

CENÁRIO ECONÔMICO

Economia Internacional: No cenário externo, julho teve como destaque a recuperação parcial do dólar, impulsionada principalmente por fatores comerciais. Os acordos firmados geraram a percepção de que as tarifas ficariam em patamar menos nocivo que o anunciado no Liberation Day e que as negociações trouxeram maiores benefícios aos EUA. Do lado dos indicadores, o PIB do segundo trimestre apontou desaceleração da demanda. Diante de evidências de perda de força na atividade, o FED manteve os juros, mas com maior divisão interna. Na Zona do Euro, inflação e atividade apresentaram dinâmicas benignas, reforçando a avaliação do BCE de estar “bem-posicionado” e sem urgência para cortes. Na China, o PIB superou as estimativas, evidenciando resiliência no primeiro semestre.

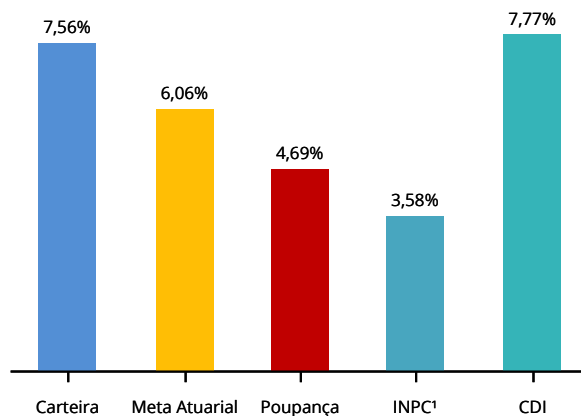
Economia Brasileira: No campo doméstico, os ativos apresentaram dinâmica negativa a despeito da conjuntura macroeconômica sem novas surpresas e, em geral, favorável. Em julho, a escolha do Brasil como alvo de ameaças comerciais por parte dos EUA foi o que trouxe volatilidade para os mercados locais e ocasionou perdas mais difusas. Para além disso, as implicações do conflito para o cenário político brasileiro – em particular, no que diz respeito à recuperação da popularidade do governo – também atuaram como detratores dos ativos. No mais, os prejuízos das restrições impostas pelos EUA para as variáveis reais da economia doméstica foram lidos como limitados.

Renda Fixa:

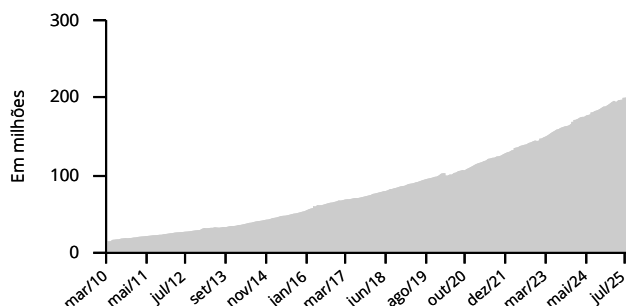
Mês	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	ANO	12 Meses	24 Meses
Carteira de Investimentos ²	1,00	0,37	0,73	0,31	0,01	1,33	0,78	1,08	1,92	0,95	0,90	0,37	7,56	10,20	19,82
Meta Atuarial	0,62	0,20	0,86	0,92	0,67	0,84	0,33	1,80	0,84	0,83	0,68	0,61	6,06	9,58	18,39
Poupança	0,57	0,57	0,60	0,57	0,58	0,67	0,63	0,61	0,67	0,67	0,67	0,68	4,69	7,75	15,55
INPC ¹	0,26	(0,14)	0,48	0,61	0,33	0,48	-	1,48	0,51	0,48	0,35	0,23	3,58	5,18	9,07

Meta Atuarial INPC + 4,20% a.a.¹

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO

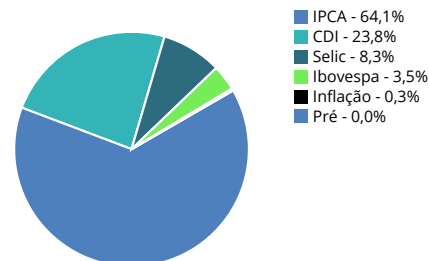


EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

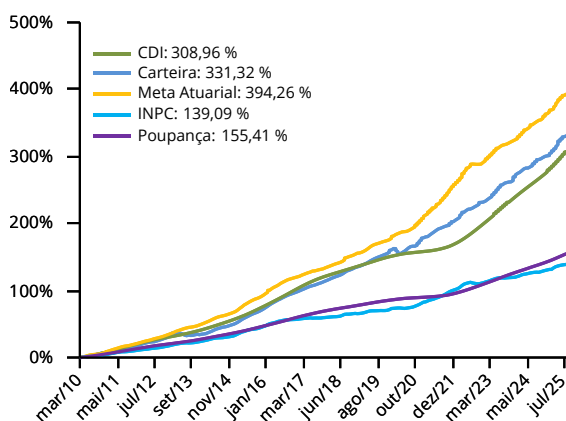


DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO

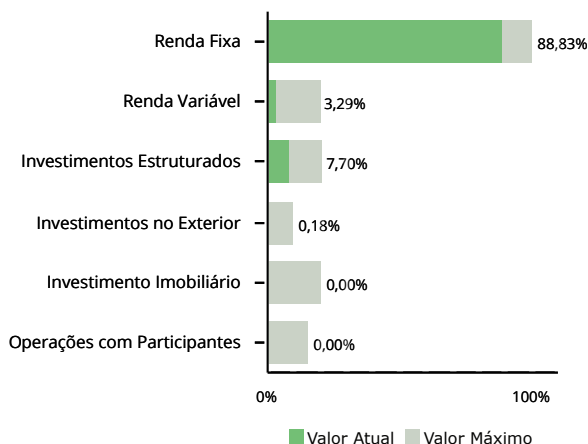
Patrimônio Líquido R\$ 200.569.687,60



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA



POLÍTICA DE INVESTIMENTO



¹ Dados de referência calculados com mês anterior

² Rentabilidade da Carteira de Investimentos. A rentabilidade líquida (rentabilidade do Plano de Benefícios) encontra-se no extrato mensal do participante. A rentabilidade bruta e líquida estará no relatório anual.