

Demonstrativo de Resultados - dezembro/2025



	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	2025	12 meses	Desde o início (Nov/16)
Carteira Consolidada	0,79%	0,33%	0,81%	1,94%	2,07%	1,08%	-0,17%	0,87%	0,81%	1,41%	1,86%	0,58%	13,08%	13,08%	91,62%
% do CDI	78%	34%	84%	184%	181%	97%	-14%	75%	66%	110%	168%	47%	91%	91%	77%
Rentabilidade Real¹	0,63%	-0,96%	0,25%	1,50%	1,80%	0,84%	-0,43%	0,98%	0,33%	1,32%	1,68%	0,25%	8,45%	8,45%	23,02%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,11%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,11%	1,22%	14,40%	14,40%	118,92%
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%	4,26%	4,26%	55,76%

* Carteira Consolidada: Considera as carteiras do PGA, do plano RS-Futuro e do plano RS-Municípios

¹ Rentabilidade real: desconto o índice de inflação IPCA.

COMENTÁRIO ECONÔMICO

O cenário econômico e financeiro ao final de 2025 revela um contraste entre o otimismo global e a instabilidade política e monetária no Brasil. O encerramento de 2025 consolidou um ambiente internacional de crescimento resiliente e inflação sob controle. Nos Estados Unidos, a combinação de demanda aquecida e piora do mercado de trabalho levou o Banco Central americano a realizar seu terceiro corte consecutivo de juros em dezembro, embora a instituição mantenha uma postura cautelosa para decisões futuras. Paralelamente, a Europa apresentou indicadores positivos de atividade econômica, acompanhados de avanços na unificação do mercado financeiro europeu por meio de novos mecanismos de financiamento e suporte à Ucrânia. Esse contexto global favoreceu a baixa volatilidade, o enfraquecimento do dólar e uma tendência de alta para o mercado de ações.

No Brasil, o Ibovespa alcançou sua máxima histórica em 2025, registrando o melhor desempenho anual desde 2016. No entanto, esse resultado foi majoritariamente impulsionado por fatores externos, como a rotação de portfólios globais que direcionou mais de R\$ 25 bilhões de capital estrangeiro para a bolsa brasileira.

A volatilidade doméstica foi acentuada por ruídos políticos, especificamente o anúncio da candidatura de Flávio Bolsonaro à presidência em 2026. Esse movimento gerou dúvidas no mercado sobre a competitividade eleitoral e a fragmentação da oposição, embora pesquisas indiquem uma disputa equilibrada e a aprovação do atual governo Lula tenha permanecido estável. A economia real brasileira apresentou sinais mistos:

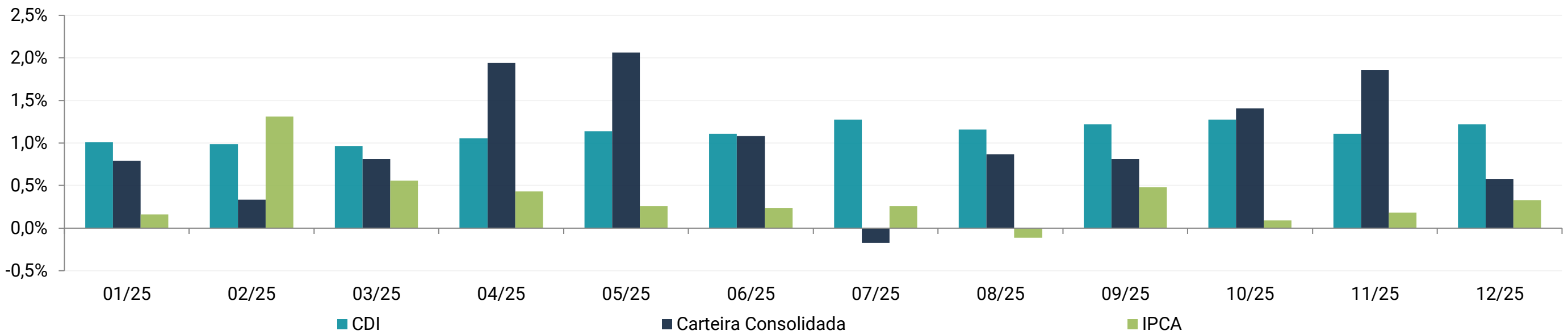
O mercado de trabalho demonstrou força atípica em novembro, com a taxa de desemprego atingindo 5,2%, o menor nível nos últimos anos;

A inflação medida pelo IPCA encerrou o ano em 4,26%, o que representa nível significativamente menor do que o esperado no início de 2025;

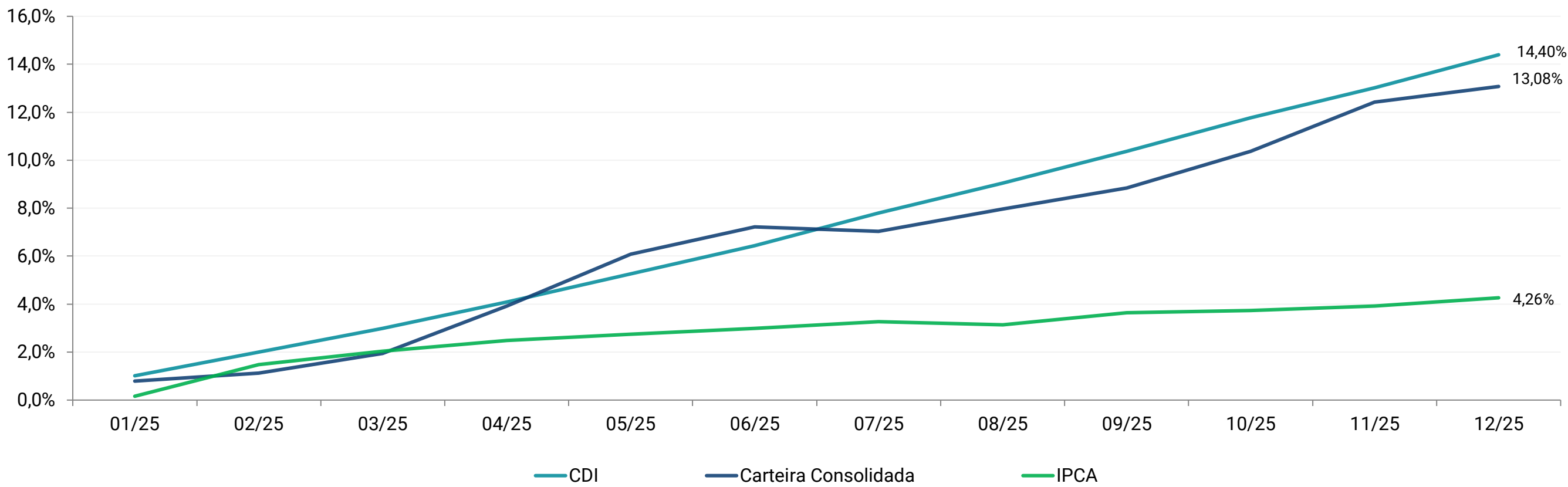
Em relação a política monetária, o Banco Central adotou um tom rígido, citando elevada incerteza e mantendo as próximas decisões de juros em aberto.

Em suma, o mundo vive um momento de resiliência da atividade econômica, enquanto o Brasil encerra o ciclo anual com ativos valorizados por fluxo estrangeiro, mas sob a sombra de incertezas fiscais, políticas e monetárias que pressionam os juros locais.

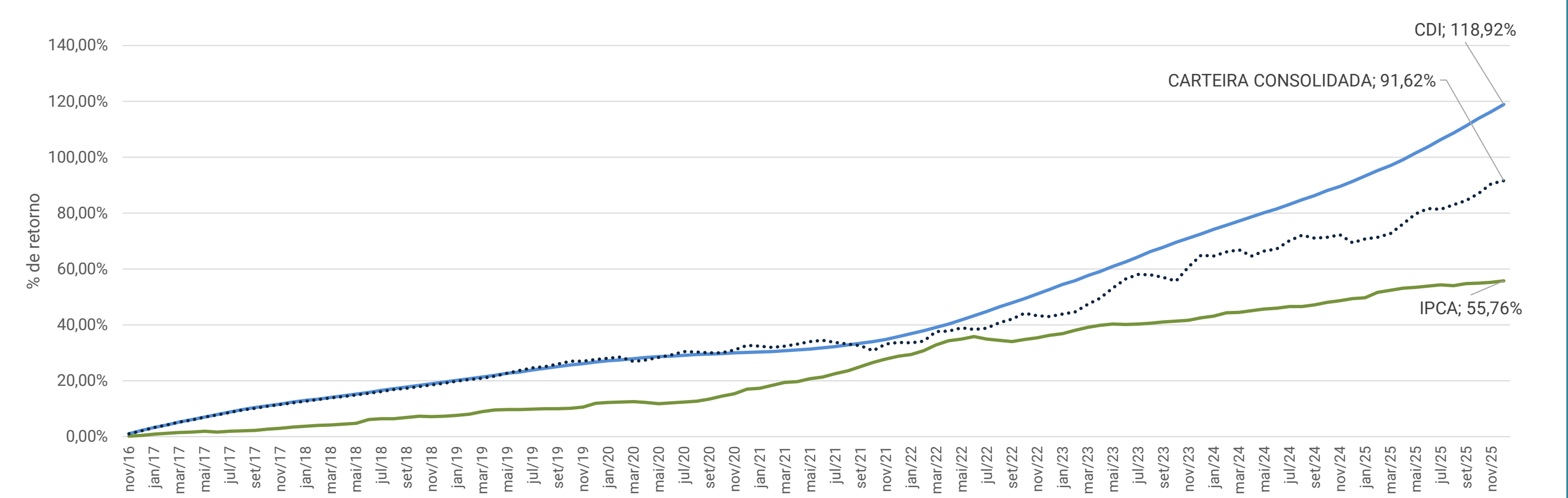
RENTABILIDADE MENSAL



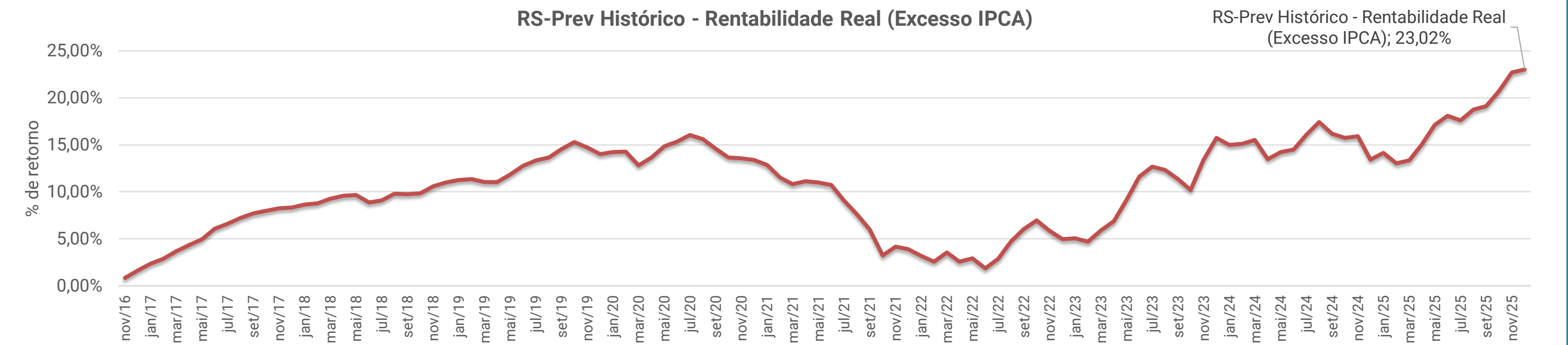
RENTABILIDADE ACUMULADA NOS ÚLTIMOS 12 MESES (%)



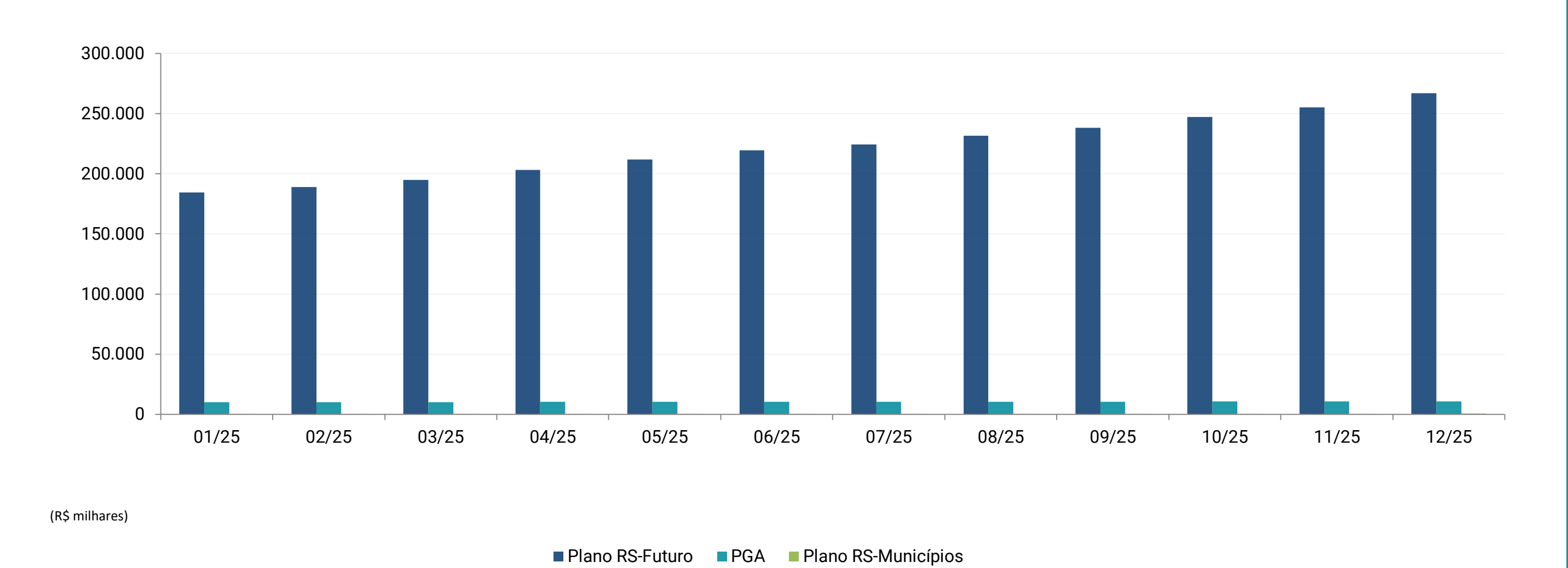
RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE NOV/2016 (%)



RENTABILIDADE REAL ACUMULADA DESDE NOV/2016 (% DE RETORNO EM EXCESSO AO IPCA)



EVOLUÇÃO PATRIMONIAL



*Valores em R\$ Mil

POSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Plano RS-Futuro		
	Valor	Percentual
Total dos Investimentos	266.831	100%
Recursos em trânsito	0	0%
Gestão Própria	220.001	82%
Títulos Públicos Federais	193.074	72%
ETFs	26.927	10%
Gestão Terceirizada	46.829	18%
Fundos de Renda Fixa	25.953	10%
Icatu Vanguarda Inflação Curta	7.658	3%
Caixa Brasil IMA-B	918	0%
Banrisul Absoluto	14.310	5%
Caixa Brasil IRFM-1	3.067	1%
Fundos Exterior	20.876	8%
Access USA Companies	9.447	4%
Itaú Inflação Americana RF	8.659	3%
Itaú US Treasury RF	2.770	1%

PGA		
	Valor	Percentual
Total dos Investimentos	10.691	100%
Recursos em trânsito	5	0%
Gestão Terceirizada	10.686	100%
Fundos de Renda Fixa	10.686	100%
Caixa Brasil IMA-B5	2.683	25%
Banrisul Absoluto	2.671	25%
BB Institucional Federal	2.317	22%
Caixa Brasil IRFM-1	1.902	18%
Caixa Brasil IMA-B	1.113	10%

Plano RS Municípios		
	Valor	Percentual
Total dos Investimentos	578	99%
Recursos em trânsito	3	1%
Gestão Terceirizada	575	99%
Fundos de Renda Fixa	575	99%
Caixa Brasil IMA-B	575	99%

Entre os normativos aplicáveis à matéria, destacam-se a Resolução nº 5.202, de 2025 do Conselho Monetário Nacional e a Política de Investimentos da RS-Prev.