

**FUNDO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO**  
**CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA**

**08/2026**

# 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.

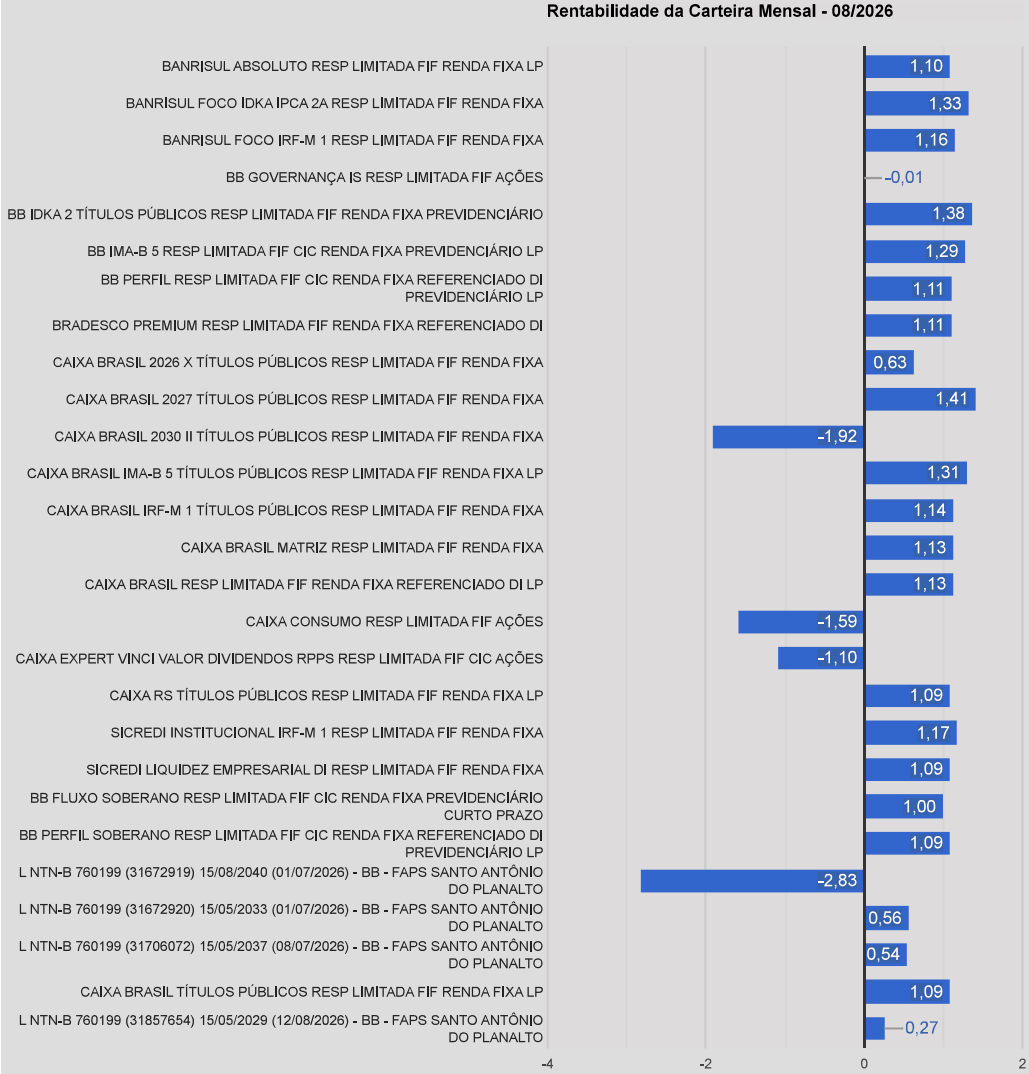
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

**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.**

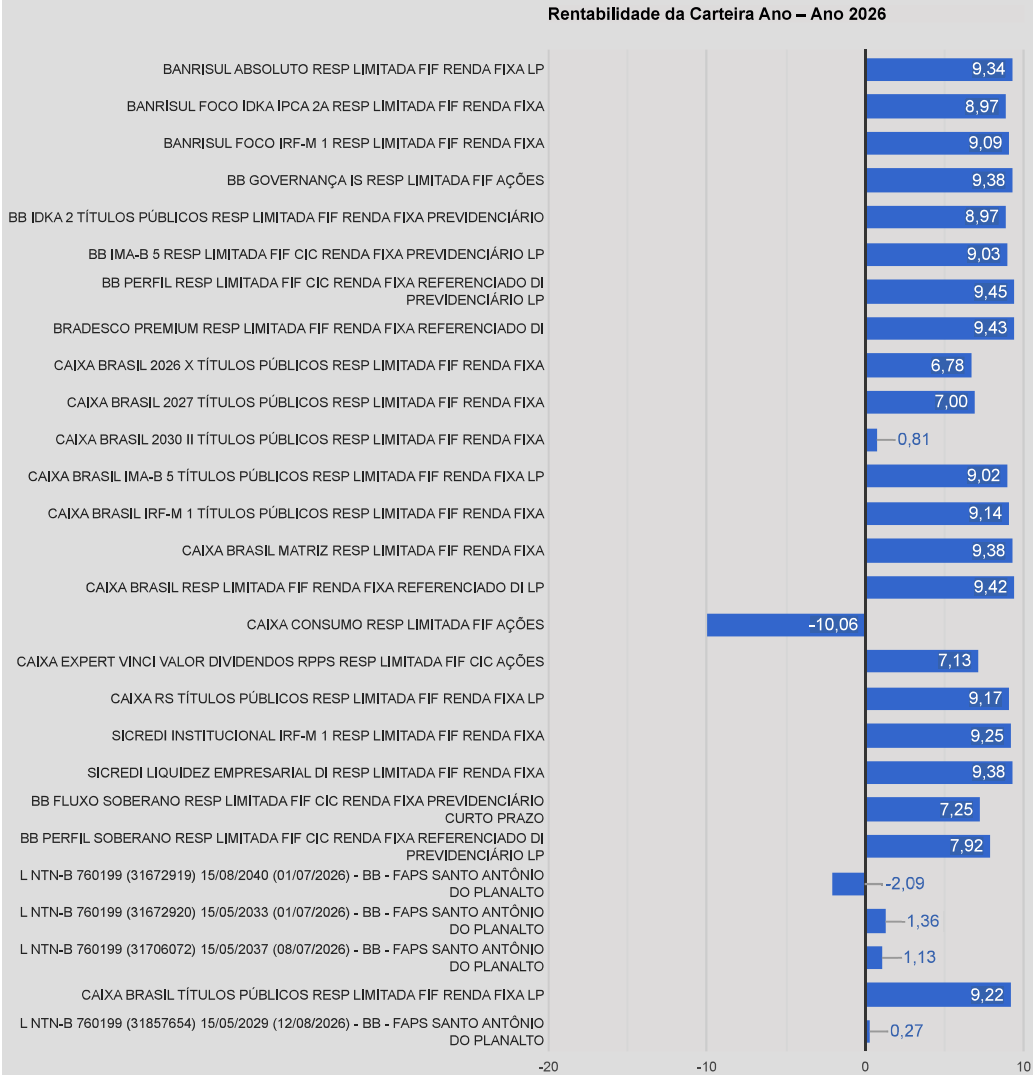
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

| RENTABILIDADE                                                                           |             |                     |            |                   |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|------------|-------------------|---------------------|
| Fundos de Investimento                                                                  | 08/2026 (%) | Últimos 6 meses (%) | No ano (%) | 08/2026 (R\$)     | ANO (R\$)           |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                                       | 1,10%       | 7,02%               | 9,34%      | 52.488,84         | 851.633,60          |
| BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                 | 1,33%       | 6,40%               | 8,97%      | 0,00              | 153.349,06          |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                      | 1,16%       | 6,73%               | 9,09%      | 842,68            | 6.136,79            |
| BB FLUXO SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CURTO PRAZO           | 1,00%       | 6,37%               | 7,25%      | 5.814,73          | 12.464,38           |
| BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                                | -0,01%      | -6,52%              | 9,38%      | -33,16            | 27.842,06           |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 1,38%       | 6,46%               | 8,97%      | 4.479,72          | 27.131,78           |
| BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP                           | 1,29%       | 6,48%               | 9,03%      | 0,00              | 125.232,91          |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP            | 1,11%       | 7,07%               | 9,45%      | 28.639,17         | 407.711,00          |
| BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP   | 1,09%       | 6,93%               | 7,92%      | 32.036,78         | 276.056,29          |
| BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                            | 1,11%       | 7,08%               | 9,43%      | 23.001,99         | 180.358,05          |
| CAIXA BRASIL 2026 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                       | 0,63%       | 7,46%               | 6,78%      | 4.164,95          | 60.950,68           |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                         | 1,41%       | 4,56%               | 7,00%      | 6.837,63          | 46.406,15           |
| CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                      | -1,92%      | 1,45%               | 0,81%      | 10.880,21         | 67.059,20           |
| CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                   | 1,31%       | 6,47%               | 9,02%      | 0,00              | 57.049,97           |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                      | 1,14%       | 6,78%               | 9,14%      | 1.540,73          | 48.444,92           |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                        | 1,13%       | 7,01%               | 9,38%      | 0,00              | 189.064,83          |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | 1,13%       | 7,08%               | 9,42%      | 17.753,31         | 482.874,11          |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                           | 1,09%       | 6,86%               | 9,22%      | 3.258,79          | 3.258,79            |
| CAIXA CONSUMO RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                                   | -1,59%      | -18,29%             | -10,06%    | -1.686,81         | -11.648,90          |
| CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                    | -1,10%      | -6,64%              | 7,13%      | -10.529,87        | 62.904,57           |
| CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                               | 1,09%       | 6,80%               | 9,17%      | 0,00              | -0,03               |
| L NTN-B 760199 (31672919) 15/08/2040 (01/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | -2,83%      | -2,09%              | -2,09%     | 7.965,84          | 19.350,24           |
| L NTN-B 760199 (31672920) 15/05/2033 (01/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 0,56%       | 1,36%               | 1,36%      | 56.851,35         | 136.052,19          |
| L NTN-B 760199 (31706072) 15/05/2037 (08/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 0,54%       | 1,13%               | 1,13%      | 52.030,80         | 107.283,92          |
| L NTN-B 760199 (31857654) 15/05/2029 (12/08/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 0,27%       | 0,27%               | 0,27%      | 22.867,76         | 22.867,76           |
| SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                              | 1,17%       | 6,84%               | 9,25%      | 0,00              | 33.258,62           |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                            | 1,09%       | 7,04%               | 9,38%      | 7.972,29          | 233.018,82          |
| <b>Total:</b>                                                                           |             |                     |            | <b>327.177,75</b> | <b>3.626.111,73</b> |

O gráfico abaixo apresenta a rentabilidade dos fundos de investimento no mês de referência, evidenciando o desempenho individual de cada ativo no período. A visualização permite identificar a variação mensal dos resultados, conforme os fundos que compõem a carteira do RPPS.



O gráfico apresentado demonstra a rentabilidade acumulada dos fundos de investimento no ano corrente, permitindo o acompanhamento do desempenho dos ativos ao longo do período. A informação complementa a análise dos resultados, considerando a evolução da rentabilidade desde o início do exercício.



Enquadramento 5.272/2025 e suas alterações – Política de Investimento

| Enquadramento                                                         | Valor Aplicado (R\$) | % Aplicado | % Limite alvo | % Limite Superior | Status        |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|------------|---------------|-------------------|---------------|
| Classe FI 100% TP - Art. 7º, I - Classe FI 100% TP - Art. 7º, I       | 8.557.711,98         | 18,62%     | 99,50%        | 100,00%           | ENQUADRADO    |
| TPF - Art. 7º, II - TPF - Art. 7º, II                                 | 29.741.196,79        | 64,70%     | 0,50%         | 50,00%            | DESENQUADRADO |
| Classe FI Renda Fixa - Art. 7º, V - Classe FI Renda Fixa - Art. 7º, V | 6.295.649,62         | 13,70%     | -             | 42,00%            | ENQUADRADO    |
| Classe FI Ações - Art. 8º, I - Classe FI Ações - Art. 8º, I           | 1.373.522,61         | 2,99%      | -             | 3,50%             | ENQUADRADO    |
| Total:                                                                | 45.968.081,00        | 100,00%    | 100,00%       |                   |               |

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.

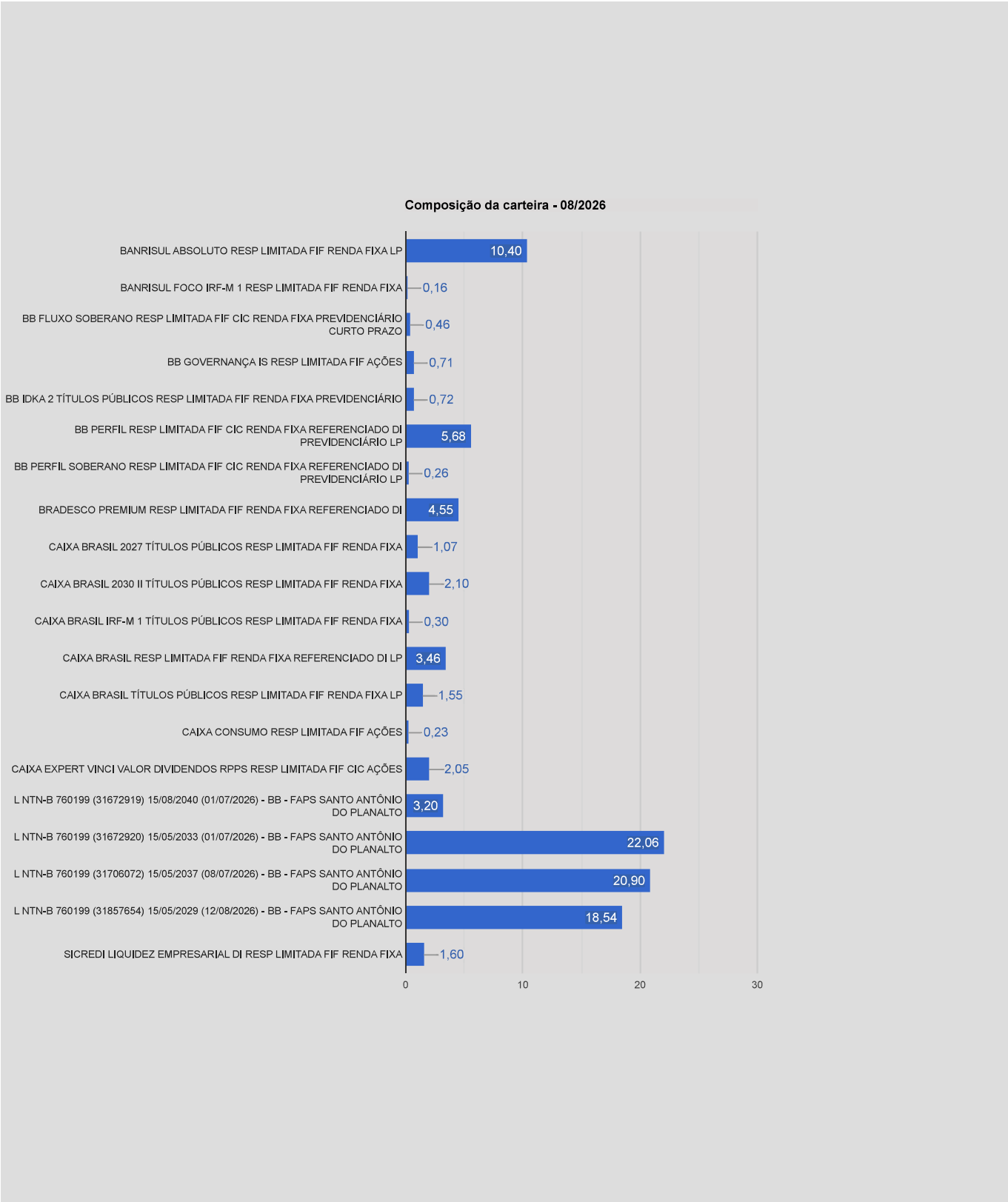
| Composição da Carteira                                                                  | 08/2026       |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|
|                                                                                         | RS            | %      |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                                       | 4.782.045,62  | 10,40  |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                      | 73.649,04     | 0,16   |
| BB FLUXO SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CURTO PRAZO           | 213.104,25    | 0,46   |
| BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                                | 324.799,88    | 0,71   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 329.478,28    | 0,72   |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP            | 2.612.420,15  | 5,68   |
| BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP   | 119.317,19    | 0,26   |
| BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                            | 2.093.216,82  | 4,55   |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                         | 491.615,11    | 1,07   |
| CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                      | 964.641,16    | 2,10   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                      | 136.223,64    | 0,30   |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | 1.590.012,65  | 3,46   |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                           | 711.299,15    | 1,55   |
| CAIXA CONSUMO RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                                   | 104.107,34    | 0,23   |
| CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                    | 944.615,39    | 2,05   |
| L NTN-B 760199 (31672919) 15/08/2040 (01/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 1.470.707,98  | 3,20   |
| L NTN-B 760199 (31672920) 15/05/2033 (01/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 10.139.868,04 | 22,06  |
| L NTN-B 760199 (31706072) 15/05/2037 (08/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 9.606.681,99  | 20,90  |
| L NTN-B 760199 (31857654) 15/05/2029 (12/08/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 8.523.938,78  | 18,54  |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                            | 736.338,55    | 1,60   |
| Total:                                                                                  | 45.968.081,00 | 100,00 |

|                                                |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| Disponibilidade em conta corrente:             | 21.528,26     |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 45.989.609,26 |

A composição por benchmark demonstra a distribuição dos recursos de acordo com os indexadores de referência dos investimentos. Essa segmentação permite identificar a exposição da carteira aos diferentes indicadores de mercado utilizados como base para os ativos investidos.

| Composição por segmento |        |               |
|-------------------------|--------|---------------|
| Benchmark               | %      | RS            |
| CDI                     | 27,97  | 12.857.754,37 |
| IDKA 2                  | 0,72   | 329.478,28    |
| IRF-M 1                 | 0,46   | 209.872,68    |
| Ações                   | 2,99   | 1.373.522,61  |
| IPCA                    | 1,07   | 491.615,11    |
| IMA-B                   | 2,10   | 964.641,16    |
| Titulos Públicos        | 64,70  | 29.741.196,79 |
| Total:                  | 100,00 | 45.968.081,00 |

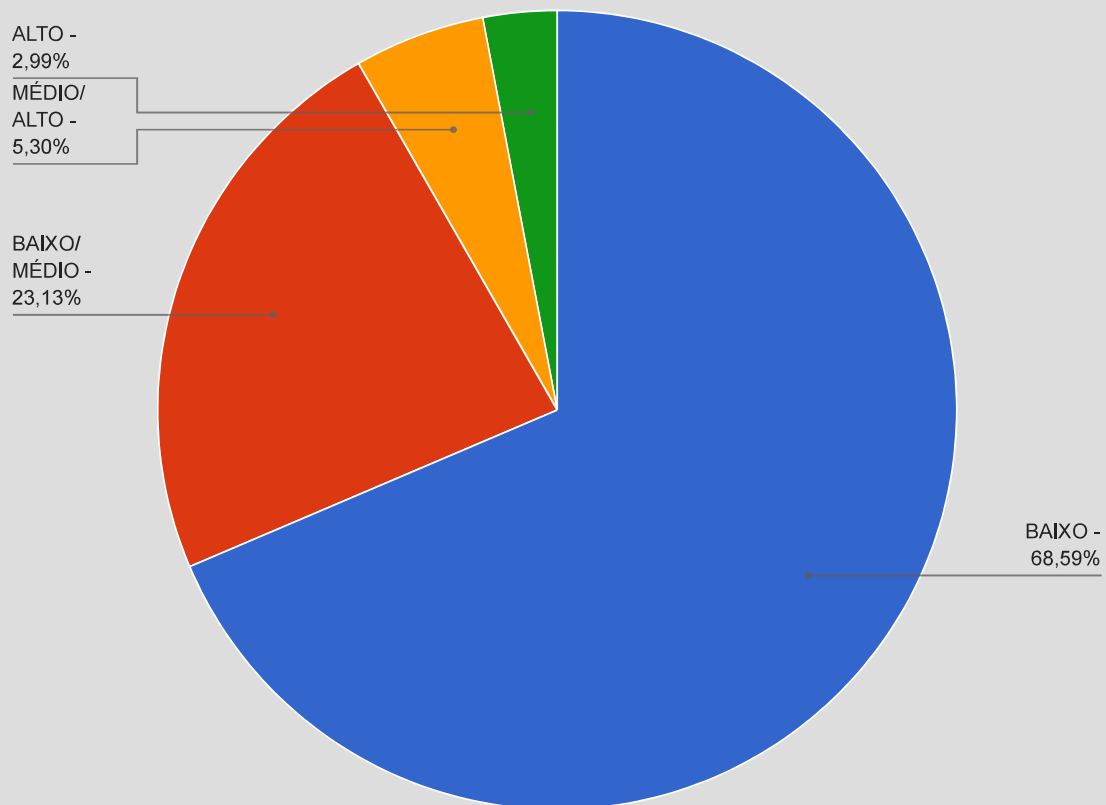
O gráfico apresentado ilustra a distribuição percentual da carteira entre os fundos de investimento, conforme os valores aplicados no período. A visualização permite melhor compreensão da representatividade de cada ativo na composição total da carteira.



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente, considerando a metodologia de Value at Risk (VaR), bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento. As informações permitem o acompanhamento da exposição ao risco dos investimentos no período analisado. Na página seguinte, demonstramos a carteira por grau de risco em forma de gráfico.

| Fundos de Investimentos                                                                 | RISCO         |        | ALOCÇÃO       |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|
|                                                                                         | VAR 95% - CDI |        | RS            | %      |
|                                                                                         | 08/2026       | Ano    |               |        |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                                       | 0,01%         | 0,01%  | 4.782.045,62  | 10,40  |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                      | 0,10%         | 0,22%  | 73.649,04     | 0,16   |
| BB FLUXO SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CURTO PRAZO           | 0,01%         | 0,06%  | 213.104,25    | 0,46   |
| BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                                | 7,47%         | 8,92%  | 324.799,88    | 0,71   |
| BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO                  | 0,63%         | 0,92%  | 329.478,28    | 0,72   |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP            | 0,03%         | 0,02%  | 2.612.420,15  | 5,68   |
| BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP   | 0,00%         | 0,04%  | 119.317,19    | 0,26   |
| BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                            | 0,02%         | 0,03%  | 2.093.216,82  | 4,55   |
| CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                         | 0,29%         | 1,76%  | 491.615,11    | 1,07   |
| CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                      | 5,16%         | 3,15%  | 964.641,16    | 2,10   |
| CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                      | 0,10%         | 0,21%  | 136.223,64    | 0,30   |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                            | 0,02%         | 0,02%  | 1.590.012,65  | 3,46   |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                           | 0,01%         | 0,05%  | 711.299,15    | 1,55   |
| CAIXA CONSUMO RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                                   | 10,90%        | 11,76% | 104.107,34    | 0,23   |
| CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                    | 6,88%         | 8,33%  | 944.615,39    | 2,05   |
| L NTN-B 760199 (31672919) 15/08/2040 (01/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 4,65%         | 3,35%  | 1.470.707,98  | 3,20   |
| L NTN-B 760199 (31672920) 15/05/2033 (01/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 0,93%         | 1,09%  | 10.139.868,04 | 22,06  |
| L NTN-B 760199 (31706072) 15/05/2037 (08/07/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 0,90%         | 0,90%  | 9.606.681,99  | 20,90  |
| L NTN-B 760199 (31857654) 15/05/2029 (12/08/2026) - BB - FAPS SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO | 0,44%         | 0,44%  | 8.523.938,78  | 18,54  |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                            | 0,01%         | 0,02%  | 736.338,55    | 1,60   |
| Total:                                                                                  |               |        | 45.968.081,00 | 100,00 |

### % Alocado por Grau de Risco - 08/2026

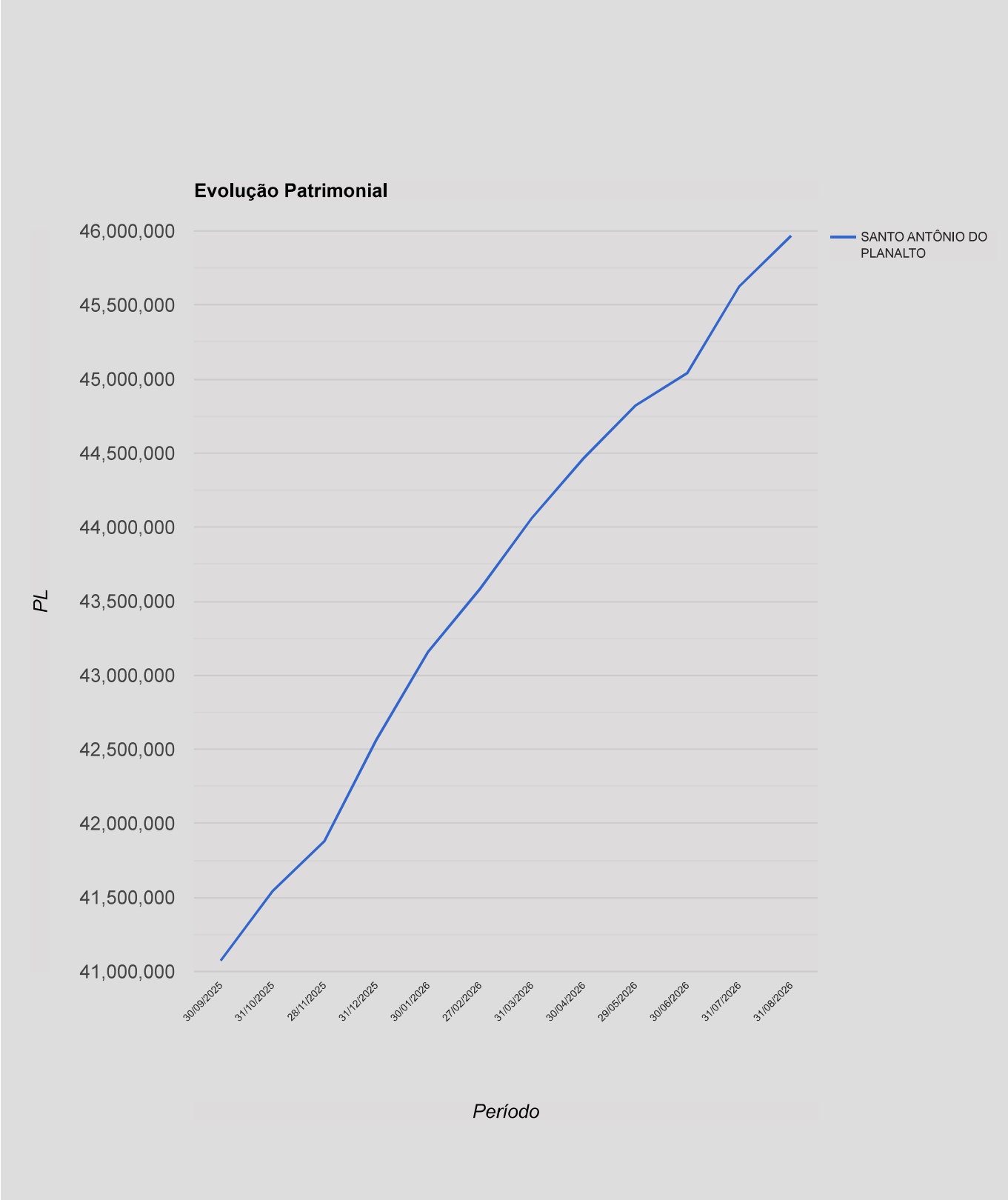


O Gráfico acima se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

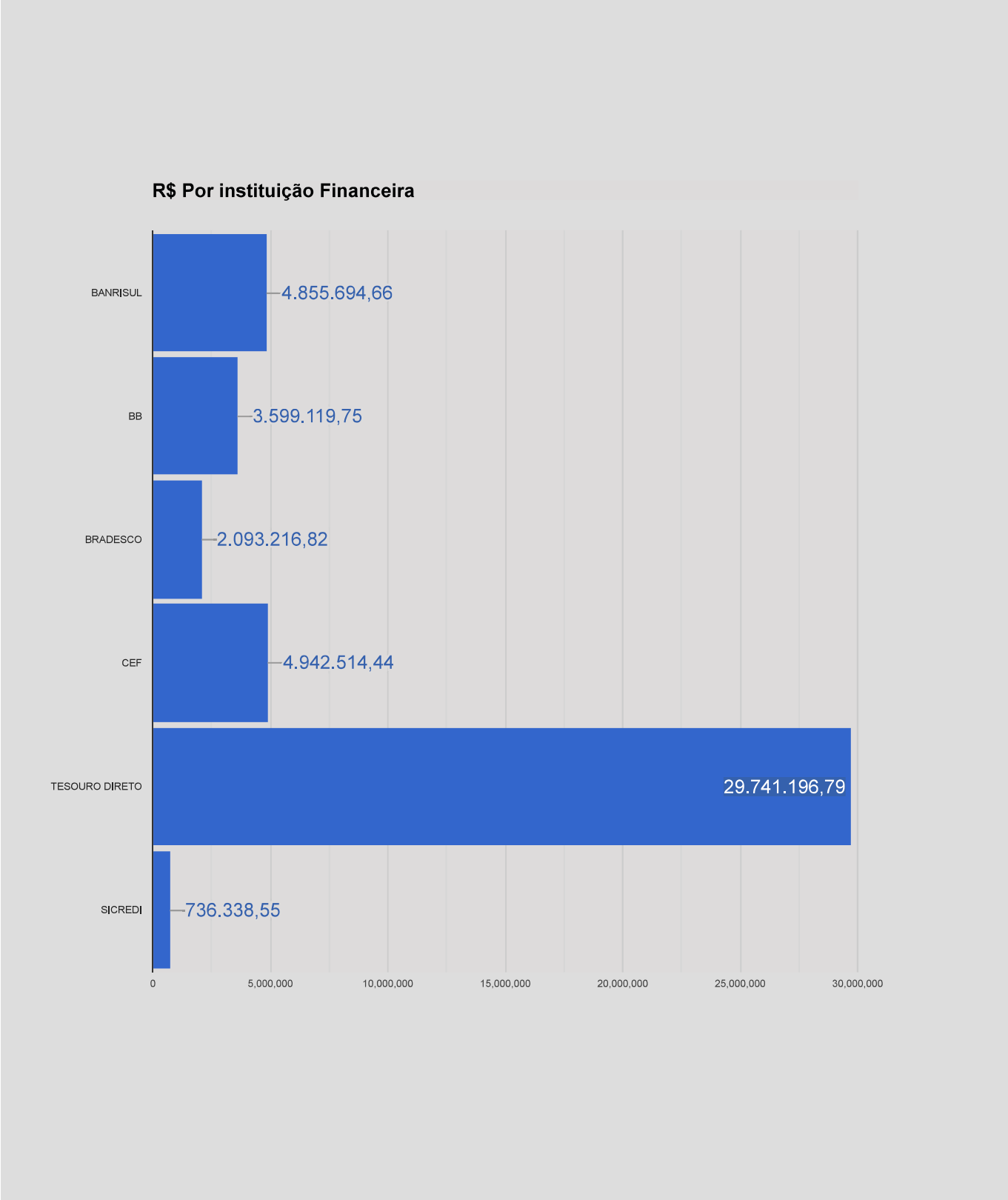
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados, a meta da Política de Investimento do período e a rentabilidade acumulada atingida, mês a mês pelo RPPS.

|         | Benchmarks |        |         |          |              | SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO |
|---------|------------|--------|---------|----------|--------------|---------------------------|
|         | IMA Geral  | IMA B  | IRF-M 1 | Ibovespa | IPCA + 5,50% |                           |
| 01/2026 | 1,31%      | 1,00%  | 1,20%   | 12,56%   | 0,78%        | 1,47%                     |
| 02/2026 | 1,18%      | 1,79%  | 1,02%   | 4,09%    | 1,15%        | 1,13%                     |
| 03/2026 | 0,55%      | 0,17%  | 1,02%   | -0,70%   | 1,33%        | 1,13%                     |
| 04/2026 | 1,34%      | 1,81%  | 0,99%   | -0,08%   | 1,12%        | 1,08%                     |
| 05/2026 | 0,81%      | 0,31%  | 1,07%   | -7,22%   | 1,03%        | 0,80%                     |
| 06/2026 | 0,51%      | -1,04% | 1,14%   | -1,01%   | 0,61%        | 0,84%                     |
| 07/2026 | 1,07%      | 0,97%  | 1,26%   | 3,47%    | 0,52%        | 1,07%                     |
| 08/2026 | 1,20%      | 1,58%  | 1,17%   | -0,33%   | 0,13%        | 0,72%                     |

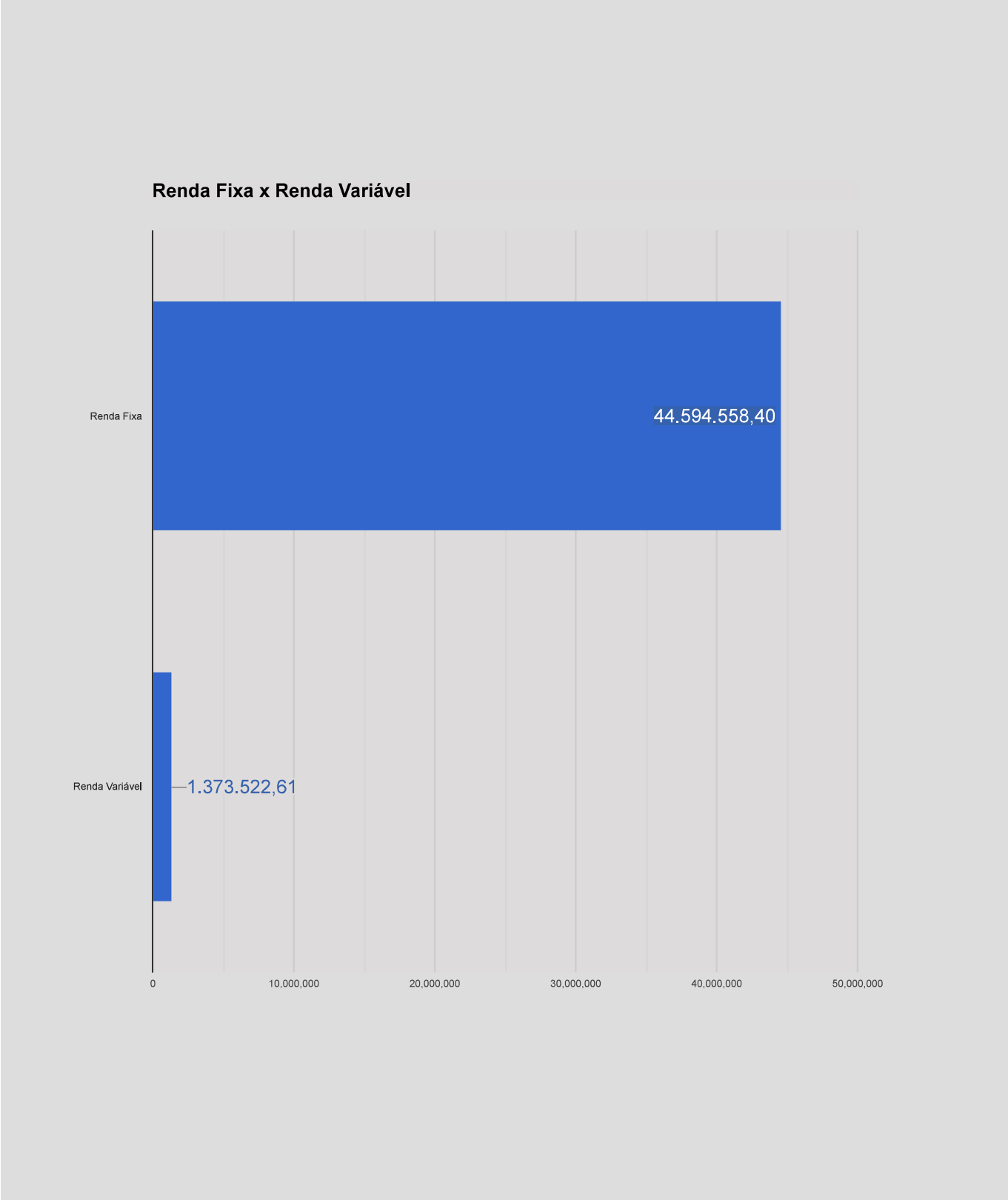
O gráfico abaixo apresenta a evolução patrimonial do RPPS nos últimos 12 meses, considerando o valor total dos recursos investidos. A informação permite acompanhar a variação do patrimônio ao longo do tempo.



O gráfico demonstra a distribuição dos recursos por instituição financeira, conforme os valores aplicados em cada entidade. A apresentação permite visualizar a concentração dos investimentos por instituição no período.



O gráfico apresenta a distribuição dos recursos entre os segmentos de renda fixa e renda variável, conforme a composição da carteira no período analisado. A informação permite identificar a alocação dos investimentos por classe de ativos.

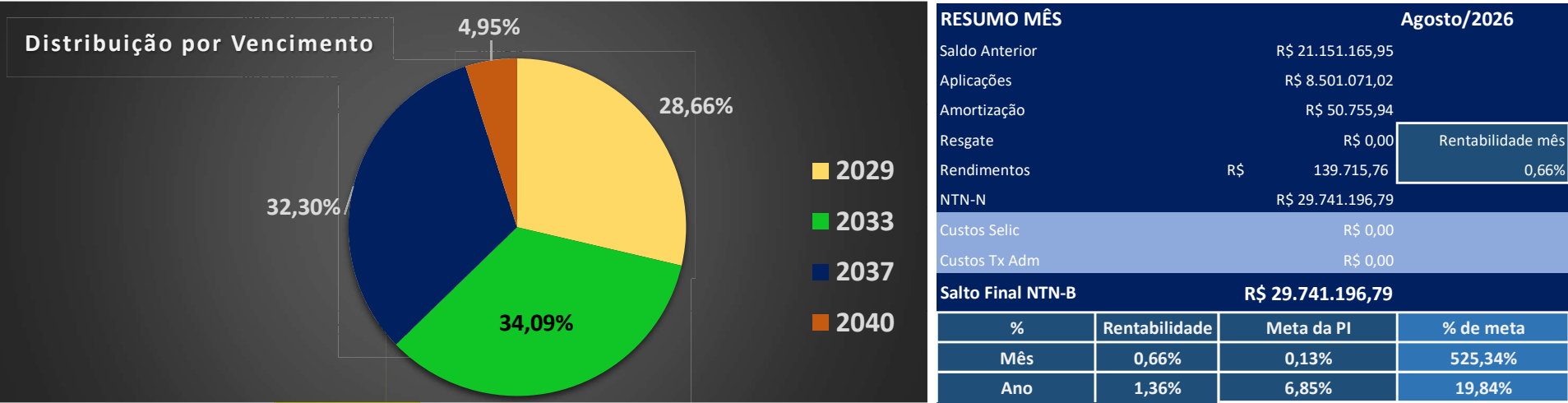


TESOURO NACIONAL - RPPS DE SANTO ANTÔNIO DO PLANALTO

- Custódia Banco do Brasil

Agosto/2026

| Nº<br>Operação                               | Marcação | Taxa  | Data<br>Compra | Vencimento | Papel                 | Quantidade | Valor da Curva    | Preço unitário | Rendimento mês | Valor Total       |
|----------------------------------------------|----------|-------|----------------|------------|-----------------------|------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| 31.672.920                                   | na curva | 8,22% | 01/07/2026     | 15/05/2033 | NTNB20330515 - 760199 | 2.352      | R\$ 10.003.815,85 | 4.311,16839    | R\$            | 10.139.868,04     |
| 31.706.072                                   | na curva | 7,97% | 08/07/2026     | 15/05/2037 | NTNB20370515 - 760199 | 2.294      | R\$ 9.499.398,07  | 4.187,74280    | R\$            | 9.606.681,99      |
| 31.672.919                                   | na curva | 7,81% | 01/07/2026     | 15/08/2040 | NTNB20400815 - 760199 | 362        | R\$ 1.502.113,68  | 4.062,72922    | R\$            | 1.470.707,98      |
| 31.857.654                                   | na curva | 8,06% | 12/08/2026     | 15/05/2029 | NTNB20290515 - 760199 | 1.852      | R\$ 8.501.071,02  | 4.602,55874    | R\$            | 8.523.938,78      |
|                                              |          |       |                |            |                       | 6.860      | R\$ 29.506.398,62 | R\$            | 139.715,76     | R\$ 29.741.196,79 |
| Taxa Administrativa mês:                     |          |       |                |            |                       |            |                   |                |                |                   |
| Rentabilidade após taxa Adm.: R\$ 139.715,76 |          |       |                |            |                       |            |                   |                |                |                   |



## RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

O cenário macroeconômico se tornou mais desafiador ao longo de agosto, tanto pelo ambiente externo quanto pela evolução da atividade doméstica. Nos Estados Unidos, a combinação entre demanda privada ainda resiliente, inflação persistentemente acima da meta, condições financeiras pouco restritivas e renovação dos choques de oferta levou a uma revisão relevante das expectativas para a política monetária americana — fatores que ganharam ainda mais peso com a postura mais dura (hawkish) adotada por Kevin Warsh, presidente do Federal Reserve. No Brasil, a composição do PIB do segundo trimestre de 2026 reforçou os sinais de perda de dinamismo dos componentes mais cíclicos, com destaque para a retração do consumo das famílias, levando a revisões nas projeções de crescimento para 1,7% em 2026 e 1,3% em 2027 (ante 1,5% anteriormente). A combinação entre condições financeiras externas mais restritivas, menor contribuição do crédito e desaceleração da demanda doméstica aponta para um cenário de crescimento mais fraco, enquanto a persistência dos choques de oferta mantém o balanço de riscos para a inflação ainda inclinado para cima.

### Cenário internacional

Nos Estados Unidos, os dados de inflação referentes a julho vieram em linha com as expectativas: o CPI ficou em 0,1% M/M no índice cheio e 0,2% M/M no núcleo, enquanto o deflator do PCE registrou 0,2% M/M tanto no índice cheio quanto no núcleo. Na comparação anual, os núcleos seguiram praticamente estáveis, em 2,5% para o CPI e 3,3% para o PCE. Diversos membros do FOMC sinalizaram insatisfação com o ritmo de convergência da inflação para a meta de 2% — posição reforçada por Kevin Warsh no Simpósio de Jackson Hole, o que levou o mercado a elevar a probabilidade de alta de juros na reunião de setembro de cerca de 35% para em torno de 65%.

O discurso de Warsh sugere um viés de alta relevante para a taxa de juros americana: o presidente do Fed afirmou que o mercado de trabalho está em equilíbrio, que as condições financeiras seguem frouxas e que gostaria de ver a inflação convergindo para a meta de forma clara e com velocidade — combinação que, na leitura de mercado, é claramente altista para os juros. Ainda que não haja convicção de que a alta ocorrerá já na próxima reunião, esse viés tende a se materializar ainda este ano.

Na Europa, os dados seguem indicando uma economia firme, com as projeções de crescimento para o ano revisadas para cima. Os riscos, no entanto, permanecem: além do custo mais elevado de energia em razão do conflito no Oriente Médio, o nível dos rios e os reservatórios de gás podem pressionar a inflação e reduzir o crescimento adiante. O BCE mantém postura de vigilância, e o mercado já projeta nova alta de juros em setembro. Na China, a dinâmica segue dual: os setores ligados às exportações apresentam melhor desempenho, enquanto os dependentes da demanda interna seguem mais fracos. Como o motor externo permanece resiliente e o PIB está dentro da faixa da meta de crescimento do ano, ainda não há urgência por novos estímulos por parte do governo chinês.

### Cenário doméstico

No Brasil, acumulam-se dados de atividade econômica sugerindo que a desaceleração está em curso, mais recentemente também refletida no mercado de trabalho. Ainda que a parcela da inflação mais atrelada ao ciclo econômico esteja pressionada, a piora da atividade — em especial do mercado de trabalho — sugere que essa componente pode arrefecer adiante. Nesse sentido, a deterioração da atividade abre espaço para que a taxa Selic em 2027 seja substancialmente mais baixa do que a verificada em 2026 e do que atualmente precificada pelo mercado.

Por outro lado, a combinação entre o ciclo de aperto monetário nos Estados Unidos e a trajetória de queda da Selic no Brasil reduz de forma expressiva o diferencial de juros — variável-chave para a determinação da taxa de câmbio. No campo da inflação, houve alguma melhora: o índice geral e os núcleos desaceleraram, mas os serviços ainda preocupam, e as expectativas seguem acima da meta e em trajetória de alta, sobretudo para os horizontes de 2027 e 2028. Com a inflação ainda fora da meta, o Banco Central mantém postura cautelosa, o que segue limitando o otimismo em relação aos ativos domésticos.

Novos cortes de juros devem depender do comportamento do câmbio, das expectativas de inflação, de sinais mais claros de desaceleração da economia e do cenário externo — mesmo com espaço para ajustes adiante, a Selic deve permanecer em patamar elevado por um período prolongado. Indicadores de inflação

O IPCA recuou 0,32% em agosto, registrando a maior deflação mensal em quatro anos, puxada principalmente pela queda nos preços de energia elétrica. Com esse resultado, a inflação acumulada em 12 meses permanece dentro do intervalo de tolerância da meta definida pelo Banco Central — desde 2025, o sistema de metas contínuas prevê inflação de 3%, com margem de 1,5 ponto percentual para mais ou para menos, equivalente a um intervalo entre 1,5% e 4,5%. O INPC também recuou 0,32% no mês, com o grupo de habitação como principal responsável pela queda do índice.

#### Fiscal e cenário eleitoral

A ausência de estabilização da dívida pública mantém o prêmio de risco fiscal elevado. A Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de 2027 reforçou essa leitura negativa: o orçamento combina premissas macroeconômicas otimistas com um superávit primário cheio de apenas 0,13% do PIB, enquanto o cumprimento formal da meta de 0,5% depende da exclusão de R\$ 64,7 bilhões em despesas. O resultado segue insuficiente para estabilizar a dívida, sobretudo diante do elevado custo de juros e da rigidez das despesas obrigatórias.

No cenário eleitoral, Lula e Flávio Bolsonaro seguem como cenário-base para o segundo turno, com a disputa em empate técnico dentro da margem de erro e elevado grau de rejeição a ambos os campos. A combinação entre corrida acirrada, incerteza fiscal e ausência de uma terceira via competitiva deve manter elevado o prêmio de risco eleitoral sobre câmbio e juros nos próximos meses.

### COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Agosto reforçou um cenário de maior complexidade: no exterior, a postura mais dura do Fed eleva o risco de juros americanos mais altos por mais tempo; no Brasil, a desaceleração da atividade — especialmente do mercado de trabalho — abre espaço para uma Selic estruturalmente mais baixa em 2027, mas o curto prazo ainda exige cautela diante da inflação de serviços resistente, das expectativas desancoradas e do elevado prêmio de risco fiscal e eleitoral.

Diante desse cenário, mantemos recomendação concentrada em ativos de menor volatilidade, com destaque para as estratégias referenciadas DI e para os títulos de curto prazo. Os títulos indexados à inflação de prazos mais longos, que já apresentaram recuperação relevante em agosto, seguem representando oportunidade, mas a exposição deve continuar sendo conduzida de forma gradual e compatível com o perfil de risco de cada RPPS — uma alocação mais estrutural nessa classe depende da confirmação de sinais mais consistentes de desaceleração da inflação e de maior clareza no quadro fiscal e eleitoral. Na renda variável, mantemos visão construtiva para o médio e longo prazo, com recomendação de seletividade e gestão ativa diante das incertezas ainda presentes no cenário doméstico e internacional.

De forma geral, o ambiente segue exigindo disciplina, diversificação e planejamento de longo prazo, com atenção redobrada aos desdobramentos da política monetária americana, do quadro fiscal brasileiro e do calendário eleitoral nos próximos meses.

| Composição por segmento |               |        |
|-------------------------|---------------|--------|
| Benchmark               | RS            | %      |
| CDI                     | 12.857.754,37 | 27,97  |
| IDKA 2                  | 329.478,28    | 0,72   |
| IRF-M 1                 | 209.872,68    | 0,46   |
| Ações                   | 1.373.522,61  | 2,99   |
| IPCA                    | 491.615,11    | 1,07   |
| IMA-B                   | 964.641,16    | 2,10   |
| Titulos Públicos        | 29.741.196,79 | 64,70  |
| Total:                  | 45.968.081,00 | 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 |
|----------|-------------------------|---------|--------------|--------|-----------|
|          | RS                      | %       |              |        |           |
| 08/2026  | R\$ 3.626.111,73        | 8,5511% | IPCA + 5,50% | 6,85 % | 124,79%   |

Referência Gestão e Risco