

# 2025

## Setembro

# Relatório Mensal e 3º trimestre de 2025

## Análise dos Investimentos

De acordo com a Portaria MTP nº 1.467 de 2 de junho de 2022, Capítulo VI, Seção V, Artigo 136º e com o Manual do Pró-Gestão RPPS versão 3.6, item 3.2.6 Nível I, aprovado pela Portaria SRPC nº 446, de 21 de Fevereiro de 2025.

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	PL R\$	% PL	Lei
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.234.798,22	1,33%	2.360.701.436,65	0,05%	7º I b
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	37.035.797,58	39,88%	9.768.098.998,70	0,38%	7º I b
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	179.134,77	0,19%	282.323.788,22	0,06%	7º I b
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	34.553,50	0,04%	5.556.287.910,39	0,00%	7º I b
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.954,73	0,02%	2.255.236.066,41	0,00%	7º I b
ITAU IDKA 2 IPCA FIC RENDA FIXA	511.227,34	0,55%	62.625.112,47	0,82%	7º I b
ITAU SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	320.011,92	0,34%	44.937.988.546,25	0,00%	7º I b
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	18.257.971,15	19,66%	23.444.999.065,48	0,08%	7º III a
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.244.995,25	7,80%	19.624.374.791,71	0,04%	7º III a
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	15.581.926,41	16,78%	24.966.924.430,91	0,06%	7º III a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	6.742.009,28	7,26%	9.276.091.243,33	0,07%	7º III a
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	631.975,80	0,68%	8.610.700.678,51	0,01%	7º III a
SICOOB DI FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1.066.519,72	1,15%	5.566.834.655,75	0,02%	7º III a
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	22,91	0,00%	46.176,60	0,05%	7º V a
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	2.664.516,07	2,87%	636.545.100,82	0,42%	8º I
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	847.135,77	0,91%	250.702.094,31	0,34%	8º I
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	498.626,83	0,54%	387.301.375,40	0,13%	8º I

### Investimentos

\$ 92.872.177,25

### Disponibilidades Financeiras

\$ 15.173,44

### Total Carteira

\$ 92.887.350,69

### Governança (Pró Gestão)

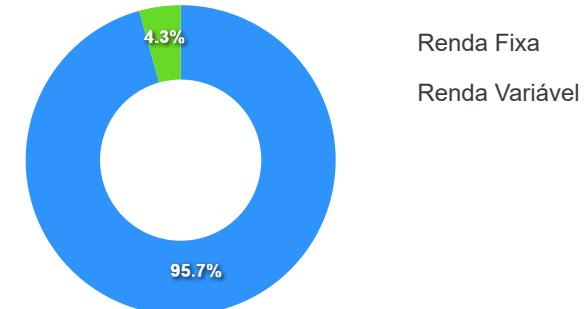
DATA NIVEL 1 12/06/2026

Artigos	Limite (%)	Utilizado		Livre	
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	42,36%	39.336.478,06	57,64%	53.535.699,19
7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	53,33%	49.525.397,61	11,67%	10.841.517,60
7º V a - FIDC Cota Sênior	5,00%	0,00%	22,91	5,00%	4.643.585,95
8º I - Fundos de Ações	35,00%	4,32%	4.010.278,67	30,68%	28.494.983,37

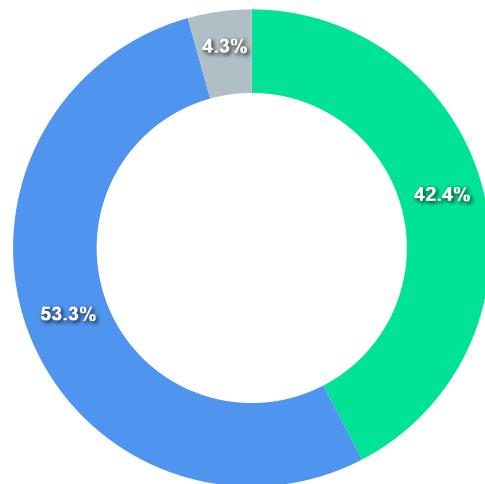
#### Governança (Pró Gestão)

legate NIVEL 1 12/06/2026

#### Segmentos



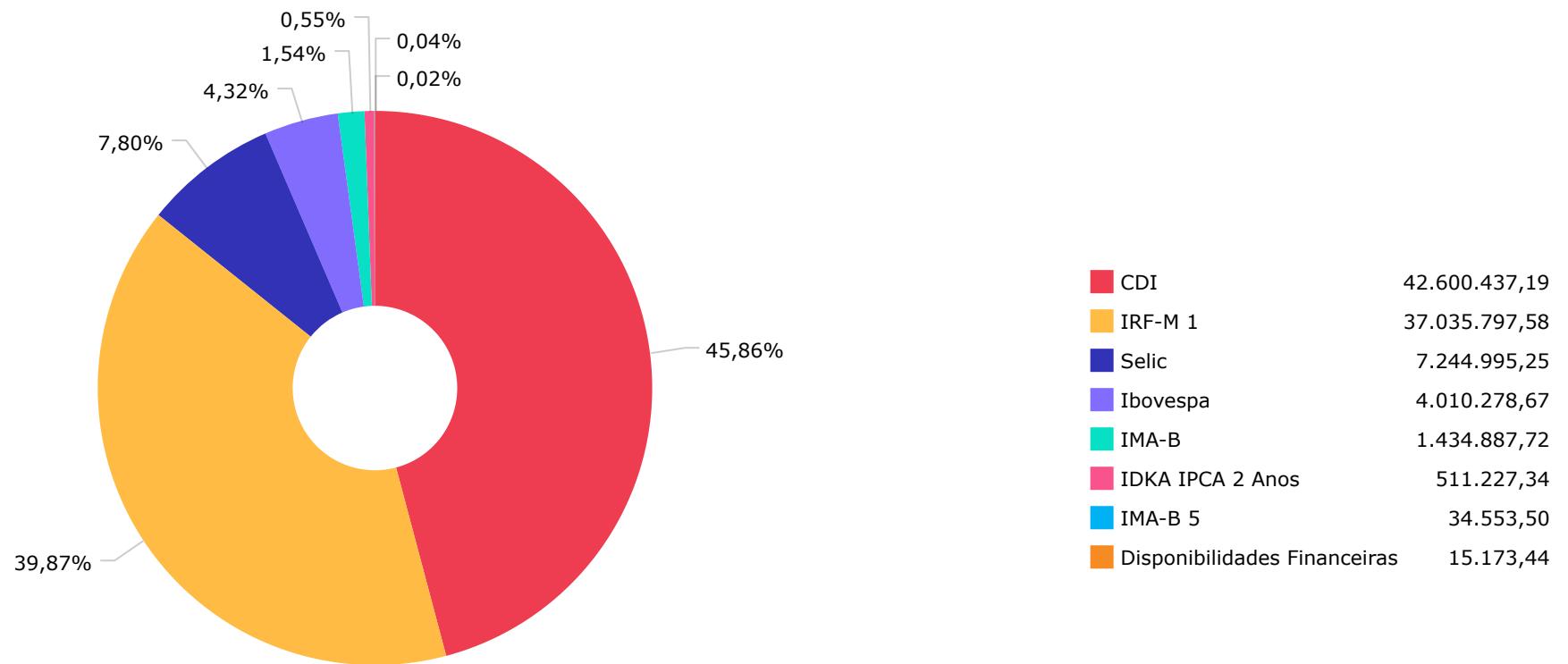
#### Artigos

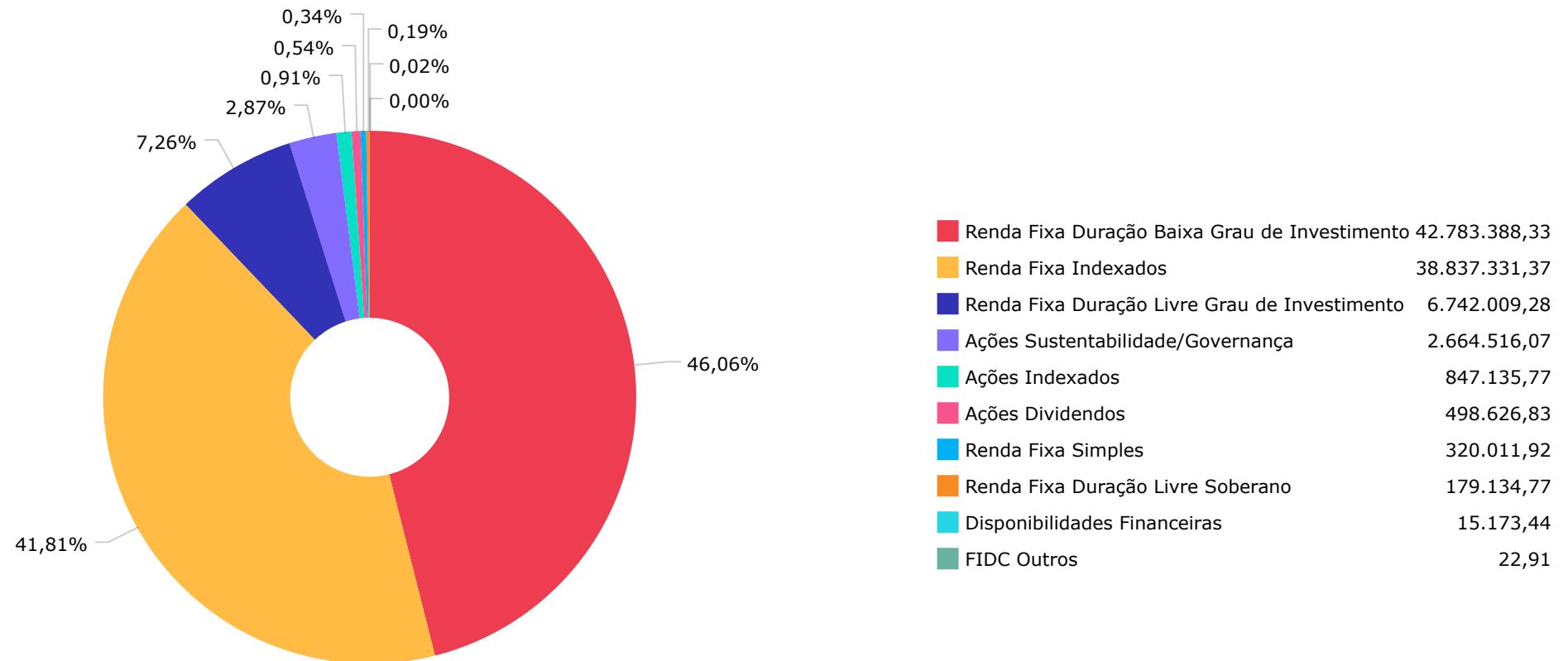


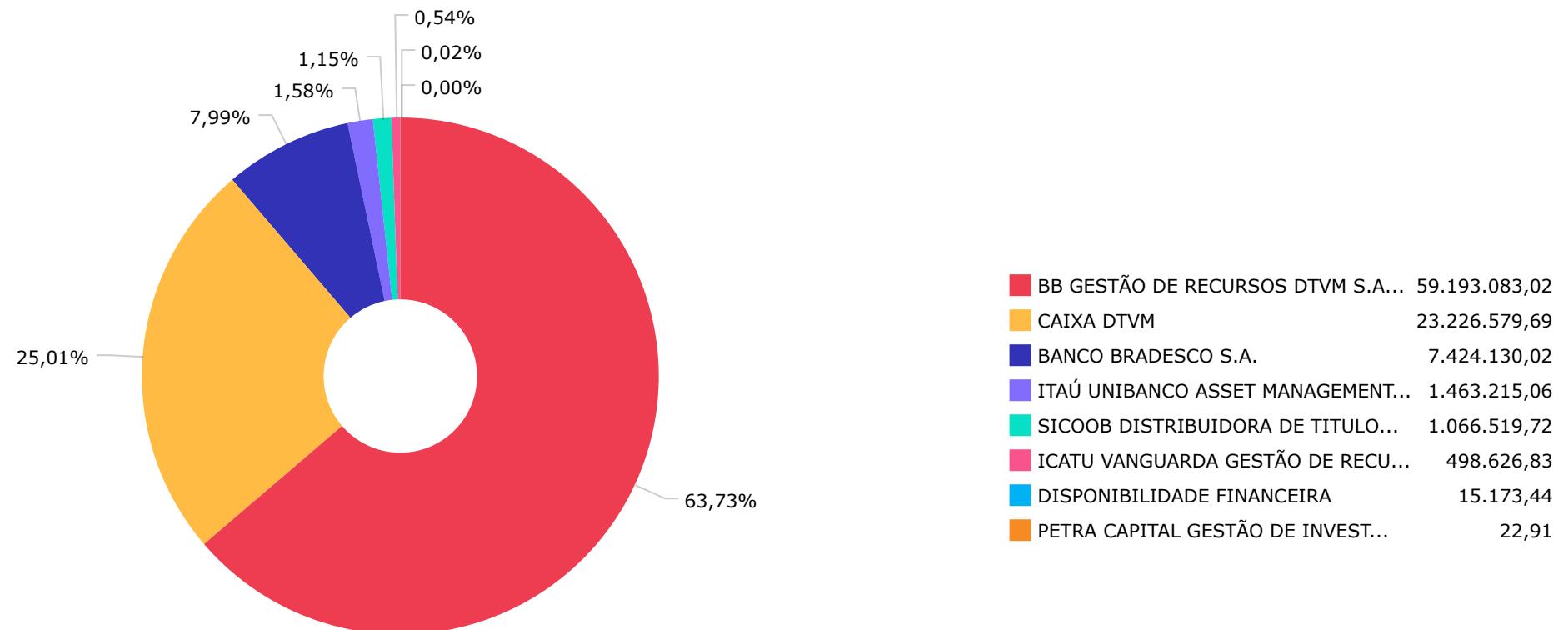
Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior	Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I b - FI 100% Títulos TN	42,36%	0,00%	38,00%	100,00%	53.535.699,19	8º I - Fundos de Ações	4,32%	0,00%	0,00%	0,00%	-4.010.278,67
7º III a - FI Referenciados RF	53,33%	0,00%	54,00%	65,00%	10.841.517,60						
7º V a - FIDC Cota Sênior	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-22,91						

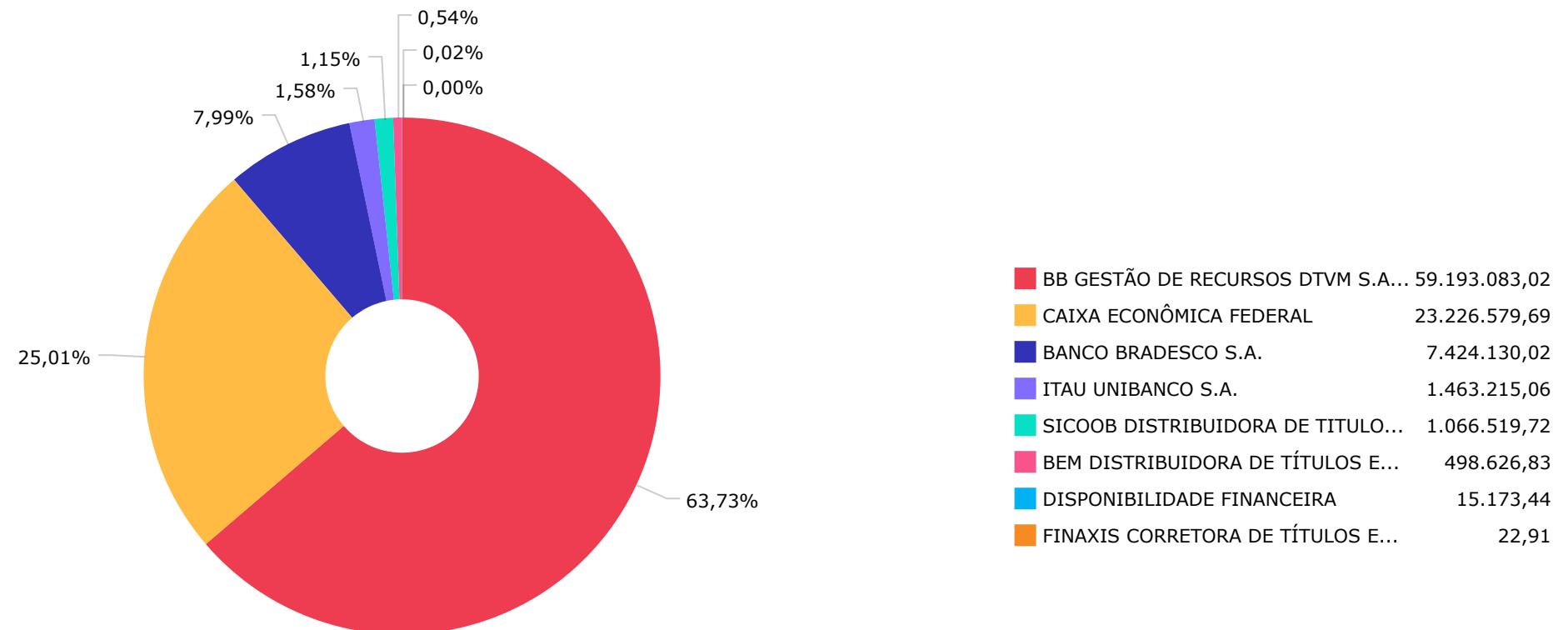
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
<b>CDI - BENCHMARK</b>	<b>1,22</b>	<b>10,35</b>	<b>3,70</b>	<b>7,15</b>	<b>13,30</b>	<b>25,82</b>		
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,24	10,51	3,73	7,19	13,35	26,30	0,02	0,03
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	1,23	10,50	3,70	7,17	13,34	26,10	0,02	0,04
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,24	10,45	3,70	7,18	13,33	26,52	0,02	0,03
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,24	10,50	3,72	7,17	13,32	25,99	0,02	0,05
SICOOB DI FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,21	10,34	3,69	7,10	13,26		0,01	0,01
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	1,21	10,29	3,68	7,10	13,19	25,59	0,00	0,00
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	-15,04	-99,84	-99,82	-99,83	-99,84	-99,85	22,72	47,85
<b>IBOVESPA - BENCHMARK</b>	<b>3,40</b>	<b>21,58</b>	<b>5,32</b>	<b>12,27</b>	<b>10,94</b>	<b>25,46</b>		
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	3,39	21,75	5,41	13,08	11,33	25,01	4,50	9,49
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	3,35	21,08	5,24	11,96	10,78	24,90	4,48	9,43
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	4,03	19,53	6,08	12,60	9,79	20,31	4,52	9,52
<b>IDKA IPCA 2 ANOS - BENCHMARK</b>	<b>0,48</b>	<b>8,50</b>	<b>2,47</b>	<b>5,23</b>	<b>9,35</b>	<b>18,16</b>		
ITAÚ IDKA 2 IPCA FIC RENDA FIXA	0,59	8,22	2,44	4,94	9,05	17,51	0,60	1,26
<b>IMA-B - BENCHMARK</b>	<b>0,54</b>	<b>9,42</b>	<b>0,57</b>	<b>5,77</b>	<b>5,89</b>	<b>11,83</b>		
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,52	9,29	0,57	5,71	5,72	11,36	1,56	3,28
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,52	9,24	0,52	5,66	5,61	11,27	1,58	3,33
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	0,50	9,12	0,48	5,59	5,51	11,06	1,59	3,34
<b>IMA-B 5 - BENCHMARK</b>	<b>0,66</b>	<b>8,31</b>	<b>2,14</b>	<b>5,05</b>	<b>9,20</b>	<b>18,40</b>		
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,64	8,17	2,09	4,96	8,97	17,92	0,69	1,46
<b>IRF-M 1 - BENCHMARK</b>	<b>1,20</b>	<b>10,82</b>	<b>3,70</b>	<b>7,24</b>	<b>13,18</b>	<b>24,81</b>		
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,17	10,57	3,62	7,08	12,83	24,09	0,04	0,09

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR - Mês	Volatilidade - Mês
<b>SELIC - BENCHMARK</b>	<b>1,22</b>	<b>10,35</b>	<b>3,70</b>	<b>7,15</b>	<b>13,30</b>	<b>25,82</b>		
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,22	10,51	3,72	7,19	13,40	26,94	0,01	0,02









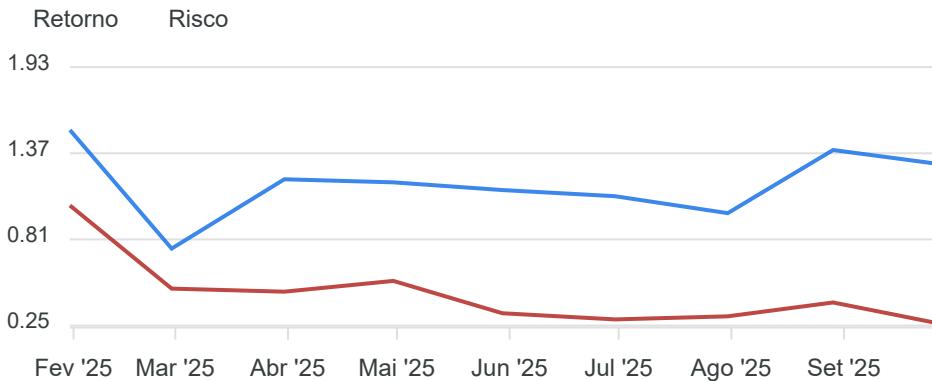
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno Acumulado \$	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado %	Risco - VaR
Janeiro	85.240.376,32	1.801.680,76	2.115.587,37	86.223.401,72	1.296.932,01	1.296.932,01	1,52% <span style="color: green;">▲</span>	1,52%	0,42%	0,42%	361,90%	1,03%
Fevereiro	86.223.401,72	5.103.260,25	5.866.483,87	86.105.607,33	645.429,23	1.942.361,24	0,75% <span style="color: green;">▲</span>	2,28%	1,86%	2,29%	99,56%	0,49%
Março	86.105.607,33	1.815.025,71	1.197.363,86	87.765.537,37	1.042.268,19	2.984.629,43	1,20% <span style="color: green;">▲</span>	3,51%	0,87%	3,18%	110,38%	0,47%
Abril	87.765.537,37	3.037.232,18	2.464.800,53	89.376.672,77	1.038.703,75	4.023.333,18	1,18% <span style="color: green;">▲</span>	4,73%	0,86%	4,07%	116,22%	0,54%
Maio	89.376.672,77	1.100.894,40	1.440.477,26	90.050.080,21	1.012.990,30	5.036.323,48	1,13% <span style="color: green;">▲</span>	5,91%	0,75%	4,84%	122,11%	0,33%
Junho	90.050.080,21	1.601.402,78	2.099.662,59	90.536.382,61	984.562,21	6.020.885,69	1,09% <span style="color: green;">▲</span>	7,07%	0,61%	5,48%	129,01%	0,29%
Julho	90.536.382,61	987.881,24	1.539.246,00	90.873.883,55	888.865,70	6.909.751,39	0,98% <span style="color: green;">▲</span>	8,12%	0,65%	6,16%	131,82%	0,31%
Agosto	90.873.883,55	1.354.557,02	1.546.373,86	91.944.678,61	1.262.611,90	8.172.363,29	1,39% <span style="color: green;">▲</span>	9,63%	0,19%	6,36%	151,42%	0,40%
Setembro	91.944.678,61	1.299.043,56	1.557.977,27	92.872.177,25	1.186.432,35	9.358.795,64	1,29% <span style="color: green;">▲</span>	11,04%	0,94%	7,36%	150,00%	0,25%

**Retorno Acululado (Períodos)**

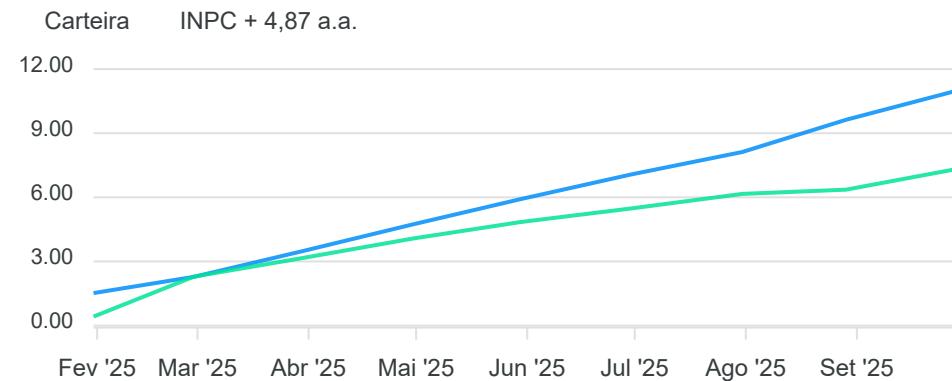
Período	Retorno \$	Retorno %	Meta %
1º Trim	2.984.629,43	3,51%	3,18%
2º Trim	3.036.256,26	3,44%	2,23%
1º Sem	6.020.885,69	7,07%	5,48%
3º Trim	3.337.909,95	3,71%	1,78%

**Gráfico Retorno e Meta Acumulado**


### Gráfico Risco x Retorno

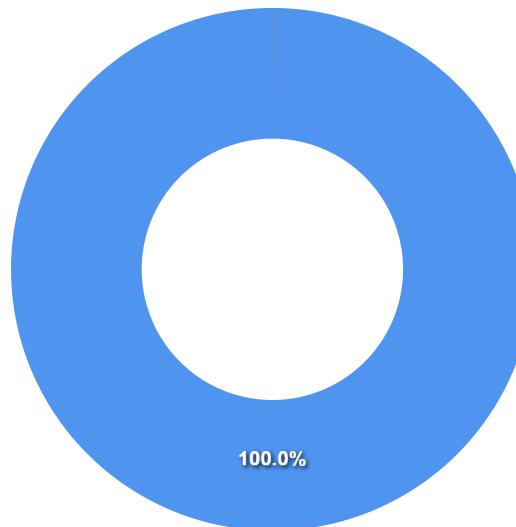


### Gráfico comparativo Retorno x Meta Rentabilidade



### Liquidez - 30/09/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	92.887.327,78	100,00
Até D+180	0,00	0,00
Até D+360	0,00	0,00
Até D+720	0,00	0,00
Até D+1800	0,00	0,00
Até D+3600	0,00	0,00
Acima D+3600	0,00	0,00
Indeterminado	22,91	0,00



RENDA FIXA	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.228.354,33	0,00	0,00	1.234.798,22	6.443,89	0,52% <span style="color: green;">▲</span>	1,56%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	37.006.349,16	851.748,69	1.256.501,96	37.035.797,58	434.201,69	1,15% <span style="color: green;">▲</span>	0,04%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	18.034.498,04	0,00	0,00	18.257.971,15	223.473,11	1,24% <span style="color: green;">▲</span>	0,02%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	178.237,82	0,00	0,00	179.134,77	896,95	0,50% <span style="color: green;">▲</span>	1,59%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.157.390,33	0,00	0,00	7.244.995,25	87.604,92	1,22% <span style="color: green;">▲</span>	0,01%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	15.457.985,93	0,00	66.475,28	15.581.926,41	190.415,76	1,23% <span style="color: green;">▲</span>	0,02%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	34.334,29	0,00	0,00	34.553,50	219,21	0,64% <span style="color: green;">▲</span>	0,69%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.846,58	0,00	0,00	20.954,73	108,15	0,52% <span style="color: green;">▲</span>	1,58%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	6.660.171,86	0,00	0,00	6.742.009,28	81.837,42	1,23% <span style="color: green;">▲</span>	0,02%
ITAÚ IDKA 2 IPCA FIC RENDA FIXA	508.213,75	0,00	0,00	511.227,34	3.013,59	0,59% <span style="color: green;">▲</span>	0,60%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	337.939,02	447.294,87	160.000,03	631.975,80	6.741,94	0,86% <span style="color: green;">▲</span>	0,02%
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	390.444,90	0,00	75.000,00	320.011,92	4.567,02	1,17% <span style="color: green;">▲</span>	0,00%
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	26,97	0,00	0,00	22,91	-4,06	-15,05% <span style="color: red;">▼</span>	22,72%
SICOOB DI FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1.053.737,67	0,00	0,00	1.066.519,72	12.782,05	1,21% <span style="color: green;">▲</span>	0,01%
	88.068.530,65	1.299.043,56	1.557.977,27	88.861.898,58	1.052.301,64	1,19%	0,06%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	2.577.156,17	0,00	0,00	2.664.516,07	87.359,90	3,39% <span style="color: green;">▲</span>	4,50%
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	819.693,58	0,00	0,00	847.135,77	27.442,19	3,35% <span style="color: green;">▲</span>	4,48%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	479.298,21	0,00	0,00	498.626,83	19.328,62	4,03% <span style="color: green;">▲</span>	4,52%
-	3.876.147,96	0,00	0,00	4.010.278,67	134.130,71	3,46%	4,50%

RENDAS FIXAS	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	360.607,59	867.052,59	0,00	1.234.798,22	7.138,04	0,58% ▲
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	37.092.909,55	1.673.469,05	3.044.501,96	37.035.797,58	1.313.920,94	3,39% ▲
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	17.602.456,07	0,00	0,00	18.257.971,15	655.515,08	3,72% ▲
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	178.283,79	0,00	0,00	179.134,77	850,98	0,48% ▲
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6.985.306,33	0,00	0,00	7.244.995,25	259.688,92	3,72% ▲
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	15.217.131,46	0,00	198.221,28	15.581.926,41	563.016,23	3,70% ▲
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	33.844,84	0,00	0,00	34.553,50	708,66	2,09% ▲
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	20.846,58	0,00	0,00	20.954,73	108,15	0,52% ▲
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	6.501.161,05	0,00	0,00	6.742.009,28	240.848,23	3,70% ▲
ITAÚ IDKA 2 IPCA FIC RENDA FIXA	499.070,45	0,00	0,00	511.227,34	12.156,89	2,44% ▲
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	427.430,32	1.098.403,79	915.000,03	631.975,80	21.141,72	1,39% ▲
ITAÚ SOBERANO FIC RENDA FIXA SIMPLES	772.997,39	0,00	475.000,00	320.011,92	22.014,53	2,85% ▲
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	12.828,57	0,00	10.873,86	22,91	-1.931,80	-15,06% ▼
SICOOB DI FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1.028.673,09	2.556,39	0,00	1.066.519,72	35.290,24	3,42% ▲
	86.733.547,08	3.641.481,82	4.643.597,13	88.861.898,58	3.130.466,81	3,61%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %
BB GOVERNANÇA IS FI AÇÕES	2.527.797,19	0,00	0,00	2.664.516,07	136.718,88	5,41% <span style="color: green;">▲</span>
CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA FI AÇÕES	804.980,70	0,00	0,00	847.135,77	42.155,07	5,24% <span style="color: green;">▲</span>
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	470.057,64	0,00	0,00	498.626,83	28.569,19	6,08% <span style="color: green;">▲</span>
	3.802.835,53	0,00	0,00	4.010.278,67	207.443,14	5,45%

## Cenário Econômico

Impulsionadas pelo bom desempenho dos meses anteriores, as carteiras mantiveram a trajetória positiva em setembro. Ao analisar os segmentos, a renda fixa foi a que apresentou os menores avanços, especialmente nos ativos atrelados à inflação pós-fixada, que embora tenham registrado retorno positivo, ficaram abaixo da meta atuarial. Já na renda variável, o mês foi novamente marcado por forte desempenho. Os fundos superaram com folga a meta atuarial, refletindo o bom momento do mercado. No cenário internacional, os ativos também avançaram, contribuindo para retornos positivos, favorecidos ainda por certa estabilidade cambial ao longo do mês.

## Análise da Carteira de Investimentos

### Carteira de Investimentos

No final do período, a carteira apresentou números de fechamento que evidenciam que suas posições estão em conformidade com os limites definidos nos artigos da Resolução 4.963/2021.

### Enquadramento na Resolução e Política de Investimentos

A situação da carteira ao término do período evidencia que, apesar de alguns objetivos ainda não terem sido alcançados (estratégias alvo), fica demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria Política de Investimentos definida para o ano de 2025. As diferenças verificadas entre os percentuais da carteira em relação à Política de Investimentos demonstraram apenas que os objetivos pretendidos para o ano de 2025 ainda não foram integralmente atingidos diante das oportunidades que o mercado ofereceu como boas alternativas.

### Rentabilidade e Risco por ativo

As séries históricas da rentabilidade e risco por ativo da carteira em relação aos respectivos benchmarks, demonstraram de forma consolidada e no período, resultados adequados e compatíveis com suas propostas.

### Distribuição por Benchmarks

A carteira mantém a totalidade dos recursos aplicados em ativos financeiros indexados, e/ou que buscam replicar indexadores adequados, e em conformidade com os objetivos da política de investimentos, e de rentabilidade e liquidez pretendidos.

### Distribuição por Classificação ANBIMA

Os fundos de investimentos presentes na carteira seguem as características de estratégias e fatores de riscos definidas pela ANBIMA. Esse agrupamento facilita a comparação de performance entre os diferentes fundos, assim como auxilia o processo de decisão de investimento.

### Distribuição por Gestoras e Administradoras

As gestoras e administradoras dos fundos de investimentos presentes na carteira são instituições regulares junto aos órgãos de controle e fiscalização, estão presentes na lista exaustiva de instituições com as quais os RPPS podem manter investimentos, assim como apresentam histórico de regularidade no ambiente de gestão e administração de investimentos.

## Retorno da Carteira de Investimentos

Como já dissemos, o segmento de renda fixa foi o que apresentou os menores avanços, especialmente nos ativos atrelados à inflação pós-fixada, que embora tenham registrado retorno positivo, ficaram abaixo da meta atuarial. Já na renda variável, o mês foi novamente marcado por forte desempenho, fazendo com que os fundos superassem com folga a meta atuarial, refletindo o bom momento do mercado. No cenário internacional, os ativos também avançaram, contribuindo para retornos positivos, favorecidos ainda por certa estabilidade cambial ao longo do mês.

## Retorno dos Fundos de Investimentos

Os fundos de investimento presentes na carteira são regulados, e estão em conformidade com a legislação normativa dos investimentos dos RPPS. Além de estarem adequados à execução da Política de Investimentos aprovada para o ano de 2025, também atendem os objetivos de rentabilidade e liquidez pretendidos.

Rio de Janeiro, 13 de outubro de 2025.



Mais Valia Consultoria Ltda EPP

## Parecer do Comitê de Investimento

O Comitê de Investimentos do **VARRE-SAIPREV - RJ** analisou o relatório de investimentos referente ao mês **Setembro/2025**, atestando os dados relativos à rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos.

## Aprovação do Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal do **VARRE-SAIPREV - RJ** analisou, conferiu e aprovou o relatório de investimentos, referente ao mês **Setembro/2025** bem como o parecer do Comitê de Investimentos, que tratam do acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do **VARRE-SAIPREV - RJ** e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos.

