

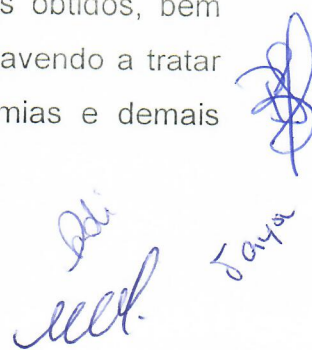
ATA Nº 09/2025 24.09.2025**REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO TAIÓPREV**

Ata da reunião ordinária do Comitê de Investimentos do TAIÓPREV – Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió – SC. Ao vigésimo quarto dia do mês de setembro de dois mil e vinte e cinco, reuniram-se os seguintes membros do Comitê de Investimentos na sala de reuniões do TAIÓPREV: Tayse Ariane Geremias, Vanessa Manchein, Irinéia De Lurdes Cardoso Baldessar e Indianara Seman. A reunião foi aberta por Indianara que cumprimentou a todos e leu a pauta da reunião, sendo esta: 1. Leitura e aprovação da ata anterior; 2. Apresentação do cenário econômico – Assessoria de investimentos; 3. Apresentação do relatório de investimentos de agosto 2025 – Assessoria de investimentos; 4. Análise da evolução e execução do orçamento do RPPS e análise dos dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos no curto e longo prazo. 5. Estudo de propostas de investimentos considerando – risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional; 6. Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal; 7. Participação do Banrisul e Premier. 8. Assuntos Gerais. 01. Leitura e aprovação da ata anterior. Dando início a reunião, Tayse realizou a leitura da ata do dia 21.08.2025, sendo esta aprovada por todos. **2. Apresentação do cenário econômico – Assessoria de investimentos;** Indianara passou a palavra para Igor - Economista da SMI, que de forma Online apresentou o cenário econômico. Igor dá início a sua apresentação comentando que em agosto, a situação econômica mundial concentrou as atenções nos movimentos das políticas dos Estados Unidos. Diferente de julho, quando a discussão girava em torno da manutenção dos juros pelo Federal Reserve (Fed) devido à inflação e acordos comerciais, em agosto os dados do Payroll e o discurso de Jerome Powell, presidente do Fed, indicaram uma maior possibilidade de corte de juros na reunião de setembro. No Brasil, além das influências externas, o mês trouxe mais evidências de desaceleração econômica e debates sobre o início do ciclo de redução da taxa Selic. **3. Apresentação do relatório de investimentos de Agosto 2025 – Assessoria de investimentos.** Rafael, representante da SMI, apresentou a carteira de agosto de 2025 que encerrou tendo sua composição dividida em Títulos Públicos 54,24% Fundos de Renda Fixa 24,61% Ativos de Renda Fixa 14,66% Fundos de Renda Variável 6,21% Investimentos no Exterior 0,28% Contas Correntes 0,00%. Com um saldo de R\$ 83.867.413,36 (oitenta e três milhões oitocentos e sessenta e sete mil quatrocentos e treze reais e trinta e seis centavos), com uma rentabilidade acima da meta atuarial. A

meta para o mês de agosto de 2025 ficou estabelecida em 0,32% sendo (IPCA + 5,27% A.A.) e a meta alcançada foi de 0,96% obtendo um retorno financeiro positivo no mês de R\$ 798.289,76 (setecentos e noventa e oito mil duzentos e oitenta e nove reais e setenta e seis centavos). **4. Análise da evolução e execução do orçamento do RPPS e análise dos dados atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos no curto e longo prazo.** Tayse apresentou o relatório desenvolvido pela contadora onde consta o total das receitas arrecadas no mês de agosto junto com o total das despesas pagas no mês, separadas por contribuição previdenciárias, aportes e rendimentos dos investimentos. Após análise dos números reportados pela contabilidade do Instituto, o comitê segue acompanhando a evolução orçamentária, não realizando nenhuma objeção aos valores, haja vista, continuarem dentro da estimativa orçamentária prevista entre receitas e despesas. No tocante ao resultado do relatório referente à rentabilidade dos investimentos do TAIÓPREV, apresentou um total geral de recursos até a data de 30 de agosto de 2025 de R\$ 83.867.413,36 (oitenta e três milhões oitocentos e sessenta e sete mil quatrocentos e treze reais e trinta e seis centavos), que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 670,00; Títulos Públicos R\$ 45.488.575,10; Ativos de Renda Fixa R\$ 12.293.600,42; Fundos de Renda Fixa R\$ 20.641.392,60; Fundos de Renda Variável R\$ 5.205.669,01; Fundos Multimercados R\$ 0,00; Fundos Investimento no Exterior R\$ 237.506,23. Os valores alocados em títulos públicos do TAIÓPREV permanecem divididos em vencimentos longos sendo para 2040, 2045 e 2050 de acordo com a necessidade do passivo e estratégias de investimentos do comitê. **5. Estudo de propostas de investimentos considerando – risco de crédito, de mercado, de liquidez e operacional.** Rafael comenta que as NTN's seguem com boas taxas e que deve ser avaliada a possibilidade de aumentar a carteira nesse segmento, sugerindo inclusive que o Instituto suba a posição até 70% nos ativos de longo prazo (títulos públicos ou letras financeiras) ou ainda a indicação é que novos valores sejam alocados em CDI, Letras financeiras. **6. Elaboração do Parecer para envio ao Conselho Fiscal.** O comitê desenvolveu o Relatório de Investimentos de agosto de 2025 com o seu parecer e que será encaminhado para aprovação do Conselho Fiscal e em seguida será publicado no site do TAIÓPREV. **7. Participação do Banrisul e Premier.** A reunião contou com a participação de representantes do Banco Banrisul que é uma instituição financeira pública com sólida atuação no mercado nacional, especialmente na região sul do Brasil. Fundado em 1928, o Banrisul é reconhecido por sua tradição, solidez e compromisso com o




desenvolvimento econômico e social. Com forte presença no segmento de varejo e institucional, o banco oferece uma ampla gama de produtos e serviços financeiros, incluindo soluções de investimento, crédito, seguros e gestão de recursos. Sua atuação junto a investidores institucionais tem se destacado pela oferta de produtos competitivos e pela busca constante de inovação e eficiência. Alexandre representante da Corretora Premier Investimentos, realizou uma apresentação técnica sobre o panorama atual dos ETFs no mercado brasileiro, destacando suas características, vantagens operacionais e estratégias de alocação. Foram abordados aspectos como diversificação, liquidez, custos, tributação e performance histórica, além de esclarecimentos sobre os produtos disponíveis e suas respectivas composições. Durante a deliberação, houve divergência quanto ao valor a ser alocado. As conselheiras Vanessa e Irinéia manifestaram preferência por aplicar o equivalente a 1% do patrimônio total, o que corresponderia a aproximadamente R\$ 830.000,00. Por outro lado, Indianara e Tayse defenderam a alocação de R\$ 1.000.000,00, argumentando que esse valor facilitaria a contabilização e o fracionamento das operações. Após discussão e votação, prevaleceu a proposta de aplicação de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), distribuído em dez operações de R\$ 100.000,00 (cem mil reais) cada. Ficou definido que as operações em ETF serão executadas apenas quando o rendimento líquido projetado atingir 1%, como forma de garantir maior eficiência na alocação dos recursos e alinhamento com os objetivos de retorno da carteira. Quanto à origem dos recursos, foi acordado que R\$ 529.000,00 serão retirados do Fundo Trígono, conforme já deliberado na reunião do comitê realizada em agosto, e o valor complementar será proveniente de um fundo CDI que tenha maior taxa de administração. No entanto, enquanto os valores não forem aplicados nos ETFs, os recursos permanecerão temporariamente alocados no Fundo CDI Absoluto do Banco Banrisul, assegurando rentabilidade compatível com o perfil conservador da instituição durante o período de espera. Ficou também registrado que as pessoas autorizadas para realizar as ordens de investimento por meio de ligações telefônicas junto às instituições financeiras serão Tayse e Indianara, conforme decisão do comitê. A área técnica da corretora será responsável por monitorar os indicadores de mercado, identificar os momentos oportunos para aplicação e reportar ao comitê os resultados obtidos, bem como eventuais ajustes na estratégia. **8. Assuntos gerais.** Nada mais havendo a tratar lavrou-se esta ata que segue por mim assinada, Tayse Ariane Geremias e demais membros do comitê de investimentos presentes na reunião.



Vanessa Manchein
VANESSA MANCHEIN

Irinéia de Lurdes Cardoso Baldeasar
IRINEIA DE LURDES CARDOSO
BALDESSAR

Tayse A. Geremias
TAYSE ARIANE GEREMIAS

Indianara Seman
INDIANARA SEMAN

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

AGOSTO - 2025



Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió - SC

SMI CONSULTORIA
DE INVESTIMENTOS

SMI CONSULTORIA
DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

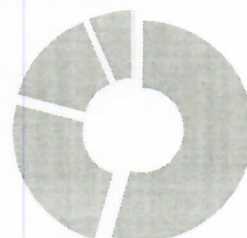
Handwritten signatures and initials in blue ink.

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	54,24%	45.485.575,10	44.563.323,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3100)	1,6%	1.306.668,72	1.298.877,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6,3920)	0,9%	724.003,81	720.201,56
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5,8191)	1,5%	1.281.438,22	1.275.283,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6,1950)	1,4%	1.166.119,20	1.160.175,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,3140)	2,5%	2.064.944,37	2.054.224,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6,0960)	0,5%	431.145,94	428.981,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5,8351)	2,6%	2.166.563,24	2.156.130,71
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6,7220)	1,2%	1.046.265,65	1.040.502,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/05/2024 Tx 6,1470)	0,5%	392.263,18	390.278,28
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6,0870)	1,0%	844.776,10	840.540,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8310)	2,7%	2.285.606,71	2.274.605,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5,9430)	2,5%	2.066.278,06	2.056.153,41
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4550)	1,7%	1.416.175,59	1.408.669,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6,3510)	0,9%	794.776,37	814.710,09
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,2940)	0,9%	776.842,49	796.236,38
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,7520)	1,6%	1.364.572,36	1.397.163,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4400)	1,7%	1.388.078,53	1.423.147,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6,0050)	1,0%	826.670,46	846.798,37
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3410)	1,5%	1.260.840,19	1.296.622,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6,0200)	1,3%	1.062.173,75	1.088.081,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6,1950)	2,3%	1.940.367,75	1.988.677,09
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7,1260)	1,8%	1.503.984,19	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,3180)	4,6%	3.897.115,30	3.995.547,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5,8349)	4,1%	3.424.844,01	3.506.570,22
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8280)	2,7%	2.283.664,60	2.338.115,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6,3860)	0,8%	631.792,59	647.876,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5,9510)	2,7%	2.294.526,49	2.350.038,32
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5,9725)	1,2%	981.375,07	1.005.178,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4600)	4,6%	3.864.702,16	3.963.935,59
FUNDOS DE RENDA FIXA	24,6%	20.641.392,60	20.916.587,48
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6,0%	5.068.918,86	5.064.113,10
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,2%	166.988,66	150.215,17
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,2%	1.850.555,88	1.963.673,22
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,6%	491.343,84	485.876,95
Butá FIC TOP Crédito Privado	0,4%	318.186,91	314.664,61
Caixa Brasil Referenciado	2,6%	2.213.616,70	2.188.211,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	6.947,11	6.867,11
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,0%	8.718,21	8.668,76

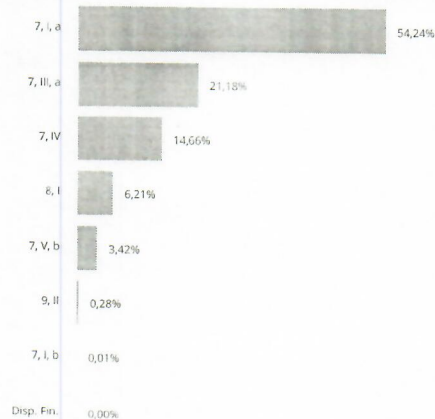
Relatório TAIÓPREV - AGOSTO - 2025

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 54,24%
■ Fundos de Renda Variável 6,21%
■ Fundos de Renda Fixa 24,61%
■ Investimentos no Exterior 0,28%
■ Ativos de Renda Fixa 14,66%
■ Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	24,6%	20.641.392,60	20.916.587,48
Caixa FIC Prático Renda Fixa	0,0%	14.188,00	351.494,55
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	0,4%	371.172,10	366.863,47
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	0,4%	321.090,11	317.350,70
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7,1%	5.995.249,69	5.927.701,45
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	0,4%	327.880,20	324.112,98
Santander FIC Premium Ref. Institucional	1,3%	1.080.275,20	1.067.877,52
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	1,2%	1.042.730,55	1.030.978,51
Vinci Institucional Referenciado	1,6%	1.363.530,58	1.347.918,06
ATIVOS DE RENDA FIXA	14,7%	12.299.600,42	12.134.426,60
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	1,8%	1.477.725,79	1.466.677,24
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	4,2%	3.544.997,15	3.513.298,79
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	8,7%	7.270.877,48	7.204.450,57
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,2%	5.205.669,01	4.992.607,51
BB FIC FIA Dvidendos Institucionais	0,8%	707.493,25	680.485,88
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2,1%	1.726.756,91	1.620.957,10
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	2,7%	2.251.627,40	2.172.600,95
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	0,6%	519.791,45	518.563,58
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,3%	237.506,23	232.358,61
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,3%	237.506,23	232.358,61
CONTAS CORRENTES	0,0%	670,00	1.432,50
Banco do Brasil	0,0%	-	1.406,50
BGC Liquidez	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	644,00	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Mirae CCTVM	0,0%	-	-
Portopar	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Sicredi	0,0%	26,00	26,00
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	83.867.413,36	82.890.736,68

Entrada de Recursos

Nova Aplicação

Saída de Recursos

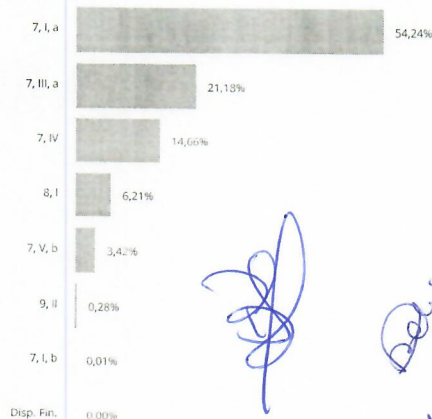
Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 54,24%
■ Fundos de Renda Variável 6,21%
■ Fundos de Renda Fixa 24,61%
■ Investimentos no Exterior 0,28%
■ Ativos de Renda Fixa 14,66%
■ Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



Relatório TAIÓPREV - AGOSTO - 2025

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.575.510,06	394.834,71	229.264,67					3.199.609,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3100)	77.851,39	12.739,63	7.791,37					98.382,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6,3920)	42.898,18	6.504,96	3.802,25					53.205,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5,8191)	72.703,00	10.895,72	6.154,83					89.753,55
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6,1950)	68.087,38	10.284,58	5.943,83					84.315,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,3140)	121.644,38	18.417,01	10.719,80					150.781,19
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,0960)	24.985,93	3.766,44	2.164,67					30.917,04
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5,8351)	123.072,01	18.451,61	10.432,53					151.956,15
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6,7220)	63.502,40	9.688,66	5.763,19					78.954,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6,1470)	22.820,55	3.443,47	1.984,90					28.248,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6,0870)	48.923,86	7.372,97	4.235,63					60.532,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8310)	129.793,70	19.455,77	11.000,86					160.250,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5,9430)	118.357,34	17.785,84	10.124,65					146.267,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4550)	84.301,65	12.797,81	7.505,82					104.605,28
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6,3510)	47.487,82	7.330,15	4.230,47					59.048,44
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,2940)	46.216,59	7.125,69	4.099,06					57.441,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,7520)	77.853,33	11.855,69	6.608,04					96.317,06
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4400)	83.492,06	12.912,49	7.486,51					103.891,06
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6,0050)	48.104,68	7.369,16	4.170,52					59.644,36
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3410)	76.226,80	12.752,45	7.713,69					96.692,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6,0200)	61.882,46	9.482,62	5.371,64					76.736,72
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6,1950)	114.594,94	17.626,68	10.087,43					142.309,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7,1260)	-	-	2.525,02					2.525,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,3180)	232.338,39	35.839,39	20.643,54					288.821,32
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5,8349)	196.637,09	30.005,32	16.809,95					243.452,36
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8280)	131.044,66	19.992,31	11.194,76					162.231,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6,3860)	37.862,26	5.847,93	3.381,34					47.091,53
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5,9510)	132.956,83	20.341,86	11.476,65					164.775,34
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5,9725)	56.961,73	8.719,55	4.925,47					70.606,75
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4600)	232.908,65	36.028,95	20.916,25					289.853,85
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.096.787,63	268.027,85	241.642,15					1.606.457,63
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	185.947,80	64.643,28	57.544,58					308.135,66
BB FIC Previdenciário Fluxo	10.216,48	1.485,09	1.660,93					13.362,50
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	6.819,98	-	-					6.819,98
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	1.431,71	-	-					1.431,71
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	103.908,96	24.805,11	22.882,66					151.596,73

Relatório TAIOPREV - AGOSTO - 2025

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.096.787,63	268.027,85	241.642,15					1.606.457,63
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	31.902,64	6.488,70	5.466,89					43.858,23
Butia FIC TOP Crédito Privado	20.754,89	4.102,62	3.522,30					28.379,81
Caixa Brasil Referenciado	129.538,36	29.202,10	25.405,38					184.145,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	384,48	19,03	80,00					483,51
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	4.941,76	(67,59)	49,45					4.923,62
Caixa FIC Prático Renda Fixa	43.292,34	4.879,01	5.904,22					54.075,57
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	7.060,51	4.702,96	4.308,63					16.072,10
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	189.608,30	-	-					189.608,30
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	19.159,79	4.106,88	3.739,41					27.006,08
Itaú FIC IMA-B 5+	156.600,74	-	-					156.600,74
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	49.374,84	74.997,30	67.548,24					191.920,38
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	19.345,85	4.225,34	3.767,22					27.338,41
Santander FIC Premium Ref. Institucional	54.377,78	13.499,74	12.397,68					80.275,20
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	529,79	-	-					529,79
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	16.988,02	13.990,49	11.752,04					42.730,55
Vinci Institucional Referenciado	44.602,61	16.947,79	15.612,52					77.162,92
ATIVOS DE RENDA FIXA	807.664,16	116.644,27	109.173,82					1.033.482,25
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	88.320,73	12.234,88	11.048,55					111.604,16
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	231.547,30	33.294,45	31.698,36					296.540,11
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	487.796,13	71.114,94	66.426,91					625.337,98
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	728.277,61	(301.513,60)	213.061,50					639.825,51
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	107.119,13	(54.349,64)	27.007,37					79.776,86
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	174.781,34	(48.346,04)	105.799,81					232.235,11
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	481.963,73	(163.232,98)	79.026,45					397.757,20
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	(35.586,69)	(35.584,94)	1.227,87					(69.943,76)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	18.542,84	1.725,21	5.147,62					25.415,67
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	18.542,84	1.725,21	5.147,62					25.415,67
FUNDOS MULTIMERCADO	(34.755,32)	-	-					(34.755,32)
Caixa Bolsa Americana Multimercado	(34.755,32)	-	-					(34.755,32)
TOTAL	5.192.026,88	479.718,44	798.289,76					6.470.035,06

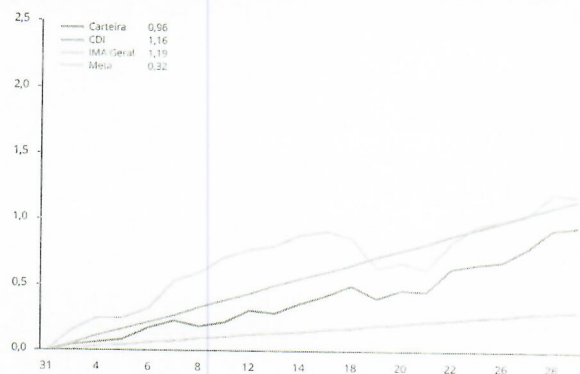
Relatório TAIOPREV - AGOSTO - 2025

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

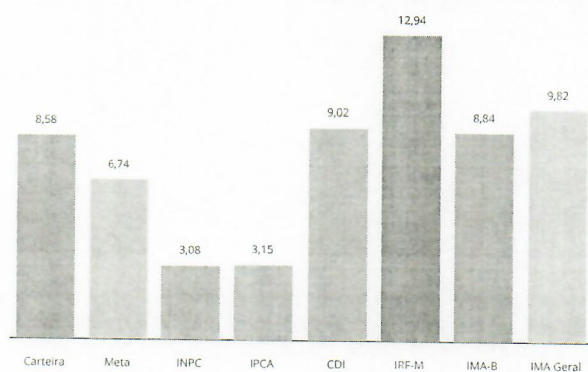
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA = 5,27% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,05	0,59	1,01	1,40	178	104	75
Fevereiro	0,83	1,74	0,99	0,79	48	85	105
Março	1,55	0,99	0,96	1,27	157	162	123
Abril	1,43	0,86	1,06	1,68	166	136	85
Mai	1,04	0,69	1,14	1,25	151	91	83
Junho	0,84	0,67	1,10	1,27	125	76	66
Julho	0,58	0,69	1,28	0,57	84	45	102
Agosto	0,96	0,32	1,16	1,19	301	82	80
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,58	6,74	9,02	9,82	127	95	87

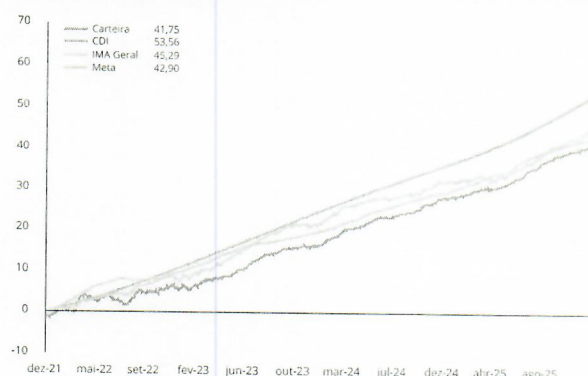
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA E INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2021



Relatório TAJÓPREV - AGOSTO - 2025

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (DOL)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3100)	Sem bench	0,60	183%	7,96	118%	-	-	0,31	-	0,51	-	-137,26	-	-0,04	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6,3920)	Sem bench	0,53	166%	7,75	115%	11,80	112%	0,31	0,31	0,51	0,51	-154,64	-18,99	-0,05	-2,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5,8191)	Sem bench	0,48	152%	7,37	109%	11,20	106%	0,31	0,31	0,51	0,51	-165,84	-29,93	-0,05	-2,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6,1950)	Sem bench	0,51	161%	7,62	113%	11,59	110%	0,31	0,31	0,51	0,51	-158,66	-22,74	-0,05	-2,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,3140)	Sem bench	0,52	164%	7,70	114%	11,71	111%	0,31	0,31	0,51	0,51	-156,28	-20,48	-0,05	-2,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,0960)	Sem bench	0,50	158%	7,55	112%	11,49	109%	0,31	0,31	0,51	0,51	-160,35	-24,64	-0,05	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8351)	Sem bench	0,48	152%	7,38	109%	11,22	106%	0,31	0,31	0,51	0,51	-165,50	-29,63	-0,05	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6,7220)	Sem bench	0,55	174%	7,97	118%	-	-	0,31	-	0,51	-	-148,42	-	-0,05	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6,1470)	Sem bench	0,51	160%	7,59	113%	11,54	110%	0,31	0,31	0,51	0,51	-159,46	-23,66	-0,05	-2,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6,0870)	Sem bench	0,50	158%	7,55	112%	11,48	109%	0,31	0,31	0,51	0,51	-160,75	-24,81	-0,05	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8310)	Sem bench	0,48	152%	7,38	109%	11,21	106%	0,31	0,31	0,51	0,51	-165,56	-29,70	-0,05	-2,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5,9430)	Sem bench	0,49	155%	7,45	111%	11,33	108%	0,31	0,31	0,51	0,51	-163,53	-27,56	-0,05	-2,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4550)	Sem bench	0,53	167%	7,79	116%	11,86	113%	0,31	0,31	0,51	0,51	-153,50	-17,79	-0,05	-2,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6,3511)	Sem bench	0,52	163%	7,70	114%	-	-	0,31	-	0,51	-	-155,57	-	-2,92	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,2940)	Sem bench	0,51	162%	7,67	114%	11,69	111%	0,31	2,98	0,51	4,91	-156,63	-8,44	-2,91	-2,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,7520)	Sem bench	0,47	149%	7,31	108%	11,12	106%	0,31	2,84	0,51	4,67	-167,03	-9,68	-2,76	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4400)	Sem bench	0,53	165%	7,76	115%	11,84	112%	0,31	3,02	0,51	4,97	-153,97	-8,12	-2,94	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6,0050)	Sem bench	0,49	153%	7,47	111%	11,39	108%	0,31	2,90	0,51	4,77	-162,24	-9,09	-2,83	-2,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3410)	Sem bench	0,59	187%	7,96	118%	-	-	0,31	-	0,51	-	-136,58	-	-3,30	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6,0200)	Sem bench	0,49	153%	7,48	111%	11,40	108%	0,31	2,91	0,51	4,78	-161,95	-9,05	-2,83	-2,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6,1950)	Sem bench	0,51	159%	7,60	112%	11,58	110%	0,31	2,97	0,51	4,88	-158,61	-8,65	-2,89	-2,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7,1260)	Sem bench	0,17	53%	0,17	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,3180)	Sem bench	0,52	162%	7,68	114%	11,71	111%	0,31	3,01	0,51	4,95	-156,27	-8,37	-2,94	-2,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5,8349)	Sem bench	0,48	151%	7,36	109%	11,21	106%	0,31	2,84	0,51	4,67	-165,44	-9,50	-2,77	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8280)	Sem bench	0,48	150%	7,36	109%	11,20	106%	0,31	2,84	0,51	4,67	-165,60	-9,52	-2,77	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6,3860)	Sem bench	0,52	164%	7,73	115%	11,78	112%	0,31	3,04	0,51	4,99	-154,86	-8,22	-2,96	-2,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5,9510)	Sem bench	0,49	153%	7,44	110%	11,33	108%	0,31	2,88	0,51	4,74	-163,37	-9,22	-2,81	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5,9725)	Sem bench	0,49	154%	7,45	111%	11,35	108%	0,31	2,89	0,51	4,75	-162,72	-9,16	-2,82	-2,82

Relatório TAJÓPREV - AGOSTO - 2025

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		PR-12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR. (STN)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	0,53	110%	7,77	115%	11,86	113%	0,31	3,06	0,51	5,04	-153,48	-8,06	-2,99	-2,99
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,15	360%	9,15	136%	12,88	122%	0,06	0,11	0,09	0,19	-22,53	0,66	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,08	339%	8,32	134%	11,76	112%	0,02	0,10	0,03	0,17	-418,22	-62,05	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,17	367%	9,17	136%	13,03	124%	0,02	0,10	0,04	0,17	17,86	8,77	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	1,13	354%	9,80	145%	13,53	130%	0,15	0,23	0,24	0,37	-19,74	16,57	0,00	-0,05
Butiã FIC TOP Crédito Privado	CDI	1,12	352%	9,79	145%	13,23	126%	0,10	0,28	0,17	0,46	-31,96	7,28	0,00	-0,17
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,16	365%	9,16	136%	12,93	123%	0,03	0,11	0,05	0,18	-8,24	3,12	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,16	366%	7,48	111%	8,70	83%	2,00	2,27	3,28	3,74	0,09	-10,45	-0,50	-1,84
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,57	179%	8,55	127%	4,50	43%	3,84	4,77	6,32	7,85	-11,47	-10,11	-1,26	-4,05
Caixa FIC Prático Renda Fixa	CDI	0,96	307%	7,27	108%	10,20	97%	0,02	0,09	0,03	0,15	-974,46	-168,76	0,00	0,00
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	CDI	1,17	369%	9,42	140%	13,17	125%	0,05	0,15	0,09	0,24	14,01	11,48	0,00	-0,00
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,18	370%	9,18	136%	13,20	125%	0,07	0,10	0,12	0,17	14,96	18,38	0,00	0,00
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,14	358%	9,10	135%	12,91	123%	0,06	0,10	0,10	0,17	-30,40	2,28	0,00	0,00
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	CDI	1,16	365%	9,10	135%	13,01	124%	0,02	0,13	0,03	0,21	-7,80	6,57	0,00	0,00
Santander FIC Premium Ret. Institucional	CDI	1,16	365%	9,14	136%	12,94	123%	0,01	0,11	0,02	0,18	-17,83	3,62	0,00	0,00
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	1,14	358%	10,03	149%	13,75	130%	0,28	0,35	0,46	0,57	-6,46	14,19	0,00	-0,14
Vinci Institucional Referenciado	CDI	1,16	364%	9,00	134%	12,82	122%	0,01	0,10	0,01	0,16	-57,84	-2,60	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	IPCA+6,40	0,75	237%	8,17	121%	11,95	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,90	285%	9,13	135%	13,51	128%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	IPCA+8,35	0,92	290%	9,41	140%	13,91	132%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	3,97	1247%	12,71	189%	0,82	8%	18,21	17,56	29,95	28,88	11,91	-3,53	-3,50	-14,66
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	6,53	2050%	15,54	231%	-0,48	-5%	21,36	19,57	35,13	32,19	18,95	-3,47	-2,15	-18,34
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	3,64	1143%	21,46	318%	17,20	163%	16,43	15,63	27,03	25,70	11,62	2,02	-2,65	-10,91
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	IDIV	0,24	74%	-11,86	-176%	-22,25	-211%	19,69	16,75	32,39	27,56	-2,95	-13,60	-6,45	-27,22

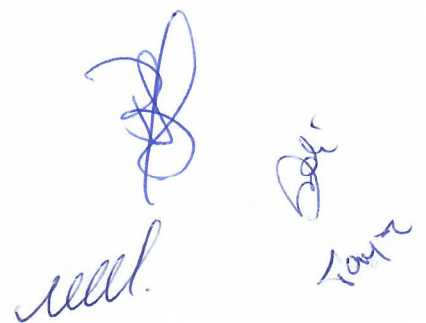
Relatório TAIÓPREV - AGOSTO - 2025

9

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		PR-12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR. (STN)		SHARPE		DRAW DOWN	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	2,22	696%	11,98	178%	13,55	129%	3,52	3,87	5,79	6,36	22,33	1,78	-0,41	-2,85
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,96	301%	8,58	127%	10,72	102%	0,93	1,27	1,53	2,08	-16,57	-9,57	-0,10	-0,63
IPCA		-0,11	-35%	3,15	47%	5,13	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		-0,21	-66%	3,08	46%	5,05	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,16	360%	9,02	134%	12,87	122%	0,00	0,09	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,66	520%	12,94	192%	11,10	105%	2,60	3,54	4,28	5,82	14,22	-3,17	-0,46	-2,87
IRF-M 1		1,24	389%	9,51	141%	12,76	121%	0,21	0,41	0,34	0,67	28,27	-1,39	0,00	-0,04
IRF-M 1+		1,90	597%	14,75	219%	10,06	95%	3,99	5,33	6,57	8,77	13,85	-3,28	-0,77	-5,19
IMA-B		0,84	262%	8,84	131%	4,62	44%	4,21	5,04	6,93	8,29	-5,70	-9,76	-1,38	-8,98
IMA-B 5		1,18	372%	7,61	113%	8,92	85%	1,95	2,27	3,22	3,73	0,86	-9,81	-0,50	-1,81
IMA-B 5+		0,54	169%	9,65	144%	1,42	13%	6,14	7,43	10,11	12,22	-7,46	-9,34	-2,08	-8,94
IMA Geral		1,19	374%	9,82	146%	10,30	98%	1,51	1,96	2,48	3,22	1,43	-7,81	-0,29	-1,37
IDKA 2A		1,38	434%	7,98	118%	9,26	88%	1,59	2,44	2,62	4,02	10,30	-8,04	-0,25	-2,08
IDKA 20A		-0,44	-137%	11,66	173%	-5,79	-55%	11,19	14,09	18,40	23,18	-10,42	-8,03	-3,30	-19,43
IGCT		6,33	1987%	17,73	263%	3,93	37%	16,05	15,58	26,45	25,62	23,98	-2,86	-2,60	-13,75
IBRX 50		6,15	1931%	16,01	238%	3,33	32%	15,75	15,33	25,95	25,22	23,61	-3,19	-2,56	-12,26
Ibovespa		6,28	1971%	17,57	261%	3,98	38%	15,62	15,46	25,74	25,43	24,38	-2,90	-2,52	-13,16
META ATUARIAL - IPCA + 5,27% A.A.		0,32		6,74		10,53									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.



NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,2666% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,54% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,04% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,0840%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,82%, e o IMA-B de 8,29%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,6318%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 4,98%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,0884% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0818% e -0,0818% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 9,5736% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1078% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

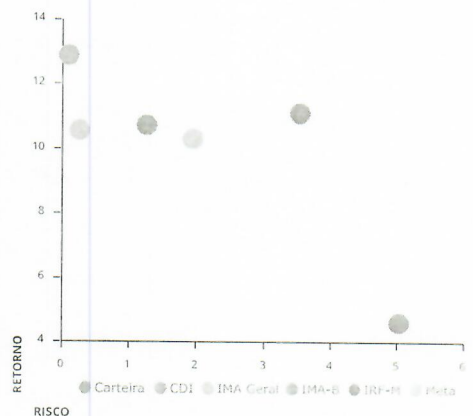
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,9326	0,9144	1,2666
VaR (95%)	1,5344	1,5044	2,0840
Draw-Down	-0,0980	-0,1008	-0,6318
Beta	5,1647	5,7796	7,0884
Tracking Error	0,0587	0,0591	0,0818
Sharpe	-16,5705	-31,2068	-9,5736
Treynor	-0,1885	-0,3110	-0,1078
Alfa de Jensen	-0,0221	-0,0179	-0,0057

RELAÇÃO RISCO E RETORNO DA CARTEIRA (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 54,26% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$212.908,26 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$18.757,09, equivalente a uma rentabilidade de 0,02% no patrimônio investido.

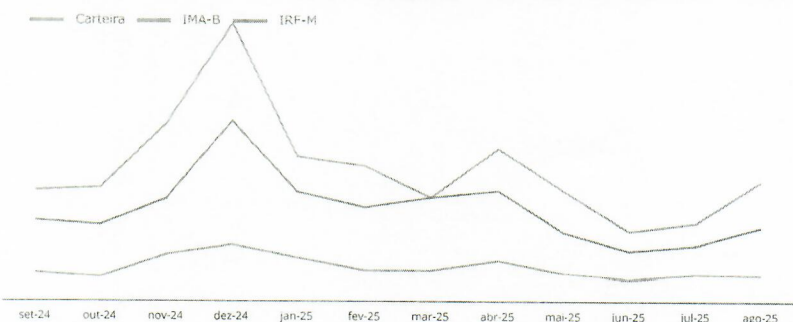
Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

STRESS TEST (4 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	54,26%	212.908,26	0,25%
IMA-B	0,01%	-221,80	-0,00%
IMA-B 5	0,01%	-22,35	-0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	54,24%	213.152,40	0,25%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKA 2 IFCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	24,88%	128.478,89	0,15%
F. Crédito Privado	3,42%	-9.665,98	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	21,17%	141.568,10	0,17%
Multimercado	0,28%	-3.423,23	-0,00%
OUTROS RF	14,66%	80.622,35	0,07%
RENTA VARIÁVEL	6,21%	-383.312,42	-0,46%
Ibov, IBRX e IBRX-50	6,21%	-383.312,42	-0,46%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	18.757,09	0,02%

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



[Assinaturas manuscritas]

FUNDO	CNPJ	NATUREZA	CONVERSÃO	LIQUIDEZ	TAXA ADM	CARÊNCIA	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA FIXA							
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	D+31	0,50	Não há	20% exc 104% CDI
Butá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	Geral	D+0	D+0	1,70	Não há	Não há
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	10.783.480/0001-68	Geral	D+0	D+1	0,35	Não há	Não há
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,01	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,00	Não há	Não há
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	Geral	D+45	D+46	0,60	Não há	20% exc CDI
Vinci Institucional Referenciado	51.415.957/0001-30	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL							
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibovespa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	41.196.740/0001-22	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IDIV
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR							
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	Qualificado	D+1	D+8	0,93	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 31,10% até 90 dias; 68,90% superior a 180 dias.

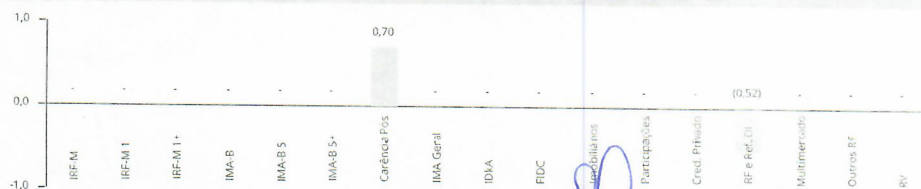
MOVIMENTAÇÕES

APLICAÇÕES				RESGATES			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO	DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2025	403.359,24	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	01/08/2025	4.701,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/08/2025	6.535,93	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	01/08/2025	370,47	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
11/08/2025	29.117,67	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	05/08/2025	55.452,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
15/08/2025	469.947,44	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	05/08/2025	7.498,63	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/08/2025	305.408,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	05/08/2025	795,06	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
19/08/2025	1.501.459,17	Compra	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7,1260)	08/08/2025	2.549,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/08/2025	3.502,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	12/08/2025	25.737,51	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
25/08/2025	2.813,18	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	15/08/2025	24.164,19	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6,3510)
27/08/2025	9.668,19	Aplicação	Caixa FIC Prático Renda Fixa	15/08/2025	23.492,95	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,2940)
28/08/2025	41.722,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	15/08/2025	39.199,67	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,7520)
29/08/2025	2.975,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo	15/08/2025	42.555,80	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4400)
				15/08/2025	24.298,43	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6,0050)
				15/08/2025	43.495,53	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3410)
				15/08/2025	31.279,19	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6,0200)
				15/08/2025	58.396,77	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6,1950)
				15/08/2025	119.075,72	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6,3180)
				15/08/2025	98.536,16	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5,8349)
				15/08/2025	65.646,03	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5,8280)
				15/08/2025	19.465,59	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6,3860)
				15/08/2025	66.988,48	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5,9510)
				15/08/2025	28.728,53	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5,9725)
				15/08/2025	120.149,68	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6,4600)
				18/08/2025	36,50	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
				19/08/2025	305.412,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
				19/08/2025	696.018,85	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.776.509,98
Resgates	2.597.360,56
Saldo	179.149,42

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



Rel.
Data

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

RESGATES

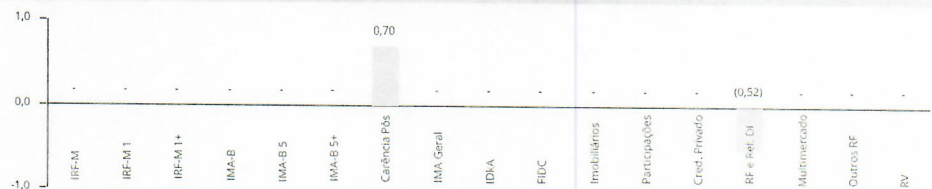
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

22/08/2025	2.133,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/08/2025	20.694,86	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
25/08/2025	392,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/08/2025	138,00	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
28/08/2025	136.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
28/08/2025	518.047,99	Resgate	Caixa FIC Prático Renda Fixa
29/08/2025	100,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/08/2025	15.809,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.776.509,98
Resgates	2.597.360,56
Saldo	179.149,42

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



Relatório TAIOPREV - AGOSTO - 2025

15

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

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	852.534.003.546,40	0,00 ✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.766.384.823.181,96	0,00 ✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	524.064.238.338,68	0,00 ✓
Butiá Gestão	22.899.452/0001-90	Não	1.133.162.383,54	0,03 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	545.056.645.283,86	0,00 ✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	21.839.814.780,96	0,00 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.305.120.514,12	0,04 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.185.650.204.804,67	0,00 ✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	34.905.462.403,95	0,00 ✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	392.919.433.285,52	0,00 ✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	40.283.005.913,89	0,00 ✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.561.262.222,24	0,03 ✓
Trigono Capital	28.925.400/0001-27	Não	2.191.565.422,88	0,02 ✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	53.320.753.230,86	0,00 ✓

Obs.: Patrimônio em 07/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	7,53%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	7,09%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	3,97%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	2,96%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	2,68%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	2,06%
Vinci Gestão - 13.421.810/0001-63	1,62%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	1,29%
SPX Gestão - 12.330.774/0001-60	1,24%
Trigono Capital - 28.925.400/0001-27	0,62%
BTG Pactual Asset DTVM - 29.650.082/0001-00	0,59%
Daycoval Asset - 72.027.832/0001-02	0,44%
Porto Seguro - 16.492.391/0001-49	0,39%
Butiá Gestão - 22.899.452/0001-90	0,38%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	7,53%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	7,09%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	5,19%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	3,97%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	2,96%
BTG Pactual DTVM - 59.281.253/0001-23	2,59%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,63%
Santander Distribuidora - 03.502.968/0001-04	1,29%
BEM DTVM - 00.604.670/0001-00	0,62%

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

FUNDO	CMV	RAJG	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	SEÇÃO	ADMINISTRADOR	2025/16
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.604.990.012,88	6,04	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.490.304.469,29	0,20	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.399.073.756,47	2,21	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.707.195.872,63	0,59	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Butiã FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	7, V, b	379.722.080,26	0,38	0,08	Sim	22.899.452/0001-90	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	25.063.887.944,50	2,64	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	5.646.183.593,13	0,01	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	582.321.147,69	0,01	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Prático Renda Fixa	00.834.074/0001-23	7, III, a	8.090.849.153,70	0,02	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	10.783.480/0001-68	7, V, b	2.614.701.459,47	0,44	0,01	Sim	72.027.832/0001-03	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	15.840.618.594,16	0,38	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	8.063.342.614,56	7,15	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	7, V, b	466.644.592,13	0,39	0,07	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	4.599.404.715,09	1,29	0,02	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	7, V, b	1.489.045.480,61	1,24	0,07	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Vinci Institucional Referenciado	51.415.957/0001-30	7, III, a	230.729.514,77	1,63	0,59	Sim	13.421.810/0001-63	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	769.964.467,57	0,84	0,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	724.849.237,38	2,06	0,24	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	724.859.640,40	2,68	0,31	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Trigono FIC FIA Delphus Income Inst.	41.196.740/0001-22	8, I	35.768.466,46	0,62	1,45	Sim	28.925.400/0001-37	00.066.670/0001-00	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIC Expert Pimco Income Multi. IE	51.659.921/0001-00	9, II	2.071.061.509,03	0,28	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando desuicado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

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

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	45.495.522,21	54,25	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, a	45.488.575,10	54,24	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, b	6.947,11	0,01	100,0 ✓	100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0 ✓	100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
7, III	17.762.041,78	21,18	70,0 ✓	65,0 ✓
7, III, a	17.762.041,78	21,18	70,0 ✓	65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	70,0 ✓	65,0 ✓
7, IV	12.293.600,42	14,66	20,0 ✓	20,0 ✓
7, V	2.872.403,71	3,42	25,0 ✓	15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	10,0 ✓	5,0 ✓
7, V, b	2.872.403,71	3,42	10,0 ✓	5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	10,0 ✓	5,0 ✓
ART. 7	78.423.568,12	95,51	100,0 ✓	100,0 ✓
8, I	5.205.669,01	6,21	40,0 ✓	35,0 ✓
8, II	-	0,00	40,0 ✓	35,0 ✓
ART. 8	5.205.669,01	6,21	40,0 ✓	35,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
9, II	237.506,23	0,28	10,0 ✓	10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
ART. 9	237.506,23	0,28	10,0 ✓	10,0 ✓
10, I	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0 ✓	5,0 ✓
ART. 10	-	0,00	15,0 ✓	15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	10,0 ✓	5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0 ✓	10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	5.205.669,01	6,21	40,0 ✓	35,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	83.869.743,36			

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

ENQUADRAMENTO

O TAIOPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARCELOS DO ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Handwritten signatures and initials:
- A large signature on the left.
- Initials "Dai" in the middle.
- The word "Sayer" written at the bottom right.

Em agosto, a situação econômica mundial concentrou as atenções nos movimentos das políticas dos Estados Unidos. Diferente de julho, quando a discussão girava em torno da manutenção dos juros pelo Federal Reserve (Fed) devido à inflação e acordos comerciais, em agosto os dados do Payroll e o discurso de Jerome Powell, presidente do Fed, indicaram uma maior possibilidade de corte de juros na reunião de setembro. No Brasil, além das influências externas, o mês trouxe mais evidências de desaceleração econômica e debates sobre o início do ciclo de redução da taxa Selic.

Os sinais vindos dos Estados Unidos alertaram todo o mercado global. O relatório de empregos Payroll trouxe números bem abaixo do esperado e revisões negativas para meses anteriores, indicando um enfraquecimento mais acentuado do mercado de trabalho. Esse movimento, somado à queda no Índice de Gerentes de Compras (PMI) industrial pelo quinto mês seguido e um ritmo contido de crescimento no setor de serviços, evidencia uma economia em desaceleração. Apesar do crescimento do Produto Interno Bruto (PIB), a considerável variação da leitura do indicador do segundo trimestre ocorreu devido ao significativo recuo da conta de importações, enquanto os gastos do consumidor crescem moderadamente com viés de arrefecimento.

Ademais, o nível dos preços reforça a preocupação com pressões inflacionárias persistentes, reacendendo o temor de um cenário de estagflação. Tanto o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) quanto o Índice de Preços de Consumo Pessoal (PCE) aceleraram na passagem de junho para julho, em parte influenciados pelas políticas tarifárias.

Ao ponderar o duplo mandato do Fed, destacou-se o aumento da expectativa de corte de juros em setembro. Ainda que a inflação não esteja convergindo à meta, a autoridade monetária precisa promover condições que favoreçam a criação de empregos e o pleno uso da capacidade produtiva da economia. Uma das motivações que fortaleceram a concepção do mercado sobre a flexibilização monetária foi a mudança de postura de Powell, que adotou um tom menos rígido e afirmou que existem justificativas suficientes para um ajuste na estratégia do Fed.

No entanto, é relevante mencionar que o Fed esteve envolvido em notícias que afetaram sua credibilidade referente à autonomia de suas decisões. As alegações de fraude hipotecária contra a diretora Lisa Cook foram um pretexto para sua demissão por parte do governo americano, cabendo a interpretação de que o presidente Donald Trump almeja o controle da autoridade monetária.

Na Zona do Euro, a economia manteve o processo lento de melhora, mas persistem as incertezas sobre a direção da inflação. Os dados preliminares do PMI indicaram o retorno da indústria para um movimento de expansão econômica em agosto, enquanto o setor de serviços teve uma queda marginal, embora ainda esteja também acima da referência. Contudo, a elevação dos custos de insumos e dos preços finais reforça a preocupação com a trajetória inflacionária. Apesar de o CPI ter permanecido próximo da meta, o Banco Central Europeu segue cauteloso, monitorando a evolução dos dados para definir sua estratégia de política monetária nos próximos meses sem comprometer a melhora econômica.

A economia da China mantém uma trajetória positiva, beneficiada pela posteriorização da trégua tarifária com os Estados Unidos. Em julho, o setor de serviços apresentou uma melhora expressiva, sustentado pela elevação de demanda externa, especialmente em exportações e turismo. Apesar da leve deterioração da indústria, os empresários mantiveram o otimismo, o que estimulou a contratação de funcionários, embora houvesse uma queda na produção do mês. A inflação registrou uma leve alta em julho e uma estabilidade na base anual, diante dos desafios internos como a fragilidade no consumo doméstico e os problemas no setor imobiliário.

No Brasil, as tensões institucionais se intensificaram com a prisão domiciliar do ex-presidente Jair Bolsonaro, a imposição de sanções internacionais ao ministro Alexandre de Moraes, do Supremo Tribunal Federal, e as críticas vindas dos Estados Unidos, que destacaram a inação de líderes políticos diante da integridade dos Poderes de Estado.

Outro ruído fiscal foi o Plano Brasil Soberano, que apresentou medidas de proteção para setores e empresas brasileiras afetadas pelas tarifas norte-americanas. Dentre elas, incluem-se a expansão do programa Reintegra, a suspensão de tributos de insumos para produtos exportados e a abertura de crédito extraordinário. No entanto, a atenção dos investidores se concentrou na informação de que parte dos recursos direcionados ficariam fora da meta do arcabouço fiscal deste ano. Em um momento de crescimento da dívida federal, com a permanência da estratégia do governo em sustentar o aumento das despesas e novas projeções sobre o descumprimento da meta em 2026, a âncora fiscal perde sua credibilidade.

Sobre os dados de atividade econômica, os sinais de desaceleração se tornaram mais claros. O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBCB-Br) registrou queda, reflexo da retração na agropecuária e na indústria, enquanto serviços avançaram marginalmente. Embora alguns segmentos, como o de transporte aéreo,

tenham sustentado o crescimento no setor de serviços, o quadro geral confirma a perda de dinamismo, que tende a se acentuar nos próximos meses diante do aperto monetário e das incertezas políticas. Por fim, o varejo apresentou desempenho fraco, pressionado pelo crédito caro e pela confiança reduzida.

O panorama de enfraquecimento também é observado no mercado de trabalho. A criação de vagas formais ficou abaixo do esperado em julho, marcando o pior resultado para o mês desde 2020. Empresas demonstram maior cautela com contratações em um ambiente de juros elevados e menor ritmo de crescimento da economia. Por sua vez, a pressão sobre o emprego reforça as dificuldades para a retomada do consumo, limitando a capacidade de reação da economia no curto prazo.

O maior desafio para a economia é o ritmo de desaceleração da inflação. Enquanto as médias dos núcleos recuam ligeiramente, os preços de serviços ainda se encontram pressionados, reforçando a necessidade de manter a política monetária significativamente restritiva.

Em agosto, o Ibovespa registrou forte alta, reflexo da maior propensão ao risco dos mercados globais em conjunto com o fechamento das taxas americanas, além do impulso dos resultados corporativos do segundo trimestre que, no geral, superaram as expectativas. As recentes leituras de inflação e sinais de desaceleração econômica trouxeram alívio de curto prazo, apesar de as projeções indicarem inflação acima do teto da meta e a taxa Selic mantida em 15%. Além disso, a curva de juros apresentou relativo fechamento e o real se valorizou frente ao dólar.

LISTA DE PRESENÇA – REUNIÃO ORDINARIA COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Indianara Seman Indianara Seman
Tayse Ariane Geremias Tayse A. Geremias
Vanessa Manchein Vanessa Manchein
Irineia De Lurdes Cardoso Baldessar Baldessar

Data: 24/09/2025