

**FUNDO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO FAXINAL DO SOTURNO**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**08/2025**

# INTRODUÇÃO

---

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

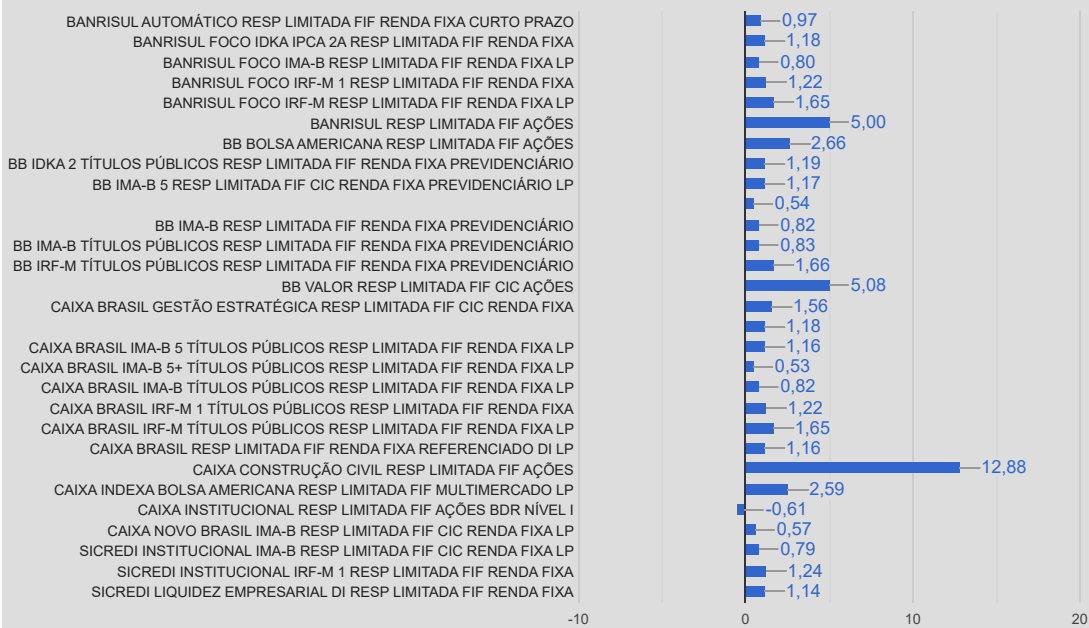
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

**Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.**

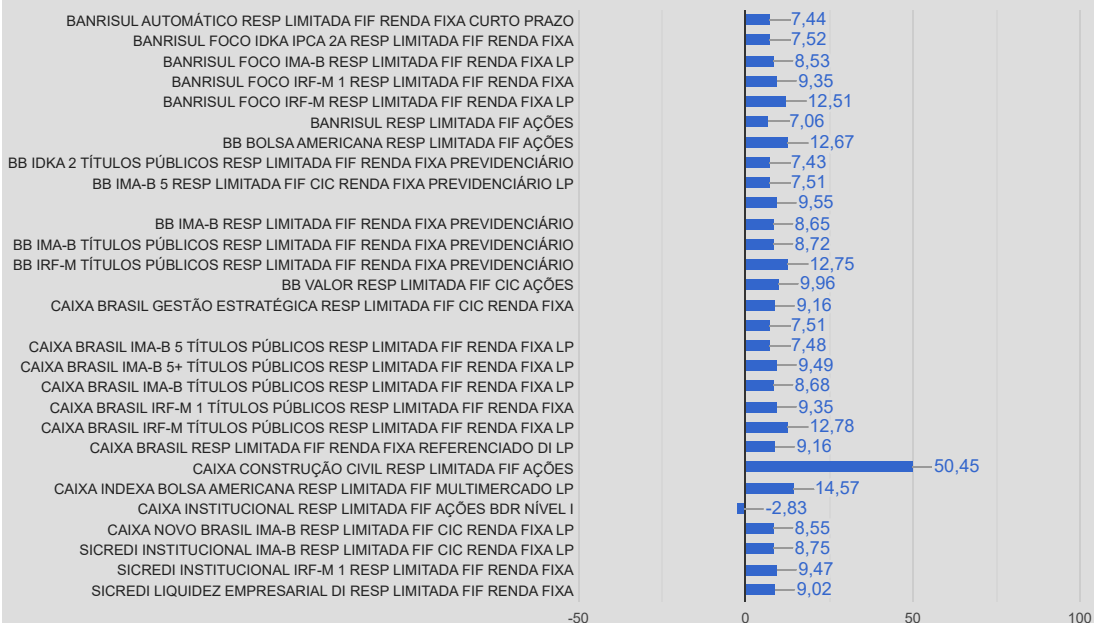
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE                                                              |             |                     |            |               |              |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|------------|---------------|--------------|
| Fundos de Investimento                                                     | 08/2025 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 08/2025 (R\$) | ANO (R\$)    |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO               | 0,97%       | 5,71%               | 7,44%      | 7.091,63      | 71.159,03    |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                    | 1,18%       | 4,82%               | 7,52%      | 7.907,53      | 47.518,36    |
| BANRISUL FOCO IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                        | 0,80%       | 6,92%               | 8,53%      | 22.604,29     | 224.970,45   |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                         | 1,22%       | 6,92%               | 9,35%      | 4.153,45      | 29.368,92    |
| BANRISUL FOCO IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                        | 1,65%       | 9,14%               | 12,51%     | 11.817,68     | 81.072,72    |
| BANRISUL RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                           | 5,00%       | 10,94%              | 7,06%      | 13.895,96     | 19.236,10    |
| BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                 | 2,66%       | 11,17%              | 12,67%     | 19.670,78     | 85.426,30    |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 1,19%       | 4,78%               | 7,43%      | 4.263,89      | 25.069,54    |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP              | 1,17%       | 4,88%               | 7,51%      | 13.929,14     | 82.858,63    |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO   | 0,54%       | 8,62%               | 9,55%      | 5.703,95      | 93.153,26    |
| BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                       | 0,82%       | 7,02%               | 8,65%      | 12.339,51     | 120.447,32   |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 0,83%       | 7,08%               | 8,72%      | 15.616,08     | 151.508,40   |
| BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 1,66%       | 9,31%               | 12,75%     | 0,00          | 54.145,37    |
| BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                                       | 5,08%       | 12,61%              | 9,96%      | 60.368,27     | 113.166,65   |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA           | 1,56%       | 6,70%               | 9,16%      | 7.409,99      | 40.542,62    |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1,18%       | 4,72%               | 7,51%      | 12.937,23     | 77.391,49    |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP      | 1,16%       | 4,85%               | 7,48%      | 28.876,58     | 174.530,20   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP     | 0,53%       | 8,63%               | 9,49%      | 1.439,85      | 55.911,68    |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP        | 0,82%       | 7,04%               | 8,68%      | 4.556,08      | 91.561,70    |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA         | 1,22%       | 6,93%               | 9,35%      | 29.570,92     | 210.003,02   |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP        | 1,65%       | 9,32%               | 12,78%     | 4.942,77      | 77.613,86    |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP               | 1,16%       | 6,93%               | 9,16%      | 56.093,31     | 286.508,60   |
| CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF AÇÕES                             | 12,88%      | 40,80%              | 50,45%     | 58.647,89     | 172.343,30   |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP             | 2,59%       | 12,63%              | 14,57%     | 20.853,16     | 105.219,17   |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I                    | -0,61%      | 4,33%               | -2,83%     | -2.646,71     | -12.562,05   |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP                | 0,57%       | 6,96%               | 8,55%      | 13.940,32     | 193.593,99   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP            | 0,79%       | 7,12%               | 8,75%      | 4.164,09      | 42.581,99    |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                 | 1,24%       | 6,97%               | 9,47%      | 14.588,03     | 102.944,13   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA               | 1,14%       | 6,83%               | 9,02%      | 28.134,81     | 177.510,18   |
| Total:                                                                     |             |                     |            | 482.870,47    | 2.994.794,92 |

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 08/2025



### Rentabilidade da Carteira Ano – Ano 2025



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

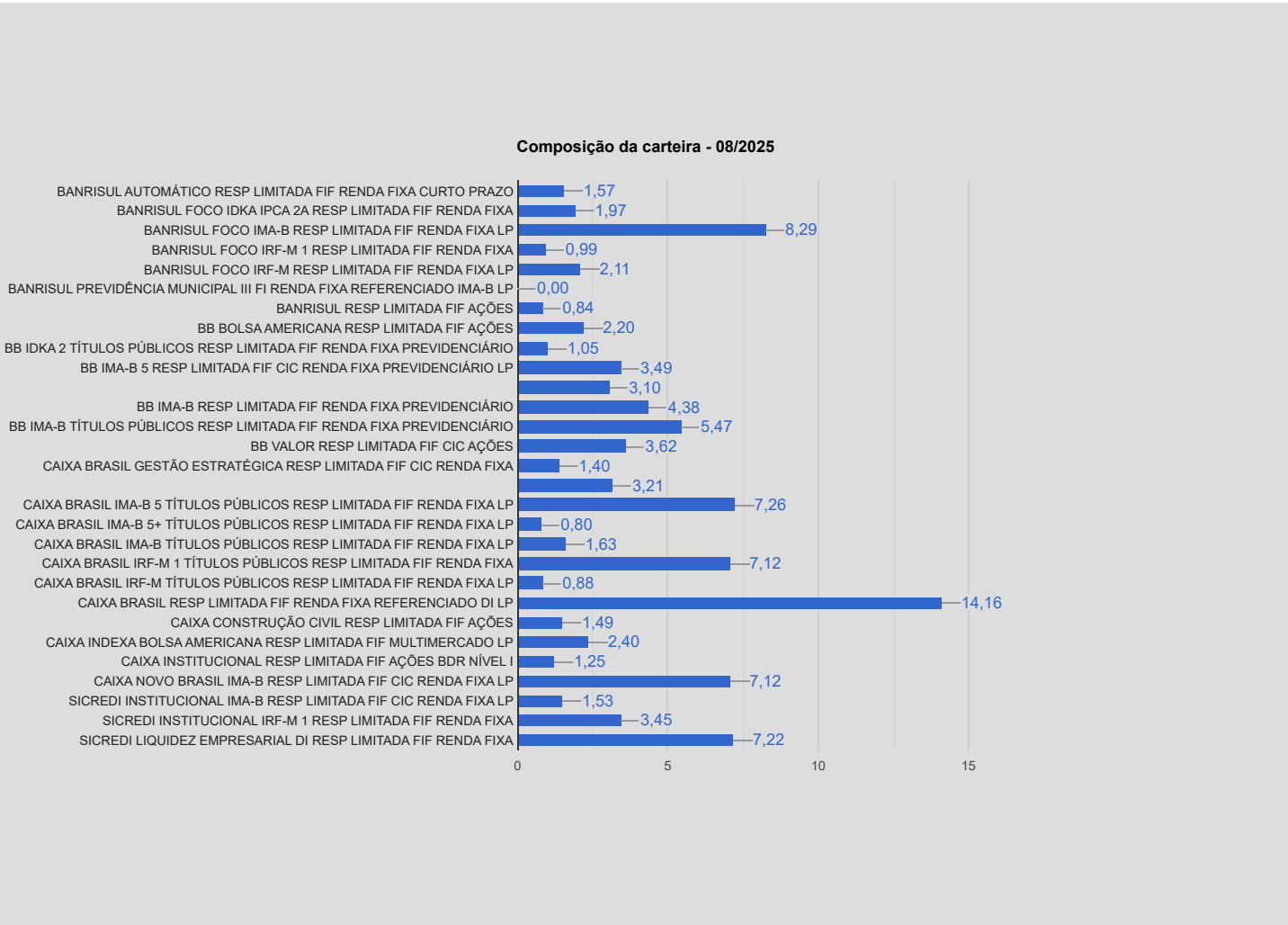
| Enquadramento                                            | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status            |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------|---------------|-------------------|-------------------|
| FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"                     | <b>20.397.225,63</b> | 59,09%     | 70,00%        | 100,00%           | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"                        | <b>10.047.289,75</b> | 29,11%     | 15,50%        | 60,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| FI Ações - Art. 8º, I                                    | <b>2.814.527,99</b>  | 8,15%      | 8,00%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I                       | <b>827.414,90</b>    | 2,40%      | 2,00%         | 10,00%            | <b>ENQUADRADO</b> |
| Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III | <b>431.599,44</b>    | 1,25%      | 0,50%         | 5,00%             | <b>ENQUADRADO</b> |
| <b>Total:</b>                                            | <b>34.518.057,71</b> | 100,00%    | <b>96,00%</b> |                   |                   |

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

| Composição da Carteira                                                     | 08/2025       |        |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|
|                                                                            | R\$           | %      |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO               | 540.281,02    | 1,57   |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                    | 679.504,90    | 1,97   |
| BANRISUL FOCO IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                        | 2.862.489,56  | 8,29   |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                         | 343.404,77    | 0,99   |
| BANRISUL FOCO IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                        | 728.978,38    | 2,11   |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP     | -0,01         | -0,00  |
| BANRISUL RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                           | 291.661,37    | 0,84   |
| BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                 | 759.837,59    | 2,20   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 362.362,56    | 1,05   |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP              | 1.205.085,75  | 3,49   |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO   | 1.068.643,72  | 3,10   |
| BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                       | 1.512.489,21  | 4,38   |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 1.889.669,78  | 5,47   |
| BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                                       | 1.249.107,42  | 3,62   |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA           | 483.154,57    | 1,40   |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 1.108.532,03  | 3,21   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP      | 2.507.627,70  | 7,26   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP     | 274.580,73    | 0,80   |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP        | 561.515,50    | 1,63   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA         | 2.456.431,03  | 7,12   |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP        | 304.105,59    | 0,88   |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP               | 4.887.507,31  | 14,16  |
| CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF AÇÕES                             | 513.921,62    | 1,49   |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP             | 827.414,90    | 2,40   |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I                    | 431.599,44    | 1,25   |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP                | 2.457.726,07  | 7,12   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP            | 529.036,08    | 1,53   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                 | 1.189.567,17  | 3,45   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA               | 2.491.821,96  | 7,22   |
| Total:                                                                     | 34.518.057,70 | 100,00 |

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| Disponibilidade em conta corrente:             | 0,00          |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 34.518.057,70 |

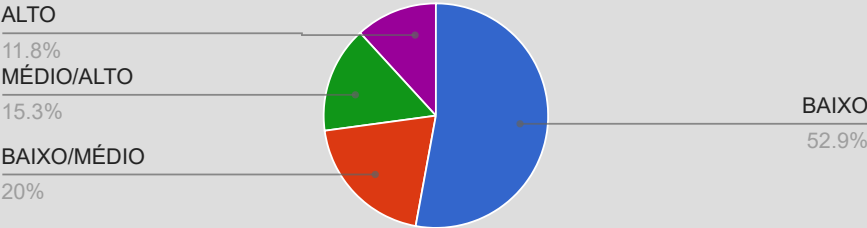
| Composição por segmento |        |               |
|-------------------------|--------|---------------|
| Benchmark               | %      | R\$           |
| CDI                     | 22,94  | 7.919.610,29  |
| IDKA 2                  | 6,23   | 2.150.399,50  |
| IMA-B                   | 28,43  | 9.812.926,18  |
| IRF-M 1                 | 11,56  | 3.989.402,97  |
| IRF-M                   | 2,99   | 1.033.083,97  |
| Ações                   | 2,33   | 805.582,98    |
| S&P 500                 | 2,20   | 759.837,59    |
| IMA-B 5                 | 10,76  | 3.712.713,45  |
| IMA-B 5+                | 3,89   | 1.343.224,45  |
| Ibovespa                | 3,62   | 1.249.107,42  |
| IPCA                    | 1,40   | 483.154,57    |
| Multimercado            | 2,40   | 827.414,90    |
| BDR                     | 1,25   | 431.599,44    |
| Total:                  | 100,00 | 34.518.057,70 |



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento.

| Fundos de Investimentos                                                    | RISCO         |        | ALOCÇÃO       |        |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|
|                                                                            | VAR 95% - CDI |        | RS            | %      |
|                                                                            | 08/2025       | Ano    |               |        |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO               | 0,02%         | 0,03%  | 540.281,02    | 1,57   |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                    | 0,85%         | 0,95%  | 679.504,90    | 1,97   |
| BANRISUL FOCO IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                        | 2,14%         | 2,03%  | 2.862.489,56  | 8,29   |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                         | 0,10%         | 0,18%  | 343.404,77    | 0,99   |
| BANRISUL FOCO IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                        | 1,32%         | 1,50%  | 728.978,38    | 2,11   |
| BANRISUL PREVIDÊNCIA MUNICIPAL III FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP     | -             | -      | -0,01         | -0,00  |
| BANRISUL RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                           | 7,52%         | 7,51%  | 291.661,37    | 0,84   |
| BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                 | 5,57%         | 9,80%  | 759.837,59    | 2,20   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 0,74%         | 0,89%  | 362.362,56    | 1,05   |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP              | 0,93%         | 0,88%  | 1.205.085,75  | 3,49   |
| BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO   | 2,94%         | 2,96%  | 1.068.643,72  | 3,10   |
| BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                       | 2,01%         | 1,99%  | 1.512.489,21  | 4,38   |
| BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO      | 2,00%         | 1,99%  | 1.889.669,78  | 5,47   |
| BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                                       | 7,26%         | 6,91%  | 1.249.107,42  | 3,62   |
| CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA           | 0,87%         | 0,64%  | 483.154,57    | 1,40   |
| CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP | 0,82%         | 0,94%  | 1.108.532,03  | 3,21   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP      | 0,95%         | 0,88%  | 2.507.627,70  | 7,26   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP     | 2,93%         | 2,94%  | 274.580,73    | 0,80   |
| CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP        | 2,05%         | 2,00%  | 561.515,50    | 1,63   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA         | 0,10%         | 0,18%  | 2.456.431,03  | 7,12   |
| CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP        | 1,26%         | 1,49%  | 304.105,59    | 0,88   |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP               | 0,01%         | 0,03%  | 4.887.507,31  | 14,16  |
| CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF AÇÕES                             | 10,84%        | 11,32% | 513.921,62    | 1,49   |
| CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP             | 5,70%         | 9,95%  | 827.414,90    | 2,40   |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I                    | 6,67%         | 10,74% | 431.599,44    | 1,25   |
| CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP                | 1,82%         | 1,85%  | 2.457.726,07  | 7,12   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP            | 2,10%         | 2,05%  | 529.036,08    | 1,53   |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                 | 0,12%         | 0,19%  | 1.189.567,17  | 3,45   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA               | 0,01%         | 0,03%  | 2.491.821,96  | 7,22   |
| Total:                                                                     |               |        | 34.518.057,70 | 100,00 |

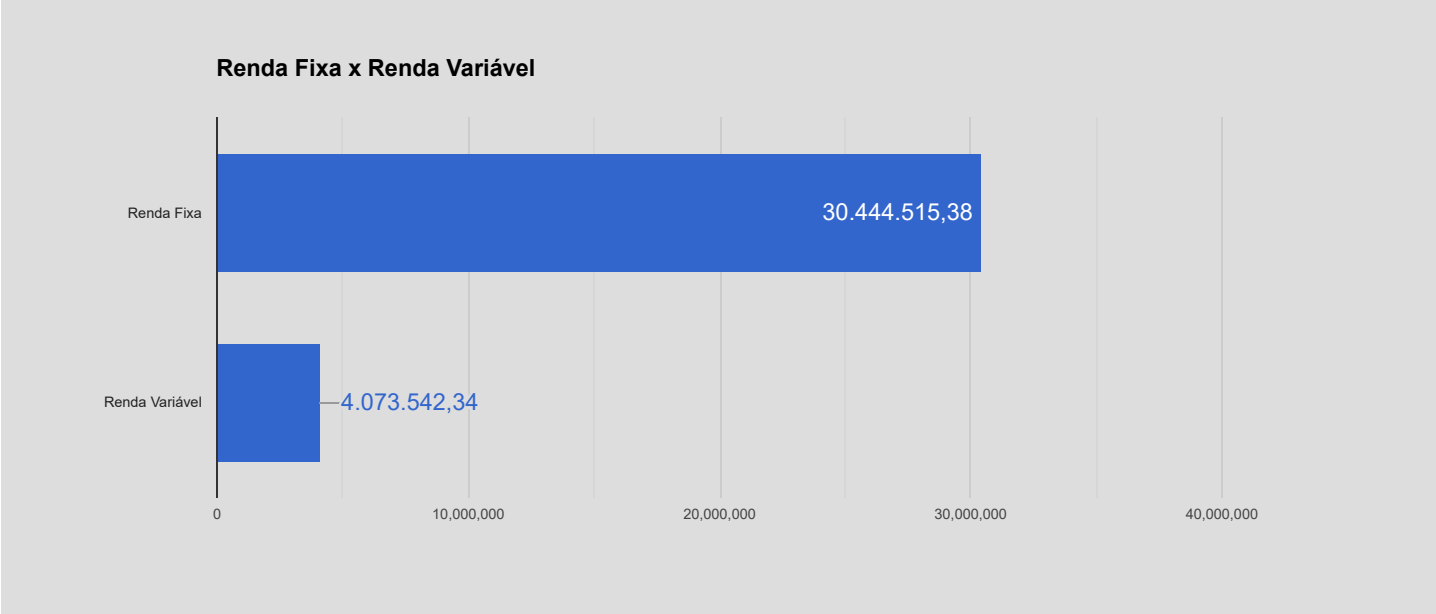
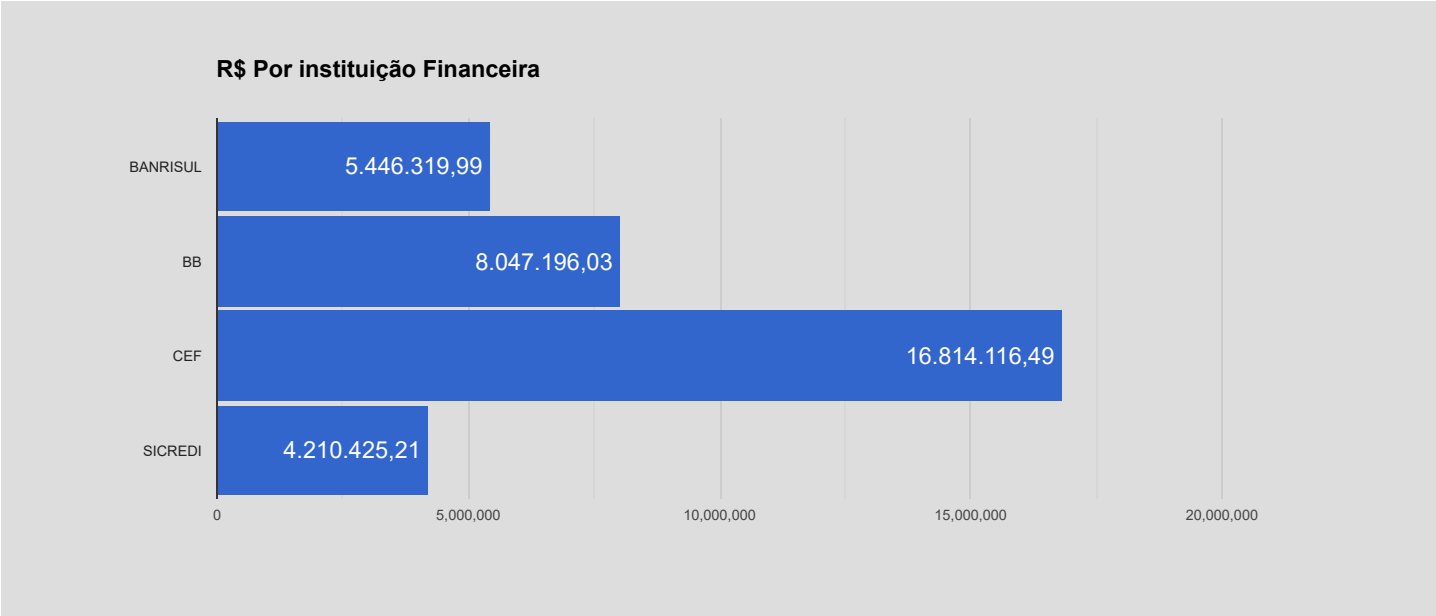
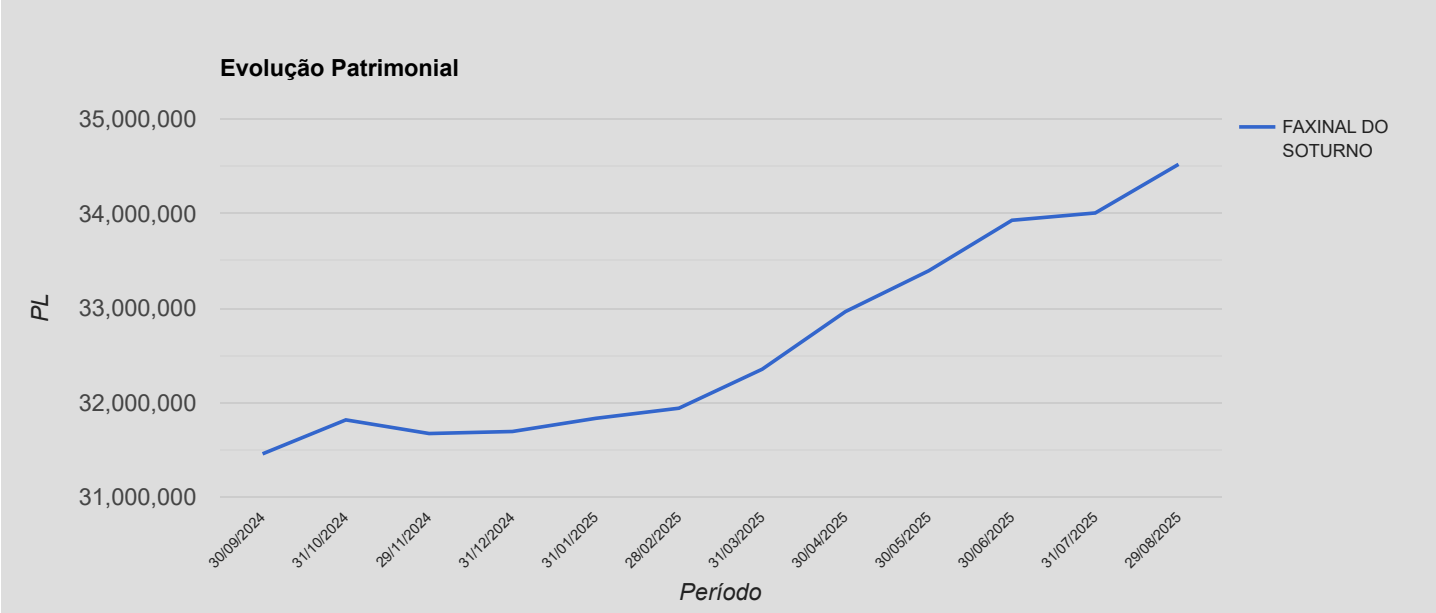
% Alocado por Grau de Risco - 08/2025



O Gráfico ao lado se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados e a rentabilidade acumulada atingida mês a mês pelo RPPS. Na sequência serão demonstrados três gráficos: a) Evolução Patrimonial; b) Percentual alocado por Instituição Financeira e; c) Percentual alocado em Renda Fixa e Variável.

|         | Benchmarks |        |         |          |              | FAXINAL DO SOTURNO |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|--------------------|
|         | IMA Geral  | IMA B  | IRF-M 1 | Ibovespa | INPC + 5,24% |                    |
| 01/2025 | 1,40%      | 1,07%  | 1,28%   | 4,86%    | 0,43%        | 1,48%              |
| 02/2025 | 0,79%      | 0,50%  | 1,01%   | -2,64%   | 1,91%        | 0,22%              |
| 03/2025 | 1,27%      | 1,84%  | 1,01%   | 6,08%    | 0,94%        | 1,19%              |
| 04/2025 | 1,68%      | 2,09%  | 1,23%   | 3,69%    | 0,91%        | 1,78%              |
| 05/2025 | 1,25%      | 1,70%  | 1,09%   | 1,45%    | 0,78%        | 1,70%              |
| 06/2025 | 1,27%      | 1,30%  | 1,06%   | 1,33%    | 0,66%        | 1,26%              |
| 07/2025 | 0,57%      | -0,79% | 1,21%   | -4,17%   | 0,64%        | 0,12%              |
| 08/2025 | 1,19%      | 0,84%  | 1,24%   | 6,28%    | 0,22%        | 1,42%              |



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O mês de agosto foi marcado por maior volatilidade nos preços de ativos, embora os resultados tenham sido, em geral, positivos para o mercado de risco. Globalmente, as bolsas se valorizaram, o dólar perdeu força frente à maioria das moedas e as taxas de juros de longo prazo recuaram, refletindo expectativas mais brandas sobre política monetária.

### Cenário Internacional

Nos EUA, o destaque foi o discurso do presidente do Fed, Jerome Powell, no simpósio de Jackson Hole, que aumentou a percepção de cortes graduais de juros na reunião de setembro. A desaceleração recente do mercado de trabalho favorece reduções, enquanto a inflação ainda distante da meta de 2% sugere cautela na implementação desses cortes. No cenário político, a tentativa de demissão da diretora do Fed, Lisa Cook, gerou impasse judicial.

Na Zona do Euro, os juros devem permanecer próximos ao patamar neutro, com inflação alinhada à meta do BCE e atividade econômica operando próxima do potencial. Na China, o crescimento permanece abaixo da meta governamental, em torno de 4,5% para 2025 e 4% para 2026, mantendo a tendência de desaceleração estrutural.

Na França, mudanças políticas ocorrem em meio a forte rejeição social às medidas de consolidação fiscal. No Japão, o país segue saindo gradualmente de uma política monetária ultraexpansionista, embora sinalizações recentes do Banco do Japão tenham sido menos agressivas.

O ambiente internacional permanece marcado por incertezas quanto ao crescimento, à inclinação das curvas de juros e à trajetória do dólar, em meio a crescente pressão sobre instituições americanas.

### Cenário Doméstico

No Brasil, agosto foi marcado por eventos políticos e econômicos relevantes. No campo político, a decretação da prisão domiciliar do ex-presidente Jair Bolsonaro mobilizou setores da direita e provocou reação institucional diante de sanções aplicadas pelo governo americano contra magistrados brasileiros. O episódio impactou o cenário eleitoral de 2026, acelerando a consolidação do governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, como principal candidato da centro-direita.

Economicamente, o Governo enviou ao Congresso a PLOA 2026, prevendo superávit primário de R\$ 34,5 bilhões (0,25% do PIB). O projeto apresenta premissas otimistas de receitas, incluindo cortes de benefícios fiscais e leilões de óleo excedente, além de estimativas de PIB superiores ao consenso. As despesas com benefícios sociais, porém, parecem subestimadas.

Os dados de atividade confirmam desaceleração do PIB: crédito mais sensível ao aperto monetário, queda na formação bruta de capital fixo e consumo do governo reduzido, enquanto o mercado de trabalho mantém-se resiliente, sustentando pressões inflacionárias nos serviços. A desaceleração da economia é essencial para criar um hiato que apoie a convergência da inflação à meta.

Quanto à Inflação o IPCA registrou queda de 0,11% em agosto, acumulando alta de 5,13% nos últimos 12 meses, acima da meta de 3% do CMN. O grupo Habitação liderou a queda (-0,90%), a menor variação para o mês desde 1994. O INPC recuou 0,21% em agosto, com acumulado anual de 3,08% e 5,05% nos últimos 12 meses. As expectativas de inflação para 2026 e 2027 vêm sendo revisadas para baixo, apoiadas pela postura firme do Banco Central, o que abre espaço para possíveis cortes de juros entre o fim de 2025 e o início de 2026.

## Mercado Financeiro

Renda Fixa: Apresentou desempenho positivo, impulsionado pelo otimismo dos investidores frente a fatores internos e externos. A percepção de fim próximo do ciclo de aperto monetário e a queda do dólar favoreceram títulos prefixados e indexados à inflação. O risco fiscal permaneceu sob controle, reforçando o apetite por ativos locais.

Renda Variável: O mercado acionário também registrou valorização. A expectativa de fim do ciclo de alta de juros nos EUA reduziu a aversão a risco, enquanto a queda das taxas locais e a inflação sob controle impulsionaram setores ligados ao consumo interno e crédito. O Ibovespa refletiu esse otimismo, ainda que o quadro fiscal tenha limitado ganhos mais expressivos.

Concluindo o mês de agosto foi marcado por volatilidade global, ajustes de política monetária, eventos políticos relevantes no Brasil e perspectivas de desaceleração econômica doméstica. No mercado financeiro, a combinação de juros em queda, dólar mais fraco e inflação controlada sustentou o apetite por ativos de risco, tanto em renda fixa quanto em renda variável.

## COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Com o mês de agosto encerrado em tom positivo tanto para a renda fixa quanto para a variável, setembro inicia com fatores relevantes no radar dos investidores. A trajetória da inflação permanece como ponto central, assim como as decisões do Federal Reserve, que podem sinalizar o início de um ciclo de cortes de juros nos EUA. Esse movimento tende a favorecer moedas emergentes, em especial o real, estimulando a entrada de capital estrangeiro no Brasil.

No mercado local, o desempenho do Ibovespa continuará sendo influenciado pela combinação entre juros domésticos em queda e expectativas de inflação controlada. Embora o cenário fiscal siga como fator de cautela, o ambiente externo mais favorável pode sustentar o apetite por risco e contribuir para a continuidade do movimento positivo nos ativos brasileiros.

Contudo, visando a estratégia do ano, a postura conservadora segue indicada. Para perfis mais defensivos, sugerimos foco em ativos de menor volatilidade, como IRF-M1 e DI. Para ativos indexados à inflação de maior prazo (IMA-B), a recomendação é manter exposição entre 0% e 15%. Investidores com maior tolerância ao risco podem considerar entradas com recursos novos, evitando realocações. Ativos de maior “duration”, como IRF-M1+ e IMA-B 5+, ainda demandam prudência e não são recomendados no momento. Já para prazos intermediários, como IDKA 2 e IMA-B 5, sugerimos exposição controlada entre 5% e 15%.

Independentemente do perfil, reforçamos a importância de manter ativos de proteção na carteira dos RPPS. Para aqueles RPPS com equilíbrio confortável entre obrigações futuras e disponibilidade de caixa, o Tesouro Direto permanece como alternativa atrativa, com títulos prefixados e pós fixados oferecendo taxas superiores à meta estabelecida na política de investimentos.

| Composição por segmento |               |        |
|-------------------------|---------------|--------|
| Benchmark               | R\$           | %      |
| CDI                     | 7.919.610,29  | 22,94  |
| IDKA 2                  | 2.150.399,50  | 6,23   |
| IMA-B                   | 9.812.926,18  | 28,43  |
| IRF-M 1                 | 3.989.402,97  | 11,56  |
| IRF-M                   | 1.033.083,97  | 2,99   |
| Ações                   | 805.582,98    | 2,33   |
| S&P 500                 | 759.837,59    | 2,20   |
| IMA-B 5                 | 3.712.713,45  | 10,76  |
| IMA-B 5+                | 1.343.224,45  | 3,89   |
| Ibovespa                | 1.249.107,42  | 3,62   |
| IPCA                    | 483.154,57    | 1,40   |
| Multimercado            | 827.414,90    | 2,40   |
| BDR                     | 431.599,44    | 1,25   |
| Total:                  | 34.518.057,70 | 100,00 |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de agosto, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA |         | META         | % da Meta |         |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-----------|---------|
|          | R\$                     | %       |              |           |         |
| 08/2025  | R\$ 2.994.794,92        | 9,5281% | INPC + 5,24% | 6,65 %    | 143,23% |

Referência Gestão e Risco