



**FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO**  
**FAP - VISTA GAÚCHA / RS**  
**Avenida Nove de Maio, 1015, Centro**  
**CNPJ 14.935.350/0001-54**  
**Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br**

Comitê de Investimentos – Fundo de Aposentadoria e Pensão - FAP

ATA Nº 11/2025

Aos vinte dias do mês de agosto do ano de dois mil e vinte e cinco, às 17h, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos Graciele Dutra, Daiane Grolli e Camila Freitas Sant Ana juntamente com a Presidente do RPPS Elenir Fatima Queiroz Cappelari, para tratar assuntos referentes ao Regime Próprio de Previdência Social FAP. Com base nos relatórios elaborados e enviados pela consultoria Referência Gestão e Risco, foi debatido o cenário econômico. O cenário macroeconômico global segue dominado pelas mudanças na política comercial dos Estados Unidos. Embora os acordos recentes entre os EUA e outros países tenham reduzido, em parte, as tarifas anunciadas em 2 de abril, as alíquotas devem permanecer significativamente acima da média histórica. Isso mantém as incertezas sobre a conjuntura global, especialmente quanto aos impactos sobre a inflação e o crescimento. No Brasil, o tema ganhou destaque com a confirmação de aumento para 50% nas tarifas aplicadas a uma parcela relevante das exportações nacionais. Começando pelo cenário externo, nos Estados Unidos, os indicadores mais recentes de atividade, mercado de trabalho e inflação reforçam a percepção de que o Federal Reserve poderá retomar em breve o ciclo de cortes de juros. A expectativa atual é de duas reduções ainda em 2025, levando a taxa de 4,25%–4,50% para 3,75%–4,00% ao ano. Em julho, o relatório de emprego mostrou criação de apenas 73 mil postos de trabalho, abaixo das projeções. Os números de maio e junho foram revisados para baixo, e a taxa de desemprego subiu para 4,2%. O dólar manteve tendência de desvalorização, encerrando o mês a R\$ 5,46, acumulando queda de 11,66% no ano. A moeda americana segue pressionada pelos dados econômicos mais fracos e pela perspectiva de cortes de juros pelo Fed. Na zona do euro, o PIB avançou 0,6% no primeiro trimestre de 2025 em relação ao período anterior, segundo dados revisados da Eurostat, superando as expectativas. O desempenho foi sustentado pelo crescimento das exportações e da formação bruta de capital fixo, enquanto o consumo das famílias apresentou alta mais moderada. A inflação ao consumidor manteve-se estável em 2,0% em julho, ligeiramente acima do previsto. No comércio exterior, o bloco registrou superávit de € 16,2 bilhões em maio. Na China, o PIB cresceu 5,2% no segundo trimestre de 2025 frente ao mesmo período de 2024, superando a expectativa de 5,1%. No acumulado do primeiro semestre, a expansão foi de 5,3%. Apesar dos números positivos, o país enfrenta desafios importantes, como a desaceleração econômica, a crise no setor imobiliário, o elevado desemprego juvenil e a queda no investimento estrangeiro. A produção

*[Assinaturas manuscritas]*



## FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO

FAP - VISTA GAÚCHA / RS

Avenida Nove de Maio, 1015, Centro

CNPJ 14.935.350/0001-54

Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br

industrial e as vendas no varejo têm mostrado sinais de enfraquecimento, enquanto as dificuldades no mercado de imóveis continuam a pressionar incorporadoras e o sistema financeiro paralelo. Em julho, o destaque no Brasil veio de um fator externo: a imposição de tarifas de 50% pelos Estados Unidos sobre uma parcela relevante das exportações brasileiras, decisão anunciada diretamente pelo presidente Donald Trump. Embora cerca de metade da lista de produtos tenha sido excluída, sob a justificativa de evitar pressões inflacionárias ao consumidor americano, o caráter político da medida ficou evidente, reduzindo a previsibilidade de uma eventual reversão por via negociada. O tema deve permanecer no centro das atenções ao longo de agosto. No plano político, o governo brasileiro buscou transformar o episódio em oportunidade. O presidente Lula adotou um discurso nacionalista, enquadrando o impasse comercial como defesa dos interesses do país. A estratégia surtiu efeito na percepção pública: pesquisas recentes indicaram melhora na avaliação presidencial. Com o calendário eleitoral em curso, é provável que essa narrativa seja intensificada pelo Planalto, convertendo um revés comercial em ativo político. Do ponto de vista econômico, o efeito direto das tarifas sobre o PIB tende a ser limitado, dado que a corrente de comércio representa parcela modesta do produto e que os EUA, embora relevantes, não lideram o ranking de destinos das exportações brasileiras. O que merece atenção é a mudança no ritmo da atividade: após um primeiro trimestre com revisões positivas, começam a surgir sinais de desaceleração, levando as projeções de crescimento a se alinharem ao cenário do Banco Central — cerca de 2,0% em 2025. A autoridade monetária, por sua vez, projeta que o hiato do produto volte ao campo negativo em 2026, reforçando o processo de convergência da inflação. No campo inflacionário, o IPCA de julho registrou alta de 0,26%, segundo o IBGE. No acumulado do ano, a variação é de 3,26% e, em 12 meses, 5,23%. O grupo Habitação foi o principal responsável pela elevação, avançando 0,91% no mês e contribuindo com 0,15 p.p. para o índice, com destaque para a energia elétrica residencial, que subiu 3,04% e respondeu por 0,12 p.p. do resultado geral. Já o INPC apresentou alta de 0,21% no mês, acumulando 3,30% no ano e 5,13% em 12 meses. Em seguida foi debatido sobre a alocação de um valor proveniente de recurso novo, ficando decidido, conforme a atual distribuição da carteira de investimento do RPPS, o cenário econômico e orientação da consultoria Referência, pela aplicação de R\$100.000,00 reais no fundo BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, CNPJ 11.328.882/0001-35 Enquadramento: Art.7ºI,b. No mês de julho o RPPS obteve uma rentabilidade de R\$339.560,21 totalizando um valor em rentabilidade acumulada no ano de R\$ 2.017.644,80 equivalente à 7,64% da meta atuarial, um montante total de R\$28.428.771,58 aplicados nas instituições financeiras do Banco do Brasil, Banrisul, Caixa Econômica Federal e Banco Sicredi. Deste, R\$27.343.335,85



**FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÃO**  
**FAP - VISTA GAÚCHA / RS**  
**Avenida Nove de Maio, 1015, Centro**  
**CNPJ 14.935.350/0001-54**  
**Email: rppsvg@vistagaucha-rs.com.br**

alocado em ativos de renda fixa e R\$1.085.435,73 em renda variável. Todos os investimentos estão de acordo com a legislação em vigor e com a política de investimentos do RPPS. Aproveitando a oportunidade também foi tratado sobre o resgate no valor de R\$5.000,00 do fundo BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP, CNPJ: 13.077.418/0001-49, Enquadramento Art. 7º III,a. para a conta corrente BB nº 7836-0 e R\$50.000,00 (cinquenta mil reais) do saldo do fundo BB TESOIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP, CNPJ:04.857.834/0001-79, Enquadramento: Art. 7º, I,b. para a conta corrente BB nº 15000-2 para pagamentos de competência do RPPS. Também foi tratado sobre a Audiência Pública, que ficou marcado para o dia 15 de setembro de 2025 logo após a sessão da câmara de vereadores nas Dependências da Câmara Municipal. Não havendo mais nada a tratar, encerro a presente ata que após lida e aprovada será assinada por todos os presentes.

Vista Gaúcha/RS, 20 de agosto 2025. *Luciele Dutra, Camila F. Santos, Daiane Gelli, Olenir F. Bappeler*

**FUNDO DE PREVIDÊNCIA E PENSÃO VISTA GAÚCHA**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**07/2025**

# 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, demonstramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.



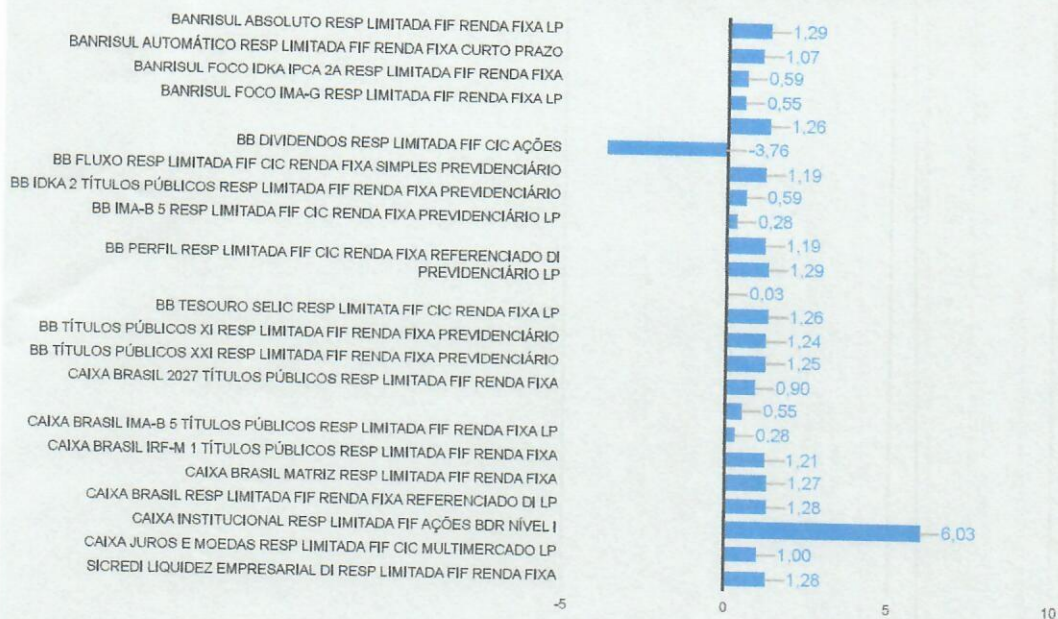
Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade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

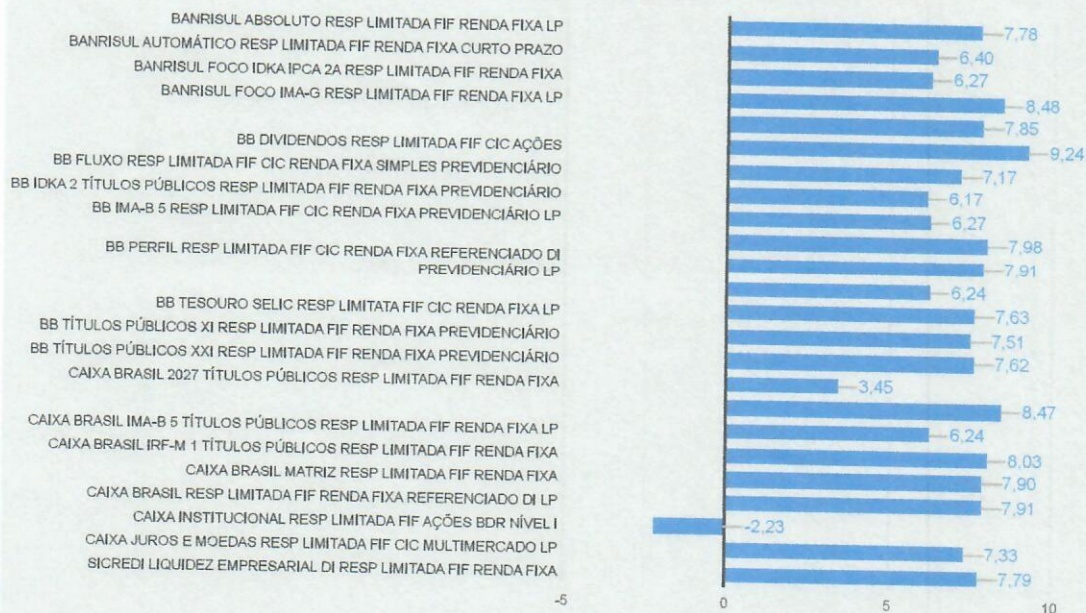
| RENTABILIDADE                                                                   |             |                     |            |                   |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|------------|-------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento                                                          | 07/2025 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 07/2025 (R\$)     | ANO (R\$)           |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                               | 1,29%       | 6,80%               | 7,78%      | 14.218,75         | 67.416,08           |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO                    | 1,07%       | 5,66%               | 6,40%      | 2,33              | 65,64               |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                         | 0,59%       | 4,97%               | 6,27%      | 0,00              | 14.216,74           |
| BANRISUL FOCO IMA-G RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                             | 0,55%       | 7,49%               | 8,48%      | 0,00              | 1.018,44            |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 1,26%       | 6,80%               | 7,85%      | 28.599,38         | 167.849,50          |
| BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                                       | -3,76%      | 6,32%               | 9,24%      | -6.805,51         | 14.750,59           |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO                | 1,19%       | 6,30%               | 7,17%      | 531,55            | 3.393,57            |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO          | 0,59%       | 4,91%               | 6,17%      | 0,00              | 47.702,12           |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                   | 0,28%       | 5,02%               | 6,27%      | 4.956,44          | 104.614,48          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 1,19%       | 6,88%               | 7,98%      | 27.271,13         | 170.783,47          |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP    | 1,29%       | 6,91%               | 7,91%      | 63.626,05         | 367.924,63          |
| BB RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP                             | 0,03%       | 5,24%               | 6,24%      | 0,00              | 14.396,81           |
| BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP                            | 1,26%       | 6,69%               | 7,63%      | 57.380,71         | 305.496,25          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 1,24%       | 6,62%               | 7,51%      | 11.628,63         | 66.472,63           |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO             | 1,25%       | 6,71%               | 7,62%      | 0,00              | 8.521,90            |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                 | 0,90%       | 1,96%               | 3,45%      | 2.960,87          | 21.170,93           |
| CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP         | 0,55%       | 7,48%               | 8,47%      | 0,00              | 2.222,68            |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP           | 0,28%       | 5,00%               | 6,24%      | 1.040,42          | 22.054,69           |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA              | 1,21%       | 6,94%               | 8,03%      | 10.418,26         | 64.976,89           |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                | 1,27%       | 6,90%               | 7,90%      | 24.133,39         | 100.223,06          |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                    | 1,28%       | 6,92%               | 7,91%      | 66.261,72         | 383.111,32          |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I                         | 6,03%       | 1,15%               | -2,23%     | 20.884,56         | -8.386,87           |
| CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP                      | 1,00%       | 6,38%               | 7,33%      | 5.370,69          | 37.145,78           |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                    | 1,28%       | 6,81%               | 7,79%      | 7.080,85          | 40.503,47           |
| <b>Total:</b>                                                                   |             |                     |            | <b>339.560,21</b> | <b>2.017.644,80</b> |

*Handwritten signature and initials.*

### Rentabilidade da Carteira Mensal - 07/2025



### Rentabilidade da Carteira Ano - Ano 2025



Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

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"                     | 15.203.878,07        | 53,48%         | 51,50%        | 100,00%           | ENQUADRADO |
| FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"                        | 12.139.457,79        | 42,70%         | 38,00%        | 60,00%            | ENQUADRADO |
| FI Ações - Art. 8º, I                                    | 174.323,15           | 0,61%          | 0,50%         | 5,00%             | ENQUADRADO |
| Fundos Multimercados - Art. 10º, I                       | 543.806,12           | 1,91%          | 5,00%         | 10,00%            | ENQUADRADO |
| Fundo/Classe de Investimento em BDR-Ações - Art. 8º, III | 367.306,46           | 1,29%          | 1,50%         | 5,00%             | ENQUADRADO |
| <b>Total:</b>                                            | <b>28.428.771,58</b> | <b>100,00%</b> | <b>96,50%</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.

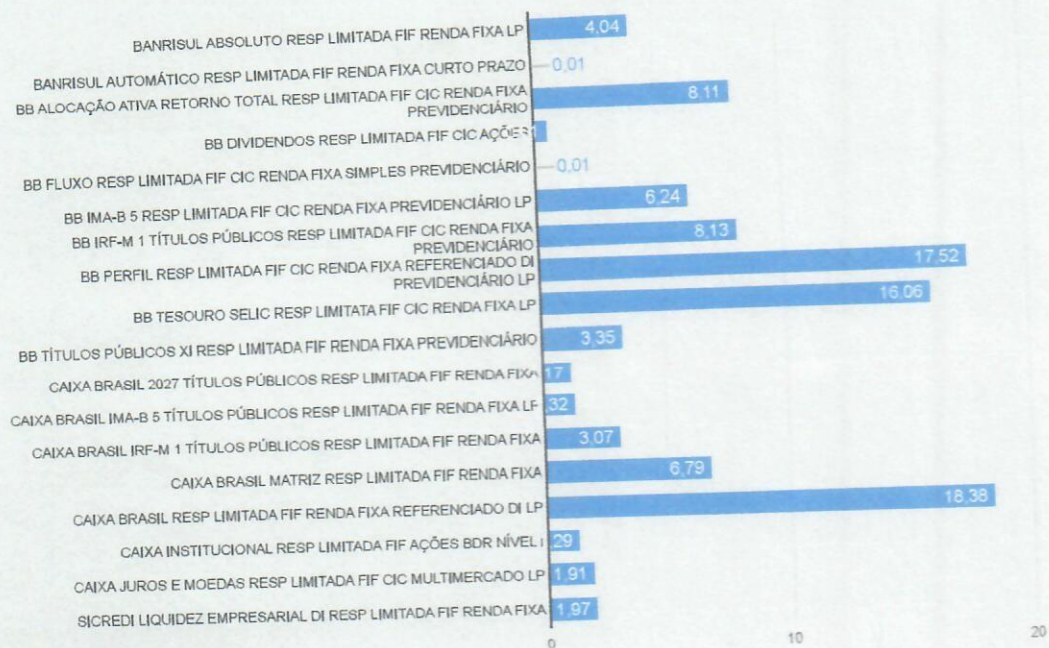
| Composição da Carteira                                                          | 07/2025       |        |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|
|                                                                                 | RS            | %      |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                               | 1.149.650,78  | 4,04   |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO                    | 2.389,26      | 0,01   |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 2.305.855,50  | 8,11   |
| BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                                       | 174.323,15    | 0,61   |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO                | 2.172,00      | 0,01   |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                   | 1.774.031,20  | 6,24   |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 2.310.725,15  | 8,13   |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP    | 4.980.789,58  | 17,52  |
| BB TESOURO SELIC RESP LIMITATA FIF CIC RENDA FIXA LP                            | 4.566.880,47  | 16,06  |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 951.615,66    | 3,35   |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                 | 332.901,97    | 1,17   |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP           | 375.329,48    | 1,32   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA              | 873.956,56    | 3,07   |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                | 1.930.586,50  | 6,79   |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                    | 5.225.909,70  | 18,38  |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I                         | 367.306,46    | 1,29   |
| CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP                      | 543.806,12    | 1,91   |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                    | 560.542,04    | 1,97   |
| Total:                                                                          | 28.428.771,58 | 100,00 |

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| Disponibilidade em conta corrente:             | 0,00          |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 28.428.771,58 |

| Composição por segmento |               | RS            |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Benchmark               | %             |               |
|                         |               | 20.724.775,84 |
| CDI                     | 72,90         | 951.615,66    |
| IDKA 2                  | 3,35          | 332.901,97    |
| IPCA                    | 1,17          | 174.323,15    |
| Ações                   | 0,61          | 2.149.360,68  |
| IMA-B 5                 | 7,56          | 3.184.681,71  |
| IRF-M 1                 | 11,20         | 543.806,12    |
| Multimercado            | 1,91          | 367.306,46    |
| BDR                     | 1,29          | 28.428.771,58 |
| <b>Total:</b>           | <b>100,00</b> |               |

Composição da carteira - 07/2025



19 CN B Eleni

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 |        |                      |               |
|                                                                                 | 07/2025       | Ano    | RS                   | %             |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                               | 0,01%         | 0,03%  | 1.149.650,78         | 4,04          |
| BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO                    | 0,02%         | 0,03%  | 2.389,26             | 0,01          |
| BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO | 0,09%         | 0,19%  | 2.305.855,50         | 8,11          |
| BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                                       | 5,94%         | 6,94%  | 174.323,15           | 0,61          |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO                | 0,01%         | 0,03%  | 2.172,00             | 0,01          |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                   | 0,64%         | 0,88%  | 1.774.031,20         | 6,24          |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO     | 0,09%         | 0,19%  | 2.310.725,15         | 8,13          |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP    | 0,02%         | 0,03%  | 4.980.789,58         | 17,52         |
| BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP                           | 0,00%         | 0,03%  | 4.566.880,47         | 16,06         |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO              | 0,00%         | 0,03%  | 951.615,66           | 3,35          |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                 | 0,61%         | 2,02%  | 332.901,97           | 1,17          |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP           | 0,64%         | 0,88%  | 375.329,48           | 1,32          |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA              | 0,09%         | 0,19%  | 873.956,56           | 3,07          |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                | 0,02%         | 0,03%  | 1.930.586,50         | 6,79          |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                    | 0,01%         | 0,03%  | 5.225.909,70         | 18,38         |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I                         | 5,19%         | 11,22% | 367.306,46           | 1,29          |
| CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP                      | 0,26%         | 0,18%  | 543.806,12           | 1,91          |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                    | 0,01%         | 0,03%  | 560.542,04           | 1,97          |
| <b>Total:</b>                                                                   |               |        | <b>28.428.771,58</b> | <b>100,00</b> |

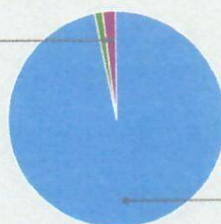
% Alocado por Grau de Risco - 07/2025

ALTO

1,9%

MÉDIO/ALTO

1,2%



BAIXO

96,9%

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.

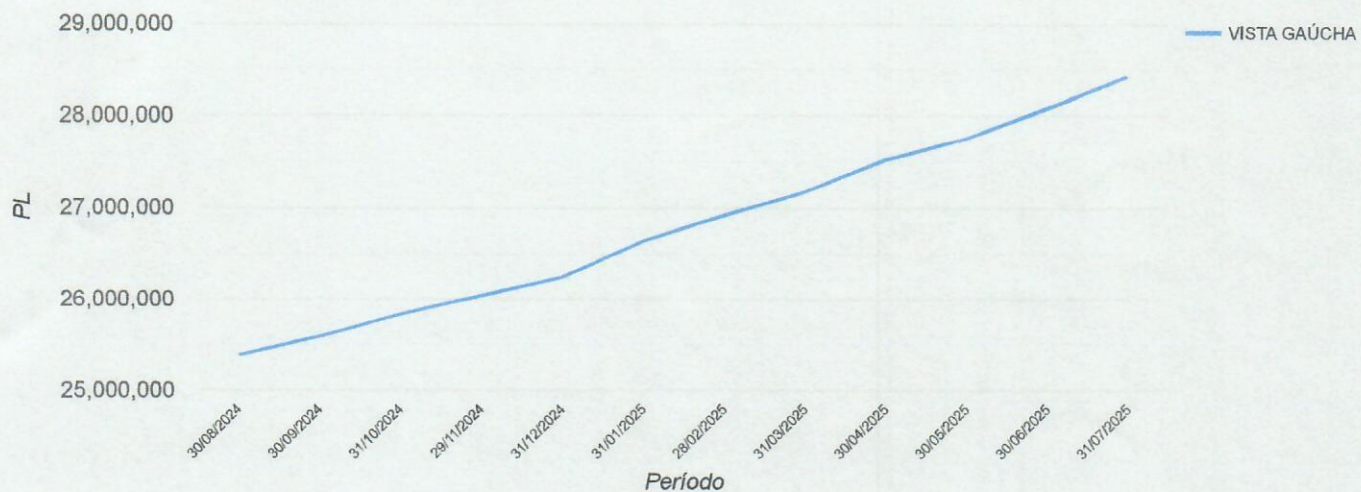
*[Assinaturas manuais]*

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.

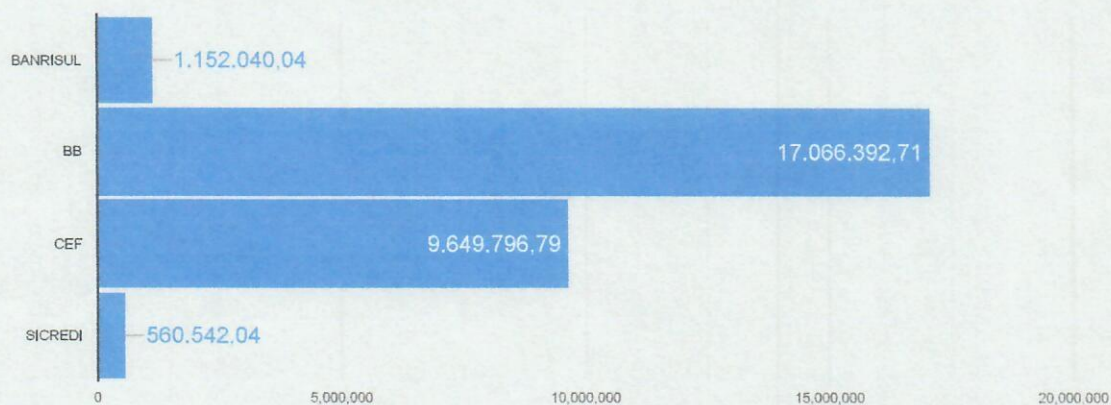
|         | Benchmarks |        |         |          |              |              |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|--------------|
|         | IMA Geral  | IMA B  | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,17% | VISTA GAÚCHA |
| 01/2025 | 1,40%      | 1,07%  | 1,28%   | 4,86%    | 0,58%        | 1,19%        |
| 02/2025 | 0,79%      | 0,50%  | 1,01%   | -2,64%   | 1,74%        | 0,89%        |
| 03/2025 | 1,27%      | 1,84%  | 1,01%   | 6,08%    | 0,98%        | 0,81%        |
| 04/2025 | 1,68%      | 2,09%  | 1,23%   | 3,69%    | 0,85%        | 1,14%        |
| 05/2025 | 1,25%      | 1,70%  | 1,09%   | 1,45%    | 0,68%        | 1,16%        |
| 06/2025 | 1,27%      | 1,30%  | 1,06%   | 1,33%    | 0,66%        | 1,02%        |
| 07/2025 | 0,57%      | -0,79% | 1,21%   | -4,17%   | 0,68%        | 1,21%        |

HP Si. b. Eloni

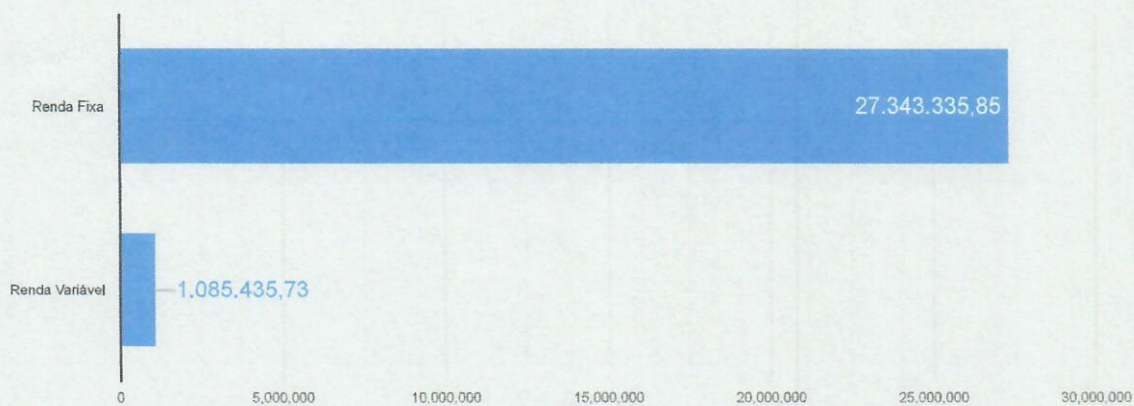
### Evolução Patrimonial



### R\$ Por instituição Financeira



### Renda Fixa x Renda Variável



Handwritten signatures and initials.

## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O cenário macroeconômico global segue dominado pelas mudanças na política comercial dos Estados Unidos. Embora os acordos recentes entre os EUA e outros países tenham reduzido, em parte, as tarifas anunciadas em 2 de abril, as alíquotas devem permanecer significativamente acima da média histórica. Isso mantém as incertezas sobre a conjuntura global, especialmente quanto aos impactos sobre a inflação e o crescimento. No Brasil, o tema ganhou destaque com a confirmação de aumento para 50% nas tarifas aplicadas a uma parcela relevante das exportações nacionais.

Começando pelo cenário externo, nos Estados Unidos, os indicadores mais recentes de atividade, mercado de trabalho e inflação reforçam a percepção de que o Federal Reserve poderá retomar em breve o ciclo de cortes de juros. A expectativa atual é de duas reduções ainda em 2025, levando a taxa de 4,25%–4,50% para 3,75%–4,00% ao ano. Em julho, o relatório de emprego mostrou criação de apenas 73 mil postos de trabalho, abaixo das projeções. Os números de maio e junho foram revisados para baixo, e a taxa de desemprego subiu para 4,2%.

O dólar manteve tendência de desvalorização, encerrando o mês a R\$ 5,46, acumulando queda de 11,66% no ano. A moeda americana segue pressionada pelos dados econômicos mais fracos e pela perspectiva de cortes de juros pelo Fed.

Na zona do euro, o PIB avançou 0,6% no primeiro trimestre de 2025 em relação ao período anterior, segundo dados revisados da Eurostat, superando as expectativas. O desempenho foi sustentado pelo crescimento das exportações e da formação bruta de capital fixo, enquanto o consumo das famílias apresentou alta mais moderada. A inflação ao consumidor manteve-se estável em 2,0% em julho, ligeiramente acima do previsto. No comércio exterior, o bloco registrou superávit de € 16,2 bilhões em maio.

Na China, o PIB cresceu 5,2% no segundo trimestre de 2025 frente ao mesmo período de 2024, superando a expectativa de 5,1%. No acumulado do primeiro semestre, a expansão foi de 5,3%. Apesar dos números positivos, o país enfrenta desafios importantes, como a desaceleração econômica, a crise no setor imobiliário, o elevado desemprego juvenil e a queda no investimento estrangeiro. A produção industrial e as vendas no varejo têm mostrado sinais de enfraquecimento, enquanto as dificuldades no mercado de imóveis continuam a pressionar incorporadoras e o sistema financeiro paralelo.

Em julho, o destaque no Brasil veio de um fator externo: a imposição de tarifas de 50% pelos Estados Unidos sobre uma parcela relevante das exportações brasileiras, decisão anunciada diretamente pelo presidente Donald Trump. Embora cerca de metade da lista de produtos tenha sido excluída, sob a justificativa de evitar pressões inflacionárias ao consumidor americano, o caráter político da medida ficou evidente, reduzindo a previsibilidade de uma eventual reversão por via negociada. O tema deve permanecer no centro das atenções ao longo de agosto.

No plano político, o governo brasileiro buscou transformar o episódio em oportunidade. O presidente Lula adotou um discurso nacionalista, enquadrando o impasse comercial como defesa dos interesses do país. A estratégia surtiu efeito na percepção pública: pesquisas recentes indicaram melhora na avaliação presidencial. Com o calendário eleitoral em curso, é provável que essa narrativa seja intensificada pelo Planalto, convertendo um revés comercial em ativo político.

D G H Elnur

Do ponto de vista econômico, o efeito direto das tarifas sobre o PIB tende a ser limitado, dado que a corrente de comércio representa parcela modesta do produto e que os EUA, embora relevantes, não lideram o ranking de destinos das exportações brasileiras. O que merece atenção é a mudança no ritmo da atividade: após um primeiro trimestre com revisões positivas, começam a surgir sinais de desaceleração, levando as projeções de crescimento a se alinharem ao cenário do Banco Central — cerca de 2,0% em 2025. A autoridade monetária, por sua vez, projeta que o hiato do produto volte ao campo negativo em 2026, reforçando o processo de convergência da inflação.

No campo inflacionário, o IPCA de julho registrou alta de 0,26%, segundo o IBGE. No acumulado do ano, a variação é de 3,26% e, em 12 meses, 5,23%. O grupo Habitação foi o principal responsável pela elevação, avançando 0,91% no mês e contribuindo com 0,15 p.p. para o índice, com destaque para a energia elétrica residencial, que subiu 3,04% e respondeu por 0,12 p.p. do resultado geral. Já o INPC apresentou alta de 0,21% no mês, acumulando 3,30% no ano e 5,13% em 12 meses.

### COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

O Banco Central manteve a taxa Selic em 15% ao ano, sinalizando a intenção de preservar uma política monetária fortemente contracionista por um período prolongado. A decisão reflete a preocupação com as projeções de inflação para 2025, ainda acima do teto da meta, e com expectativas que seguem desancoradas. No cenário externo, a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros elevou a percepção de risco e contribuiu para a abertura das curvas de juros domésticas.

No mercado de renda variável, os índices acionários norte-americanos têm sido sustentados por resultados corporativos acima das expectativas. No entanto, a combinação de múltiplos já elevados e assimetria no balanço de riscos exige cautela. No Brasil, embora as tarifas impostas pelos EUA tenham gerado impacto adverso sobre os ativos locais, alguns vetores podem atuar positivamente no médio/curto prazo: o fim do ciclo de aperto monetário, preços ainda descontados e o potencial redirecionamento de fluxos globais para mercados emergentes. Mesmo assim, a recomendação é manter o “radar ligado” e priorizar estratégias de gestão ativa para melhor controle de riscos.

Diante desse ambiente, 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 a 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%.

 Edmir

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.

| Benchmark     | Composição por segmento |               |
|---------------|-------------------------|---------------|
|               | RS                      | %             |
| CDI           |                         |               |
| IDKA 2        | 20.724.775,84           | 72,90         |
| IPCA          | 951.615,66              | 3,35          |
| Ações         | 332.901,97              | 1,17          |
| IMA-B 5       | 174.323,15              | 0,61          |
| IRF-M 1       | 2.149.360,68            | 7,56          |
| Multimercado  | 3.184.681,71            | 11,20         |
| BDR           | 543.806,12              | 1,91          |
|               | 367.306,46              | 1,29          |
| <b>Total:</b> | <b>28.428.771,58</b>    | <b>100,00</b> |

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de julho, 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 |
|----------|-------------------------|---------|--------------|--------|-----------|
|          | RS                      | %       |              |        |           |
| 07/2025  | R\$ 2.017.644,80        | 7,6457% | IPCA + 5,17% | 6,34 % | 120,57%   |

Referência Gestão e Risco

