

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE
ÁGUAS DA PRATA - SP / AGUASPREV**

RELATÓRIO SEMESTRAL DE INVESTIMENTOS

**2º SEMESTRE
2025**

13 de janeiro de 2026

SUMÁRIO EXECUTIVO

O Sumário Executivo apresenta as principais informações do Relatório Mensal de Investimentos de 2025 do AGUASPREV.

Índice Inflacionário: IPCA – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

Taxa de Juros (anual): 5,06% a.a.

Taxa de Juros (mensal): 0,41%

Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice): 5,06% a.a. + IPCA a.a.

Previsão da Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice): 9,57%

Data Focal: 31/12/2025

MENSAL												
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RENTABILIDADE DA CARTEIRA	1,85%	0,76%	0,82%	1,63%	0,82%	0,70%	0,75%	1,20%	0,89%	1,17%	1,04%	1,10%
TAXA DE JUROS	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%	0,41%
VARIAÇÃO IPCA	0,16%	1,31%	0,56%	0,43%	0,26%	0,24%	0,26%	-0,11%	0,48%	0,09%	0,18%	0,33%
META ATUARIAL	0,57%	1,72%	0,97%	0,84%	0,67%	0,65%	0,67%	0,30%	0,89%	0,50%	0,59%	0,74%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%

ACUMULADO												
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RENTABILIDADE DA CARTEIRA	1,85%	2,62%	3,47%	5,16%	6,01%	6,76%	7,56%	8,85%	9,82%	11,11%	12,27%	13,50%
TAXA DE JUROS	0,41%	0,83%	1,24%	1,66%	2,08%	2,50%	2,92%	3,35%	3,77%	4,20%	4,63%	5,06%
VARIAÇÃO IPCA	0,16%	1,47%	2,04%	2,48%	2,75%	2,99%	3,26%	3,15%	3,64%	3,73%	3,92%	4,26%
META ATUARIAL	0,57%	2,30%	3,30%	4,17%	4,87%	5,55%	6,26%	6,58%	7,53%	8,07%	8,71%	9,52%
CDI	1,01%	2,01%	2,99%	4,08%	5,27%	6,43%	7,79%	9,04%	10,37%	11,78%	12,95%	14,33%

SUMÁRIO (ÍNDICE)

1 – INTRODUÇÃO	4
2 – MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	5
3 – RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTO	7
4 – MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA - RENDA FIXA	10
5 – RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS	15
5.1 - Melhor Desempenho Semestral dos Investimentos	17
5.2 - Pior Desempenho Semestral dos Investimentos	18
6 – ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	19
7 – CONCLUSÃO	20
7.1 - Rentabilidade da Carteira Semestral	20
7.2 - Meta Atuarial	21
7.3 - Perfil de Risco do Investidor	22
7.4 - Avaliação de Desempenho no 2º Semestre	23

1 - INTRODUÇÃO

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o Relatório Semestral dos investimentos, referente ao 2º SEMESTRE, sobre o desempenho das rentabilidades e os riscos das aplicações financeiras da AGUASPREV.

Este relatório vem atender o **Art. 129 da Portaria MTP 1.467/2022**, que deverá emitir Relatórios, no mínimo, **Semestralmente**, que contemplem:

Art. 129. *Deverão ser emitidos relatórios, no mínimo, semestralmente, que contemplem:*

I - as conclusões dos exames efetuados, inclusive sobre a aderência da gestão dos recursos do RPPS às normas em vigor e à política de investimentos;

II - as recomendações a respeito de eventuais deficiências, com estabelecimento de cronograma para seu saneamento, quando for o caso; e

III - análise de manifestação dos responsáveis pelas correspondentes áreas, a respeito das deficiências encontradas em verificações anteriores, bem como análise das medidas efetivamente adotadas para saná-las.

Parágrafo único. *As conclusões, recomendações, análises e manifestações deverão ser levadas em tempo hábil ao conhecimento dos órgãos ou instâncias com atribuições para determinar as providências necessárias.*

2.1-MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - AGUASPREV

Nº	MESES	SALDO INICIAL	APORTES (Aplicação)	RESGATES	VARIÇÃO PU - TÍTULOS PÚBLICOS	RENTABILIDADE			SALDO FINAL
						Positiva (a)	Negativa (b)	Consolidado c = (a) - (b)	
1	JANEIRO	14.983.781,28	1.473.065,11	(1.750.457,25)	-	272.334,32	-	272.334,32	14.978.723,46
2	FEVEREIRO	14.978.723,46	3.224.091,30	(2.626.401,24)	-	113.652,30	-	113.652,30	15.690.065,82
3	MARÇO	15.690.065,82	875.659,97	(1.035.784,51)	-	127.232,99	-	127.232,99	15.657.174,27
4	ABRIL	15.657.174,27	528.182,17	(539.039,90)	-	255.542,93	-	255.542,93	15.901.859,47
5	MAIO	15.901.859,47	720.556,00	(661.620,76)	-	129.961,63	-	129.961,63	16.090.756,34
6	JUNHO	16.090.756,34	1.001.134,35	(1.003.631,68)	-	112.550,41	-	112.550,41	16.200.809,42
7	JULHO	16.200.809,42	840.271,98	(830.868,64)	-	129.676,96	(7.657,30)	122.019,66	16.332.232,42
8	AGOSTO	16.332.232,42	622.324,04	(601.757,64)	-	195.839,21	-	195.839,21	16.548.638,03
9	SETEMBRO	16.548.638,03	726.759,25	(717.951,73)	-	147.620,54	-	147.620,54	16.705.066,09
10	OUTUBRO	16.705.066,09	530.353,40	(567.698,35)	-	195.545,85	-	195.545,85	16.863.266,99
11	NOVEMBRO	16.863.266,99	667.898,93	(530.190,97)	-	175.439,53	-	175.439,53	17.176.414,48
12	DEZEMBRO	17.176.414,48	1.192.715,74	(1.485.073,77)	-	186.122,81	-	186.122,81	17.070.179,26
13	ANO	14.983.781,28	12.403.012,24	(12.350.476,44)	-	2.041.519,48	(7.657,30)	2.033.862,18	17.070.179,26

*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

2.2-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2025 - LIMITE DE SEGMENTO - AGUASPREV

Nº	Segmentos da Resolução CMN 4.963/2021	Dispositivo Legal Resolução CMN 4.963/2021	Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
			Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
RENDA FIXA								
1	Títulos Públicos Federal	Art. 7, I, a (100%)	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	Art. 7, I, b (100%)	0,0%	75,2%	100,0%	69,7%	11.901.849,38	-
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operações	Art. 7, I, c (100%)	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
4	Operações Compromissadas	Art. 7, II (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
5	F.I. de Renda Fixa	Art. 7, III, a (60%)	0,0%	24,8%	50,0%	30,3%	5.168.329,88	-
6	F.I. de Índice de Renda Fixa	Art. 7, III, b (60%)	0,0%	0,0%	50,0%	0,0%	-	-
7	Ativos Financeiros de Renda Fixa de I.F.	Art. 7, IV (20%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
8	FIDC - Classe Sênior	Art. 7, V, a (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	Art. 7, V, b (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
10	F.I. em 85% de Debêntures	Art. 7, V, c (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
11	TOTAL - RENDA FIXA					100,0%	17.070.179,26	
RENDA VARIÁVEL								
12	F.I. Ações	Art. 8, I (30%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
13	F.I. Ações em Índices de Renda Variável	Art. 8, II (30%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º (30%)				0,0%	-	
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS								
15	F.I. e F.I.C FI Multimercados	Art. 10, I (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
16	F.I. em Participações	Art. 10, II (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
17	F.I. Ações - Mercado de Acesso	Art. 10, III (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10 (15%)				0,0%	-	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS								
19	F.I. Imobiliário	Art. 11 (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11 (5%)				0,0%	-	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	Art. 9º, I (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	Art. 9º, II (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	Art. 9º, III (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º (10%)				0,0%	-	
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO								
25	Empréstimo Consignado	Art. 12 (5%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12 (5%)				0,0%	-	
27	DESENQUADRADO	-		100,0%		0,0%	-	
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	-				0,0%	756,13	
29	PATRIMÔNIO TOTAL					100,0%	17.070.935,39	

3-RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS

1

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	BB RF CP AUTOMÁTICO FIC FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM
CNPJ	13.077.415/0001-05	13.077.418/0001-49	42.592.315/0001-15	11.328.882/0001-35
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Simples	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest.	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Renda Fixa Indexados
ÍNDICE	CDI	CDI	CDI	IRF - M 1
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
ADMINISTRADOR	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
CNPJ ADM	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69
GESTOR	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
CNPJ GESTOR	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69
CUSTODIANTE	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.
CNPJ CUSTODIANTE	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
CNPJ DISTRIBUIDOR	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91
AUDITORIA	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.
CNPJ AUDITORIA	57.755.217/0001-29	57.755.217/0001-29	57.755.217/0001-29	61.562.112/0001-20
DATA DE CONSTITUIÇÃO	12/04/2011	12/04/2011	21/09/2021	16/11/2009
DATA DE INÍCIO	20/04/2011	20/04/2011	21/09/2021	02/12/2009
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	1,00% a.a.	0,20% a 0,30% a.a.	1,75% a.a.	0,10% a 0,30% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
TAXA DE ENTRADA	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
TAXA DE SAÍDA	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
PRAZO DE DURAÇÃO DO F.I.	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	1 - Muito Baixo	2 - Baixo	1 - Muito Baixo	2 - Baixo
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

7

Continuação.....

2

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM
CNPJ	13.322.205/0001-35	03.543.447/0001-03	35.292.588/0001-89	46.134.096/0001-81
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Duração Livre Soberano
ÍNDICE	IDKA 2	IMA - B 5	CDI	IPCA + 5,00% a.a.
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
ADMINISTRADOR	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
CNPJ ADM	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69
GESTOR	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A
CNPJ GESTOR	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69
CUSTODIANTE	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.
CNPJ CUSTODIANTE	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.
CNPJ DISTRIBUIDOR	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91
AUDITORIA	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	DELOITTE TOUCHE TOHMATSU AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.
CNPJ AUDITORIA	57.755.217/0001-29	57.755.217/0001-29	61.562.112/0001-20	49.928.567/0001-11
DATA DE CONSTITUIÇÃO	20/04/2011	17/12/1999	02/03/2020	07/06/2022
DATA DE INÍCIO	20/04/2011	01/04/2005	03/03/2020	10/06/2022
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,30% a.a.	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
TAXA DE ENTRADA	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
TAXA DE SAÍDA	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
PRAZO DE DURAÇÃO DO F.I.	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Até o dia 15/05/2027
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+3 (Três dias úteis após a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio	3 - Médio	3 - Médio	3 - Médio
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

Continuação.....

3

INFORMAÇÕES	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 – RESP LIM
CNPJ	49.963.751/0001-00	07.111.384/0001-69	07.442.078/0001-05	19.196.599/0001-09
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados
ÍNDICE	IPCA + 5,00% a.a.	IRF - M	IMA - B	IRF - M 1
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
ADMINISTRADOR	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A.
CNPJ ADM	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	01.181.521/0001-55
GESTOR	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	BB GESTAO DE RECURSOS DTVM S.A	CONFEDERAÇÃO INTERESTADUAL DAS COOPERATIVAS LIGADAS AO SICREDI
CNPJ GESTOR	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	03.795.072/0001-60
CUSTODIANTE	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO DO BRASIL S.A.	BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A.
CNPJ CUSTODIANTE	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	01.181.521/0001-55
DISTRIBUIDOR	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco do Brasil S.A.	Banco Cooperativo Sicredi S.A.
CNPJ DISTRIBUIDOR	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	00.000.000/0001-91	01.181.521/0001-55
AUDITORIA	DELOITTE TOUCHE TOHMATSU AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	KPMG AUDITORES INDEPENDENTES LTDA.	ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S LTDA.
CNPJ AUDITORIA	49.928.567/0001-11	57.755.217/0001-29	57.755.217/0001-29	61.366.936/0001-25
DATA DE CONSTITUIÇÃO	16/03/2023	24/11/2004	17/06/2005	16/10/2013
DATA DE INÍCIO	16/03/2023	08/12/2004	23/06/2005	27/02/2014
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,15% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,18% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não possui	Não Possui	Não Possui	Não possui
TAXA DE ENTRADA	Não possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
TAXA DE SAÍDA	Não possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
PRAZO DE DURAÇÃO DO F.I.	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado	Indeterminado
CARÊNCIA	Até o dia 15/08/2028	Não possui	Não possui	Não possui
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	3 - Médio	3 - Médio	4 - Alto	2 - Baixo
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

9

4.1 - MOVIMENTAÇÃO DOS ATIVOS DA CARTEIRA

BB RF CP AUTOMÁTICO FIC FIF – RESP LIM							
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	6142-5		
1	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno	
JULHO	491.287,69	-	-	60.375,36	4.779,78	435.692,11	1,109%
AGOSTO	435.692,11	-	-	28.917,62	3.914,05	410.688,54	0,962%
SETEMBRO	410.688,54	-	-	25.645,61	3.886,05	388.928,98	1,009%
OUTUBRO	388.928,98	-	-	28.790,62	3.822,44	363.960,80	1,061%
NOVEMBRO	363.960,80	-	-	25.482,58	2.972,47	341.450,69	0,878%
DEZEMBRO	341.450,69	-	-	33.962,12	3.150,47	310.639,04	1,025%

BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM							
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	5359-7		
2	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno	
JULHO	90.586,40	-	-	1.077,47	91.663,87	1,189%	
AGOSTO	91.663,87	-	-	988,50	92.652,37	1,078%	
SETEMBRO	92.652,37	-	-	1.051,23	93.703,60	1,135%	
OUTUBRO	93.703,60	-	-	1.109,97	94.813,57	1,185%	
NOVEMBRO	94.813,57	-	-	925,58	95.739,15	0,976%	
DEZEMBRO	95.739,15	-	-	1.083,85	96.823,00	1,132%	

BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM							
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	130098-9		
3	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno	
JULHO	870.827,04	-	-	2.439,81	873.266,85	0,280%	
AGOSTO	873.266,85	-	-	10.211,81	883.478,66	1,169%	
SETEMBRO	883.478,66	-	-	5.695,69	889.174,35	0,645%	
OUTUBRO	889.174,35	-	-	8.951,29	898.125,64	1,007%	
NOVEMBRO	898.125,64	-	-	9.481,12	907.606,76	1,056%	
DEZEMBRO	907.606,76	-	-	8.475,74	916.082,50	0,934%	

Continuação.... (MOVIMENTAÇÃO DOS ATIVOS DA CARTEIRA)

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP FIF – RESP LIM						
	AGÊNCIA	6955-8		CONTA	130098-9	
4	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	11.553,33	-	-	30,48	11.583,81	0,264%
AGOSTO	11.583,81	-	-	191,92	11.775,73	1,657%
SETEMBRO	11.775,73	-	-	142,89	11.918,62	1,213%
OUTUBRO	11.918,62	-	-	159,79	12.078,41	1,341%
NOVEMBRO	12.078,41	-	-	199,37	12.277,78	1,651%
DEZEMBRO	12.277,78	-	-	34,80	12.312,58	0,283%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM						
	AGÊNCIA	6955-8		CONTA	130098-9	
5	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	737.647,37	-	200.000,00	5.575,35	532.072,02	-0,756%
AGOSTO	532.072,02	-	-	4.433,63	536.505,65	0,833%
SETEMBRO	536.505,65	-	200.000,00	2.814,49	339.320,14	0,836%
OUTUBRO	339.320,14	-	-	3.462,67	342.782,81	1,020%
NOVEMBRO	342.782,81	-	-	6.867,57	349.650,38	2,003%
DEZEMBRO	349.650,38	-	-	1.034,00	350.684,38	0,296%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM						
	AGÊNCIA	6955-8		CONTA	130098-9	
6	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	529.801,65	-	-	3.114,06	532.915,71	0,588%
AGOSTO	532.915,71	-	-	6.345,43	539.261,14	1,191%
SETEMBRO	539.261,14	-	-	3.529,28	542.790,42	0,654%
OUTUBRO	542.790,42	-	-	5.620,39	548.410,81	1,035%
NOVEMBRO	548.410,81	-	-	5.344,19	553.755,00	0,974%
DEZEMBRO	553.755,00	-	-	5.708,90	559.463,90	1,031%

Continuação.... (MOVIMENTAÇÃO DOS ATIVOS DA CARTEIRA)

BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM						
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	130098-9	
7	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	123.410,78	375.076,01	- 338.485,90	3.132,33	163.133,22	2,538%
AGOSTO	163.133,22	384.277,56	- 469.263,22	3.585,43	81.732,99	4,588%
SETEMBRO	81.732,99	490.091,41	- 286.067,25	2.288,17	288.045,32	2,800%
OUTUBRO	288.045,32	290.925,64	- 532.668,56	4.705,19	51.007,59	10,162%
NOVEMBRO	51.007,59	431.232,27	- 406.799,89	2.532,75	77.972,72	4,965%
DEZEMBRO	77.972,72	954.697,80	- 701.111,65	5.971,20	337.530,07	7,658%

BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM						
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	130098-9	
8	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	1.334.976,85	-	-	17.257,97	1.352.234,82	1,293%
AGOSTO	1.352.234,82	-	-	15.508,25	1.367.743,07	1,147%
SETEMBRO	1.367.743,07	-	200.000,00	16.839,37	1.184.582,44	1,442%
OUTUBRO	1.184.582,44	-	-	15.101,15	1.199.683,59	1,275%
NOVEMBRO	1.199.683,59	-	-	12.700,94	1.212.384,53	1,059%
DEZEMBRO	1.212.384,53	-	-	14.848,35	1.227.232,88	1,225%

BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM						
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	130098-9	
9	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	3.072.817,53	-	-	27.614,76	3.100.432,29	0,899%
AGOSTO	3.100.432,29	-	-	33.236,74	3.133.669,03	1,072%
SETEMBRO	3.133.669,03	-	-	22.176,71	3.155.845,74	0,708%
OUTUBRO	3.155.845,74	-	-	34.607,80	3.190.453,54	1,097%
NOVEMBRO	3.190.453,54	-	91.670,81	29.053,22	3.127.835,95	0,938%
DEZEMBRO	3.127.835,95	-	-	33.781,94	3.161.617,89	1,080%

Continuação.... (MOVIMENTAÇÃO DOS ATIVOS DA CARTEIRA)

BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FIF – RESP LIM						
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	130098-9	
10	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	3.260.795,99	-	-	2.081,95	3.258.714,04	-0,064%
AGOSTO	3.258.714,04	-	97.339,10	46.439,36	3.207.814,30	1,469%
SETEMBRO	3.207.814,30	-	-	14.182,54	3.221.996,84	0,442%
OUTUBRO	3.221.996,84	-	-	33.775,00	3.255.771,84	1,048%
NOVEMBRO	3.255.771,84	-	-	31.604,66	3.287.376,50	0,971%
DEZEMBRO	3.287.376,50	-	-	34.729,38	3.322.105,88	1,056%

BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM						
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	130098-9	
11	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	1.441.208,62	-	-	18.099,71	1.459.308,33	1,256%
AGOSTO	1.459.308,33	-	-	15.496,65	1.474.804,98	1,062%
SETEMBRO	1.474.804,98	-	-	17.051,01	1.491.855,99	1,156%
OUTUBRO	1.491.855,99	-	-	18.173,49	1.510.029,48	1,218%
NOVEMBRO	1.510.029,48	-	-	15.673,92	1.525.703,40	1,038%
DEZEMBRO	1.525.703,40	-	-	18.451,68	1.544.155,08	1,209%

BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM						
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	130098-9	
12	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	2.604.971,57	-	-	31.110,99	2.636.082,56	1,194%
AGOSTO	2.636.082,56	-	-	32.002,70	2.668.085,26	1,214%
SETEMBRO	2.668.085,26	-	-	31.097,04	2.699.182,30	1,166%
OUTUBRO	2.699.182,30	-	-	34.004,94	2.733.187,24	1,260%
NOVEMBRO	2.733.187,24	-	-	28.728,89	2.761.916,13	1,051%
DEZEMBRO	2.761.916,13	-	750.000,00	23.511,04	2.035.427,17	1,169%

Continuação.... (MOVIMENTAÇÃO DOS ATIVOS DA CARTEIRA)

BB RF CP AUTOMÁTICO FIC FIF – RESP LIM							
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	9039-5		
13	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno	
JULHO	0,01	233.188,59	-	232.007,38	198,59	1.379,81	0,990%
AGOSTO	1.379,81	6.209,16	-	6.237,70	28,54	1.379,81	2,112%
SETEMBRO	1.379,81	4.829,35	-	6.238,87	29,71	-	2,153%
OUTUBRO	-	-	-	-	-	-	-
NOVEMBRO	-	-	-	-	-	-	-
DEZEMBRO	-	-	-	-	-	-	-

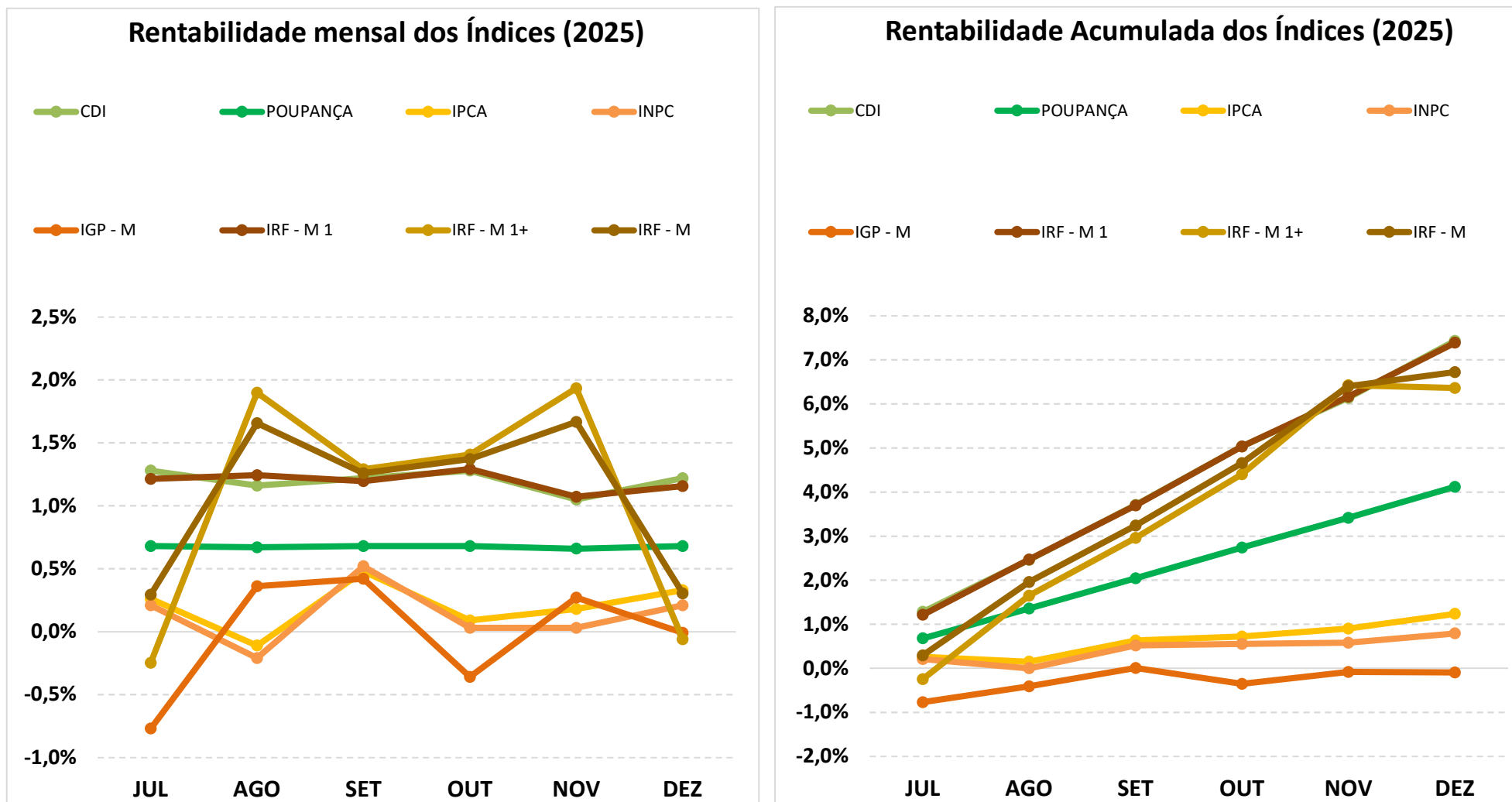
BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM						
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	9039-5	
14	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno
JULHO	708.482,74	232.007,38	-	9.529,93	950.020,05	1,345%
AGOSTO	950.020,05	231.837,32	-	11.863,38	1.193.720,75	1,249%
SETEMBRO	1.193.720,75	231.838,49	-	15.680,98	1.441.240,22	1,314%
OUTUBRO	1.441.240,22	231.838,79	-	19.510,49	1.692.589,50	1,354%
NOVEMBRO	1.692.589,50	231.837,31	-	18.691,26	1.943.118,07	1,104%
DEZEMBRO	1.943.118,07	-	-	23.797,80	1.966.915,87	1,225%

BB RF CP AUTOMÁTICO FIC FIF – RESP LIM							
AGÊNCIA	6955-8			CONTA	9039-5		
15	SALDO INICIAL (R\$)	Aportes (R\$)	Resgates (R\$)	Rentabilidade (R\$)	SALDO FINAL (R\$)	Taxa de Retorno	
JULHO	-	-	-	-	-	-	
AGOSTO	-	-	-	-	-	-	
SETEMBRO	-	-	-	-	-	-	
OUTUBRO	-	7.588,97	-	6.239,17	30,01	1.379,81	0,990%
NOVEMBRO	1.379,81	4.829,35	-	6.237,69	28,53	-	2,068%
DEZEMBRO	-	-	-	-	-	-	

5-TABELA DE RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

Nº	CNPJ	INVESTIMENTOS	SEGMENTO	RENTABILIDADE MENSAL						ACUMULADO
				JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	
1	13.077.415/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FI – RESP LIM	Renda Fixa	1,19%	1,08%	1,13%	1,18%	0,98%	1,13%	6,88%
2	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	Renda Fixa	1,29%	1,15%	1,24%	1,27%	1,06%	1,22%	7,46%
3	42.592.315/0001-15	BB RF CP AUTOMÁTICO FIC FIF – RESP LIM	Renda Fixa	0,99%	0,91%	0,95%	0,99%	0,82%	0,95%	5,74%
4	11.328.882/0001-35	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM	Renda Fixa	1,19%	1,21%	1,17%	1,26%	1,05%	1,13%	7,22%
5	13.322.205/0001-35	BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM	Renda Fixa	0,59%	1,19%	0,65%	1,04%	0,97%	1,03%	5,60%
6	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	Renda Fixa	0,28%	1,17%	0,64%	1,01%	1,06%	0,93%	5,20%
7	35.292.588/0001-89	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	Renda Fixa	1,26%	1,06%	1,16%	1,22%	1,04%	1,21%	7,15%
8	46.134.096/0001-81	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	Renda Fixa	0,90%	1,07%	0,71%	1,10%	0,92%	1,08%	5,92%
9	49.963.751/0001-00	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FIF – RESP LIM	Renda Fixa	-0,06%	1,43%	0,44%	1,05%	0,97%	1,06%	4,98%
10	07.111.384/0001-69	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M TP FIF – RESP LIM	Renda Fixa	0,26%	1,66%	1,21%	1,34%	1,65%	0,28%	6,57%
11	07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	Renda Fixa	-0,78%	0,83%	0,52%	1,02%	2,00%	0,30%	3,94%
12	19.196.599/0001-09	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M 1 – RESP LIM	Renda Fixa	1,22%	1,24%	1,18%	1,31%	1,10%	1,11%	7,38%
1		CDI		1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	7,43%
2		POUPANÇA		0,68%	0,67%	0,68%	0,68%	0,66%	0,68%	4,12%
3		IPCA		0,26%	-0,11%	0,48%	0,09%	0,18%	0,33%	1,24%
4		INPC		0,21%	-0,21%	0,52%	0,03%	0,03%	0,21%	0,79%
5		IGP - M		-0,77%	0,36%	0,42%	-0,36%	0,27%	-0,01%	-0,10%
6		IRF - M 1		1,21%	1,24%	1,20%	1,29%	1,07%	1,16%	7,39%
7		IRF - M 1+		-0,25%	1,90%	1,29%	1,41%	1,93%	-0,06%	6,36%
8		IRF - M		0,29%	1,66%	1,26%	1,37%	1,67%	0,30%	6,72%

GRÁFICO COMPARATIVO DE RENTABILIDADE DOS ÍNDICES



5.1-MELHOR DESEMPENHO SEMESTRAL DOS INVESTIMENTOS

FUNDO DE INVESTIMENTO	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM
CNPJ	13.077.418/0001-49
SEGMENTO	Renda Fixa

COMPORTAMENTO MENSAL

JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
1,29%	1,15%	1,24%	1,27%	1,06%	1,22%

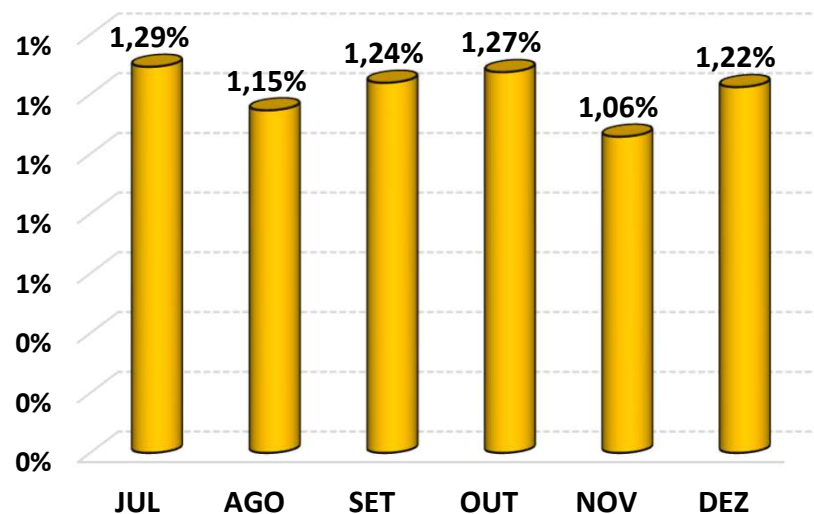
Comportamento MENSAL no Semestre

COMPORTAMENTO ACUMULADO

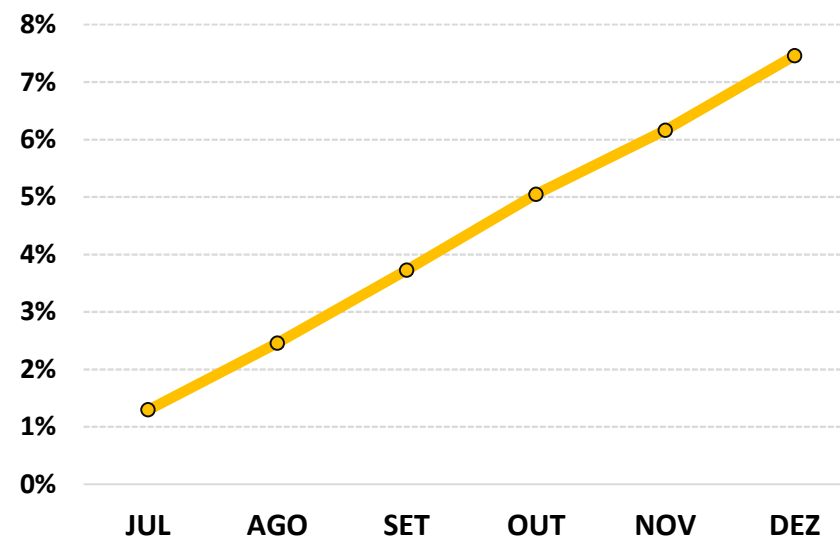
JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
1,29%	2,45%	3,72%	5,05%	6,16%	7,46%

Comportamento ACUMULADO no Semestre

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM



● BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM



5.2-PIOR DESEMPENHO SEMESTRAL DOS INVESTIMENTOS

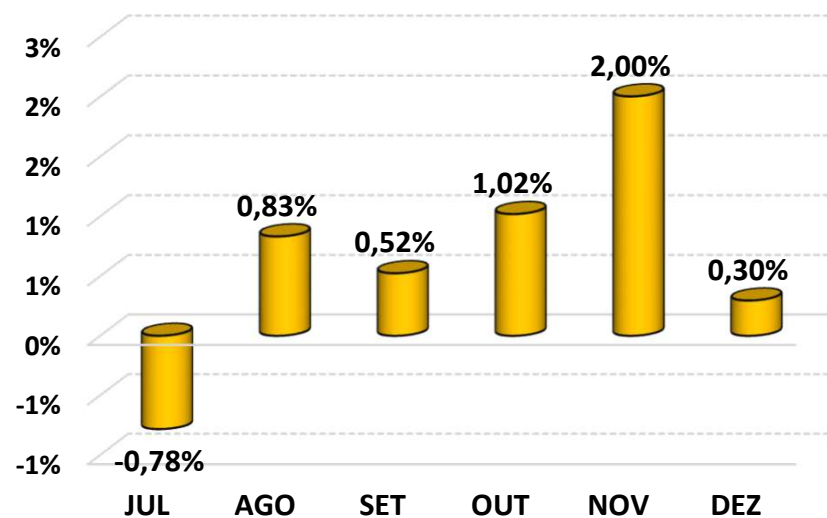
FUNDO DE INVESTIMENTO	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM
CNPJ	07.442.078/0001-05
SEGMENTO	Renda Fixa

COMPORTAMENTO MENSAL

JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
-0,78%	0,83%	0,52%	1,02%	2,00%	0,30%

Comportamento MENSAL no Semestre

■ BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM

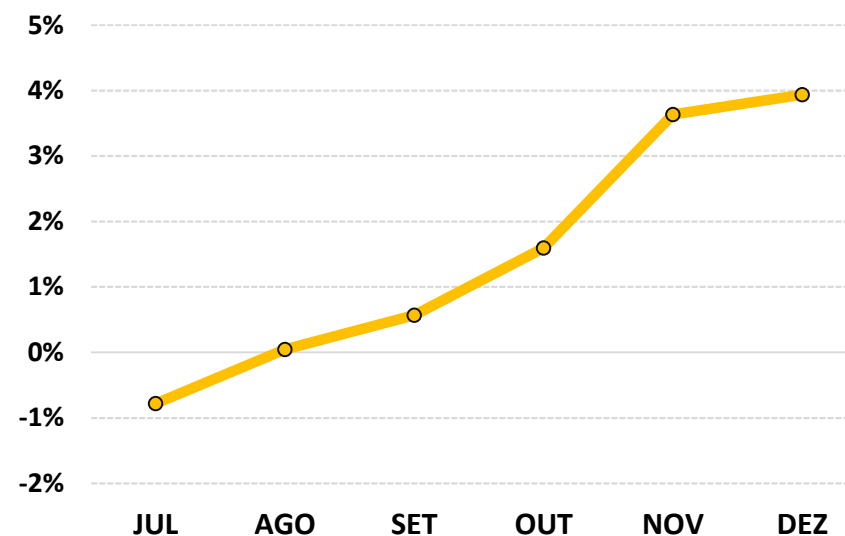


COMPORTAMENTO ACUMULADO

JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
-0,78%	0,04%	0,57%	1,60%	3,63%	3,94%

Comportamento ACUMULADO no Semestre

● BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM



6-ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO - 2º SEMESTRE - 2025

	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
MENSAL	0,75%	1,20%	0,89%	1,17%	1,04%	1,10%
CDI	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%
IBOVESPA	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%
META ATUARIAL	0,67%	0,30%	0,89%	0,50%	0,59%	0,74%

	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
ACUMULADO DO SEMESTRE	0,75%	1,96%	2,87%	4,08%	5,16%	6,32%
CDI	1,28%	2,45%	3,70%	5,03%	6,14%	7,43%
IBOVESPA	-4,17%	1,85%	5,31%	7,69%	14,55%	16,03%
META ATUARIAL	0,67%	0,98%	1,88%	2,39%	3,00%	3,76%

RENTABILIDADE ACUMULADA DO SEMESTRE DA AGUASPREV: R\$ 1.022.587,60

META ATUARIAL ACUMULADA DO SEMESTRE: R\$ 617.137,70

GANHO SOBRE A META ATUARIAL: R\$ 405.449,90

7-CONCLUSÃO

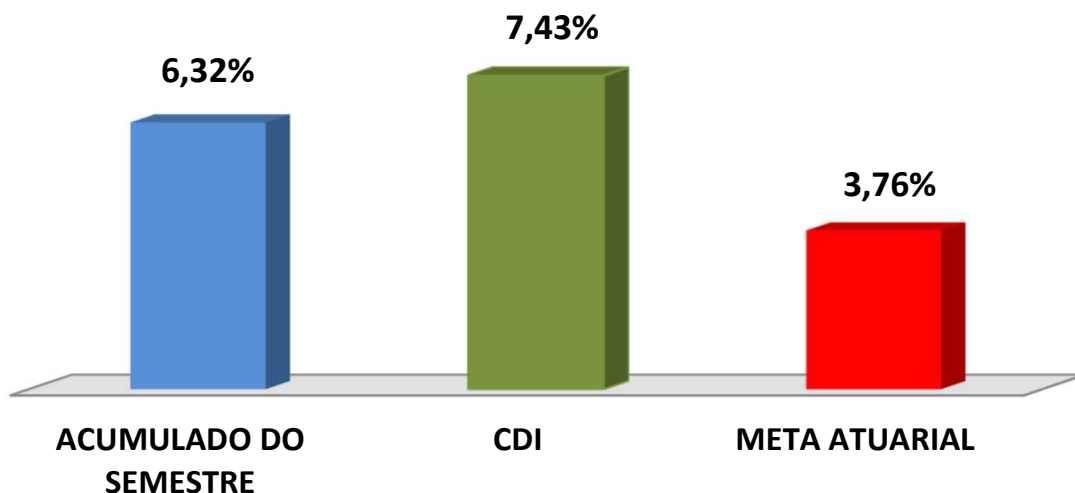
Atendendo o Art. 129, I, da Portaria MTP 1.467/2022, detalhado na página 4 deste relatório, segue uma análise do desempenho da Carteira de Investimento da AGUASPREV, no 2º Semestre/2025, analisando rentabilidade, risco das operações e aderência ao PAI/2025.

7.1.-RENTABILIDADE DA CARTEIRA SEMESTRAL

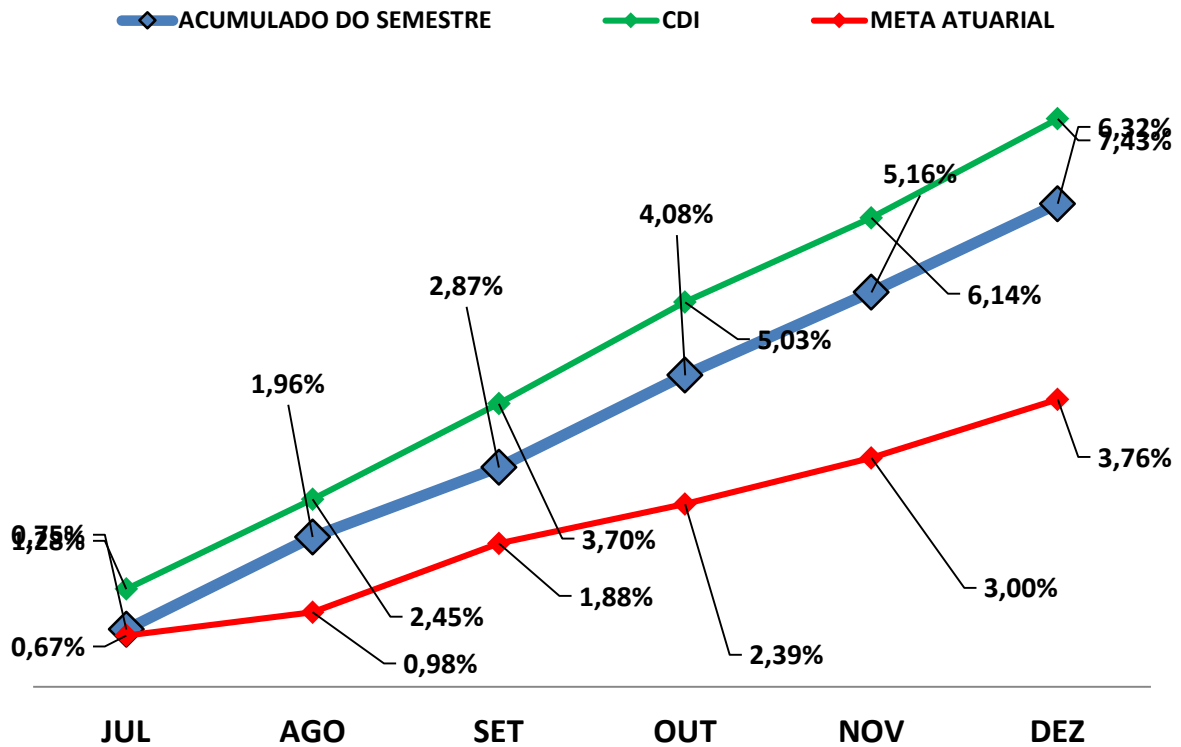
A Carteira de Investimentos da AGUASPREV, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada no semestre de 6,32% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado no semestre de 7,43% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou no período, uma rentabilidade de 85,06% sobre o índice de referência do mercado.

GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

Rentabilidade Acumulada no Semestre



Rentabilidade Acumulada no Semestre

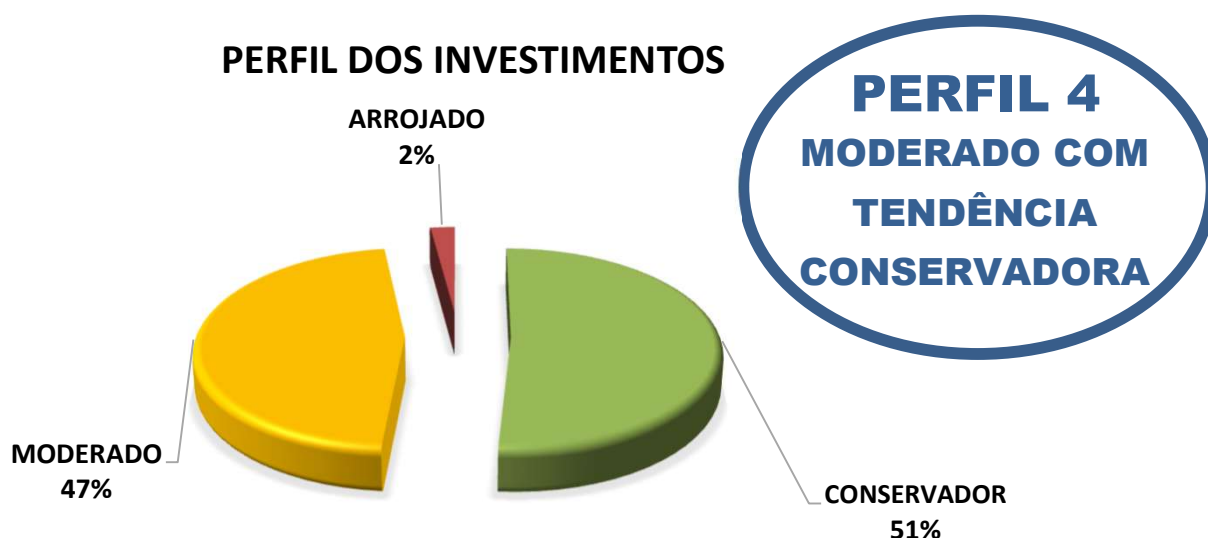


7.2-META ATUARIAL

Enquanto a rentabilidade acumulada no semestre da AGUASPREV é de 6,32% a.a., a Meta

Atuarial acumulada no mesmo período é de 3,76%, representando sobre a Meta Atuarial.

7.3-PERFIL DE RISCO DO INVESTIDOR



Descrição do Perfil de Investidor

Objetivo do perfil

Perfil que tem o objetivo de equilibrar os ganhos com a segurança da carteira de Investimentos. É mais familiarizado com investimentos de RENDA FIXA, equilibrando as aplicações em ativos com rentabilidades baixas, mas positiva e ativos que podem oscilar (inclusive fechando o mês negativo), mas que apresentam ganhos maiores em períodos mais longos.

Comportamento da carteira

A carteira com perfil MODERADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA, busca manter a maior parte dos investimentos que apresentam rentabilidades mensais positivas, mas investindo uma parte em investimentos que podem oferecer ganhos mais vultuosos no médio e longo prazo. Esse tipo de perfil dificilmente consegue cumprir a Meta Atuarial, principalmente em períodos de inflação em alta.

Classificação de Perfil de Investidor - Metodologia Atuarial Consultoria

CONSERVADOR	1	EXTREMAMENTE CONSERVADOR
	2	CONSERVADOR
	3	CONSERVADOR COM TENDÊNCIA MODERADA
MODERADO	4	MODERADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA
	5	MODERADO
	6	MODERADO COM TENDÊNCIA ARROJADA
ARROJADO	7	ARROJADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA
	8	ARROJADO COM TENDÊNCIA MODERADA
	9	ARROJADO
	10	EXTREMAMENTE ARROJADO

7.4 - AVALIAÇÃO DE DESEMPENHO NO 2º SEMESTRE

No 3º e 4º trimestre, o RPPS optou por uma carteira com Perfil 4 - Moderado com Tendência Conservadora.

O 2º semestre de 2025 foi marcado por elevada volatilidade no cenário global, impulsionada pelo agravamento das tensões comerciais iniciada pelos Estados Unidos (EUA), pela desaceleração gradual da economia americana e pelo início do ciclo de cortes de juros do Federal Reserve (Fed). As tarifas impostas pelos EUA e a persistência da disputa com a China ampliaram as incertezas, afetando crescimento e inflação. Diante da perda de fôlego do mercado de trabalho e de pressões inflacionárias, o Fed promoveu três reduções consecutivas da Taxa de Juros, o que acarretou na desvalorização do dólar. Na Europa, a inflação convergiu para a meta de 2%, permitindo ao Banco Central Europeu adotar postura mais cautelosa. Já na China, o país vem apresentando desaceleração da atividade, mas respondeu com medidas de estímulo fiscal e ao consumo. O país manteve desempenho externo robusto, com superávit comercial recorde e maior diversificação de destinos das exportações, o que ajudou a compensar a menor demanda dos EUA. De modo geral, o segundo semestre de 2025 foi caracterizado por um ambiente global mais desafiador, com crescimento moderado, políticas monetárias mais flexíveis nos EUA.

Já no cenário brasileiro, o 2º semestre foi marcado por uma política monetária bastante restritiva, incertezas com o comércio exterior e resiliência dos mercados financeiros em meio à desaceleração gradual da atividade. Ao longo de todo o semestre, o Banco Central manteve a Taxa Selic em 15% a.a. (o maior patamar em quase 20 anos) interrompendo o ciclo de altas iniciado em 2024 e sinalizando a necessidade de manter os juros elevados por um período prolongado para assegurar a convergência da inflação à meta. E, diante da imposição de tarifas de 50% pelos Estados Unidos sobre os produtos brasileiros, houve um choque relevante para o comércio bilateral, afetando as exportações e reduzindo a competitividade de diversos setores. Ainda que parte dos produtos tenham sido posteriormente isentas, os impactos se refletiram na queda das vendas aos EUA e na redução do superávit comercial ao longo do semestre. Já o principal índice da bolsa brasileira (Ibovespa) renovou máximas históricas, sustentado pelo aumento do apetite por risco em mercados emergentes, pela perspectiva de cortes de juros nos EUA e, ao final do período, pela expectativa de início do ciclo de flexibilização monetária no Brasil em 2026 (redução da Taxa Selic). De modo geral, o segundo semestre de 2025 foi caracterizado por: inflação em trajetória de desaceleração, política monetária ainda restritiva, atividade econômica perdendo dinamismo, expectativas sobre o cenário das eleições e ao início de um ciclo de cortes da taxa Selic em 2026.

As orientações e análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na **Resolução CMN 4.963/2021**, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação as obrigações previdenciárias e transparência.

É o Relatório.


Igor França Garcia
Atuário MIBA/RJ 1.659

Certificação de Especialista em Investimento - CEA
Consultor de Investimentos credenciado pela CVM