não são mais emitidos, trazendo baixa liquidez para o índice). Após a análise dos fundamentos do fundo e do contexto atual da carteira do RPPS, não identificamos impedimentos formais para a realização do investimento.

Composição final da Carteira em 29/08/2025:

A carteira do fundo era composta principalmente por cotas do **BRAM IMA-GERAL FI RENDA FIXA (CNPJ: 11.016.883/0001-44)**.

Tipos

■ Títulos Federais	86,29 %
■ Operação compromissada	13,87 %
■ Derivativos	0,00 %
■ Outros	0,00 %
■ Valores a pagar/receber	-0,16 %

Principais Ativos:

Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/09/2029	37.121,07	13,8713 %
LFT - Venc.: 01/03/2027	18.103,39	6,7648 %
LFT - Venc.: 01/09/2027	14.822,14	5,5387 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	11.348,89	4,2408 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	10.198,42	3,8109 %
LFT - Venc.: 01/09/2029	9.809,78	3,6657 %

Rentabilidade:

O desempenho do fundo tem se mantido levemente abaixo do indicador de referência (benchmark) ao longo da maioria dos períodos analisados.

Remuneração:

Tendo em vista que a Classe admite a aplicação em outras classes de cotas, fica instituída a "Taxa Máxima de Administração e de Gestão" de **0,25%** ao ano sobre o patrimônio líquido investido pela Classe, com exceção da taxa de administração e gestão das Classes cujas cotas sejam admitidas à negociação em mercado organizado e/ou Classes geridas por partes não relacionadas a Gestora.

Risco:

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 perante a Resolução **CMN nº 4.963/21, Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"**, não havendo, portanto, impedimento em receber aporte pelos RPPS (**regulamento v. 24/06/2025**).

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.

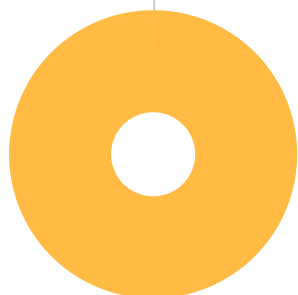
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

08.246.318/0001-69

Carteira (Master)

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

Valores a pagar/receber: 0,01%



Outros: 99,99%

Outros	141.861,15
Valores a pagar/receber	15,44

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de Fundos / BRAM IMA GERAL FI FINANCEIRO - CI RF - RESP LIMITADA	141.861,15	100,02
Outras Disponibilidades	10,00	0,01
Outros Valores a receber	5,44	0,00
Outros Valores a pagar	-42,66	-0,03

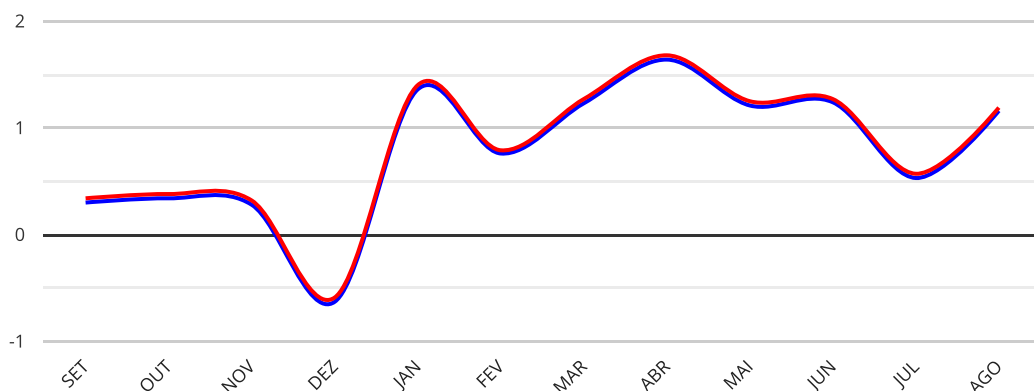
Total da Carteira: **300.409.045,88**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-GERAL	0,00	0,00	LONGO PRAZO - R\$ 427.488,47 - 0,1423%

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

08.246.318/0001-69

Rentabilidade



		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
	Fundo	1,16	9,50	7,22	9,83	18,68	537,60	4,98		0,25
	IMA Geral	1,19	9,82	7,45	10,30	20,02		0,89		

2024/2025	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	ANO	ACU
Fundo	0,30	0,34	0,28	-0,63	1,36	0,76	1,23	1,64	1,21	1,24	0,53	1,16	9,50	9,83
IMA Geral	0,34	0,38	0,32	-0,59	1,40	0,79	1,27	1,68	1,25	1,27	0,57	1,19	9,82	10,30

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	148.416.079,08	49,40	10,00	38,00	60,00	31.829.348,45

BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

08.246.318/0001-69

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITUPEVA

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que **0,14%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de **5%**, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.


Com base na análise dos fundamentos do fundo e na atual composição da carteira do RPPS, **recomendamos** a realização de aporte.

Caso o investimento seja aprovado, sugerimos que os recursos sejam remanejados a partir do segmento **curto prazo**, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

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, 01 de outubro de 2025



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

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

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

CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP
LIMITADA FIF RENDA FIXA LP - 11.061.217/0001-28

Data Base da Análise: 29/08/2025

CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

11.061.217/0001-28

Resumo

Gestão: CAIXA Asset

Administrador: Caixa Econômica Federal

Custodiante: Caixa Econômica Federal

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Início: 08/07/2010

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Taxa de Performance: Não possui

Carência: Não há

Público Alvo: Exclusivo previdenciário

Índice de Performance: Não possui

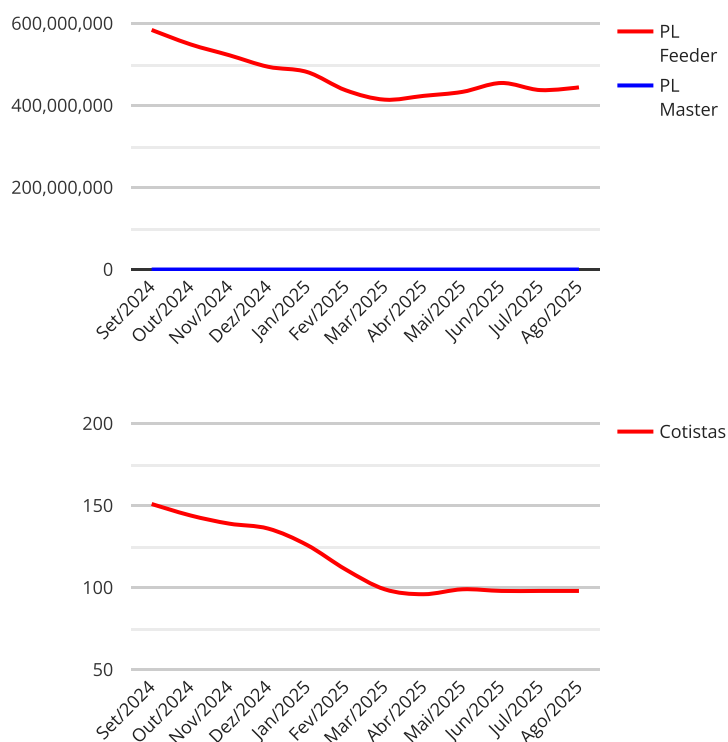
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: IMA GERAL

Investidor Qualificado: Não

Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Set/2024	151	584.208.186,80	
Out/2024	144	548.937.360,36	
Nov/2024	139	522.430.665,38	
Dez/2024	136	494.297.012,42	
Jan/2025	126	481.617.803,97	
Fev/2025	111	436.877.822,61	
Mar/2025	99	414.169.127,04	
Abr/2025	96	423.407.951,04	
Mai/2025	99	433.162.222,49	
Jun/2025	98	454.811.253,23	
Jul/2025	98	437.514.701,55	
Ago/2025	98	444.198.445,85	



CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

11.061.217/0001-28

Informações Operacionais

Depósito Inicial: 0,00
Movimentação Mínima: 0,00
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+0

Histórico

Máximo Retorno Diário: 2,14% em 13/03/2020
Número de dias com Retorno Positivo: 2441
Mínimo Retorno Diário: -3,58% em 18/05/2017

Retorno acumulado desde o início: 331,74%
Número de dias com retorno negativo: 1362
Volatilidade desde o início: 3,38%

Performance comparativa - Valores em (%)

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,18	9,76	3,05	7,44	10,10	19,56	4,81
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IMA GERAL)	1,19	9,82	3,06	7,45	10,30	20,02	0,89

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

Não

CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

11.061.217/0001-28

Comentário sobre os fundamentos do fundo

Objetivo:

O objetivo do FUNDO é proporcionar ao Cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação em carteira composta por títulos públicos federais, buscando acompanhar o Índice de Mercado da ANBIMA - IMA Geral. Os ativos financeiros que compõem a carteira do FUNDO estarão expostos diretamente, ou através do uso de derivativos, ao risco das variações das taxas de juros prefixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços, não havendo, necessariamente, um fator de risco principal.

Estratégia do Fundo:

O IMA-GERAL (longo prazo) é formado por todos os títulos que compõem a dívida pública, sendo calculado através de uma média ponderada do IMA-B, IMA-C, IMA-S e IRF-M (o IMA-C é composto por títulos do governo federal (NTN-C) que não são mais emitidos, trazendo baixa liquidez para o índice). Após a análise dos fundamentos do fundo e do contexto atual da carteira do RPPS, não identificamos impedimentos formais para a realização do investimento.

Rentabilidade:

Ao longo dos períodos analisados o fundo apresenta uma rentabilidade aderente ao seu benchmark.

Taxa de administração:

A taxa de administração do Fundo é de **0,20%** ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, estando em conformidade com as taxas praticadas por outros fundos que compartilham a mesma estratégia.

Risco:

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 b**, da Resolução **CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento em receber investimentos por parte do RPPS (**regulamento v. 24/02/2025**).

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.

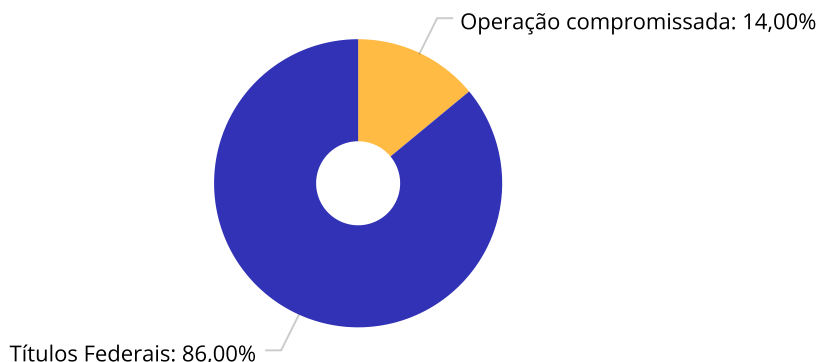
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

11.061.217/0001-28

Carteira (Master)

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

Operação compromissada	51.249,8
Títulos Federais	314.739,0



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
LFT - Venc.: 01/09/2027	120.610,82	27,15
LFT - Venc.: 01/03/2030	78.942,63	17,77
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/01/2032	51.249,88	11,54
LFT - Venc.: 01/06/2030	42.896,88	9,66
NTN-B - Venc.: 15/08/2026	13.578,16	3,06
NTN-B - Venc.: 15/05/2035	12.940,93	2,91
NTN-B - Venc.: 15/08/2028	12.573,57	2,83
NTN-B - Venc.: 15/08/2030	11.243,87	2,53
LTN - Venc.: 01/07/2026	11.240,56	2,53
NTN-B - Venc.: 15/08/2050	10.711,58	2,41

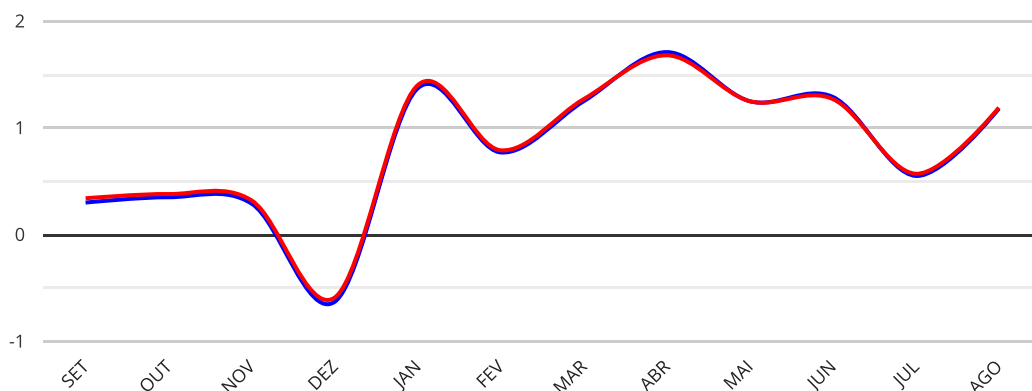
Total da Carteira: **300.409.045,88**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-GERAL	0,00	0,00	LONGO PRAZO - R\$ 427.488,47 - 0,1423%

CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

11.061.217/0001-28

Rentabilidade



		Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
		Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
	Fundo	1,18	9,76	7,44	10,10	19,56	331,74	4,81		0,20
	IMA Geral	1,19	9,82	7,45	10,30	20,02		0,89		

2024/2025	SET	OUT	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	ANO	ACU
Fundo	0,30	0,35	0,29	-0,63	1,37	0,77	1,25	1,71	1,25	1,29	0,55	1,18	9,76	10,10
IMA Geral	0,34	0,38	0,32	-0,59	1,40	0,79	1,27	1,68	1,25	1,27	0,57	1,19	9,82	10,30

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	97.790.581,59	32,55	25,00	36,00	90,00	172.577.559,70

CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

11.061.217/0001-28

Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITUPEVA

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que **0,14%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de **5%**, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.


Com base na análise dos fundamentos do fundo e na atual composição da carteira do RPPS, **recomendamos** a realização de aporte.

Caso o investimento seja aprovado, sugerimos que os recursos sejam remanejados a partir do segmento **curto prazo**, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

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, 01 de outubro de 2025



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

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

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.

Itupeva, 18 de dezembro de 2025.

Parecer

Assunto: Análise do Parecer do Comitê de Investimentos – setembro/2025

Base Legal: Lei Complementar nº 483/2020, especialmente o Art. 14, incisos III e VIII, e Resolução nº 027/2024 (Regimento Interno do Conselho Fiscal), Art. 4º, inciso XIV, que conferem ao Conselho Fiscal a competência para fiscalizar a gestão dos recursos do Itupeva Previdência.

O Conselho Fiscal do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva, no uso de suas atribuições legais, regimentais e com fundamento na Lei Complementar Municipal nº 483/2020, após criteriosa análise do Parecer do Comitê de Investimentos referente ao mês de setembro de 2025 e da Política Anual de Investimentos 2025, aprovada pela Resolução nº 030/2024 do Conselho Deliberativo, emite o presente parecer nos seguintes termos:

Após a análise do parecer apresentado pelo Comitê de Investimentos, verificou-se:

1. Conformidade Legal e Normativa

A carteira de investimentos do Itupeva Previdência encontra-se regular e enquadrada nos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos 2025, sem registro de desenquadramentos.

2. Rentabilidade

- Rentabilidade mensal de setembro/2025: **1,33%**, frente à meta atuarial de **0,91%**.
- Rentabilidade acumulada em 2025: **8,27%**, superior à meta acumulada de **6,94%**.
- Evolução patrimonial positiva, com crescimento de R\$ 293.910.552,73 para R\$ 301.036.783,72, representando **valorização de R\$ 7.126.230,99**.

3. Gestão de Riscos

- **Risco de Mercado:** VaR consolidado de 1,02%, compatível com o perfil de risco adotado.
- **Risco de Crédito:** inexistência de fundos classificados como FIDC ou de natureza especulativa.
- **Liquidez:** liquidez imediata (até D+30) de **78,58%**, garantindo segurança para cobertura das obrigações previdenciárias.

A gestão de riscos permanece em conformidade com as diretrizes da Política de Investimentos, não sendo necessário acionar plano de contingência.


4. Considerações do Conselho Fiscal

Após análise minuciosa do parecer e dos documentos de suporte, o Conselho Fiscal concorda com as conclusões apresentadas pelo Comitê de Investimentos, destacando:

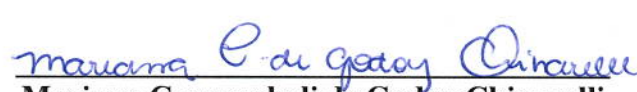
- As Autorizações de Aplicação e Resgate – APR foram devidamente emitidas, assinadas e publicadas;
- As movimentações financeiras realizadas no período estão compatíveis com as diretrizes da Política de Investimentos 2025;
- Os processos de credenciamento de instituições financeiras e prestadores de serviços ocorreram de forma regular e documentada;
- O parecer do Comitê demonstra transparência, clareza e suporte técnico adequado, com respaldo nos relatórios da consultoria de investimentos.

5. CONCLUSÃO

Diante do exposto, o Conselho Fiscal manifesta-se favoravelmente à aprovação do Parecer do Comitê de Investimentos referente ao mês de setembro de 2025.



Leonardo de Jesus Brasília Delgado
Presidente

Fabiana Gislaine Cobucci
Vice-presidente

Mariana Campanholi de Godoy Chinarelli
Conselheira

Jaqueline Salvador Leite
Conselheira