

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2026



**IPPA**

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC**



<b>RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA Previdenciário</b>	
Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	7
Retorno da Carteira por Ativo	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Movimentações	11
<b>RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA Financeiro</b>	
Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	13
Distribuição da Carteira	14
Retorno da Carteira por Ativo	15
Rentabilidade da Carteira (em %)	16
Movimentações	17
<b>RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA</b>	
Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	19
Distribuição da Carteira	22
Retorno da Carteira por Ativo	23
Rentabilidade da Carteira (em %)	25
Rentabilidade e Risco dos Ativos	26
Análise do Risco da Carteira	29
Enquadramento da Carteira	31
Comentários do Mês	35

#### Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



## IPPA Previdenciário

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>		<b>51,14</b>	<b>336.144.857,72</b>	<b>333.311.794,14</b>					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, I, a	1,81	11.883.874,32	11.790.335,62	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, I, a	1,84	12.095.077,26	12.008.707,46	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, I, a	2,71	17.801.047,66	17.661.648,44	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, I, a	1,85	12.128.659,45	12.037.950,10	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, I, a	1,62	10.642.478,88	10.556.637,67	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, I, a	2,61	17.130.308,80	16.989.192,45	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, I, a	5,46	35.865.819,70	35.525.543,21	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, I, a	6,18	40.599.178,90	40.216.860,78	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, I, a	5,42	35.616.754,48	35.286.799,73	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, I, a	0,44	2.864.391,49	2.840.471,50	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, I, a	3,55	23.339.197,56	23.145.528,10	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, I, a	1,79	11.784.988,65	11.692.823,30	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, I, a	3,43	22.540.936,97	22.365.483,97	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	7, I, a	3,35	22.045.033,36	21.872.392,07	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, I, a	1,78	11.708.435,54	11.611.384,19	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	7, I, a	7,32	48.098.674,70	47.710.035,55	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>36,59</b>	<b>240.504.411,75</b>	<b>235.909.017,31</b>					
Banrisul Absoluto	7, I, b	1,30	8.548.837,63	8.450.134,94	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	7, V, b	1,32	8.645.970,46	8.544.513,10	D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	4,20	27.625.353,57 <span style="color: blue;">▲</span>	27.184.762,93	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	0,73	4.768.903,97	4.714.387,46	D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	3,33	21.903.412,55	21.649.715,12	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	4,94	32.470.732,98	32.092.967,32	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I, b	0,09	617.256,58	610.157,18	D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	2,70	17.754.502,94 <span style="color: red;">▼</span>	19.528.301,22	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	3,97	26.084.176,90 <span style="color: blue;">▲</span>	22.953.871,75	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	0,00	12.545,38	12.423,60	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,38	22.184.260,65	21.848.821,91	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,84	5.507.616,98	5.443.683,81	D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,53	3.515.400,92	3.474.319,87	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I, b	4,95	32.542.240,24	32.171.457,32	D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,29	1.879.337,28	1.084.996,38	D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I, b	3,86	25.357.589,59	25.061.941,32	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,14	915.158,78	909.150,95	D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,03	171.114,35	173.411,13	D+1470	D+1471	Não há	0,65	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>		<b>2,02</b>	<b>13.272.746,28</b>	<b>13.154.267,39</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, IV	2,02	13.272.746,28	13.154.267,39
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>7,12</b>	<b>46.768.292,76</b>	<b>44.132.432,89</b>
BB FIA Bolsa Americana	8, I	0,29	1.912.848,92	1.882.137,95
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	1,15	7.541.014,85	6.569.143,67
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,93	12.713.835,48	13.135.281,84
Caixa FIA Seguridade	8, I	0,22	1.465.050,90	1.377.371,15
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	1,32	8.658.750,35	7.546.636,85
Itaú FIC FIA Dunamis	8, I	0,27	1.782.278,12	1.602.323,11
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	8, I	0,25	1.673.047,74	1.504.289,18
Itaú FIC FIA Momento 30 II	8, I	0,77	5.082.373,37	4.630.989,18
Próprio Capital FIA	8, I	0,35	2.328.827,76	2.080.903,50
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,55	3.610.265,27	3.803.356,46
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>		<b>0,35</b>	<b>2.309.480,77</b>	<b>2.506.880,61</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,35	2.309.480,77	2.506.880,61
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>1,26</b>	<b>8.308.366,19</b>	<b>8.200.210,07</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,26	8.308.366,19	8.200.210,07
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>		<b>1,09</b>	<b>7.135.252,36</b>	<b>6.604.484,98</b>
Brasil Florestal FIC FIP	10, II	0,32	2.111.239,84 ▼	2.213.567,24
BTG FIP Economia Real II	10, II	0,40	2.628.451,82 ▲	2.012.096,27
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	0,36	2.395.560,70	2.378.821,47
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>		<b>0,44</b>	<b>2.859.906,78</b>	<b>2.866.026,79</b>
Aquilla FII	11	0,12	812.435,51	813.582,00
Haz FII	11	0,31	2.047.471,27 ▼	2.052.444,79
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>269.850,81</b>
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	269.850,81
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>657.303.314,61</b>	<b>646.954.964,99</b>

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	20% exc S&P 500
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	45 dias	0,20	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+21	D+23	Não há	0,05	20% exc Ibovespa
D+21	D+23	Não há	0,05	20% exc CDI
D+21	D+23	Não há	0,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+0	D+1	Não há	0,80	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,10	Não há
No vencimento	No vencimento	No vencimento	2,10	20% exc IPCA + 8%aa
D+0	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa
D+0	D+2	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

ATIVOS

ENQ.

%

JANEIRO

DEZEMBRO

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE

CARÊNCIA

TAXA ADM

TAXA PERFORMANCE

▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



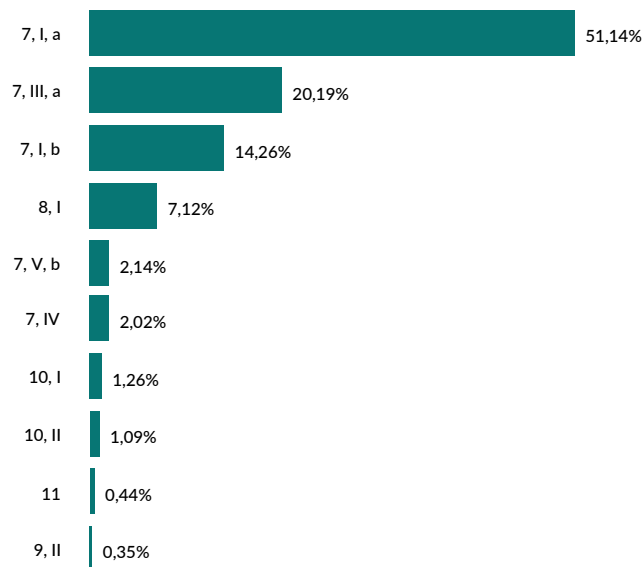
■ Títulos Públicos na Curva 51,14%	■ Fundos Multimercado 1,26%
■ Fundos de Renda Fixa 36,59%	■ Fundos de Participações 1,09%
■ Fundos de Renda Variável 7,12%	■ Fundos Imobiliários 0,44%
■ Ativos de Renda Fixa 2,02%	■ Investimentos no Exterior 0,35%

## POR LIQUIDEZ

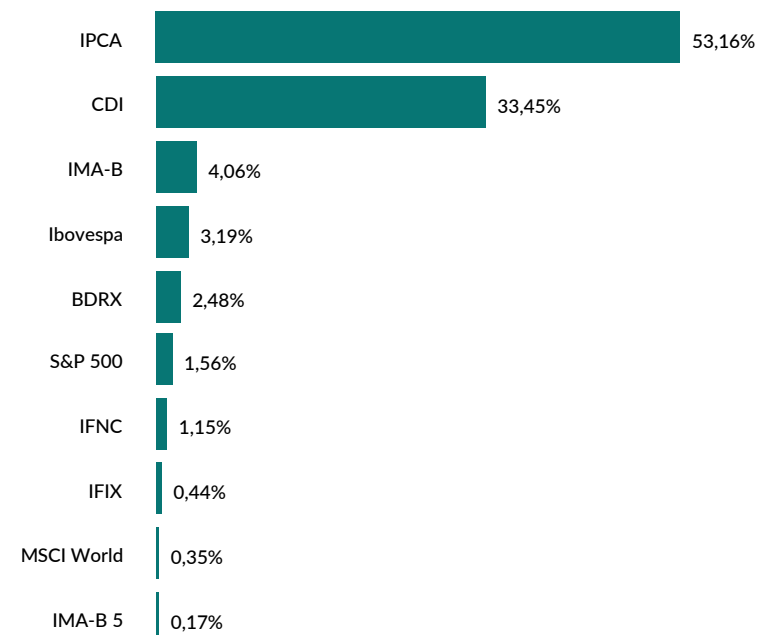


■ Superior a 180 dias 57,38%	■ Indeterminado 0,72%
■ Até 30 dias 41,61%	■ Até 180 dias 0,29%

## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



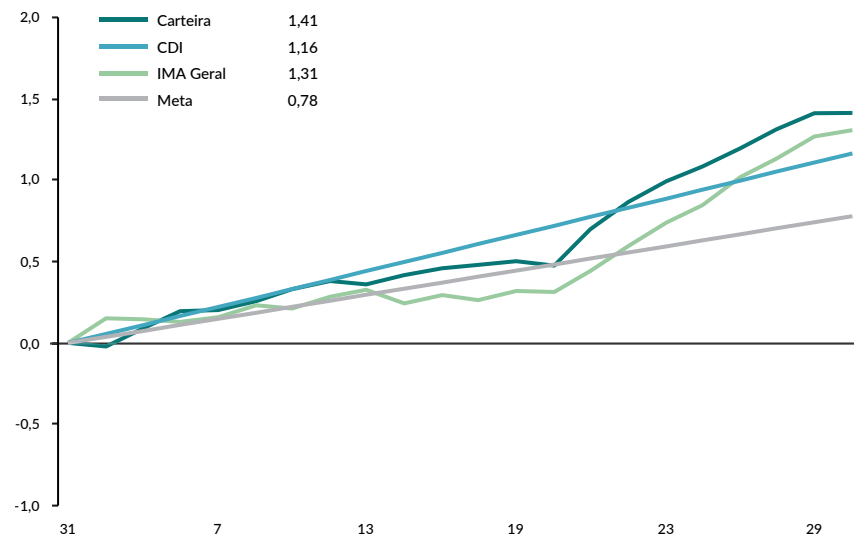
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>2.833.063,58</b>						<b>2.833.063,58</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70						93.538,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80						86.369,80
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22						139.399,22
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35						90.709,35
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21						85.841,21
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35						141.116,35
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49						340.276,49
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12						382.318,12
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75						329.954,75
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99						23.919,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46						193.669,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35						92.165,35
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00						175.453,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	172.641,29						172.641,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35						97.051,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	388.639,15						388.639,15
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.620.635,57</b>						<b>3.620.635,57</b>
Banrisul Absoluto	98.702,69						98.702,69
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36						101.457,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	326.113,64						326.113,64
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51						54.516,51
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43						253.697,43
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	377.765,66						377.765,66
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40						7.099,40
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	228.119,82						228.119,82
Caixa Brasil Referenciado	268.105,18						268.105,18
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78						121,78
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74						335.438,74
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	63.933,17						63.933,17
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	41.081,05						41.081,05
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92						370.782,92
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90						794.340,90
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27						295.648,27
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	6.007,83						6.007,83
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.296,78)						(2.296,78)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>118.478,89</b>						<b>118.478,89</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89						<b>118.478,89</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.635.859,87</b>						<b>2.635.859,87</b>
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97						<b>30.710,97</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	971.871,18						<b>971.871,18</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)						<b>(421.446,36)</b>
Caixa FIA Seguridade	87.679,75						<b>87.679,75</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1.112.113,50						<b>1.112.113,50</b>
Itaú FIC FIA Dunamis	179.955,01						<b>179.955,01</b>
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	168.758,56						<b>168.758,56</b>
Itaú FIC FIA Momento 30 II	451.384,19						<b>451.384,19</b>
Próprio Capital FIA	247.924,26						<b>247.924,26</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)						<b>(193.091,19)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(197.399,84)</b>						<b>(197.399,84)</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)						<b>(197.399,84)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>108.156,12</b>						<b>108.156,12</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12						<b>108.156,12</b>
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>4.323,85</b>						<b>4.323,85</b>
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)						<b>(717,02)</b>
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)						<b>(11.698,36)</b>
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	16.739,23						<b>16.739,23</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>4.070,14</b>						<b>4.070,14</b>
Aquilla FII	(1.146,49)						<b>(1.146,49)</b>
Haz FII	5.216,63						<b>5.216,63</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.127.188,18</b>						<b>9.127.188,18</b>

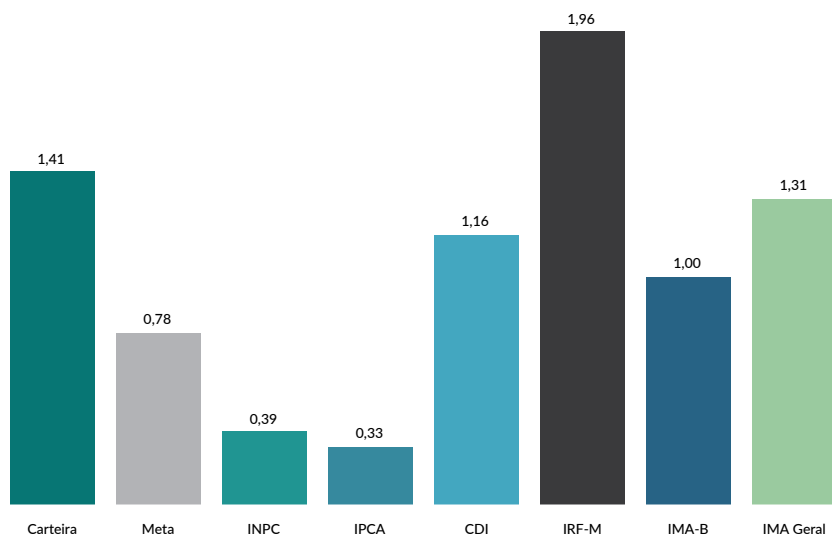
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,41</b>	<b>0,78</b>	<b>1,16</b>	<b>1,31</b>	<b>181</b>	<b>121</b>	<b>108</b>

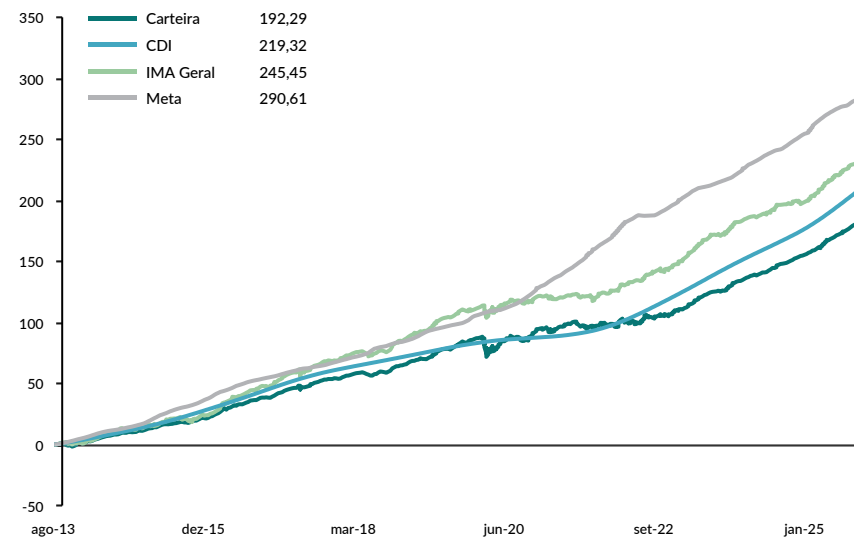
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



## ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/01/2026	913,18	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
08/01/2026	890,78	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/01/2026	10.190,15	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/01/2026	41.855,54	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
16/01/2026	101.610,38	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/01/2026	628.053,91	Aplicação	BTG FIP Economia Real II
26/01/2026	66.754,82	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
26/01/2026	1.492,69	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
29/01/2026	3.490.253,88	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/01/2026	994.169,66	Aplicação	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
30/01/2026	12.866,62	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

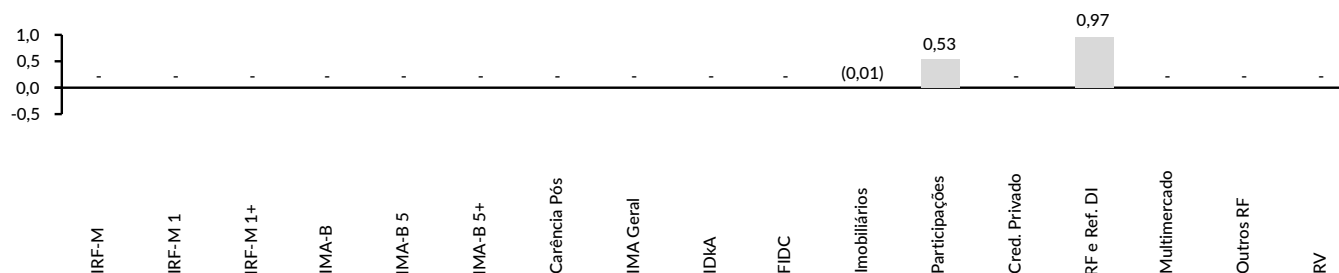
## SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/01/2026	60,64	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/01/2026	10.190,15	Dividendos	Haz FII
12/01/2026	101.610,38	Amortização	Brasil Florestal FIC FIP
20/01/2026	1.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
21/01/2026	628.053,91	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
23/01/2026	9.256,95	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
26/01/2026	2.860.886,88	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
26/01/2026	231.379,05	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
28/01/2026	9.994,54	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
29/01/2026	5.606,86	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.349.051,61
Resgates	3.858.039,36
Saldo	1.491.012,25

### MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)




# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS




## IPPA Financeiro

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

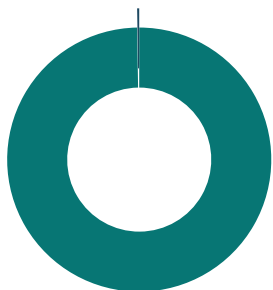


ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>99,75</b>	<b>14.115.202,22</b>	<b>12.013.106,90</b>
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	99,75	14.115.202,22 	12.013.106,90
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,25</b>	<b>35.740,40</b>	<b>91.008,31</b>
Caixa Econômica Federal		0,25	35.740,40	91.008,31
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>14.150.942,62</b>	<b>12.104.115,21</b>

 Entrada de Recursos    
  Nova Aplicação    
  Saída de Recursos    
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
-	-	-	-	-

## POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 99,75%  
Contas Correntes 0,25%

## POR LIQUIDEZ



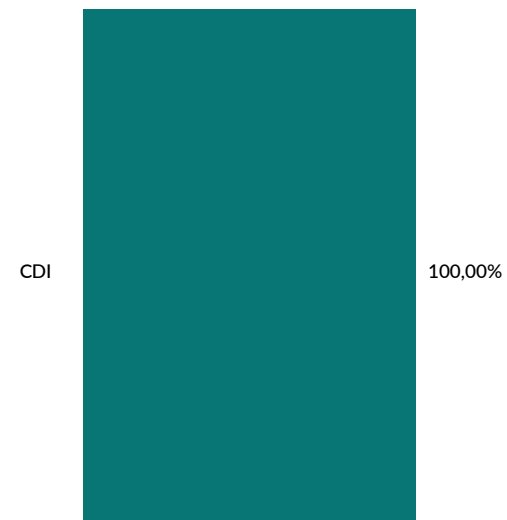
Até 30 dias 100,00%

## POR TIPO DE ATIVO



Disp. Fin. 0,25%

## POR BENCHMARK



CDI 100,00%

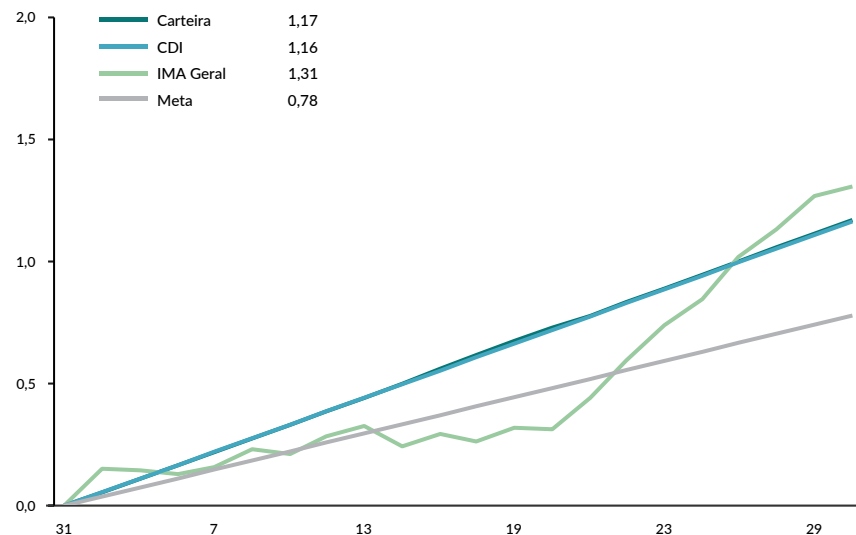
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>139.938,29</b>						<b>139.938,29</b>
Caixa Brasil Referenciado	139.938,29						<b>139.938,29</b>
<b>TOTAL</b>	<b>139.938,29</b>						<b>139.938,29</b>

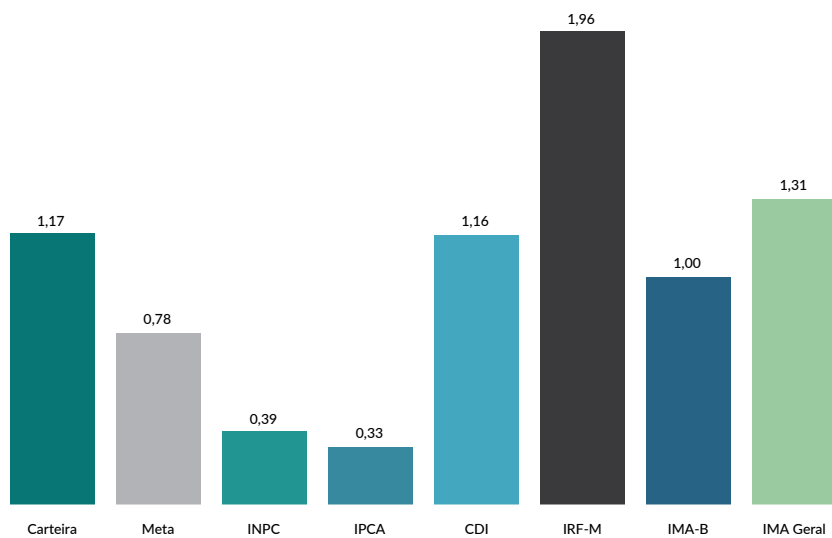
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,17	0,78	1,16	1,31	150	101	90
Fevereiro							
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,17</b>	<b>0,78</b>	<b>1,16</b>	<b>1,31</b>	<b>150</b>	<b>101</b>	<b>90</b>

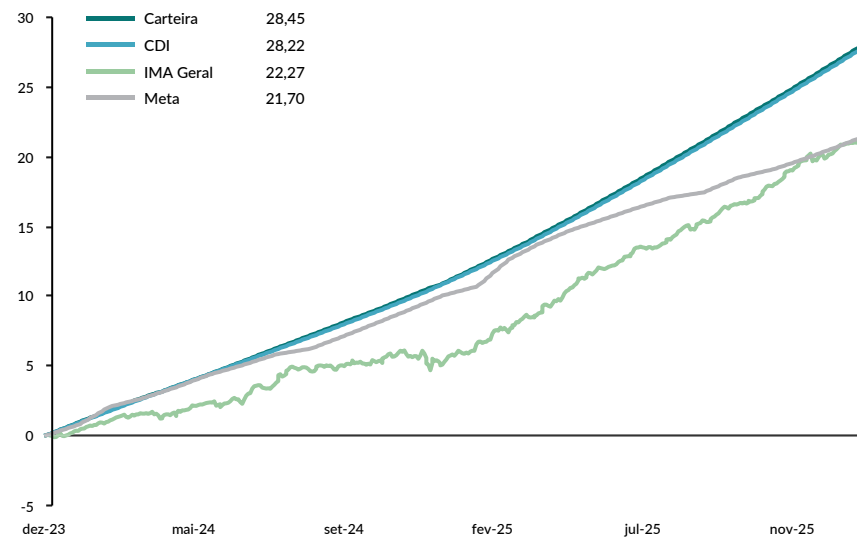
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



## ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/01/2026	459,47	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
09/01/2026	85.487,81	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
26/01/2026	65.152,53	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
28/01/2026	1.051,04	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/01/2026	3.316.765,13	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado

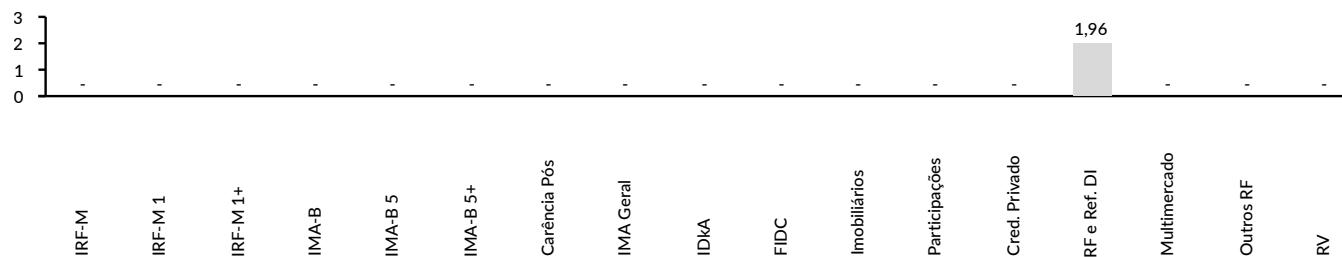
## SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
26/01/2026	1.506.758,95	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>3.468.915,98</b>
Resgates	<b>1.506.758,95</b>
Saldo	<b>1.962.157,03</b>

### MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



**IPPA**

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC**



ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>		<b>50,06</b>	<b>336.144.857,72</b>	<b>333.311.794,14</b>					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, I, a	1,77	11.883.874,32	11.790.335,62	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, I, a	1,80	12.095.077,26	12.008.707,46	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, I, a	2,65	17.801.047,66	17.661.648,44	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, I, a	1,81	12.128.659,45	12.037.950,10	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, I, a	1,58	10.642.478,88	10.556.637,67	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, I, a	2,55	17.130.308,80	16.989.192,45	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, I, a	5,34	35.865.819,70	35.525.543,21	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, I, a	6,05	40.599.178,90	40.216.860,78	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, I, a	5,30	35.616.754,48	35.286.799,73	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, I, a	0,43	2.864.391,49	2.840.471,50	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, I, a	3,48	23.339.197,56	23.145.528,10	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, I, a	1,76	11.784.988,65	11.692.823,30	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, I, a	3,36	22.540.936,97	22.365.483,97	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	7, I, a	3,28	22.045.033,36	21.872.392,07	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, I, a	1,74	11.708.435,54	11.611.384,19	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	7, I, a	7,16	48.098.674,70	47.710.035,55	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>37,92</b>	<b>254.619.613,97</b>	<b>247.922.124,21</b>					
Banrisul Absoluto	7, I, b	1,27	8.548.837,63	8.450.134,94	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	7, V, b	1,29	8.645.970,46	8.544.513,10	D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	4,11	27.625.353,57 <span style="color: blue;">▲</span>	27.184.762,93	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	0,71	4.768.903,97	4.714.387,46	D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	3,26	21.903.412,55	21.649.715,12	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	4,84	32.470.732,98	32.092.967,32	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I, b	0,09	617.256,58	610.157,18	D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	2,64	17.754.502,94 <span style="color: red;">▼</span>	19.528.301,22	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	5,99	40.199.379,12 <span style="color: blue;">▲</span>	34.966.978,65	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	0,00	12.545,38	12.423,60	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,30	22.184.260,65	21.848.821,91	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,82	5.507.616,98	5.443.683,81	D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,52	3.515.400,92	3.474.319,87	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I, b	4,85	32.542.240,24	32.171.457,32	D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,28	1.879.337,28	1.084.996,38	D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I, b	3,78	25.357.589,59	25.061.941,32	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,14	915.158,78	909.150,95	D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,03	171.114,35	173.411,13	D+1470	D+1471	Não há	0,65	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>		<b>1,98</b>	<b>13.272.746,28</b>	<b>13.154.267,39</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, IV	1,98	13.272.746,28	13.154.267,39
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>6,97</b>	<b>46.768.292,76</b>	<b>44.132.432,89</b>
BB FIA Bolsa Americana	8, I	0,28	1.912.848,92	1.882.137,95
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	1,12	7.541.014,85	6.569.143,67
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,89	12.713.835,48	13.135.281,84
Caixa FIA Seguridade	8, I	0,22	1.465.050,90	1.377.371,15
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	1,29	8.658.750,35	7.546.636,85
Itaú FIC FIA Dunamis	8, I	0,27	1.782.278,12	1.602.323,11
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	8, I	0,25	1.673.047,74	1.504.289,18
Itaú FIC FIA Momento 30 II	8, I	0,76	5.082.373,37	4.630.989,18
Próprio Capital FIA	8, I	0,35	2.328.827,76	2.080.903,50
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,54	3.610.265,27	3.803.356,46
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>		<b>0,34</b>	<b>2.309.480,77</b>	<b>2.506.880,61</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,34	2.309.480,77	2.506.880,61
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>1,24</b>	<b>8.308.366,19</b>	<b>8.200.210,07</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,24	8.308.366,19	8.200.210,07
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>		<b>1,06</b>	<b>7.135.252,36</b>	<b>6.604.484,98</b>
Brasil Florestal FIC FIP	10, II	0,31	2.111.239,84 ▼	2.213.567,24
BTG FIP Economia Real II	10, II	0,39	2.628.451,82 ▲	2.012.096,27
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	0,36	2.395.560,70	2.378.821,47
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>		<b>0,43</b>	<b>2.859.906,78</b>	<b>2.866.026,79</b>
Aquilla FII	11	0,12	812.435,51	813.582,00
Haz FII	11	0,30	2.047.471,27 ▼	2.052.444,79
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,01</b>	<b>35.740,40</b>	<b>360.859,12</b>
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,01	35.740,40	360.859,12
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>671.454.257,23</b>	<b>659.059.080,20</b>

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	20% exc S&P 500
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	45 dias	0,20	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+21	D+23	Não há	0,05	20% exc Ibovespa
D+21	D+23	Não há	0,05	20% exc CDI
D+21	D+23	Não há	0,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+0	D+1	Não há	0,80	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,10	Não há
No vencimento	No vencimento	No vencimento	2,10	20% exc IPCA + 8%aa
D+0	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa
D+0	D+2	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

ATIVOS

ENQ.

%

JANEIRO

DEZEMBRO

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE

CARÊNCIA

TAXA ADM

TAXA PERFORMANCE

▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



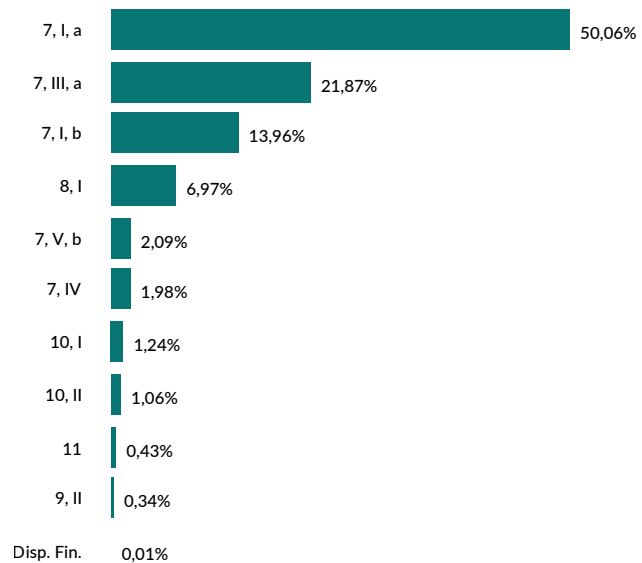
■ Títulos Públicos na Curva 50,06%	■ Fundos de Participações 1,06%
■ Fundos de Renda Fixa 37,92%	■ Fundos Imobiliários 0,43%
■ Fundos de Renda Variável 6,97%	■ Investimentos no Exterior 0,34%
■ Ativos de Renda Fixa 1,98%	■ Contas Correntes 0,01%
■ Fundos Multimercado 1,24%	

## POR LIQUIDEZ

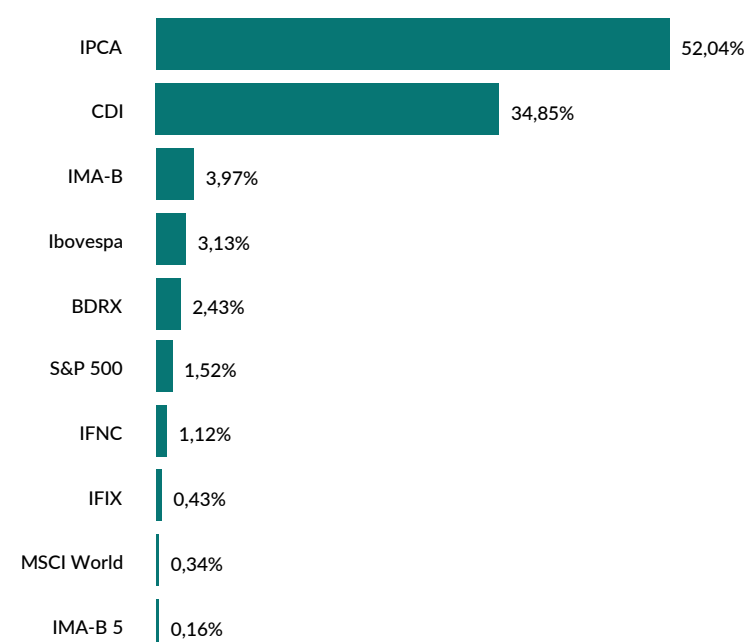


■ Superior a 180 dias 56,17%	■ Indeterminado 0,71%
■ Até 30 dias 42,84%	■ Até 180 dias 0,28%

## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



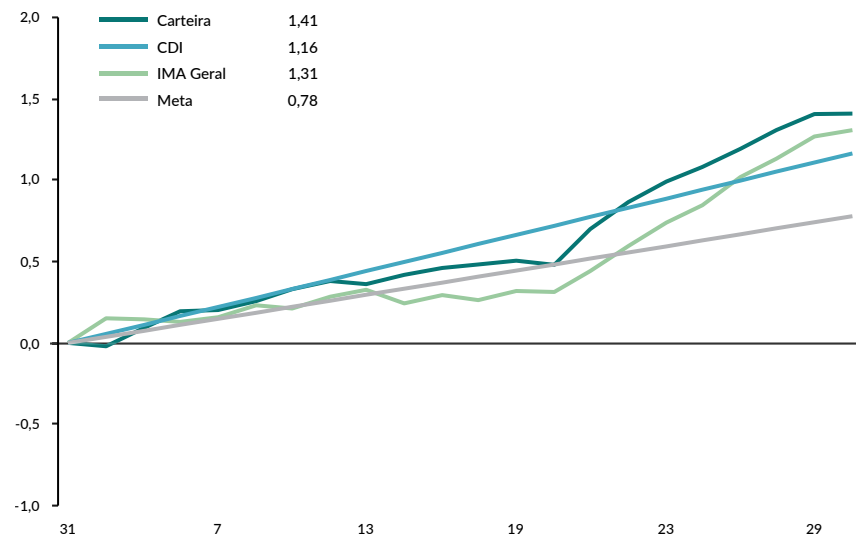
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>2.833.063,58</b>						<b>2.833.063,58</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70						93.538,70
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80						86.369,80
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22						139.399,22
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35						90.709,35
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21						85.841,21
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35						141.116,35
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49						340.276,49
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12						382.318,12
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75						329.954,75
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99						23.919,99
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46						193.669,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35						92.165,35
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00						175.453,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	172.641,29						172.641,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35						97.051,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	388.639,15						388.639,15
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.760.573,86</b>						<b>3.760.573,86</b>
Banrisul Absoluto	98.702,69						98.702,69
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36						101.457,36
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	326.113,64						326.113,64
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51						54.516,51
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43						253.697,43
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	377.765,66						377.765,66
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40						7.099,40
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	228.119,82						228.119,82
Caixa Brasil Referenciado	408.043,47						408.043,47
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78						121,78
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74						335.438,74
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	63.933,17						63.933,17
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	41.081,05						41.081,05
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92						370.782,92
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90						794.340,90
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27						295.648,27
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	6.007,83						6.007,83
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.296,78)						(2.296,78)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>118.478,89</b>						<b>118.478,89</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89						<b>118.478,89</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.635.859,87</b>						<b>2.635.859,87</b>
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97						<b>30.710,97</b>
BB FIC FIA Setor Financeiro	971.871,18						<b>971.871,18</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)						<b>(421.446,36)</b>
Caixa FIA Seguridade	87.679,75						<b>87.679,75</b>
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1.112.113,50						<b>1.112.113,50</b>
Itaú FIC FIA Dunamis	179.955,01						<b>179.955,01</b>
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	168.758,56						<b>168.758,56</b>
Itaú FIC FIA Momento 30 II	451.384,19						<b>451.384,19</b>
Próprio Capital FIA	247.924,26						<b>247.924,26</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)						<b>(193.091,19)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(197.399,84)</b>						<b>(197.399,84)</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)						<b>(197.399,84)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>108.156,12</b>						<b>108.156,12</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12						<b>108.156,12</b>
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>4.323,85</b>						<b>4.323,85</b>
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)						<b>(717,02)</b>
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)						<b>(11.698,36)</b>
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	16.739,23						<b>16.739,23</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>4.070,14</b>						<b>4.070,14</b>
Aquilla FII	(1.146,49)						<b>(1.146,49)</b>
Haz FII	5.216,63						<b>5.216,63</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.267.126,47</b>						<b>9.267.126,47</b>

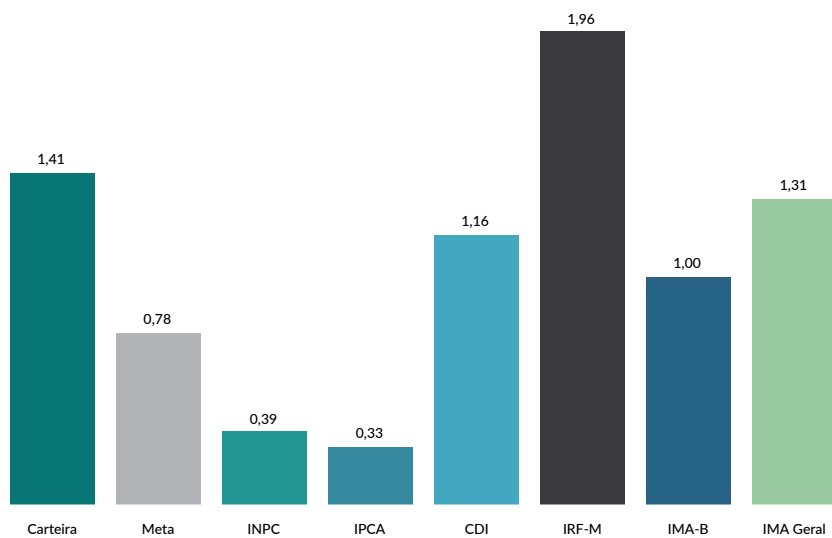
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>1,41</b>	<b>0,78</b>	<b>1,16</b>	<b>1,31</b>	<b>181</b>	<b>121</b>	<b>108</b>

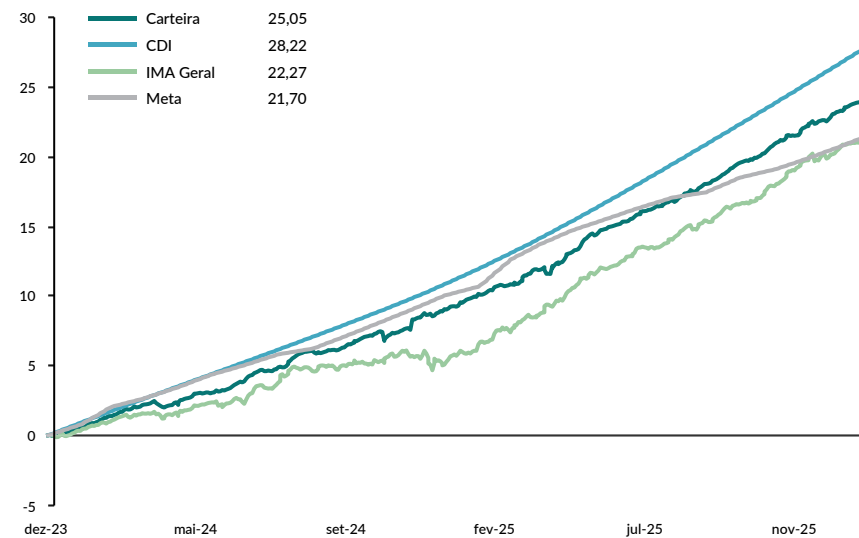
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	IPCA	0,79	102%	0,79	102%	10,43	105%	0,05	0,33	0,08	0,54	-569,20	-69,31	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	IPCA	0,72	92%	0,72	92%	9,46	95%	0,05	0,33	0,08	0,54	-681,94	-86,32	0,00	-2,64
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,38	105%	0,05	0,33	0,08	0,54	-572,71	-70,22	0,00	-2,80
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	IPCA	0,75	97%	0,75	97%	9,91	100%	0,05	0,33	0,08	0,54	-632,39	-78,43	0,00	-2,71
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	IPCA	0,81	104%	0,81	104%	10,69	108%	0,05	0,33	0,08	0,54	-540,08	-64,76	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	IPCA	0,83	107%	0,83	107%	10,92	110%	0,05	0,33	0,08	0,54	-511,86	-60,76	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	IPCA	0,96	123%	0,96	123%	-	-	0,05	-	0,08	-	-317,32	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	IPCA	0,95	122%	0,95	122%	-	-	0,23	-	0,38	-	-39,19	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	IPCA	0,94	120%	0,94	120%	-	-	0,05	-	0,08	-	-351,13	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	IPCA	0,84	108%	0,84	108%	11,07	112%	0,05	3,02	0,08	4,97	-494,77	-12,62	0,00	-2,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	IPCA	0,84	107%	0,84	107%	11,00	111%	0,05	3,00	0,08	4,94	-501,01	-12,77	0,00	-2,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,36	104%	0,05	2,84	0,08	4,67	-578,36	-14,43	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	IPCA	0,78	101%	0,78	101%	10,31	104%	0,05	2,83	0,08	4,65	-579,90	-14,56	0,00	-2,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,38	105%	0,05	0,33	0,08	0,54	-572,00	-70,23	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	IPCA	0,84	107%	0,84	107%	10,99	111%	0,05	3,00	0,08	4,93	-505,76	-12,83	0,00	-2,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	IPCA	0,81	105%	0,81	105%	10,71	108%	0,05	0,33	0,08	0,54	-533,67	-64,45	0,00	-2,87
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	1,17	150%	1,17	150%	14,44	146%	0,02	0,06	0,03	0,10	16,77	-3,98	0,00	0,00
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	CDI	1,19	152%	1,19	152%	14,62	147%	0,28	0,20	0,47	0,33	6,14	3,72	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,20	154%	1,20	154%	14,59	147%	0,06	0,05	0,09	0,09	44,61	10,91	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA	1,16	149%	1,16	149%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,17	150%	1,17	150%	12,17	123%	2,30	3,49	3,79	5,75	0,32	-3,60	-0,55	-1,29
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,18	151%	1,18	151%	14,60	147%	0,02	0,04	0,04	0,06	42,27	16,12	0,00	0,00
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,16	149%	1,16	149%	14,43	145%	0,03	0,04	0,05	0,07	-1,61	-7,92	0,00	0,00
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	154%	1,20	154%	14,57	147%	0,07	0,07	0,11	0,12	38,80	6,37	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,17	150%	1,17	150%	14,57	147%	0,04	0,05	0,07	0,08	11,21	9,18	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,98	126%	0,98	126%	12,87	130%	3,23	3,98	5,31	6,55	-4,17	-2,14	-1,00	-1,65
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,54	197%	1,54	197%	14,41	145%	0,84	0,70	1,38	1,15	32,97	-0,63	-0,03	-0,35
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,17	151%	1,17	151%	12,86	130%	0,24	0,52	0,40	0,85	3,17	-17,43	0,00	-0,12
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,18	152%	1,18	152%	14,50	146%	0,06	0,10	0,10	0,16	23,11	0,75	0,00	0,00
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,15	148%	1,15	148%	14,28	144%	0,03	0,10	0,05	0,16	-30,40	-12,13	0,00	0,00
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	73,21	9403%	73,21	9403%	87,64	883%	249,46	72,15	410,36	118,69	21,69	5,89	-0,02	-0,02
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,18	152%	1,18	152%	14,43	145%	0,03	0,05	0,05	0,08	42,45	-6,93	0,00	0,00
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,66	85%	0,66	85%	2,41	24%	0,13	2,50	0,21	4,11	-295,93	-28,16	0,00	-2,25
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-1,32	-170%	-1,32	-170%	-5,28	-53%	2,42	278,96	3,98	458,85	-77,81	3,66	-1,32	-66,65

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>																
	Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,90	116%	0,90	116%	11,69	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>																
	BB FIA Bolsa Americana	S&P 500	1,63	210%	1,63	210%	21,87	220%	9,49	17,63	15,60	29,01	3,96	2,79	-2,31	-18,24
	BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	14,79	1900%	14,79	1900%	49,69	501%	24,09	20,42	39,63	33,60	40,52	8,95	-2,87	-10,98
	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-3,21	-412%	-3,21	-412%	8,74	88%	10,79	19,40	17,75	31,91	-30,61	-1,07	-4,19	-19,19
	Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	6,37	818%	6,37	818%	28,10	283%	22,70	21,13	37,34	34,76	17,40	4,03	-2,09	-17,15
	Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	14,74	1893%	14,74	1893%	50,25	506%	22,04	18,68	36,26	30,72	43,99	9,80	-1,57	-7,96
	Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	11,23	1442%	11,23	1442%	38,55	388%	23,35	20,22	38,41	33,26	31,49	6,61	-3,29	-10,59
	Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	11,22	1441%	11,22	1441%	39,42	397%	23,16	19,77	38,10	32,53	31,70	6,93	-3,36	-10,58
	Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	9,75	1252%	9,75	1252%	42,85	432%	19,34	16,39	31,82	26,95	32,48	9,07	-1,96	-8,85
	Próprio Capital FIA	Ibovespa	11,91	1530%	11,91	1530%	24,98	252%	19,90	18,57	32,73	30,55	39,08	3,57	-1,91	-10,30
	Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-5,08	-652%	-5,08	-652%	3,29	33%	11,36	19,17	18,68	31,53	-42,00	-3,29	-5,61	-18,09
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>																
	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-7,87	-1011%	-7,87	-1011%	-1,92	-19%	18,56	22,25	30,52	36,60	-37,50	-3,70	-9,12	-22,35
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>																
	Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	1,32	169%	1,32	169%	24,39	246%	10,46	18,00	17,21	29,60	1,42	3,48	-2,37	-18,31
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>																
	Brasil Florestal FIC FIP	Não possui	-4,62	-594%	-4,62	-594%	-5,11	-51%	17,28	5,17	28,41	8,51	-25,22	-22,78	-5,89	-6,81
	BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	0,92	119%	0,92	119%	15,17	153%	4,12	20,91	6,78	34,40	-4,23	0,92	-0,55	-5,94
	Kínea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	0,70	90%	0,70	90%	11,44	115%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>																
	Aquilla FII	Não possui	-0,14	-18%	-0,14	-18%	-15,26	-154%	-	-	-	-	-	-	-	-
	Haz FII	Não possui	-0,24	-31%	-0,24	-31%	-3,25	-33%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INDICADORES</b>																
	Carteira		1,41	181%	1,41	181%	13,54	136%	1,01	1,17	1,66	1,93	18,10	-4,44	-0,03	-0,43
	CDI		1,16	150%	1,16	150%	14,49	146%	0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
	Ibovespa		12,56	1613%	12,56	1613%	43,79	441%	19,00	15,24	31,25	25,07	43,17	9,94	-6,92	0,00
	IBrX-50		13,15	1689%	13,15	1689%	42,61	429%	19,00	15,26	31,27	25,09	45,26	9,59	-7,44	0,00
	IDKa IPCA 20A		0,96	123%	0,96	123%	20,85	210%	9,26	11,72	15,23	19,28	-1,40	3,29	-6,52	0,00
	IDKa IPCA 2A		1,22	156%	1,22	156%	11,10	112%	1,19	1,70	1,95	2,80	3,24	-11,09	-0,53	0,00
	IGCT		12,68	1628%	12,68	1628%	43,26	436%	19,15	15,47	31,51	25,45	43,24	9,66	-7,04	0,00
	IMA-B		1,00	128%	1,00	128%	13,09	132%	3,23	3,98	5,31	6,55	-3,74	-1,83	-1,65	0,00
	IMA-B 5		1,20	155%	1,20	155%	10,91	110%	1,14	1,66	1,87	2,74	2,69	-12,03	-0,50	0,00
	IMA-B 5+		0,84	107%	0,84	107%	14,66	148%	5,05	6,00	8,31	9,87	-4,72	0,34	-3,01	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
INDICADORES						
IMA Geral	1,31	168%	1,31	168%	14,73	148%
IPCA	0,33	42%	0,33	42%	4,44	45%
IRF-M	1,96	252%	1,96	252%	17,51	176%
IRF-M 1	1,20	155%	1,20	155%	14,68	148%
IRF-M 1+	2,28	293%	2,28	293%	18,77	189%
S&P 500	-3,65	-469%	-3,65	-469%	3,05	31%
<b>META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%</b>	<b>0,78</b>		<b>0,78</b>		<b>9,93</b>	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,14	1,51	1,87	2,49	9,43	0,93	-0,46	0,00
-	-	-	-	-	-	-	-
2,23	2,84	3,67	4,67	26,76	5,89	-1,02	0,00
0,20	0,27	0,32	0,45	15,16	3,80	0,00	0,00
3,10	4,17	5,09	6,85	26,97	5,71	-1,46	0,00
9,08	20,10	14,93	33,05	-40,29	-2,69	-17,04	0,00

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,1702% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,84% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,98% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,9253%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,67%, e o IMA-B de 6,55%.

### Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4341%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 0,00% e 0,00%, respectivamente.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 5,6871% do risco experimentado pelo mercado.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0762% e -0,0762% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 4,4408% menor que aquela realizada pelo CDI.

### Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0576% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

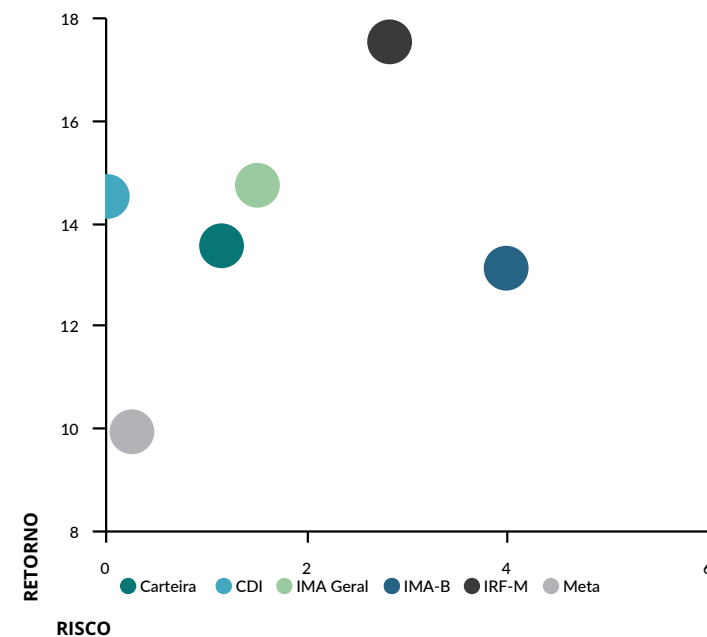
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,0118	1,0646	1,1702
VaR (95%)	1,6650	1,7518	1,9253
CVaR (95%)	3,1454	3,0358	3,2177
Draw-Down	-0,0253	-0,1630	-0,4341
Beta	3,8520	4,6999	5,6871
Tracking Error	0,0622	0,0664	0,0762
Sharpe	18,1027	-3,3312	-4,4408
Treynor	0,2995	-0,0475	-0,0576
Alfa de Jensen	-0,0084	-0,0146	-0,0087

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

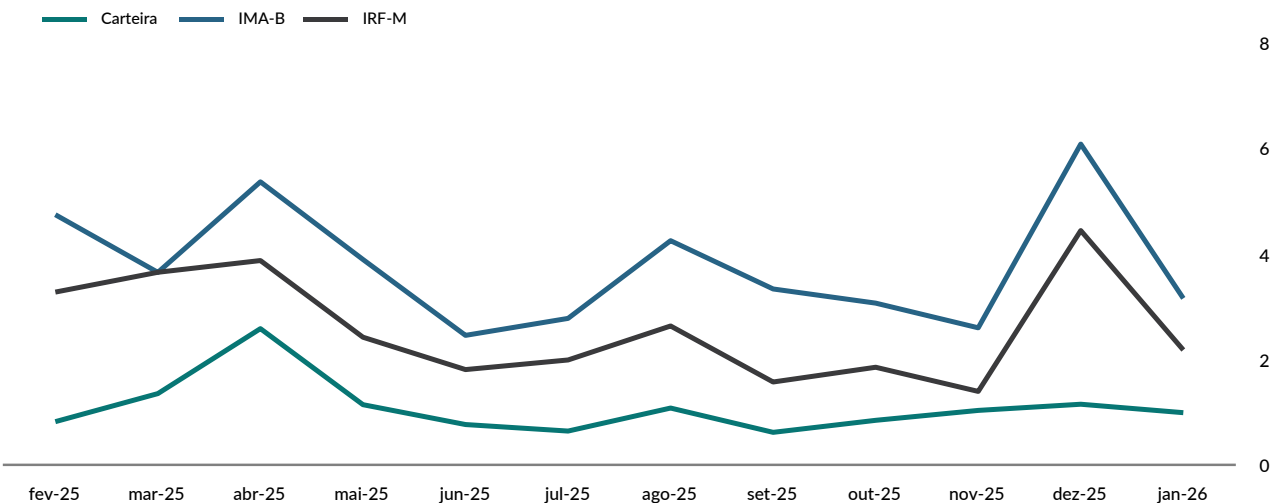
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 54,20% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$775.194,04 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$2.363.933,23, equivalente a uma queda de 0,35% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

## VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

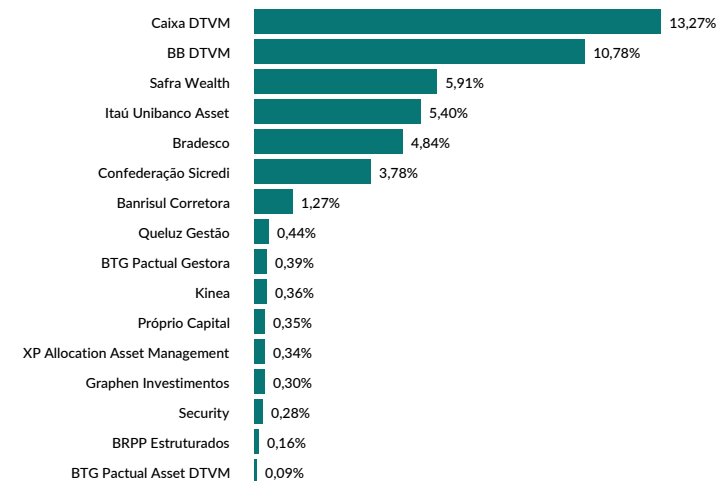
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>54,20%</b>	<b>775.194,04</b>	<b>0,12%</b>
IMA-B	0,00%	-333,98	0,00%
IMA-B 5	0,16%	-196.385,11	-0,03%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	54,04%	971.913,13	0,14%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,43%</b>	<b>-137.161,46</b>	<b>-0,02%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,06%</b>	<b>-227.026,07</b>	<b>-0,03%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>35,02%</b>	<b>1.287.920,00</b>	<b>0,19%</b>
F. Crédito Privado	2,09%	93.526,73	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	31,70%	1.622.010,40	0,24%
Multimercado	1,24%	-427.617,12	-0,06%
<b>OUTROS RF</b>	<b>1,98%</b>	<b>67.774,06</b>	<b>0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,68%</b>	<b>-3.849.877,82</b>	<b>-0,57%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,13%	-1.654.197,98	-0,25%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,12%	-600.840,15	-0,09%
Outros RV	2,43%	-1.594.839,69	-0,24%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,63%</b>	<b>-280.755,98</b>	<b>-0,04%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2.363.933,23</b>	<b>-0,35%</b>

## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

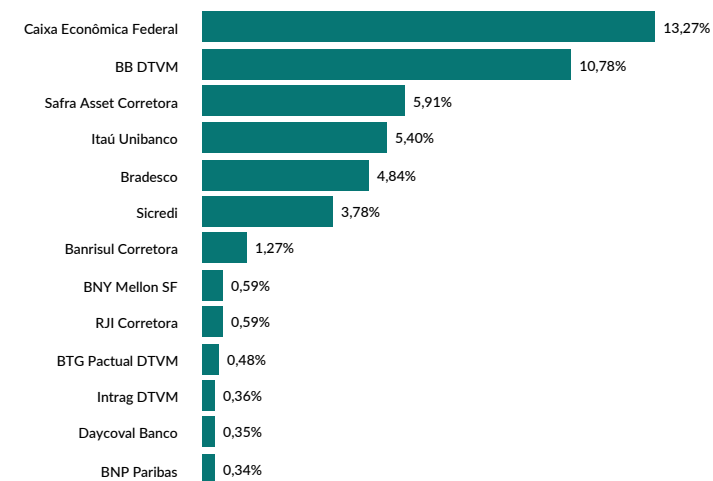
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	21.233.579.073,95	0,04	✓
BB DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.766.734.331.836,60	0,00	✓
Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	923.845.186.606,31	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	70.555.365.177,48	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	595.513.765.577,68	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	595.513.765.577,68	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	574.021.231.751,32	0,02	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	161.625.929.519,26	0,02	✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	604.850.437,39	0,34	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.235.833.358.585,00	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	161.826.719.760,69	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	108.654.606,45	2,14	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	454.812.786,24	0,64	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	81.152.219.859,64	0,05	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.735.841.394,30	0,05	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	251.551.965.618,87	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 31/12/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.  
O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	8.032.307.740,41	1,27	0,11	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	51.681.664/0001-02	7, V, b	1.965.533.175,00	1,29	0,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	35.697.880.870,22	4,11	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	39.255.739/0001-80	7, I, b	1.316.892.513,81	0,71	0,36	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	972.354.673,14	3,26	2,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	29.748.941.735,63	4,84	0,11	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I, b	3.529.982.096,16	0,09	0,02	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.281.850.070,74	2,64	0,19	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	23.935.950.970,63	5,99	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	2.354.490.837,44	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.139.944.056,96	3,30	1,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	872.208.340,65	0,82	0,63	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.415.424.619,34	0,52	0,08	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	10.347.195/0001-02	7, I, b	1.658.273.160,25	4,85	1,96	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	21.749.068,07	0,28	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✗
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I, b	6.102.367.421,20	3,78	0,42	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, III, a	40.774.442,22	0,14	2,24	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, III, a	10.998.915,48	0,03	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.782.716.113,88	0,28	0,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	147.196.735,71	1,12	5,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.320.441.405,91	1,89	0,55	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	437.710.027,70	0,22	0,33	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	942.513.003,77	1,29	0,92	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis	24.571.992/0001-75	8, I	1.487.589.605,37	0,27	0,12	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	42.634.968,23	0,25	3,92	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	75.519.300,53	0,76	6,73	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	72.358.623,94	0,35	3,22	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	592.805.981,10	0,54	0,61	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	174.186.056,95	0,34	1,33	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.205.262.487,31	1,24	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	25.972.245,01	0,31	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	282.379.840,15	0,39	0,93	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	435.992.048,19	0,36	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	115.642.747,98	0,12	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.397.094,67	0,30	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	429.895.643,66	64,03	100,0	✓ 100,0
7, I, a	336.144.857,72	50,06	100,0	✓ 100,0
7, I, b	93.750.785,94	13,96	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	146.828.119,37	21,87	70,0	✓ 70,0
7, III, a	146.828.119,37	21,87	70,0	✓ 70,0
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7, IV	13.272.746,28	1,98	20,0	✓ 20,0
7, V	14.040.708,66	2,09	25,0	✓ 25,0
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, b	14.040.708,66	2,09	10,0	✓ 10,0
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0
<b>ART. 7</b>	<b>604.037.217,97</b>	<b>89,96</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0</b>
8, I	46.768.292,76	6,97	40,0	✓ 40,0
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0
<b>ART. 8</b>	<b>46.768.292,76</b>	<b>6,97</b>	<b>40,0</b>	<b>✓ 40,0</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	2.309.480,77	0,34	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 0,0
<b>ART. 9</b>	<b>2.309.480,77</b>	<b>0,34</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>
10, I	8.308.366,19	1,24	10,0	✓ 10,0
10, II	7.135.252,36	1,06	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
<b>ART. 10</b>	<b>15.443.618,55</b>	<b>2,30</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0</b>
<b>ART. 11</b>	<b>2.859.906,78</b>	<b>0,43</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>65.071.818,09</b>	<b>9,69</b>	<b>40,0</b>	<b>✓ 40,0</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>671.418.516,83</b>			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

## PRÓ GESTÃO

O IPPA comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de janeiro foi marcado por eventos geopolíticos relevantes, com impactos distintos sobre os mercados. O principal evento foi a escalada da ofensiva do governo Trump em relação à Groenlândia. Embora já houvesse, anteriormente, manifestações de interesse na aquisição da ilha, não haviam ocorrido ações concretas por parte do atual presidente dos Estados Unidos. O ponto de inflexão deu-se com a imposição de tarifas e com ameaças de uso de força contra aliados europeus contrários aos interesses americanos, o que reacendeu a possibilidade de uma guerra comercial, estratégia que vem sendo utilizada pelo governo Trump como instrumento de negociação.

As tensões iniciais geraram estresse na ponta longa da curva de juros americana e impulsionaram o preço do ouro no mercado global, refletindo uma maior busca por proteção por parte dos investidores. Posteriormente, o cenário foi parcialmente revertido com a retirada das tarifas depois da participação de Trump no Fórum Econômico Mundial, em Davos, onde foram delineadas as bases para um acordo futuro alinhado aos interesses dos Estados Unidos e da Otan. Como resultado, observou-se uma compressão significativa dos prêmios de risco, impulsionando os preços dos ativos em um ambiente de menor aversão ao risco. Apesar disso, há uma preocupação do mercado quanto aos comportamentos erráticos do presidente dos EUA, que aumenta a probabilidade do acontecimento de um novo evento de cauda semelhante ao "Liberation Day" no primeiro trimestre de 2025.

A pressão do governo Trump sobre o Federal Reserve (Fed) também se intensificou, levantando questionamentos sobre a independência da autoridade monetária. Há algum tempo, o presidente dos Estados Unidos vem dirigindo críticas ao presidente do Fed, Jerome Powell, em relação à condução da política monetária. Os atritos se aprofundaram após o Departamento de Justiça (DOJ) abrir uma investigação criminal contra Powell, envolvendo supostos custos excessivos relacionados à reforma da sede do Fed, episódio que foi rebatido por Powell em um pronunciamento extraordinário, no qual afirmou estar sofrendo pressões para reduzir as taxas de juros. Em paralelo, o andamento da análise da Suprema Corte sobre as alegações de fraude hipotecária contra Lisa Cook foi interpretado de forma positiva pelos mercados, uma vez que a Corte tende a reforçar a preservação da independência do Fed. Um desfecho contrário poderia abrir precedentes para novas tentativas de interferência do governo Trump na condução da política monetária, inclusive por meio de demissões.

A principal preocupação do mercado foi relacionada às intervenções políticas no Fed com o objetivo de reduzir os juros, o que poderia afetar negativamente as expectativas de inflação, a credibilidade da instituição e, como consequência, os juros de longo prazo dos títulos do Tesouro americano (Treasuries), com impacto adverso sobre os ativos globais. No final de janeiro, Donald Trump anunciou Kevin Warsh como sua indicação para ser o próximo presidente do Fed. A decisão reduz

o risco de interferência política na independência do Fed, diminuindo a probabilidade de que esse risco de cauda se materialize e afete significativamente as taxas de juros de longo prazo dos Estados Unidos. O futuro presidente do Banco Central americano enfrentará o desafio de demonstrar independência na condução da política monetária, sem qualquer viés político.

Nesse contexto de incertezas sobre a independência institucional, o Federal Reserve realizou sua primeira reunião do ano no final de janeiro. O Comitê decidiu manter a Federal Funds Rate (FFR) no intervalo entre 3,50% e 3,75%, em linha com as expectativas do mercado, interrompendo o ciclo de queda das taxas de juros iniciado em setembro do ano passado. O comunicado sinalizou uma postura mais restritiva em relação às condições econômicas, elevando o grau de exigência para a retomada de um novo ciclo de afrouxamento monetário. Esse posicionamento reflete a resiliência da atividade econômica norte-americana, ao mesmo tempo em que a inflação medida pelo PCE permanece acima da meta de 2,0% do Fed. Powell reforçou que as próximas decisões seguirão condicionadas à evolução dos indicadores, mantendo a condução da política monetária fortemente dependente de dados. O Comitê reconhece que o nível atual da política monetária é apropriado e permite ajustes na calibragem dos juros conforme mudanças no balanço de riscos, especialmente no que se refere à inflação de bens, que vem apresentando dinâmica altista em função das tarifas.

Dado esse panorama, o Fed deverá manter, por ora, a pausa no ciclo de cortes de juros. Eventuais ajustes tendem a ser marginais, sem afastamento relevante dos níveis atuais, mantendo a taxa próxima ao intervalo associado ao nível neutro, condicionados à dissipação do choque tarifário e a uma melhora mais consistente das condições do mercado de trabalho, o que poderia abrir espaço para um novo ciclo de cortes de juros a partir do meio do ano. Complementarmente, a indicação de Kevin Warsh para o Federal Reserve reduz a probabilidade de cortes agressivos na Federal Funds Rate, caso ele seja aprovado pelo Senado, comparativamente a outros nomes cotados para assumir o cargo. Esse fator diminui o risco de uma acentuação mais pronunciada da curva de juros dos Estados Unidos, o que mitiga impactos adversos sobre a renda fixa global e os ativos de risco.

Além das movimentações nos Estados Unidos, outros eventos geopolíticos também marcaram o cenário internacional em janeiro. Um deles foi a operação conduzida pelos EUA para capturar o presidente da Venezuela, Nicolás Maduro, após meses de mobilização de militares americanos na região do Caribe. Apesar da mudança na dinâmica geopolítica regional, os impactos de curto prazo sobre os ativos foram limitados. A principal preocupação concentrou-se no comportamento dos preços do petróleo; no entanto, a cotação diária permaneceu em níveis controlados. Uma recuperação rápida da produção venezuelana no curto prazo é improvável, embora existam perspectivas de médio e longo prazo para um aumento da

oferta, caso haja recomposição da capacidade produtiva. Dessa forma, o evento não deve exercer pressão baixista relevante sobre a commodity neste momento, nem gerar contágio significativo sobre a aversão ao risco global, diferentemente da volatilidade observada nas tensões entre Estados Unidos e Irã. O país enfrentou protestos reprimidos de forma violenta pelo governo iraniano, o que desencadeou reações mais contundentes por parte dos Estados Unidos, incluindo o uso de forças militares na região.

As tensões permanecem elevadas em meio a um ambiente de negociações complexas entre os dois países, gerando volatilidade, sobretudo nos preços do Brent, dada a relevância do Irã para a oferta global de petróleo. Uma eventual escalada do conflito tende a exercer pressão altista sobre os preços internacionais do petróleo e, nesse cenário, pode contaminar as expectativas de inflação global. Enquanto as negociações permanecerem em andamento, o cenário deverá continuar impactando a aversão ao risco global e gerando volatilidade nos mercados.

Em contraste com a volatilidade geopolítica, janeiro também trouxe avanços em negociações comerciais. No início do mês, foi assinada a conclusão do acordo entre a União Europeia e o Mercosul, após mais de 20 anos de negociações entre os dois blocos. O acordo ainda não entrou em vigor, pois depende da conclusão dos procedimentos internos de ratificação em cada país. Uma vez implementado, criará uma das maiores zonas de comércio do mundo, com impactos econômicos positivos no médio e longo prazos para ambas as regiões, sobretudo em função da redução gradual das tarifas de importação, que deverá incentivar o comércio bilateral. As exportações brasileiras tendem a ser impulsionadas pela queda das tarifas de importação e pela ampliação das vendas externas em setores específicos, com destaque para o agronegócio, que deve figurar como o principal beneficiário dentro da pauta exportadora do país. Além disso, a União Europeia é o segundo maior parceiro comercial do Brasil, com importações concentradas majoritariamente em bens manufaturados.

Nesse contexto, espera-se que a redução das tarifas de importação tenha efeito positivo sobre os custos de produção, por meio da queda nos preços de insumos e bens de capital, contribuindo para o aumento da competitividade brasileira no mercado global. Embora não se esperem impactos significativos no curto prazo, à medida que as tarifas forem gradualmente reduzidas ou eliminadas, a atividade econômica tende a ser estimulada no longo prazo.

Estimativas indicam um aumento do nível do PIB brasileiro em torno de 0,46% até 2040 em relação ao cenário base. Os efeitos limitados no curto prazo refletem, principalmente, o ritmo lento de eliminação tarifária previsto no acordo e a presença de mecanismos de proteção para agricultores europeus. Dessa forma, não são esperadas revisões relevantes para os ativos domésticos ou para os mercados europeus no curto prazo.

Por fim, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil realizou a primeira reunião do ano e decidiu manter a taxa Selic em 15%, em linha com a maior parte das expectativas do mercado. O principal destaque do comunicado foi a sinalização explícita de que o início do ciclo de cortes de juros poderá ocorrer já na próxima reunião, em março, condicionado à confirmação do cenário base. Houve mudanças relevantes no tom da comunicação, com a retirada de expressões mais hawkish, como “manutenção da taxa de juros por período bastante prolongado”, “não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado” e “vetores inflacionários se mantêm adversos”. A leitura é de que o grau de confiança do Comitê em relação ao início do processo de flexibilização monetária aumentou, deslocando o foco das próximas decisões para a definição da magnitude do ciclo. A comunicação permaneceu neutra em relação ao tamanho e à duração dos cortes, reforçando que as decisões seguirão dependentes da evolução dos dados e da necessidade de calibragem do nível de juros para assegurar a convergência da inflação à meta. Esse posicionamento confere maior flexibilidade ao Banco Central para ajustar o ritmo do afrouxamento monetário à medida que novas informações sejam incorporadas ao processo decisório.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS  
FEVEREIRO - 2026



**IPPA**

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA Previdenciário

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	7
Retorno da Carteira por Ativo	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Movimentações	11

RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	13
Distribuição da Carteira	14
Retorno da Carteira por Ativo	15
Rentabilidade da Carteira (em %)	16
Movimentações	17

RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	19
Distribuição da Carteira	22
Retorno da Carteira por Ativo	23
Rentabilidade da Carteira (em %)	25
Rentabilidade e Risco dos Ativos	26
Análise do Risco da Carteira	29
Enquadramento	31
Comentários do Mês	35

**Disclaimer**

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários; instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



## IPPA Previdenciário

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



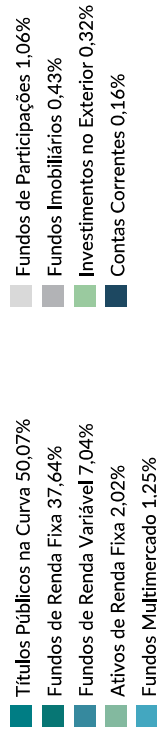
ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>50,07</b>		<b>331.237.083,61</b>	<b>336.144.857,72</b>				
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, III	1,81	11.972.790,39	11.883.874,32	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, III	1,84	12.177.885,60	12.095.077,26	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, III	2,71	17.933.644,27	17.801.047,66	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, III	1,85	12.215.265,37	12.128.659,45	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, III	1,62	10.723.915,61	10.642.478,88	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, III	2,61	17.263.950,45	17.130.308,80	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, III	5,30	35.073.227,85	35.865.819,70	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, III	6,00	39.703.707,39	40.599.178,90	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, III	5,27	34.834.362,27	35.616.754,48	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, III	0,42	2.800.907,76	2.864.391,49	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, III	3,45	22.825.127,40	23.339.197,56	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, III	1,74	11.539.581,76	11.784.988,65	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, III	3,34	22.073.552,42	22.540.936,97	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	7, III	3,26	21.585.373,67	22.045.033,36	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, III	1,73	11.450.800,31	11.708.435,54	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.1200)	7, III	7,11	47.062.991,09	48.098.674,70	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>37,64</b>		<b>248.995.498,65</b>	<b>240.504.411,75</b>				
Banrisul Absoluto	7, I	1,30	8.633.605,48	8.548.837,63	D+0	Não há	0,15	Não há
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,02	112.866,62	-	D+0	Não há	0,20	Não há
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	7, VII	1,32	8.726.950,90	8.645.970,46	D+14	Não há	0,50	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, V	4,20	27.803.650,83	27.625.353,57	D+0	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,71	4.686.137,83	4.768.903,97	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,26	21.535.187,20	21.903.412,55	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, V	4,96	32.795.395,81	32.470.732,98	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	623.408,48	617.256,58	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, V	2,06	13.603.990,32	17.754.502,94	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, V	3,98	26.346.268,52	26.084.176,90	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	1,80	11.939.033,26	-	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	12.767,42	12.545,38	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,39	22.394.809,15	22.184.260,65	D+0	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, V	0,84	5.562.462,54	5.507.616,98	D+0	Não há	0,01	20% exc CDI
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, VII	0,54	3.550.046,28	3.515.400,92	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	4,97	32.864.146,99	32.542.240,24	D+0	Não há	0,09	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	7, VII	0,17	1.107.339,49	1.879.337,28	D+90	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	3,87	25.609.420,30	25.357.589,59	D+0	Não há	0,15	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7, V	37,64	248.995.498,65	240.504.411,75	D+1470	Não há	0,35	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, V	0,14	919.053,86	915.158,78	D+1471	Não há	0,35	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, V	0,03	168.957,37	171.114,35	D+1471	Não há	0,65	Não há
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>								
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	2,02	13.381.956,25	13.272.746,28	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
BB FIA Bolsa Americana	8, I	7,04	46.590.453,70	46.768.292,76	D+1	Não há	1,00	20% exc S&P 500
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	0,29	1.901.534,00	1.912.848,92	D+3	Não há	1,00	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,18	7.814.135,92	7.541.014,85	D+1	Não há	1,00	Não há
Caixa FIA Seguridade	8, III	1,82	12.055.867,95	12.713.835,48	D+3	Não há	0,70	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,23	1.505.425,97	1.465.050,90	D+1	45 dias	0,20	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	8, I	1,29	8.512.058,50	8.658.750,35	D+13	Não há	2,00	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	8, I	0,28	1.875.062,48	1.782.278,12	D+21	Não há	0,05	20% exc Ibovespa
Itaú FIC FIA Momento 30 II	8, I	0,27	1.759.964,29	1.673.047,74	D+21	Não há	0,05	20% exc CDI
Próprio Capital FIA	8, I	0,80	5.313.293,87	5.082.373,37	D+21	Não há	0,00	20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,37	2.422.117,33	2.328.827,76	D+1	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível II	8, III	0,52	3.430.993,39	3.610.265,27	D+1	Não há	1,50	Não há
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>								
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,32	2.113.521,88	2.309.480,77	D+1	Não há	0,80	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,25	8.289.154,63	8.308.366,19	D+0	Não há	0,80	Não há
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>								
Brasil Florestal FIC FIP	10, III	1,06	7.020.939,45	7.135.252,36	Vide regulamento	Vide regulamento	0,10	Não há
BTG FIP Economia Real II	10, III	0,32	2.110.305,09	2.111.239,84	No vencimento	No vencimento	2,10	20% exc IPCA + 8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, III	0,40	2.618.509,28	2.628.451,82	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>								
Aquilla FII	11	0,43	2.864.382,21	2.859.906,78	D+0	Não há	0,00	Não há
Haz FII	11	0,12	811.284,77	812.435,51	Vide regulamento	Vide regulamento	1,20	Não há
Haz FII	11	0,31	2.053.097,44	2.047.471,27	Vide regulamento	Vide regulamento	1,20	Não há

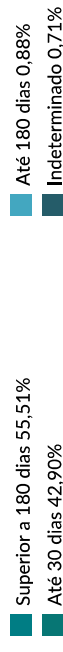
ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,16</b>	<b>1.087.987,32</b>	-	-	-	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
Banrisul		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,16	1.087.987,32	-	-	-	-	-
Sicredi		0,00	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>661.580.977,70</b>	<b>657.303.314,61</b>				

▲ Entrada de Recursos   
 ▲ Nova Aplicação   
 ▼ Saída de Recursos   
 ▼ Resgate Total

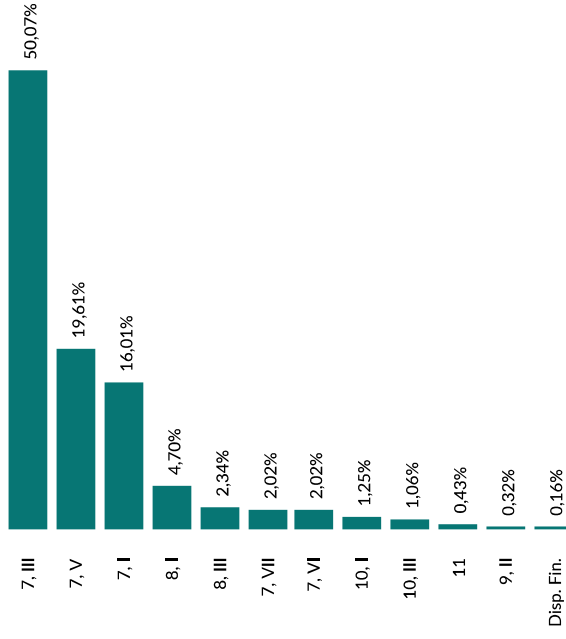
## POR SEGMENTO



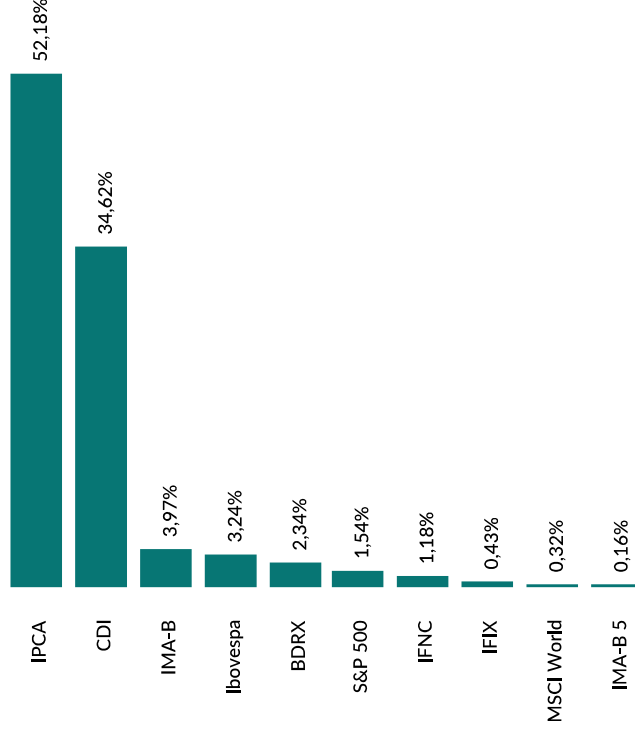
## POR LIQUIDEZ



## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



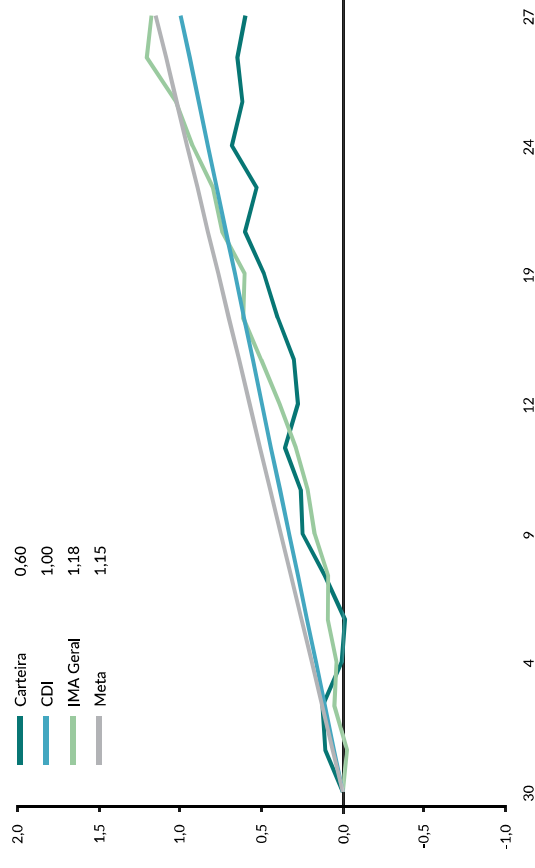
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>2.833.063,58</b>	<b>2.651.153,70</b>					<b>5.484.217,28</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70	88.916,07					182.454,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80	82.808,34					169.178,14
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22	132.596,61					271.995,83
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35	86.605,92					177.315,27
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21	81.436,73					167.277,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35	133.641,65					274.758,00
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49	314.571,25					654.847,74
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12	353.673,91					735.992,03
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75	305.595,10					635.549,85
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99	22.331,26					46.251,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46	180.881,74					374.551,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35	86.565,23					178.730,58
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00	164.872,08					340.325,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	172.641,29	162.125,05					334.766,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35	90.656,70					187.708,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.1200)	388.639,15	363.876,06					752.515,21
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.620.635,57</b>	<b>1.666.281,13</b>					<b>5.286.916,70</b>
Banrisul Absoluto	98.702,69	84.767,85					183.470,54
BB CIC Corporate Bancos	-	-					-
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36	80.980,44					182.437,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	326.113,64	278.297,26					604.410,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51	56.459,84					110.976,35
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43	278.513,77					532.211,20
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	377.765,66	324.662,83					702.428,49
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40	6.151,90					13.251,30
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	228.119,82	165.430,57					393.550,39
Caixa Brasil Referenciado	268.105,18	262.091,62					530.196,80
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	25.185,82					25.185,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78	222,04					343,82
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74	210.548,50					545.987,24
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	63.933,17	54.845,56					118.778,73
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	41.081,05	34.645,36					75.726,41
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92	321.906,75					692.689,67
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90	(771.997,79)					22.343,11
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27	251.830,71					547.478,98

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.620.635,57</b>	<b>1.666.281,13</b>					<b>5.286.916,70</b>
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	6.007,83	3.895,08					9.902,91
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.296,78)	(2.156,98)					(4.453,76)
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>118.478,89</b>	<b>109.209,97</b>					<b>227.688,86</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89	109.209,97					227.688,86
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.635.859,87</b>	<b>(177.839,06)</b>					<b>2.458.020,81</b>
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97	(11.314,92)					19.396,05
BB FIC FIA Setor Financeiro	971.871,18	273.121,07					1.244.992,25
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)	(657.967,53)					(1.079.413,89)
Caixa FIA Seguridade	87.679,75	40.375,07					128.054,82
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1.112.113,50	(146.691,85)					965.421,65
Itaú FIC FIA Dunamis	179.955,01	92.784,36					272.739,37
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	168.758,56	86.916,55					255.675,11
Itaú FIC FIA Momento 30 II	451.384,19	230.920,50					682.304,69
Próprio Capital FIA	247.924,26	93.289,57					341.213,83
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)	(179.271,88)					(372.363,07)
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(197.399,84)</b>	<b>(195.958,89)</b>					<b>(393.358,73)</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)	(195.958,89)					(393.358,73)
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>108.156,12</b>	<b>(19.211,56)</b>					<b>88.944,56</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12	(19.211,56)					88.944,56
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>4.323,85</b>	<b>(114.312,91)</b>					<b>(109.989,06)</b>
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)	(934,75)					(1.651,77)
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)	(9.942,54)					(21.640,90)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst.   Mult.	16.739,23	(103.435,62)					(86.696,39)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>4.070,14</b>	<b>4.475,43</b>					<b>8.545,57</b>
Aquilla FII	(1.146,49)	(1.150,74)					(2.297,23)
Haz FII	5.216,63	5.626,17					10.842,80
<b>TOTAL</b>	<b>9.127.188,18</b>	<b>3.923.797,81</b>					<b>13.050.985,99</b>

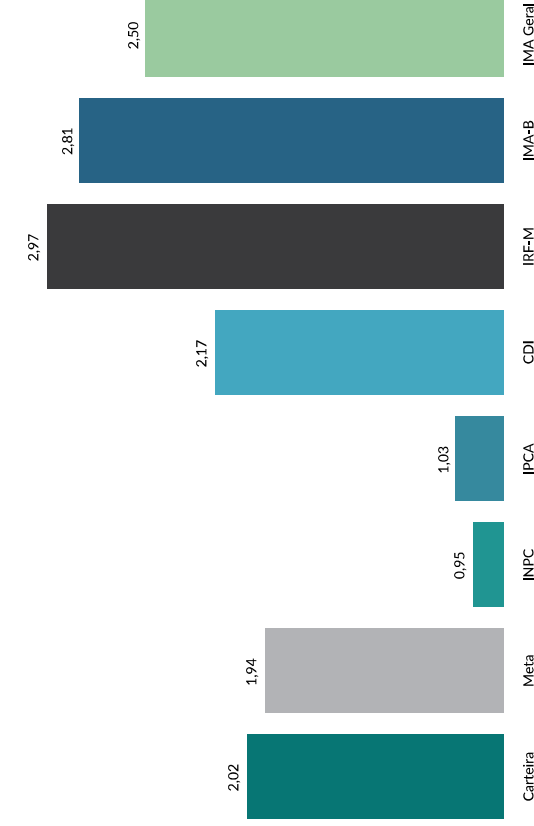
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108
Fevereiro	0,60	1,15	1,00	1,18	52	60	51
Março							
Abril							
Maiο							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>2,02</b>	<b>1,94</b>	<b>2,17</b>	<b>2,50</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>81</b>

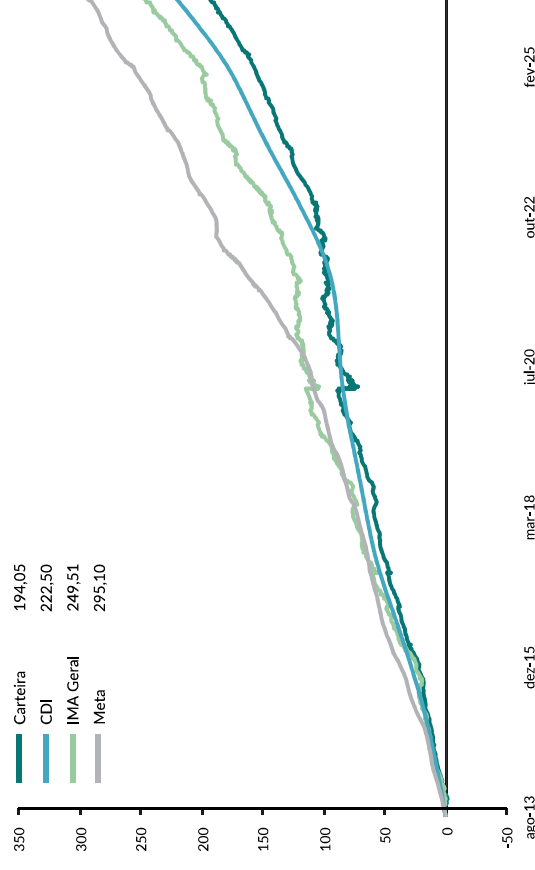
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA X INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



## ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/02/2026	273,18	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
03/02/2026	7.715,24	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/02/2026	35.218,70	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/02/2026	913,18	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/02/2026	124,16	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
09/02/2026	41.855,54	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
09/02/2026	766,62	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
19/02/2026	7.256.905,60	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/02/2026	994.169,66	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/02/2026	283,83	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/02/2026	3.508.866,91	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/02/2026	66.754,82	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/02/2026	112.866,62	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos

## SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/02/2026	276.911,19	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
05/02/2026	77.884,90	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
06/02/2026	709.923,84	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
06/02/2026	14.399,30	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
06/02/2026	49.591,03	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
09/02/2026	60,65	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
10/02/2026	21.637,75	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
18/02/2026	1.399.559,67	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)
18/02/2026	348.291,93	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6,3707)
18/02/2026	621.784,74	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)
18/02/2026	632.256,63	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5,7395)
18/02/2026	331.972,12	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5,7860)
18/02/2026	694.951,90	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6,3985)
18/02/2026	85.814,99	Pagamento	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6,4500)
18/02/2026	1.087.987,31	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7,6500)
18/02/2026	1.249.145,42	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7,8500)
18/02/2026	1.107.163,10	Pagamento	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7,9420)
18/02/2026	646.739,12	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
18/02/2026	139.225,98	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial
20/02/2026	16.962,87	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
23/02/2026	17.188,98	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
25/02/2026	2.877.431,03	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
25/02/2026	246.635,92	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
25/02/2026	7.315,73	Resgate	Caixa Brasil Matriz Renda Fixa
27/02/2026	100.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	12.026.714,06
Resgates	12.760.836,10
Saldo	734.122,04

## MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)

Índice	10	0	-10
IRF-M	-	-	-
IRF-M 1	-	-	-
IRF-M 1+	-	-	-
IMA-B	-	-	-
IMA-B 5	-	-	-
IMA-B 5+	-	-	-
Carencia Pós	-	(8,34)	-
IMA Geral	-	-	-
IDKA	-	-	-
FIDC	-	-	-
Imobiliários	-	-	-
Participações	-	-	-
Cred. Privado	-	-	-
RF e Ref. DI	-	-	7,61
Multimercado	-	-	-
Outros RF	-	-	-
RV	-	-	-

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



## IPPA Financeiro

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>99,77</b>	<b>15.941.868,90</b>	<b>14.115.202,22</b>				
Caixa Brasil Referenciado	7, V	77,58	12.395.692,40 ▼	14.115.202,22	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	22,19	3.546.176,50 ▲	-	D+0	Não há	0,20	Não há
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,23</b>	<b>36.860,92</b>	<b>35.740,40</b>				
Caixa Econômica Federal		0,23	36.860,92	35.740,40	-	-	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>15.978.729,82</b>	<b>14.150.942,62</b>				

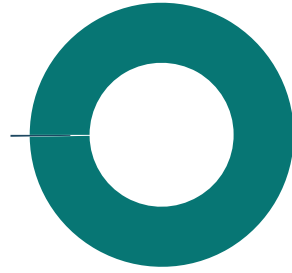
▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



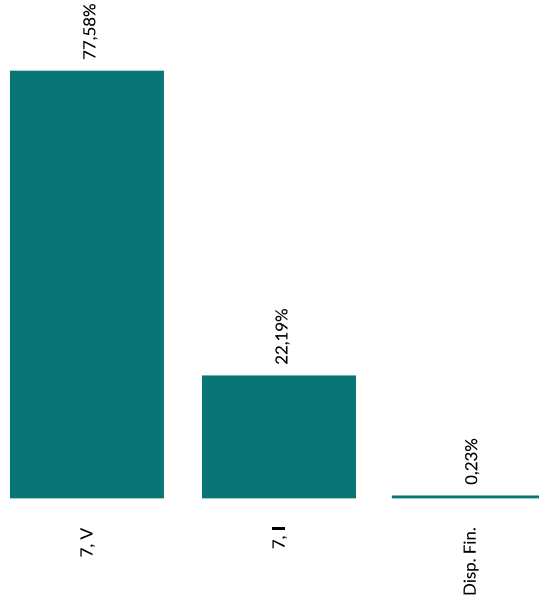
■ Fundos de Renda Fixa 99,77%  
■ Contas Correntes 0,23%

POR LIQUIDEZ

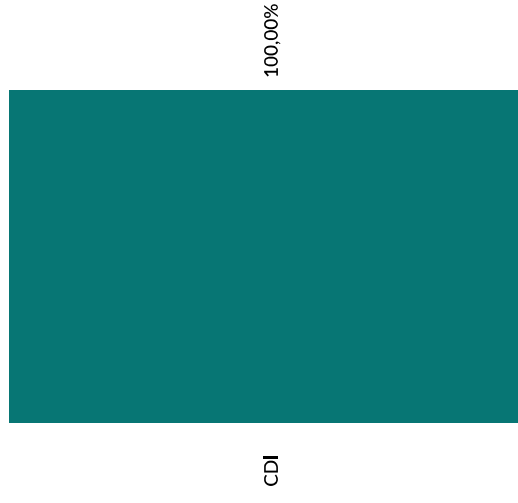


■ Até 30 dias 100,00%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK

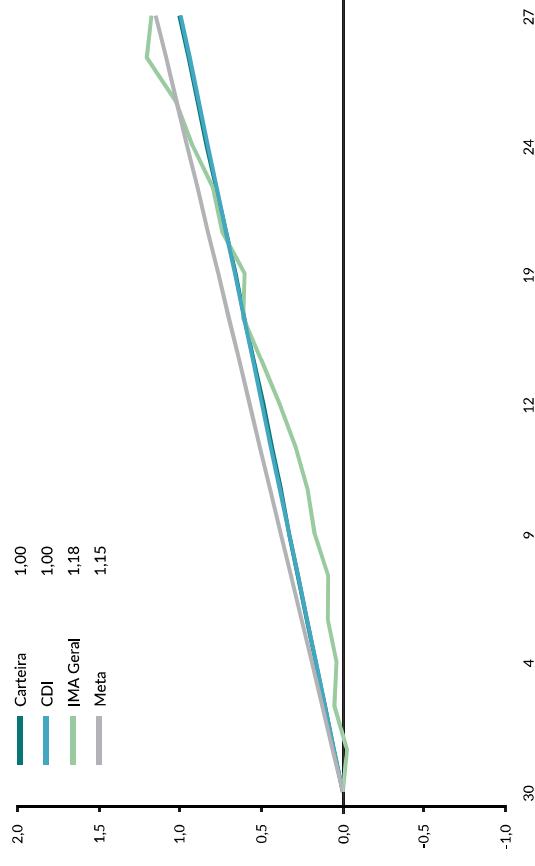


ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>139.938,29</b>	<b>138.380,48</b>					<b>278.318,77</b>
Caixa Brasil Referenciado	139.938,29	137.559,39					277.497,68
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	821,09					821,09
<b>TOTAL</b>	<b>139.938,29</b>	<b>138.380,48</b>					<b>278.318,77</b>

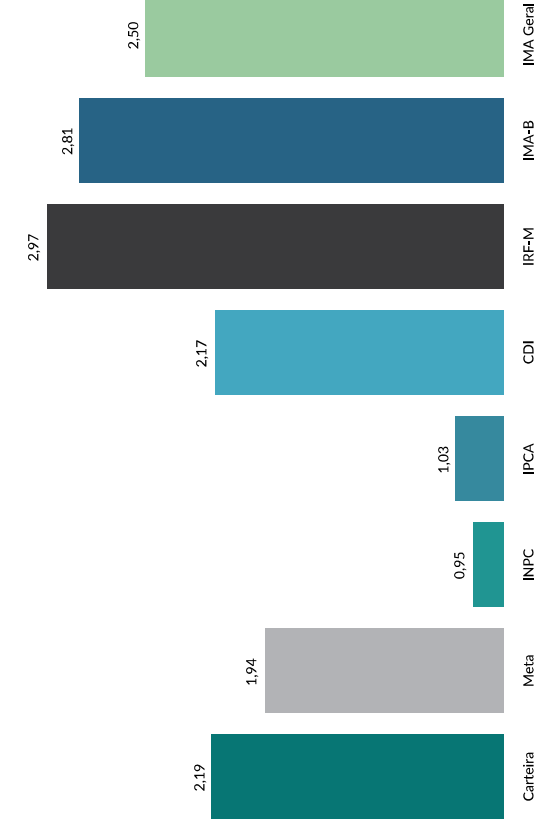
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,17	0,78	1,16	1,31	150	101	90
Fevereiro	1,00	1,15	1,00	1,18	87	101	85
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>2,19</b>	<b>1,94</b>	<b>2,17</b>	<b>2,50</b>	<b>113</b>	<b>101</b>	<b>87</b>

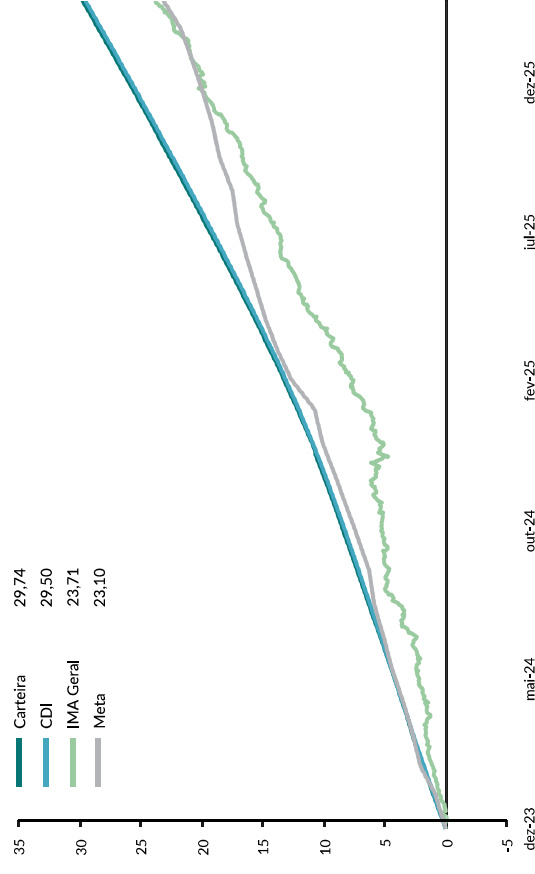
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA X INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



## ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/02/2026	3.440,46	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/02/2026	29.571,88	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/02/2026	459,47	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
09/02/2026	85.325,21	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/02/2026	3.361.405,86	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/02/2026	65.152,53	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

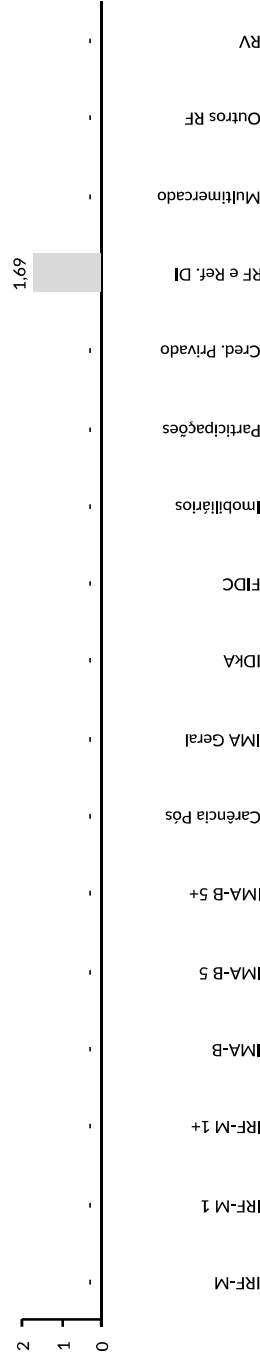
## SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/02/2026	95.273,64	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
06/02/2026	255.060,91	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/02/2026	1.506.734,66	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

## TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.545.355,41
Resgates	1.857.069,21
Saldo	1.688.286,20

## MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



**IPPA**

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



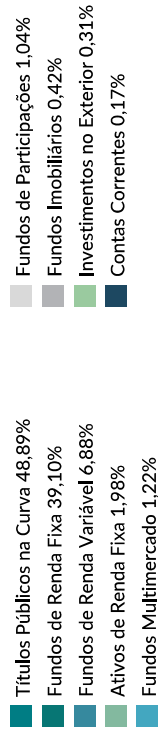
ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>		<b>48,89</b>	<b>331.237.083,61</b>	<b>336.144.857,72</b>				
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, III	1,77	11.972.790,39	11.883.874,32	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, III	1,80	12.177.885,60	12.095.077,26	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, III	2,65	17.933.644,27	17.801.047,66	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, III	1,80	12.215.265,37	12.128.659,45	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, III	1,58	10.723.915,61	10.642.478,88	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, III	2,55	17.263.950,45	17.130.308,80	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, III	5,18	35.073.227,85	35.865.819,70	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, III	5,86	39.703.707,39	40.599.178,90	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, III	5,14	34.834.362,27	35.616.754,48	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, III	0,41	2.800.907,76	2.864.391,49	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, III	3,37	22.825.127,40	23.339.197,56	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, III	1,70	11.539.581,76	11.784.988,65	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, III	3,26	22.073.552,42	22.540.936,97	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	7, III	3,19	21.585.373,67	22.045.033,36	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, III	1,69	11.450.800,31	11.708.435,54	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.1200)	7, III	6,95	47.062.991,09	48.098.674,70	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>39,10</b>	<b>264.937.367,55</b>	<b>254.619.613,97</b>				
Banrisul Absoluto	7, I	1,27	8.633.605,48	8.548.837,63	D+0	Não há	0,15	Não há
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,02	112.866,62	-	D+0	Não há	0,20	Não há
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	7, VII	1,29	8.726.950,90	8.645.970,46	D+14	Não há	0,50	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, V	4,10	27.803.650,83	27.625.353,57	D+0	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,69	4.686.137,83	4.768.903,97	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,18	21.535.187,20	21.903.412,55	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, V	4,84	32.795.395,81	32.470.732,98	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	623.408,48	617.256,58	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matríz Renda Fixa	7, V	2,01	13.603.990,32	17.754.502,94	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, V	5,72	38.741.960,92	40.199.379,12	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	2,29	15.485.209,76	-	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	12.767,42	12.545,38	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,31	22.394.809,15	22.184.260,65	D+0	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, V	0,82	5.562.462,54	5.507.616,98	D+0	Não há	0,01	20% exc CDI
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, VII	0,52	3.550.046,28	3.515.400,92	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	4,85	32.864.146,99	32.542.240,24	D+0	Não há	0,09	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	7, VII	0,16	1.107.339,49	1.879.337,28	D+90	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	3,78	25.609.420,30	25.357.589,59	D+0	Não há	0,15	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>								
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7, V	39,10	264.937.367,55	254.619.613,97	D+1470	Não há	0,35	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, V	0,14	919.053,86	915.158,78	D+1471	Não há	0,35	Não há
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, V	0,02	168.957,37	171.114,35	D+1471	Não há	0,65	Não há
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>								
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	1,98	13.381.956,25	13.272.746,28	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>								
BB FIA Bolsa Americana	8, I	6,88	46.590.453,70	46.768.292,76	D+1	Não há	1,00	20% exc S&P 500
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	0,28	1.901.534,00	1.912.848,92	D+3	Não há	1,00	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,15	7.814.135,92	7.541.014,85	D+3	Não há	1,00	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	1,78	12.055.867,95	12.713.835,48	D+3	Não há	0,70	Não há
Caixa FIA Seguridade	8, I	0,22	1.505.425,97	1.465.050,90	D+3	45 dias	0,20	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	1,26	8.512.058,50	8.658.750,35	D+13	Não há	2,00	Não há
Itaú FIC FIA Dunamis	8, I	0,28	1.875.062,48	1.782.278,12	D+21	Não há	0,05	20% exc Ibovespa
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	8, I	0,26	1.759.964,29	1.673.047,74	D+21	Não há	0,05	20% exc CDI
Itaú FIC FIA Momento 30 II	8, I	0,78	5.313.293,87	5.082.373,37	D+21	Não há	0,00	20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA	8, I	0,36	2.422.117,33	2.328.827,76	D+1	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, III	0,51	3.430.993,39	3.610.265,27	D+1	Não há	1,50	Não há
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>								
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,31	2.113.521,88	2.309.480,77	D+1	Não há	0,80	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>								
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,22	8.289.154,63	8.308.366,19	D+0	Não há	0,80	Não há
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>								
Brasil Florestal FIC FIP	10, III	1,04	7.020.939,45	7.135.252,36	Vide regulamento	Vide regulamento	0,10	Não há
BTG FIP Economia Real II	10, III	0,31	2.110.305,09	2.111.239,84	No vencimento	No vencimento	2,10	20% exc IPCA + 8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, III	0,39	2.618.509,28	2.628.451,82	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>								
Aquilla FII	11	0,42	2.864.382,21	2.859.906,78	D+0	Não há	0,00	Não há
Haz FII	11	0,12	811.284,77	812.435,51	Vide regulamento	Vide regulamento	1,20	Não há
		0,30	2.053.097,44	2.047.471,27				

ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,17</b>		<b>1.124.848,24</b>	<b>35.740,40</b>	-	-	-	-
Banco do Brasil	0,00		-	-	-	-	-	-
Banrisul	0,00		-	-	-	-	-	-
Bradesco	0,00		-	-	-	-	-	-
BTG Pactual	0,00		-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal	0,01		36.860,92	35.740,40	-	-	-	-
Itaú Unibanco	0,00		-	-	-	-	-	-
Safra	0,16		1.087.987,32	-	-	-	-	-
Sicredi	0,00		-	-	-	-	-	-
XP Investimentos	0,00		-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>		<b>677.559.707,52</b>	<b>671.454.257,23</b>	-	-	-	-

▲ Entrada de Recursos   
 ▲ Nova Aplicação   
 ▼ Saída de Recursos   
 ▼ Resgate Total

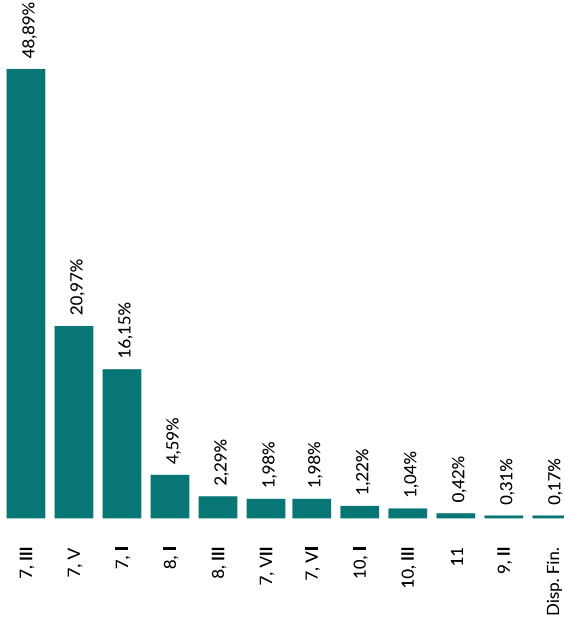
## POR SEGMENTO



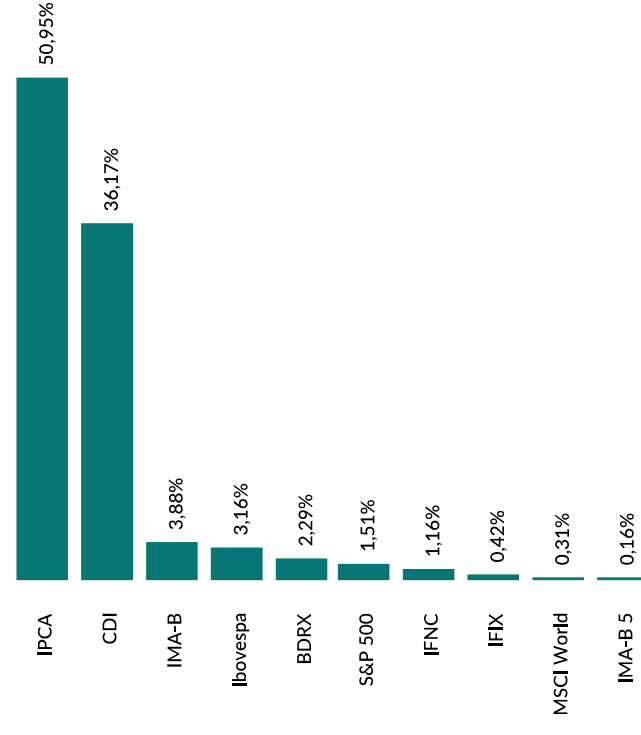
## POR LIQUIDEZ



## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



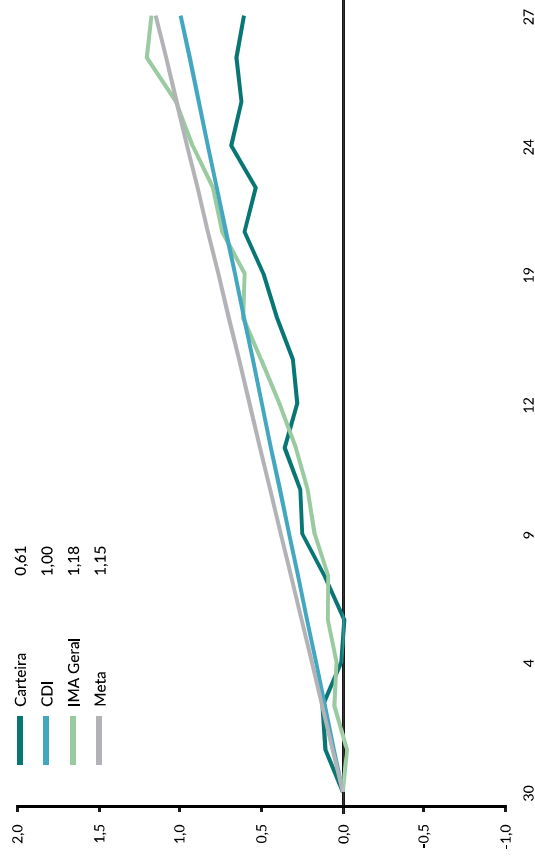
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>2.833.063,58</b>	<b>2.651.153,70</b>					<b>5.484.217,28</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70	88.916,07					182.454,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80	82.808,34					169.178,14
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22	132.596,61					271.995,83
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35	86.605,92					177.315,27
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21	81.436,73					167.277,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35	133.641,65					274.758,00
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49	314.571,25					654.847,74
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12	353.673,91					735.992,03
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75	305.595,10					635.549,85
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99	22.331,26					46.251,25
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46	180.881,74					374.551,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35	86.565,23					178.730,58
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00	164.872,08					340.325,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	172.641,29	162.125,05					334.766,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35	90.656,70					187.708,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.1200)	388.639,15	363.876,06					752.515,21
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.760.573,86</b>	<b>1.804.661,61</b>					<b>5.565.235,47</b>
Banrisul Absoluto	98.702,69	84.767,85					183.470,54
BB CIC Corporate Bancos	-	-					-
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36	80.980,44					182.437,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	326.113,64	278.297,26					604.410,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51	56.459,84					110.976,35
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43	278.513,77					532.211,20
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	377.765,66	324.662,83					702.428,49
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40	6.151,90					13.251,30
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	228.119,82	165.430,57					393.550,39
Caixa Brasil Referenciado	408.043,47	399.651,01					807.694,48
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	26.006,91					26.006,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78	222,04					343,82
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74	210.548,50					545.987,24
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	63.933,17	54.845,56					118.778,73
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	41.081,05	34.645,36					75.726,41
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92	321.906,75					692.689,67
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90	(771.997,79)					22.343,11
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27	251.830,71					547.478,98

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.760.573,86</b>	<b>1.804.661,61</b>					<b>5.565.235,47</b>
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	6.007,83	3.895,08					9.902,91
Tower Renda Fixa IMA-B 5	(2.296,78)	(2.156,98)					(4.453,76)
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>118.478,89</b>	<b>109.209,97</b>					<b>227.688,86</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89	109.209,97					227.688,86
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.635.859,87</b>	<b>(177.839,06)</b>					<b>2.458.020,81</b>
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97	(11.314,92)					19.396,05
BB FIC FIA Setor Financeiro	971.871,18	273.121,07					1.244.992,25
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)	(657.967,53)					(1.079.413,89)
Caixa FIA Seguridade	87.679,75	40.375,07					128.054,82
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1.112.113,50	(146.691,85)					965.421,65
Itaú FIC FIA Dunamis	179.955,01	92.784,36					272.739,37
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	168.758,56	86.916,55					255.675,11
Itaú FIC FIA Momento 30 II	451.384,19	230.920,50					682.304,69
Próprio Capital FIA	247.924,26	93.289,57					341.213,83
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)	(179.271,88)					(372.363,07)
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(197.399,84)</b>	<b>(195.958,89)</b>					<b>(393.358,73)</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)	(195.958,89)					(393.358,73)
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>108.156,12</b>	<b>(19.211,56)</b>					<b>88.944,56</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12	(19.211,56)					88.944,56
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>4.323,85</b>	<b>(114.312,91)</b>					<b>(109.989,06)</b>
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)	(934,75)					(1.651,77)
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)	(9.942,54)					(21.640,90)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst.   Mult.	16.739,23	(103.435,62)					(86.696,39)
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>4.070,14</b>	<b>4.475,43</b>					<b>8.545,57</b>
Aquilla FII	(1.146,49)	(1.150,74)					(2.297,23)
Haz FII	5.216,63	5.626,17					10.842,80
<b>TOTAL</b>	<b>9.267.126,47</b>	<b>4.062.178,29</b>					<b>13.329.304,76</b>

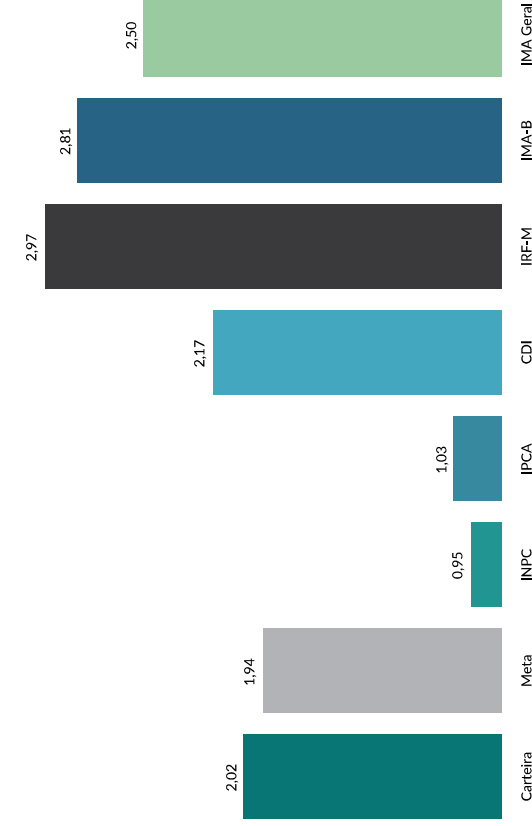
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108
Fevereiro	0,61	1,15	1,00	1,18	53	61	52
Março							
Abril							
Mai							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>2,02</b>	<b>1,94</b>	<b>2,17</b>	<b>2,50</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>81</b>

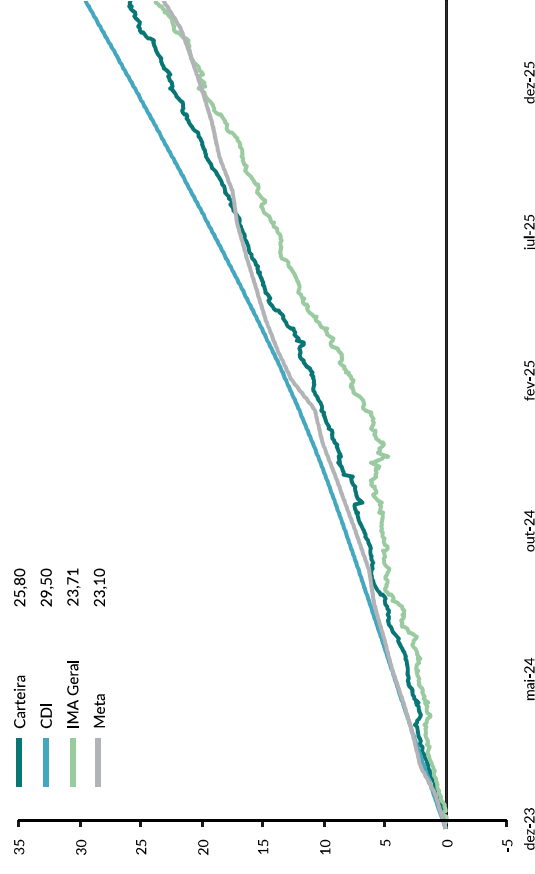
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA X INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	NO MÊS				NO ANO				EM 12 MESES				VOL. ANUALIZADA				VAR (95%)				SHARPE				DRAW DOWN			
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	MÉS %	12M %	
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	IPCA	0,75	65%	1,55	80%	9,96	107%	0,08	0,27	0,13	0,44	-273,74	-94,42	0,00	-2,81													
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	IPCA	0,68	60%	1,41	73%	9,01	97%	0,08	0,27	0,13	0,44	-344,24	-115,42	0,00	-2,64													
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	IPCA	0,74	65%	1,54	79%	9,91	107%	0,08	0,27	0,13	0,44	-277,53	-95,54	0,00	-2,80													
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	IPCA	0,71	62%	1,47	76%	9,45	102%	0,08	0,27	0,13	0,44	-311,62	-105,67	0,00	-2,71													
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	IPCA	0,77	67%	1,58	82%	10,22	110%	0,08	0,27	0,13	0,44	-255,26	-88,81	0,00	-2,85													
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	IPCA	0,78	68%	1,62	83%	10,45	112%	0,08	0,27	0,13	0,44	-238,96	-83,89	0,00	-2,93													
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	IPCA	0,89	77%	1,86	96%	-	-	0,08	-	0,13	-	-118,84	-	-3,03	-													
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	IPCA	0,88	77%	1,84	95%	-	-	0,08	-	0,13	-	-125,49	-	-3,02	-													
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	IPCA	0,87	76%	1,81	94%	-	-	0,08	-	0,13	-	-140,10	-	-3,00	-													
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	IPCA	0,79	69%	1,64	85%	10,60	114%	0,08	0,27	0,13	0,44	-228,02	-80,86	-2,94	-2,95													
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	IPCA	0,79	68%	1,63	84%	10,53	113%	0,08	0,27	0,13	0,44	-233,18	-82,16	-2,93	-2,93													
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	IPCA	0,74	65%	1,54	79%	9,90	107%	0,08	0,27	0,13	0,44	-278,55	-95,85	-2,77	-2,77													
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	IPCA	0,74	64%	1,53	79%	9,85	106%	0,08	0,27	0,13	0,44	-282,27	-96,90	-2,76	-2,76													
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	IPCA	0,74	65%	1,54	79%	9,91	107%	0,08	0,27	0,13	0,44	-277,86	-95,56	-2,77	-2,78													
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	IPCA	0,78	68%	1,63	84%	10,51	113%	0,08	0,27	0,13	0,44	-233,93	-82,62	-2,92	-2,93													
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.1200)	IPCA	0,77	67%	1,59	82%	10,24	110%	0,08	0,27	0,13	0,44	-253,68	-88,43	-2,86	-2,87													
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>																												
Banrisul Absoluto	CDI	0,99	86%	2,17	112%	14,46	156%	0,02	0,05	0,03	0,09	-29,24	-4,35	0,00	0,00													
BB CIC Corporate Bancos	CDI	1,01	88%	2,21	114%	14,66	158%	0,02	0,25	0,03	0,41	48,26	9,61	0,00	0,00													
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	CDI	0,94	81%	2,14	110%	14,50	156%	0,08	0,20	0,14	0,33	-63,84	-0,03	0,00	0,00													
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,01	88%	2,22	114%	14,60	157%	0,03	0,05	0,04	0,08	35,46	11,67	0,00	0,00													
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA	1,20	104%	2,37	122%	-	-	0,42	-	0,69	-	41,97	-	0,00	-													
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,29	112%	2,48	128%	13,18	142%	1,88	3,36	3,09	5,53	13,75	-2,11	-0,16	-1,29													
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,00	87%	2,19	113%	14,60	157%	0,02	0,03	0,04	0,05	11,22	17,22	0,00	0,00													
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,00	87%	2,17	112%	14,45	156%	0,01	0,03	0,02	0,06	-2,60	-8,76	0,00	0,00													
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,00	87%	2,21	114%	14,56	157%	0,07	0,07	0,12	0,12	2,45	4,58	0,00	0,00													
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,00	87%	2,19	113%	14,57	157%	0,04	0,04	0,07	0,07	15,19	8,21	0,00	0,00													
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,99	86%	2,21	114%	14,39	155%	0,07	0,09	0,12	0,15	-12,81	-6,68	0,00	0,00													
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,77	154%	2,77	143%	14,31	154%	2,85	3,84	4,69	6,32	23,71	-0,16	-0,31	-1,65													
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,95	83%	2,50	129%	14,37	155%	0,95	0,73	1,56	1,21	-4,38	-0,94	-0,12	-0,12													
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,00	87%	2,18	113%	13,11	141%	0,12	0,47	0,20	0,78	-0,86	-16,50	0,00	-0,12													
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	0,99	86%	2,18	112%	14,51	156%	0,02	0,09	0,03	0,15	-61,51	0,23	0,00	0,00													
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	0,99	86%	2,15	111%	14,31	154%	0,01	0,09	0,02	0,15	-53,37	-11,66	0,00	0,00													
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	-41,08	-3571%	2,06	106%	9,86	106%	155,59	83,79	255,91	137,83	-23,66	1,96	-41,54	-41,54													
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	0,99	86%	2,18	113%	14,45	156%	0,01	0,04	0,02	0,06	-23,41	-8,05	0,00	0,00													

## RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,43	37%	1,09	56%	2,32	25%	0,12	2,51	0,19	4,13	-426,95	-28,52	-0,01	-2,25
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-1,26	-110%	-2,57	-133%	-4,93	-53%	1,62	280,08	2,67	460,69	-122,81	3,68	-1,26	-67,07
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,82	72%	1,73	89%	11,80	127%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
BB FIA Bolsa Americana	S&P 500	-0,59	-51%	1,03	53%	22,30	240%	13,55	17,74	22,28	29,18	-9,92	2,92	-2,15	-15,69
BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	3,62	315%	18,95	978%	60,25	649%	22,92	20,54	37,70	33,79	10,57	11,09	-3,40	-10,98
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-5,18	-450%	-8,22	-424%	5,97	64%	15,48	19,47	25,47	32,03	-35,41	-1,93	-5,78	-16,78
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	2,76	240%	9,30	480%	27,16	292%	28,61	21,66	47,06	35,63	6,18	3,77	-4,36	-17,15
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	-1,69	-147%	12,79	660%	53,28	574%	19,32	18,45	31,79	30,35	-11,75	10,67	-3,59	-7,96
Itaú FIC FIA Dinamis	Ibovespa	5,21	453%	17,02	878%	55,15	594%	23,57	20,27	38,77	33,35	16,00	10,20	-3,93	-10,59
Itaú FIC FIA Dinamis Institucional	Ibovespa	5,20	452%	17,00	877%	55,05	593%	23,58	20,04	38,78	32,97	15,96	10,28	-3,93	-10,58
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	4,54	395%	14,73	760%	53,52	576%	19,78	16,59	32,54	27,29	16,00	11,80	-2,51	-8,85
Próprio Capital FIA	Ibovespa	4,01	348%	16,40	846%	38,07	410%	16,62	18,19	27,33	29,93	16,10	7,14	-1,98	-10,30
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-4,97	-432%	-9,79	-505%	-0,67	-7%	14,11	19,07	23,21	31,36	-37,56	-4,66	-5,99	-16,76
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-8,48	-738%	-15,69	-810%	-7,53	-81%	34,80	23,67	57,24	38,94	-23,88	-5,02	-13,06	-26,16
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	-0,23	-20%	1,08	56%	25,23	272%	14,42	18,13	23,72	29,83	-7,06	3,72	-2,47	-15,81
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Brasil Florestal FIC FIP	Não possui	-0,04	-4%	-4,66	-241%	-5,10	-55%	0,01	5,19	0,01	8,54	-9,999,99	-22,89	-0,04	-6,81
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,38	-33%	0,54	28%	15,75	170%	0,06	21,00	0,11	34,54	-1,865,38	1,08	-0,38	-5,94
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-4,32	-375%	-3,64	-188%	8,67	93%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Aquilla FII	Não possui	-0,14	-12%	-0,28	-15%	-15,27	-164%	-	-	-	-	-	-	-	-
Haz FII	Não possui	0,27	24%	0,03	2%	-3,12	-34%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INDICADORES</b>	<b>BENCH</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>RENT. %</b>	<b>% META</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>	<b>MÊS %</b>	<b>12M %</b>
Carteira		0,61	53%	2,02	104%	13,48	145%	1,32	1,20	2,17	1,98	-25,80	-4,74	-0,13	-0,43
CDI		1,00	87%	2,17	112%	14,50	156%	0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		4,09	356%	17,17	886%	53,74	579%	18,46	15,34	30,37	25,23	14,99	12,74	-2,14	-6,92
IBRX-50		4,27	372%	17,99	928%	52,97	570%	18,46	15,37	30,36	25,28	15,83	12,51	-2,05	-7,44
IDKA IPCA 20A		3,48	303%	4,47	231%	24,20	261%	9,94	11,31	16,35	18,60	21,88	4,94	-2,10	-6,52
IDKA IPCA 2A		1,22	106%	2,44	126%	11,77	127%	0,90	1,61	1,49	2,64	21,07	-9,54	-0,04	-0,53

## RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

INDICADORES	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IGCT	3,96	345%	17,14	885%	53,43	575%
IMA-B	1,79	156%	2,81	145%	14,54	157%
IMA-B 5	1,22	106%	2,44	126%	11,53	124%
IMA-B 5+	2,24	195%	3,09	160%	16,75	180%
IMA Geral	1,18	102%	2,50	129%	15,17	163%
IPCA	0,70	61%	1,03	53%	3,81	41%
IRF-M	0,99	86%	2,97	153%	17,95	193%
IRF-M 1	1,02	89%	2,24	116%	14,69	158%
IRF-M 1+	0,97	84%	3,27	169%	19,49	210%
S&P 500	-2,39	-208%	-5,96	-307%	1,71	18%
<b>META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%</b>	<b>1,15</b>		<b>1,94</b>		<b>9,29</b>	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

	VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
	18,76	15,55	30,86	25,58	14,19	12,50	-2,14	-7,04
	2,85	3,85	4,68	6,33	24,45	0,18	-0,30	-1,65
	0,83	1,60	1,36	2,63	23,31	-10,44	-0,02	-0,50
	4,72	5,80	7,76	9,54	23,00	2,32	-0,73	-3,01
	0,96	1,45	1,58	2,39	16,37	2,59	-0,03	-0,46
	-	-	-	-	-	-	-	-
	1,66	2,70	2,73	4,44	-0,54	7,10	-0,12	-1,02
	0,15	0,25	0,24	0,41	15,89	4,20	0,00	0,00
	2,30	3,92	3,78	6,45	-1,01	7,05	-0,18	-1,46
	15,71	20,23	25,84	33,28	-18,70	-3,11	-3,76	-15,82

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,2020% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,70% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,85% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,9778%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,44%, e o IMA-B de 6,33%.

### Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4341%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 1,65%, respectivamente.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 5,9112% do risco experimentado pelo mercado.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0767% e -0,0767% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade de 4,7370% menor que aquela realizada pelo CDI.

### Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade de 0,0607% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

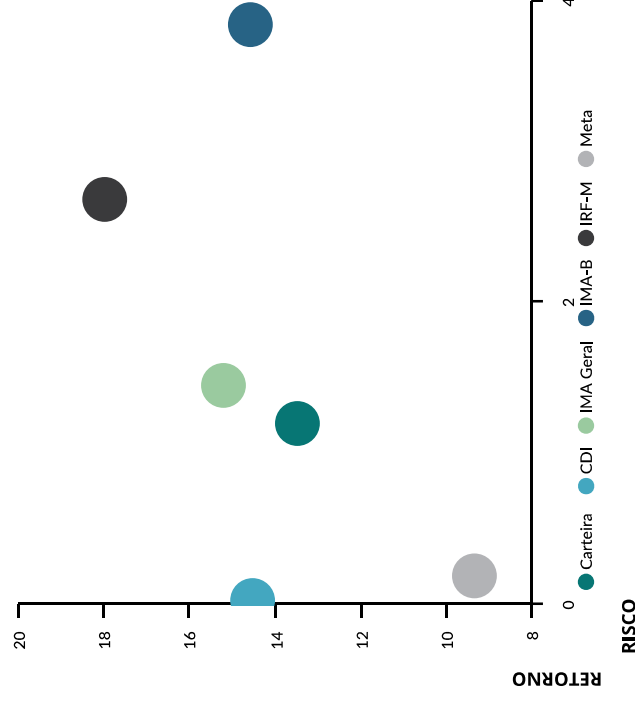
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3205	1,1603	1,2020
VaR (95%)	2,1725	1,9091	1,9778
CVaR (95%)	3,2584	3,1535	3,2860
Draw-Down	-0,1332	-0,1630	-0,4341
Beta	5,3513	4,7663	5,9112
Tracking Error	0,0809	0,0750	0,0767
Sharpe	-25,7968	-9,9167	-4,7370
Treynor	-0,4010	-0,1521	-0,0607
Alfa de Jensen	-0,0308	-0,0184	-0,0109

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 53,01% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$795.741,76 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$2.704.484,95, equivalente a uma queda de 0,40% no patrimônio investido.

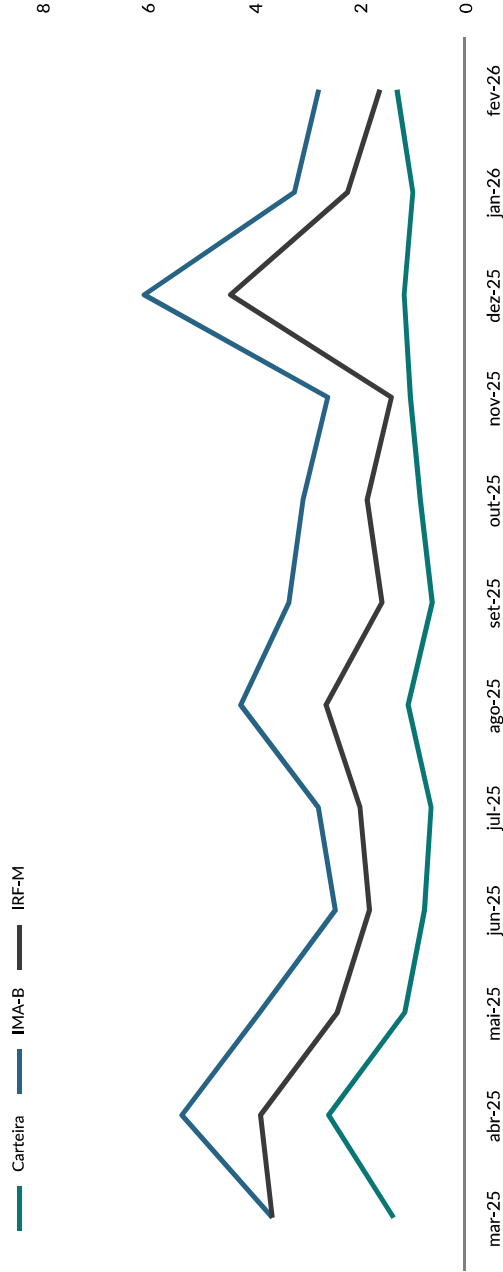
Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>
IRF-M	0,00%	0,00
IRF-M 1	0,00%	0,00
IRF-M 1+	0,00%	0,00
Carência Pré	0,00%	0,00
<b>IMA-B</b>	<b>53,01%</b>	<b>795.741,76</b>
IMA-B	0,00%	-339,89
IMA-B 5	0,16%	-162.415,08
IMA-B 5+	0,00%	0,00
Carência Pós	52,84%	958.496,73
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>
IDKA 2 IPCA	0,00%	0,00
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00
Outros IDKA	0,00%	0,00
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,42%</b>	<b>-116.748,66</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,04%</b>	<b>-265.949,06</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>36,35%</b>	<b>913.119,40</b>
F. Crédito Privado	1,98%	-369.087,56
Fundos RF e Ref. DI	33,15%	1.708.835,30
Multimercado	1,23%	-426.628,34
<b>OUTROS RF</b>	<b>1,98%</b>	<b>68.331,71</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>6,61%</b>	<b>-3.821.333,24</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,16%	-1.685.648,99
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00
Dividendos	0,00%	0,00
Small Caps	0,00%	0,00
Setorial	1,16%	-622.601,42
Outros RV	2,29%	-1.513.082,83
Valor	0,00%	0,00
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,59%</b>	<b>-277.646,85</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2.704.484,95</b>

## VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	98.206.435,47	14,52	583.479.489.096,64	0,02	✓
BB DTVM	72.580.463,30	10,73	1.835.328.880.786,25	0,00	✓
Safra	39.845.186,66	5,89	89.125.150.944,78	0,04	✓
Itaú Unibanco	36.905.592,33	5,46	1.262.463.091.763,65	0,00	✓
Bradesco	32.795.395,81	4,85	943.120.467.607,84	0,00	✓
Sicredi	25.609.420,30	3,79	167.474.822.153,12	0,02	✓
Banrisul	8.633.605,48	1,28	21.557.471.552,92	0,04	✓
BTG Pactual	3.241.917,76	0,48	618.713.862.823,86	0,00	✓
Queluz Gestão	2.921.589,86	0,43	447.299.994,53	0,65	✓
Próprio Capital	2.422.117,33	0,36	114.492.618,21	2,12	✓
Kinea Investimentos	2.292.125,08	0,34	165.812.093.176,47	0,00	✓
XP	2.113.521,88	0,31	255.631.726.876,08	0,00	✓
Graphen Investimentos	2.053.097,44	0,30	605.118.543,84	0,34	✓
BRPP Estruturados	1.088.011,23	0,16	69.129.839.631,61	0,00	✓
Security	1.107.339,49	0,16	3.744.846.777,87	0,03	✓

## PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	98.206.435,47	14,52	718.406.289.467,53
BB DTVM	72.580.463,30	10,73	1.830.436.886.874,47
Safra	39.845.186,66	5,89	28.199.910.756,97
Itaú Unibanco	39.197.717,41	5,79	1.137.408.018.146,23
Bradesco	32.795.395,81	4,85	808.316.871.902,96
Sicredi	25.609.420,30	3,79	174.822.899.106,91
Banrisul	8.633.605,48	1,28	21.557.471.552,92
RJI Corretora	3.952.393,44	0,58	7.556.623.767,03
BNY Mellon Banco	3.217.644,58	0,48	497.899.649.280,67
BTG Pactual	3.241.917,76	0,48	1.208.121.996.538,00
Daycoval Banco	2.422.117,33	0,36	99.909.209.408,94
BNP Paribas	2.113.521,88	0,31	114.707.420.432,56

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 01/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I	7.984.639.122,88	1,28	0,11	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB CIC Corporate Bancos	18.060.364/0001-22	7, V	35.791.405.614,71	0,02	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	51.681.664/0001-02	7, VII	1.998.099.370,79	1,29	0,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa*	13.077.418/0001-49	7, V	34.906.619.645,36	4,11	0,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	39.255.739/0001-80	7, I	1.315.618.914,18	0,69	0,36	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I	956.008.103,83	3,18	2,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, V	30.177.607.193,46	4,85	0,11	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I	4.044.148.987,29	0,09	0,02	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, V	9.592.395.994,44	2,01	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	24.265.318.339,60	5,73	0,16	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I	12.639.145.650,28	2,29	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I	2.424.017.604,62	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, V	2.152.276.529,13	3,31	1,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, V	878.150.633,69	0,82	0,63	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, VII	4.553.954.127,48	0,52	0,08	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	10.347.195/0001-02	7, I	1.601.172.278,91	4,86	2,05	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII	12.814.944,01	0,16	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	⚠
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I	6.357.522.023,10	3,79	0,40	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, V	40.947.986,00	0,14	2,24	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
Tower Renda Fixa IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, V	10.860.269,70	0,02	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.766.222.410,51	0,28	0,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	155.466.792,36	1,16	5,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, III	2.155.585.322,46	1,78	0,56	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	447.632.673,54	0,22	0,34	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	900.802.026,75	1,26	0,94	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	45.127.755,62	0,26	3,90	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Dunamis*	24.571.992/0001-75	8, I	1.562.267.669,64	0,28	0,12	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	77.487.923,39	0,79	6,86	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	73.772.925,86	0,36	3,28	Não	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, III	545.137.520,70	0,51	0,63	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	157.034.023,56	0,31	1,35	Não	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.196.469.412,11	1,23	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, III	51.921.491,50	0,31	4,06	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, III	281.311.704,92	0,39	0,93	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kínea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, III	417.166.764,20	0,34	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	115.478.951,33	0,12	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.571.301,48	0,30	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 se refere ao inciso IV, e retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 se refere aos incisos I e II, e denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 15% para os fundos em geral, 5% nos fundos dos incisos VII, VIII e IX do art. 7, e ilimitado para fundos do inciso I do art. 7. Art. 21 aponta se ou o administrador ou o gestor atende ao Inc. I do parágrafo 2, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

\*O patrimônio líquido indicado é pertencente ao fundo master, seguindo as diretrizes dos incisos I e II do art. 118 da Portaria MTP nº 1.467/2022.

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
<b>ART. 7 - RENDA FIXA</b>	<b>609.556.407,41</b>	<b>90,11</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
7, I	109.449.883,46	16,18	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	331.237.083,61	48,97	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	142.103.147,42	21,01	80,00	70,00
7, VI	13.381.956,25	1,98	20,00	20,00
7, VII	13.384.336,67	1,98	0,00	0,00
7, VIII	0,00	0,00	0,00	0,00
7, IX	0,00	0,00	0,00	0,00
Somatório inc. VII, VIII e IX	13.384.336,67	1,98	0,00	0,00
<b>ART. 8 - RENDA VARIÁVEL</b>	<b>46.590.453,70</b>	<b>6,89</b>	<b>40,00</b>	<b>40,00</b>
8, I	31.103.592,36	4,60	40,00	40,00
8, II	0,00	0,00	40,00	40,00
8, III	15.486.861,34	2,29	0,00	0,00
8, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>2.113.521,88</b>	<b>0,31</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
9, I	0,00	0,00	0,00	0,00
9, II	2.113.521,88	0,31	0,00	0,00
9, III	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS</b>	<b>15.310.094,08</b>	<b>2,26</b>	<b>15,00</b>	<b>15,00</b>
10, I	8.289.154,63	1,23	15,00	10,00
10, II	0,00	0,00	0,00	0,00
10, III	7.020.939,45	1,04	0,00	0,00
10, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2.864.382,21</b>	<b>0,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11</b>	<b>64.764.929,99</b>	<b>9,57</b>	<b>40,00</b>	<b>40,00</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>676.434.859,28</b>			

Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras em conta corrente e poupança.

## PRÓ-GESTÃO

O IPPA possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 2.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ⚠ Na Política de Investimentos, constata-se desenquadramentos passivos por excessos aos limites estabelecidos para o art. 7º inc. VII, para o somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, para o art. 8º inc. III, para o somatório do art. 9º, para o art. 9º inc. II, para o art. 10 inc. III, e para o art. 11.
- ⚠ Ocorreram desenquadramentos passivos frente à Resolução, devido ao volume de recursos investidos no art. 7º inc. VII, no somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, no art. 8º inc. III, no somatório do art. 9º, no art. 9º inc. II, no art. 10 inc. III, e no art. 11.
- ✓ O limite de concentração por fundo de investimento, estabelecido no inciso IV do art. 18 da Resolução, encontra-se devidamente atendido.
- ⚠ O fundo Security Referenciado Crédito Privado (09.315.625/0001-17) descumpriu passivamente um dos limites estipulados nos incisos I e II do art. 19. Ou seja, o RPPS é detentor de uma fatia desproporcional do patrimônio do fundo, causando irregularidade.
- ✓ Está sendo respeitado o limite de 5% de participação no patrimônio das gestoras, imposto pelo art. 20.
- ✓ O RPPS possui saldo nos fundos Security Referenciado Crédito Privado (09.315.625/0001-17), Pró-rio Capital FIA (10.756.685/0001-54), Tower Renda Fixa IMA-B 5 (12.845.807/0001-37), Aquilla FII (13.555.918/0001-49), Haz FII (14.631.148/0001-39), Brasil Florestal FIC FIP (15.190.417/0001-31), Tower II Renda Fixa IMA-B 5 (23.954.899/0001-87) e XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE (35.002.482/0001-01) cujos administradores e gestores não atendem o disposto no inciso I do parágrafo 2º do art. 21 da Resolução. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Isto posto, e dado que os aportes foram realizados em data anterior à vigência da Resolução, o investimento está regular.

No último dia do mês de fevereiro, o mundo foi surpreendido por um ataque coordenado dos Estados Unidos e de Israel contra o Irã. Segundo o *The Wall Street Journal*, os serviços de inteligência israelenses e americanos vinham monitorando uma possível reunião entre altos líderes políticos e militares iranianos, considerada uma oportunidade estratégica para neutralizá-los simultaneamente. A motivação do ataque decorreu do insucesso das negociações com o Irã, que não teria demonstrado disposição para encerrar o enriquecimento de urânio nem para desmantelar seu programa de mísseis balísticos, levando à adoção de uma alternativa fora da via diplomática com o objetivo de enfraquecer o regime iraniano.

O ataque resultou na morte do aliató Ali Khamenei, líder supremo do Irã e principal autoridade decisória do país, além de outras figuras políticas e militares relevantes. O episódio marca um ponto de inflexão na geopolítica do Oriente Médio e amplia as incertezas em torno da estabilidade da região.

Nos dias seguintes, o conflito escalou rapidamente após medidas retaliatórias da Guarda Revolucionária do Irã contra países árabes do Golfo que abrigam bases americanas. Para os mercados, no entanto, o principal risco não está necessariamente no conflito em si, mas em seus potenciais efeitos sobre o fluxo global de energia, especialmente diante dos temores de interrupção no transporte de petróleo através do Estreito de Ormuz.

Dadas essas circunstâncias, o Estreito de Ormuz assume papel central na dinâmica do conflito. Trata-se de uma das rotas marítimas mais importantes do mundo, localizada entre o Golfo Pérsico e o Golfo de Omã, com sua costa norte sob controle do Irã. Aproximadamente 20 milhões de barris de petróleo transitam diariamente pelo estreito, o equivalente a 20% da oferta mundial da commodity. Além disso, a região também é uma rota estratégica para o transporte de gás natural liquefeito (GNL), abastecendo principalmente Europa e Ásia.

Com o início das hostilidades, o fluxo de navios que transportam petróleo bruto foi substancialmente reduzido. Diversas embarcações passaram a retornar aos portos de origem, alterar rotas ou permanecer ociosas nas proximidades da região, refletindo tanto o risco de ataques quanto a elevação expressiva dos prêmios de seguro marítimo. Um eventual bloqueio prolongado da passagem poderia provocar uma alta significativa nos preços do petróleo e nos custos de frete, pressionando os preços de energia e alimentando uma inflação global mais elevada.

Do ponto de vista macroeconômico, choques relevantes nos preços do petróleo costumam se transmitir rapidamente para a inflação global. Esse tipo de movimento tende a elevar as expectativas inflacionárias no curto prazo e pode levar bancos centrais ao redor do mundo a adotarem uma postura mais cautelosa na condução da política monetária. Nesse cenário, aumentam as chances de manufatura de taxas de juros elevadas por mais tempo, caso os impactos inflacionários se mostrem persistentes.

Para além da dimensão geopolítica, outro vetor importante para a economia global tem sido a política comercial dos Estados Unidos. Desde o primeiro mandato do presidente Donald Trump, sua política tarifária vem gerando incerteza nas relações comerciais internacionais. Durante seu segundo mandato, a intensidade dessas medidas ganhou ainda mais relevância, provocando disrupções nas cadeias de comércio de diversos países.

Em 2 de abril de 2025, Trump anunciou a aplicação de tarifas universais e recíprocas sobre uma ampla gama de países, no evento que ficou conhecido como “Liberation Day”. A decisão desencadeou uma corrida global por negociações comerciais com os Estados Unidos, adicionando novas camadas de incerteza ao comércio internacional.

O instrumento utilizado para impor parte dessas tarifas foi a *International Emergency Economic Powers Act (IEEPA)*. O argumento da administração americana foi o de que o déficit comercial dos Estados Unidos representaria uma emergência de segurança nacional, o que permitiria a imposição de tarifas sem aprovação do Congresso. A IEEPA tornou-se, assim, um instrumento relevante de negociação comercial, conferindo maior agilidade e poder de barganha ao governo americano.

No entanto, no mês de fevereiro, a Suprema Corte dos Estados Unidos entendeu que Trump extrapolou suas prerrogativas ao utilizar a IEEPA para instituir tarifas sem consulta prévia ao Congresso. A decisão anulou todas as tarifas impostas por meio desse instrumento, reduzindo a taxa tarifária efetiva média.

Logo após a decisão judicial, Trump anunciou uma nova tarifa global de 15% com duração de 150 dias, desta vez baseada na Seção 122 da lei de comércio dos Estados Unidos. Segundo estimativas da Wharton School, essa medida deverá melhorar novamente as tarifas para níveis historicamente elevados. Nossa avaliação é que a política tarifária americana continuará sendo implementada por meio de diferentes instrumentos legais, mantendo um ambiente de incerteza nas relações comerciais internacionais.

A mudança no regime tarifário traz impactos positivos para alguns países que estavam sobretaxados pela IEEPA. Observam-se reduções tarifárias relevantes principalmente sobre o Brasil, China e Índia, uma vez que a Seção 122 substituiu alíquotas específicas que eram significativamente mais elevadas.

A decisão também abriu espaço para pedidos de reembolso por parte das empresas afetadas. As estimativas de arrecadação tarifária associadas à IEEPA somam cerca de USD 170 bilhões, valor que poderá ser alvo de solicitações de ressarcimento ao longo dos próximos meses. No entanto, segundo o Goldman Sachs, o maior banco de investimentos do mundo, o impacto desses reembolsos tende a ser limitado, e as empresas provavelmente não reduzirão os preços de forma significativa em resposta à queda das tarifas.

Além das incertezas relacionadas ao comércio internacional, a economia americana também enfrentou desafios domésticos relevantes no período recente. No final do ano passado ocorreu a paralisação do governo federal ("shutdown") causada por um déficit de financiamento dos Estados Unidos, que durou entre 1º de outubro e 12 de novembro. A principal preocupação naquele momento estava relacionada aos possíveis impactos sobre o crescimento econômico do último trimestre do ano. Em fevereiro, o Departamento de Comércio dos Estados Unidos divulgou a leitura do PIB, evidenciando que o shutdown teve impacto relevante ao reduzir a contribuição dos gastos governamentais e desacelerar o ritmo de expansão da economia americana.

O PIB dos Estados Unidos cresceu 1,4% no quarto trimestre de 2025, leitura abaixo das expectativas do mercado. Parte dessa desaceleração está diretamente associada ao shutdown, que afetou os servidores públicos e interrompeu temporariamente compras governamentais. A expectativa é de que esse efeito seja revertido na leitura do PIB do primeiro trimestre de 2026, com a normalização das atividades do setor público.

Desconsiderando esse fator temporário, as medidas subjacentes do PIB seguem apresentando dinâmica relativamente positiva. O consumo permanece resiliente, sustentado principalmente pelos gastos das famílias de maior renda, enquanto os investimentos continuam sendo impulsionados pelos elevados dispêndios em infraestrutura de inteligência artificial realizados por grandes empresas de tecnologia.

Em paralelo a esse ambiente de incerteza global, observamos ao longo dos últimos meses um movimento relevante de desvalorização do dólar, acompanhado pela saída de investidores de ativos americanos. Esse movimento tem beneficiado de forma relevante os mercados emergentes, incluindo o mercado acionário brasileiro, por meio de forte entrada de capital estrangeiro. Investidores globais têm buscado maior diversificação geográfica em um ambiente de maior incerteza em relação à economia americana.

Esse fluxo também tem sido direcionado para economias com maior exposição a commodities, como é o caso do Brasil. Como o mercado brasileiro é relativamente pequeno em comparação ao mercado americano, mesmo movimentos moderados de fluxo podem gerar impactos significativos sobre o desempenho dos ativos locais. A continuidade desse movimento impactou positivamente a bolsa de valores brasileira no mês de fevereiro. Enquanto o fluxo estrangeiro permanecer favorável para mercados emergentes, os ativos brasileiros tendem a continuar se beneficiando.

No caso brasileiro, o enfraquecimento do dólar também tem contribuído para um ambiente mais favorável para a inflação. A leitura do IPCA de janeiro não trouxe surpresas relevantes, com o principal impacto altista concentrado no subitem com-

bustíveis em função da elevação do ICMS. Em fevereiro, a divulgação do IPCA-15 veio acima das expectativas do mercado. No entanto, parte relevante desse movimento pode ser explicada por fatores sazonais, como o início do ano letivo, reajustes de passagens aéreas e aumentos nas tarifas de transporte público urbano.

De forma geral, os índices correntes e as expectativas de inflação vêm apresentando uma dinâmica mais favorável, convergindo gradualmente em direção à meta. Esse processo tem fortalecido a confiança do Banco Central do Brasil para iniciar um ciclo de cortes de juros nas próximas reuniões do Comitê de Política Monetária.

As expectativas de melhora da inflação e a sinalização de início do ciclo de cortes de juros foram fundamentais para aliviar a curva de juros brasileira no mês. Como consequência, os índices de renda fixa prefixados e indexados à inflação apresentaram desempenho positivo no período. Ainda assim, as incertezas adicionais no cenário global adicionam uma camada extra de risco que tende a limitar movimentos adicionais de fechamento da curva de juros, principalmente nos vértices mais curtos.

Ainda assim, o ponto central para os investidores segue sendo a evolução do conflito no Oriente Médio e seus potenciais impactos sobre os preços de energia. Caso o preço do petróleo permaneça elevado por um período prolongado, os efeitos inflacionários podem levar o Banco Central a adotar uma postura mais cautelosa ao longo do ciclo de flexibilização monetária.

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MARÇO - 2026



**IPPA**

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC**



<b>RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA Previdenciário</b>	
Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	7
Retorno da Carteira por Ativo	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Movimentações	11
<b>RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA Financeiro</b>	
Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	13
Distribuição da Carteira	14
Retorno da Carteira por Ativo	15
Rentabilidade da Carteira (em %)	16
Movimentações	17
<b>RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA</b>	
Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	19
Distribuição da Carteira	22
Retorno da Carteira por Ativo	23
Rentabilidade da Carteira (em %)	25
Rentabilidade e Risco dos Ativos	26
Análise do Risco da Carteira	29
Enquadramento	31
Comentários do Mês	35

**Disclaimer**

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



## IPPA Previdenciário

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>		<b>56,27</b>	<b>376.573.833,59</b>	<b>331.237.083,61</b>					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	7, III	1,06	7.087.639,37 ▲	-	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, III	1,81	12.140.343,88	11.972.790,39	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, III	1,84	12.338.818,49	12.177.885,60	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, III	2,72	18.183.878,68	17.933.644,27	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, III	1,85	12.381.107,65	12.215.265,37	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, III	1,63	10.876.244,57	10.723.915,61	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, III	2,62	17.512.358,28	17.263.950,45	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	7, III	3,78	25.319.076,26 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, III	5,32	35.624.930,69	35.073.227,85	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, III	6,03	40.325.216,05	39.703.707,39	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, III	5,29	35.373.903,47	34.834.362,27	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, III	0,42	2.841.548,76	2.800.907,76	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	7, III	1,21	8.097.903,04 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, III	3,46	23.155.030,00	22.825.127,40	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, III	1,75	11.700.454,43	11.539.581,76	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, III	3,34	22.380.435,01	22.073.552,42	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	7, III	3,27	21.886.562,25	21.585.373,67	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, III	1,74	11.616.193,97	11.450.800,31	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	7, III	7,13	47.732.188,74	47.062.991,09	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>34,72</b>	<b>232.364.881,09</b>	<b>248.995.498,65</b>					
Banrisul Absoluto	7, I	1,31	8.741.827,74	8.633.605,48	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
BB CIC Automático	7, I	0,00	2.210,93 ▲	-	D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,02	127.132,76 ▲	112.866,62	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,00	- ▼	27.803.650,83	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	7, VII	0,00	- ▼	8.726.950,90	D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,71	4.782.469,80	4.686.137,83	D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,24	21.661.758,85	21.535.187,20	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Referenciado	7, V	4,96	33.179.368,16	32.795.395,81	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	631.036,36	623.408,48	D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matriz	7, V	1,87	12.520.731,84 ▼	13.603.990,32	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, V	2,15	14.371.413,50 ▼	26.346.268,52	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	6,47	43.307.898,19 ▲	11.939.033,26	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	12.786,37	12.767,42	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,35	22.422.398,08	22.394.809,15	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú CIC Institucional Optimus	7, V	0,84	5.601.185,52	5.562.462,54	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI

ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>34,72</b>	<b>232.364.881,09</b>	<b>248.995.498,65</b>
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,54	3.593.137,37	3.550.046,28
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	4,97	33.268.624,93	32.864.146,99
Security Referenciado Crédito Privado	7, VII	0,17	1.117.216,63	1.107.339,49
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	3,88	25.934.695,03	25.609.420,30
Tower II IMA-B 5	7, V	0,14	926.418,84	919.053,86
Tower IMA-B 5	7, V	0,02	162.570,19	168.957,37
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>		<b>2,03</b>	<b>13.555.185,28</b>	<b>13.381.956,25</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	2,03	13.555.185,28	13.381.956,25
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>4,21</b>	<b>28.142.707,54</b>	<b>46.590.453,70</b>
BB CIC CIA Setor Financeiro	8, I	1,09	7.306.821,92	7.814.135,92
BB FIA Bolsa Americana	8, I	0,27	1.821.471,54	1.901.534,00
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	1,19	7.936.203,81	8.512.058,50
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	0,00	- ▼	12.055.867,95
Caixa FIA Seguridade	8, I	0,00	- ▼	1.505.425,97
Itaú CIC CIA Dunamis	8, I	0,26	1.760.723,31	1.875.062,48
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	8, I	0,25	1.652.801,48	1.759.964,29
Itaú CIC CIA Momento 30 II	8, I	0,79	5.313.932,32	5.313.293,87
Próprio Capital FIA	8, I	0,35	2.350.753,16	2.422.117,33
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, III	0,00	- ▼	3.430.993,39
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>		<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>2.113.521,88</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,00	- ▼	2.113.521,88
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>1,18</b>	<b>7.926.833,57</b>	<b>8.289.154,63</b>
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,18	7.926.833,57	8.289.154,63
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>		<b>1,16</b>	<b>7.760.904,27</b>	<b>7.020.939,45</b>
Brasil Florestal FIC FIP	10, III	0,32	2.109.317,71	2.110.305,09
BTG FIP Economia Real II	10, III	0,46	3.066.497,89	2.618.509,28
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, III	0,39	2.585.088,67	2.292.125,08
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>		<b>0,43</b>	<b>2.865.653,91</b>	<b>2.864.382,21</b>
Aquilla FII	11	0,12	810.092,60	811.284,77
Haz FII	11	0,31	2.055.561,31	2.053.097,44

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+90	D+91	540 dias	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	Não há
D+1470	D+1471	Não há	20% exc IMA-B 5
D+1470	D+1471	Não há	Não há
D+0	D+0	01/07/2033	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	10% exc S&P 500
D+13	D+15	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+1	D+3	45 dias	Não há
D+21	D+23	Não há	20% exc Ibovespa
D+21	D+23	Não há	20% exc CDI
D+21	D+23	Não há	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	Não há
D+1	D+6	Não há	Não há
D+0	D+1	Não há	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	Não há
No vencimento	No vencimento	No vencimento	20% exc IPCA + 8%
D+0	D+0	No vencimento	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,00</b>	-	<b>1.087.987,32</b>				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
Banrisul		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	1.087.987,32	-	-	-	-
Sicredi		0,00	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>669.189.999,25</b>	<b>661.580.977,70</b>				

▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



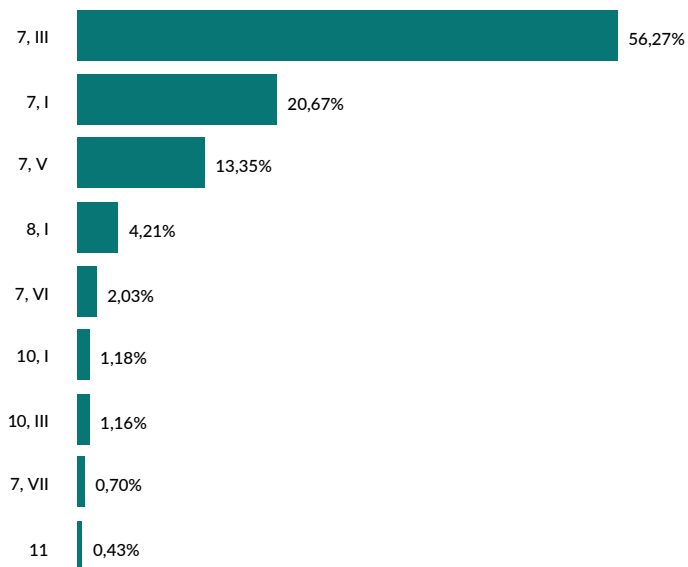
■ Títulos Públicos na Curva 56,27%	■ Fundos Multimercado 1,18%
■ Fundos de Renda Fixa 34,72%	■ Fundos de Participações 1,16%
■ Fundos de Renda Variável 4,21%	■ Fundos Imobiliários 0,43%
■ Ativos de Renda Fixa 2,03%	

## POR LIQUIDEZ

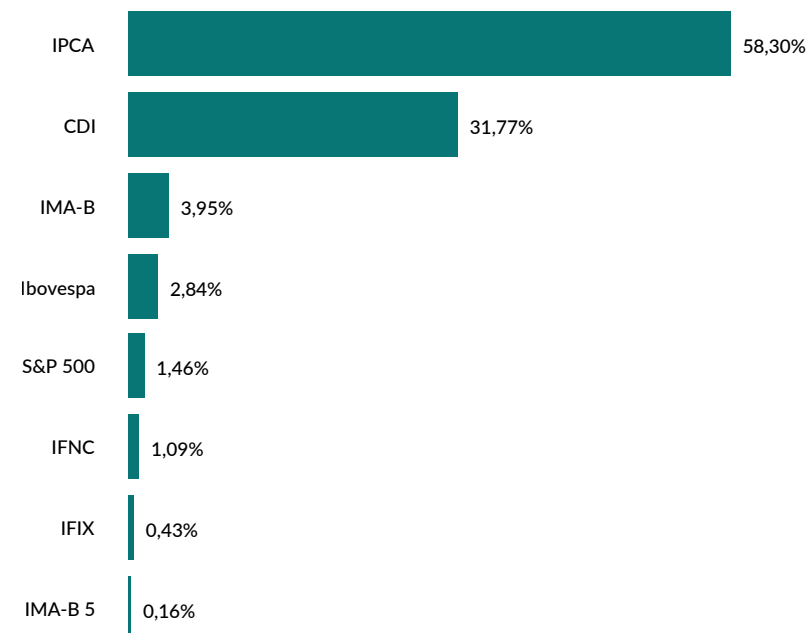


■ Superior a 180 dias 61,70%	■ Indeterminado 1,16%
■ Até 30 dias 36,26%	■ Até 180 dias 0,88%

## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



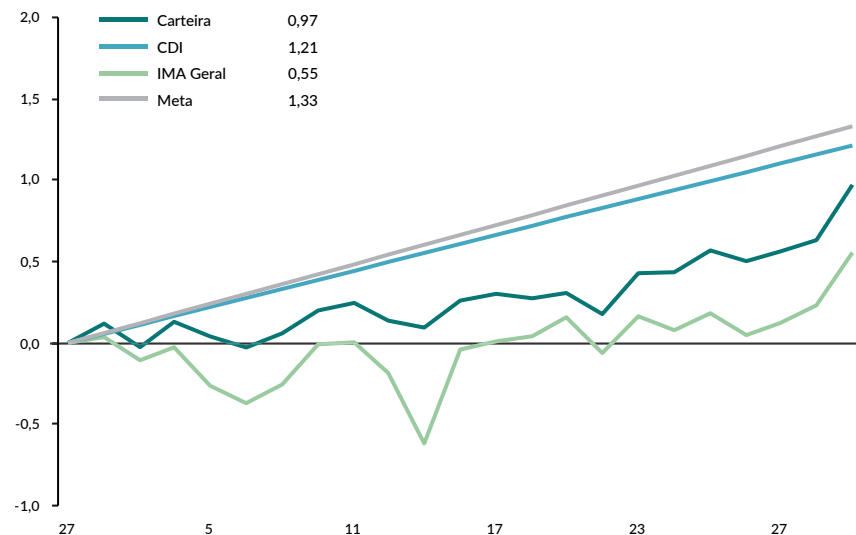
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>2.833.063,58</b>	<b>2.651.153,70</b>	<b>5.339.384,25</b>				<b>10.823.601,53</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	-	-	88.353,09				<b>88.353,09</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70	88.916,07	167.553,49				<b>350.008,26</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80	82.808,34	160.932,89				<b>330.111,03</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22	132.596,61	250.234,41				<b>522.230,24</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35	86.605,92	165.842,28				<b>343.157,55</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21	81.436,73	152.328,96				<b>319.606,90</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35	133.641,65	248.407,83				<b>523.165,83</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	-	-	319.209,74				<b>319.209,74</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49	314.571,25	551.702,84				<b>1.206.550,58</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12	353.673,91	621.508,66				<b>1.357.500,69</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75	305.595,10	539.541,20				<b>1.175.091,05</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99	22.331,26	40.641,00				<b>86.892,25</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	-	-	99.690,11				<b>99.690,11</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46	180.881,74	329.902,60				<b>704.453,80</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35	86.565,23	160.872,67				<b>339.603,25</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00	164.872,08	306.882,59				<b>647.207,67</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	172.641,29	162.125,05	301.188,58				<b>635.954,92</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35	90.656,70	165.393,66				<b>353.101,71</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	388.639,15	363.876,06	669.197,65				<b>1.421.712,86</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.620.635,57</b>	<b>1.666.281,13</b>	<b>2.229.539,87</b>				<b>7.516.456,57</b>
Banrisul Absoluto	98.702,69	84.767,85	108.222,26				<b>291.692,80</b>
BB CIC Automático	-	-	0,93				<b>0,93</b>
BB CIC Corporate Bancos	-	-	1.399,52				<b>1.399,52</b>
BB CIC Perfil Previdenciário	326.113,64	278.297,26	30.756,17				<b>635.167,07</b>
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36	80.980,44	53.765,44				<b>236.203,24</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51	56.459,84	96.331,97				<b>207.308,32</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43	278.513,77	126.571,65				<b>658.782,85</b>
Bradesco Premium Referenciado	377.765,66	324.662,83	383.972,35				<b>1.086.400,84</b>
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40	6.151,90	7.627,88				<b>20.879,18</b>
Caixa Brasil Matriz	228.119,82	165.430,57	142.788,79				<b>536.339,18</b>
Caixa Brasil Referenciado	268.105,18	262.091,62	188.103,72				<b>718.300,52</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	25.185,82	239.969,63				<b>265.155,45</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78	222,04	18,95				<b>362,77</b>
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74	210.548,50	27.588,93				<b>573.576,17</b>
Itaú CIC Institucional Optimus	63.933,17	54.845,56	38.722,98				<b>157.501,71</b>

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.620.635,57</b>	<b>1.666.281,13</b>	<b>2.229.539,87</b>				<b>7.516.456,57</b>
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	41.081,05	34.645,36	43.091,09				<b>118.817,50</b>
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92	321.906,75	404.477,94				<b>1.097.167,61</b>
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90	(771.997,79)	9.877,14				<b>32.220,25</b>
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27	251.830,71	325.274,73				<b>872.753,71</b>
Tower II IMA-B 5	6.007,83	3.895,08	7.364,98				<b>17.267,89</b>
Tower IMA-B 5	(2.296,78)	(2.156,98)	(6.387,18)				<b>(10.840,94)</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>118.478,89</b>	<b>109.209,97</b>	<b>173.229,03</b>				<b>400.917,89</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89	109.209,97	173.229,03				<b>400.917,89</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.635.859,87</b>	<b>(177.839,06)</b>	<b>(1.726.041,49)</b>				<b>731.979,32</b>
BB CIC CIA Setor Financeiro	971.871,18	273.121,07	(507.314,00)				<b>737.678,25</b>
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97	(11.314,92)	(80.062,46)				<b>(60.666,41)</b>
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	1.112.113,50	(146.691,85)	(575.854,69)				<b>389.566,96</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)	(657.967,53)	(197.527,98)				<b>(1.276.941,87)</b>
Caixa FIA Seguridade	87.679,75	40.375,07	(31.283,04)				<b>96.771,78</b>
Itaú CIC CIA Dunamis	179.955,01	92.784,36	(114.339,17)				<b>158.400,20</b>
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	168.758,56	86.916,55	(107.162,81)				<b>148.512,30</b>
Itaú CIC CIA Momento 30 II	451.384,19	230.920,50	638,45				<b>682.943,14</b>
Próprio Capital FIA	247.924,26	93.289,57	(71.364,17)				<b>269.849,66</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)	(179.271,88)	(41.771,62)				<b>(414.134,69)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(197.399,84)</b>	<b>(195.958,89)</b>	<b>(6.596,65)</b>				<b>(399.955,38)</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)				<b>(399.955,38)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>108.156,12</b>	<b>(19.211,56)</b>	<b>(362.321,06)</b>				<b>(273.376,50)</b>
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)				<b>(273.376,50)</b>
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>4.323,85</b>	<b>(114.312,91)</b>	<b>739.964,82</b>				<b>629.975,76</b>
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)	(934,75)	(987,38)				<b>(2.639,15)</b>
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)	(9.942,54)	447.988,61				<b>426.347,71</b>
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	16.739,23	(103.435,62)	292.963,59				<b>206.267,20</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>4.070,14</b>	<b>4.475,43</b>	<b>1.271,70</b>				<b>9.817,27</b>
Aquilla FII	(1.146,49)	(1.150,74)	(1.192,17)				<b>(3.489,40)</b>
Haz FII	5.216,63	5.626,17	2.463,87				<b>13.306,67</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.127.188,18</b>	<b>3.923.797,81</b>	<b>6.388.430,47</b>				<b>19.439.416,46</b>

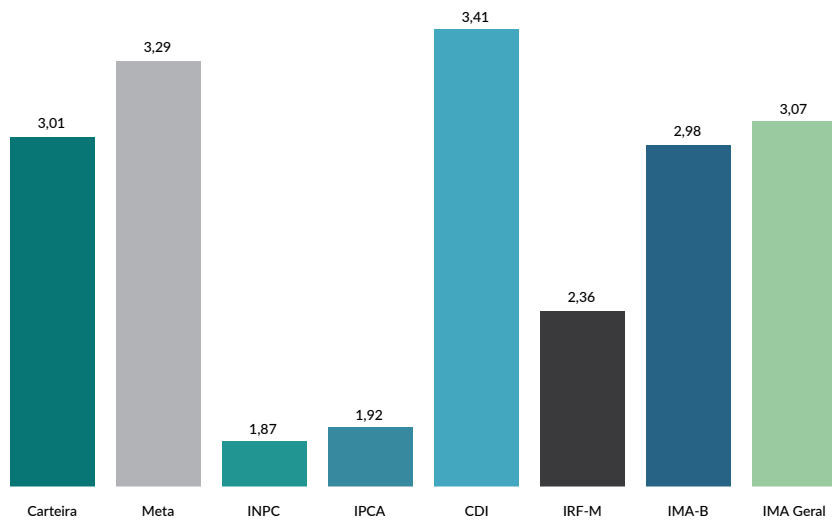
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108
Fevereiro	0,60	1,15	1,00	1,18	52	60	51
Março	0,97	1,33	1,21	0,55	73	80	175
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>3,01</b>	<b>3,29</b>	<b>3,41</b>	<b>3,07</b>	<b>91</b>	<b>88</b>	<b>98</b>

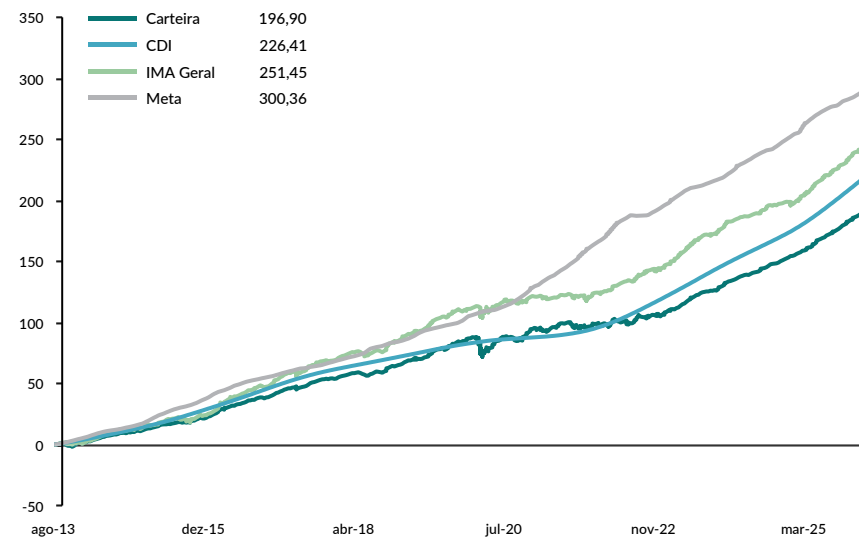
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



## ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/03/2026	1.087.987,32	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
04/03/2026	7.998.212,93	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)
04/03/2026	24.999.866,52	Aplicação	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)
04/03/2026	6.999.286,28	Aplicação	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)
04/03/2026	796,51	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/03/2026	178.468,30	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/03/2026	36.906,86	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/03/2026	948,78	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/03/2026	8.016,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
09/03/2026	129,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
19/03/2026	8.340.894,10	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
20/03/2026	439.822,24	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
23/03/2026	11.858.339,97	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
23/03/2026	283,83	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
24/03/2026	3.389.221,77	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/03/2026	786.331,13	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/03/2026	2.106.925,24	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	66.808,33	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	994.169,66	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	3.545.935,59	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	12.866,62	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos
30/03/2026	2.210,00	Aplicação	BB CIC Automático
31/03/2026	1.474.142,93	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

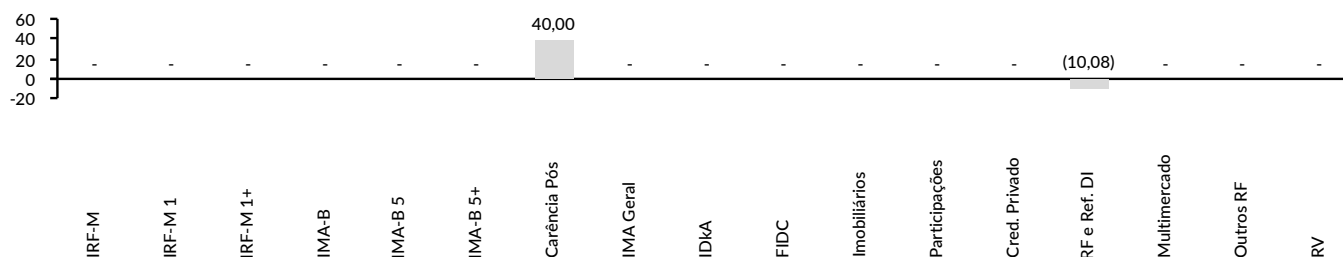
## SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/03/2026	4.228,31	Resgate	Caixa Brasil Matriz
03/03/2026	2.238,16	Resgate	Caixa Brasil Matriz
03/03/2026	27.834.407,00	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário
04/03/2026	12.162.958,74	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
04/03/2026	10.579,01	Resgate	Caixa Brasil Matriz
05/03/2026	41.903,66	Resgate	Caixa Brasil Matriz
06/03/2026	969.364,83	Resgate	Caixa Brasil Matriz
06/03/2026	129.742,27	Resgate	Caixa Brasil Matriz
09/03/2026	36.659,44	Resgate	Caixa Brasil Matriz
10/03/2026	4.114,39	Resgate	Caixa Brasil Matriz
16/03/2026	10.500,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz
17/03/2026	5.434,20	Resgate	Caixa Brasil Matriz
18/03/2026	2.106.925,23	Resgate Total	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE
18/03/2026	3.389.221,77	Resgate Total	Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I
18/03/2026	783,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz
18/03/2026	8.780.716,34	Resgate Total	BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado
20/03/2026	10.500,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz
23/03/2026	11.858.339,97	Resgate Total	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
23/03/2026	3.235,30	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
24/03/2026	21.926,41	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
25/03/2026	6.953,02	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/03/2026	2.891.830,18	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/03/2026	3.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/03/2026	247.613,55	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	2.210,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	2.371,80	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
31/03/2026	1.474.142,93	Resgate Total	Caixa FIA Seguridade
31/03/2026	8.092,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>74.328.569,91</b>
Resgates	<b>72.019.991,51</b>
Saldo	<b>2.308.578,40</b>

### MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



## IPPA Financeiro

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC

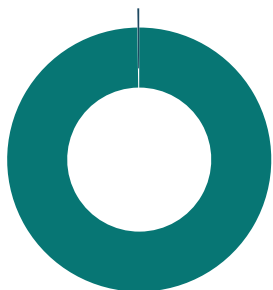


ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>99,77</b>	<b>17.871.778,04</b>	<b>15.941.868,90</b>
Caixa Brasil Referenciado	7, V	68,10	12.199.140,38 ▼	12.395.692,40
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	31,67	5.672.637,66 ▲	3.546.176,50
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,23</b>	<b>40.664,53</b>	<b>36.860,92</b>
Caixa Econômica Federal		0,23	40.664,53	36.860,92
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>17.912.442,57</b>	<b>15.978.729,82</b>

▲ Entrada de Recursos    
 ▲ Nova Aplicação    
 ▼ Saída de Recursos    
 ▼ Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
-	-	-	-	-

## POR SEGMENTO



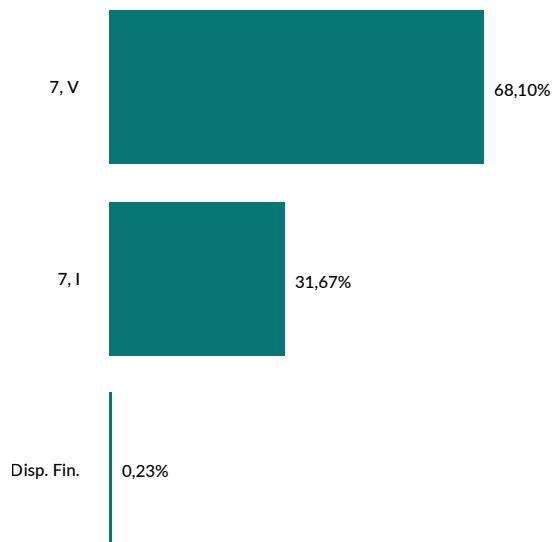
Fundos de Renda Fixa 99,77%  
 Contas Correntes 0,23%

## POR LIQUIDEZ

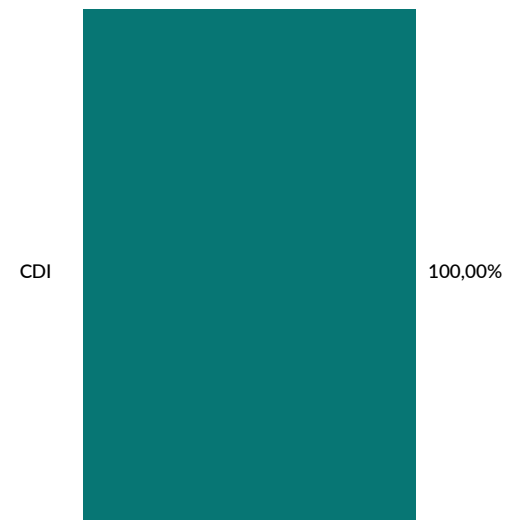


Até 30 dias 100,00%

## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



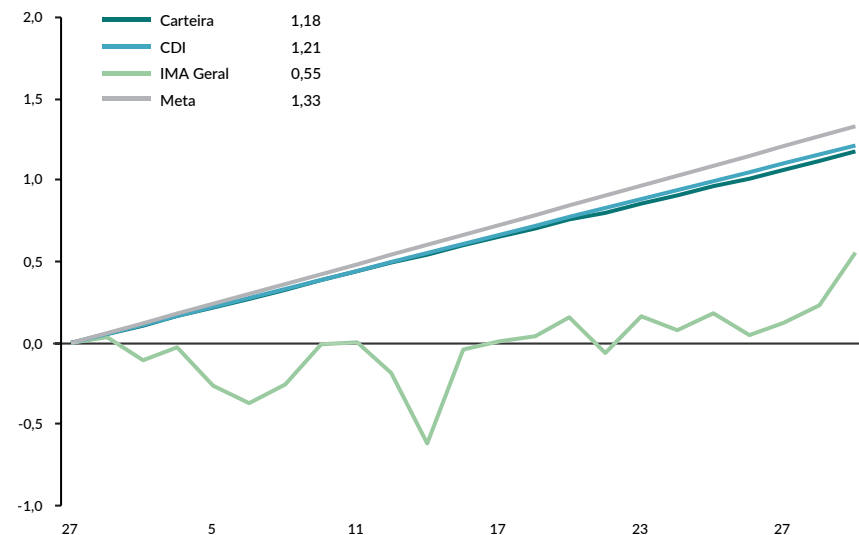
## RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>139.938,29</b>	<b>138.380,48</b>	<b>185.601,40</b>				<b>463.920,17</b>
Caixa Brasil Referenciado	139.938,29	137.559,39	143.140,87				<b>420.638,55</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	821,09	42.460,53				<b>43.281,62</b>
<b>TOTAL</b>	<b>139.938,29</b>	<b>138.380,48</b>	<b>185.601,40</b>				<b>463.920,17</b>

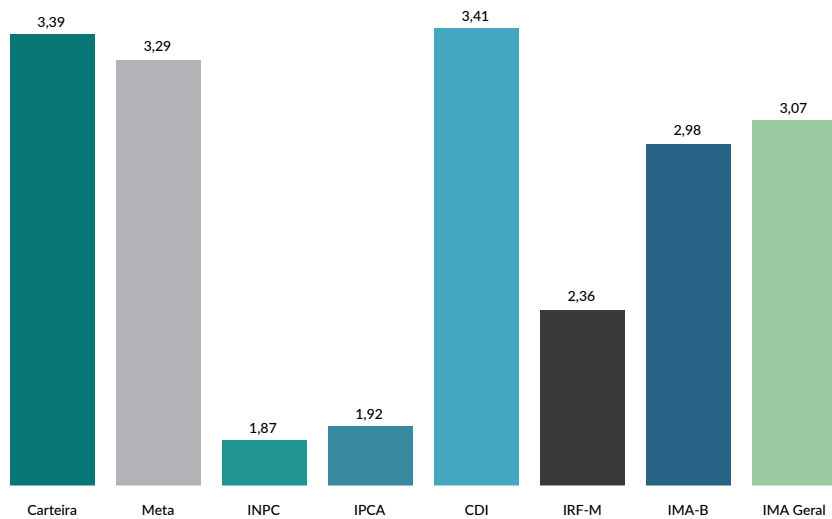
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,17	0,78	1,16	1,31	150	101	90
Fevereiro	1,00	1,15	1,00	1,18	87	101	85
Março	1,18	1,33	1,21	0,55	88	97	212
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>3,39</b>	<b>3,29</b>	<b>3,41</b>	<b>3,07</b>	<b>103</b>	<b>99</b>	<b>110</b>

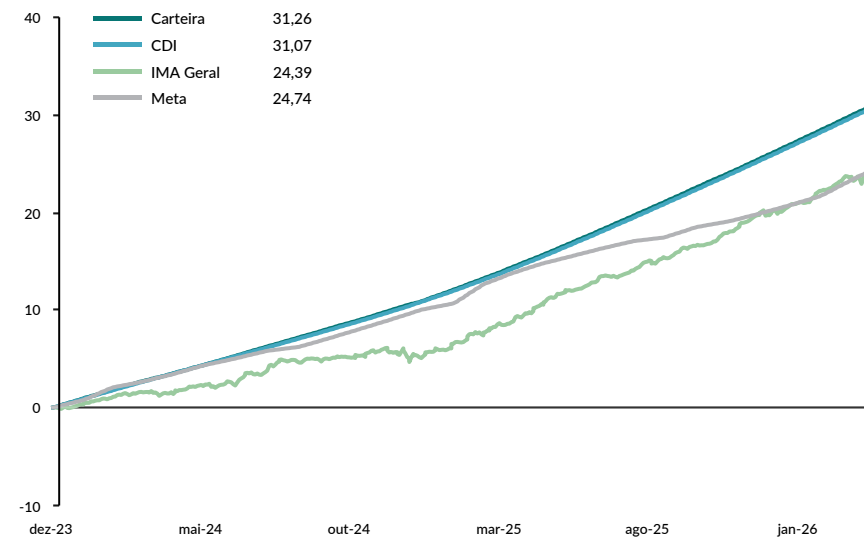
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



## ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/03/2026	142.828,97	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/03/2026	477,39	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/03/2026	29.825,67	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/03/2026	3.574,57	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	3.361.929,03	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/03/2026	65.152,53	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

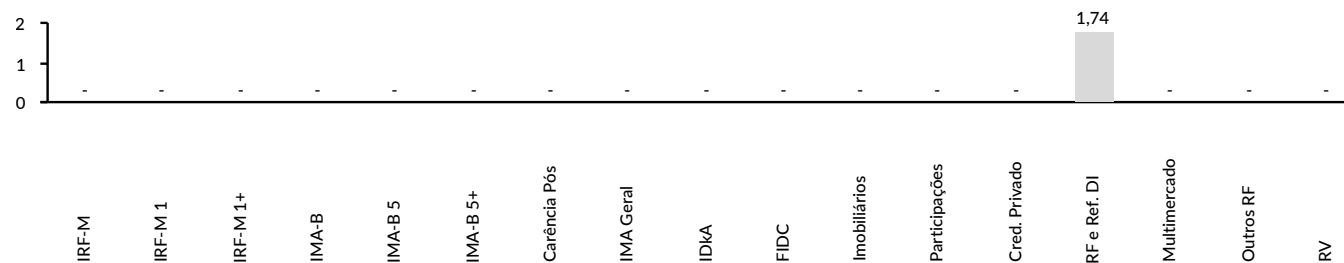
## SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/03/2026	339.342,89	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
20/03/2026	350,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/03/2026	1.519.787,53	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	<b>3.603.788,16</b>
Resgates	<b>1.859.480,42</b>
Saldo	<b>1.744.307,74</b>

### MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



**IPPA**

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC**




ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>		<b>54,81</b>	<b>376.573.833,59</b>	<b>331.237.083,61</b>					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	7, III	1,03	7.087.639,37 ▲	-	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, III	1,77	12.140.343,88	11.972.790,39	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, III	1,80	12.338.818,49	12.177.885,60	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, III	2,65	18.183.878,68	17.933.644,27	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, III	1,80	12.381.107,65	12.215.265,37	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, III	1,58	10.876.244,57	10.723.915,61	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, III	2,55	17.512.358,28	17.263.950,45	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	7, III	3,68	25.319.076,26 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, III	5,18	35.624.930,69	35.073.227,85	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, III	5,87	40.325.216,05	39.703.707,39	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, III	5,15	35.373.903,47	34.834.362,27	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, III	0,41	2.841.548,76	2.800.907,76	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	7, III	1,18	8.097.903,04 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, III	3,37	23.155.030,00	22.825.127,40	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, III	1,70	11.700.454,43	11.539.581,76	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, III	3,26	22.380.435,01	22.073.552,42	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	7, III	3,19	21.886.562,25	21.585.373,67	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, III	1,69	11.616.193,97	11.450.800,31	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	7, III	6,95	47.732.188,74	47.062.991,09	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>36,42</b>	<b>250.236.659,13</b>	<b>264.937.367,55</b>					
Banrisul Absoluto	7, I	1,27	8.741.827,74	8.633.605,48	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
BB CIC Automático	7, I	0,00	2.210,93 ▲	-	D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,02	127.132,76 ▲	112.866,62	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,00	- ▼	27.803.650,83	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	7, VII	0,00	- ▼	8.726.950,90	D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,70	4.782.469,80	4.686.137,83	D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,15	21.661.758,85	21.535.187,20	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Referenciado	7, V	4,83	33.179.368,16	32.795.395,81	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	631.036,36	623.408,48	D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matriz	7, V	1,82	12.520.731,84 ▼	13.603.990,32	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, V	3,87	26.570.553,88 ▼	38.741.960,92	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	7,13	48.980.535,85 ▲	15.485.209,76	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	12.786,37	12.767,42	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,26	22.422.398,08	22.394.809,15	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú CIC Institucional Optimus	7, V	0,82	5.601.185,52	5.562.462,54	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI

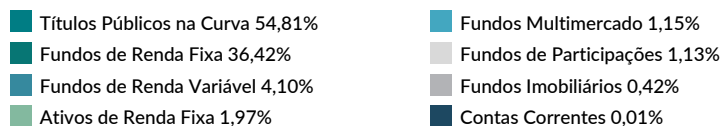
ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>36,42</b>	<b>250.236.659,13</b>	<b>264.937.367,55</b>
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,52	3.593.137,37	3.550.046,28
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	4,84	33.268.624,93	32.864.146,99
Security Referenciado Crédito Privado	7, VII	0,16	1.117.216,63	1.107.339,49
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	3,77	25.934.695,03	25.609.420,30
Tower II IMA-B 5	7, V	0,13	926.418,84	919.053,86
Tower IMA-B 5	7, V	0,02	162.570,19	168.957,37
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>		<b>1,97</b>	<b>13.555.185,28</b>	<b>13.381.956,25</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	1,97	13.555.185,28	13.381.956,25
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>4,10</b>	<b>28.142.707,54</b>	<b>46.590.453,70</b>
BB CIC CIA Setor Financeiro	8, I	1,06	7.306.821,92	7.814.135,92
BB FIA Bolsa Americana	8, I	0,27	1.821.471,54	1.901.534,00
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	1,16	7.936.203,81	8.512.058,50
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	0,00	- ▼	12.055.867,95
Caixa FIA Seguridade	8, I	0,00	- ▼	1.505.425,97
Itaú CIC CIA Dunamis	8, I	0,26	1.760.723,31	1.875.062,48
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	8, I	0,24	1.652.801,48	1.759.964,29
Itaú CIC CIA Momento 30 II	8, I	0,77	5.313.932,32	5.313.293,87
Próprio Capital FIA	8, I	0,34	2.350.753,16	2.422.117,33
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, III	0,00	- ▼	3.430.993,39
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>		<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>2.113.521,88</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,00	- ▼	2.113.521,88
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>1,15</b>	<b>7.926.833,57</b>	<b>8.289.154,63</b>
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,15	7.926.833,57	8.289.154,63
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>		<b>1,13</b>	<b>7.760.904,27</b>	<b>7.020.939,45</b>
Brasil Florestal FIC FIP	10, III	0,31	2.109.317,71	2.110.305,09
BTG FIP Economia Real II	10, III	0,45	3.066.497,89	2.618.509,28
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, III	0,38	2.585.088,67	2.292.125,08
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>		<b>0,42</b>	<b>2.865.653,91</b>	<b>2.864.382,21</b>
Aquilla FII	11	0,12	810.092,60	811.284,77
Haz FII	11	0,30	2.055.561,31	2.053.097,44

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+90	D+91	540 dias	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	Não há
D+1470	D+1471	Não há	20% exc IMA-B 5
D+1470	D+1471	Não há	Não há
D+0	D+0	01/07/2033	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	10% exc S&P 500
D+13	D+15	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+1	D+3	45 dias	Não há
D+21	D+23	Não há	20% exc Ibovespa
D+21	D+23	Não há	20% exc CDI
D+21	D+23	Não há	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	Não há
D+1	D+6	Não há	Não há
D+0	D+1	Não há	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	Não há
No vencimento	No vencimento	No vencimento	20% exc IPCA + 8%
D+0	D+0	No vencimento	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,01</b>	<b>40.664,53</b>	<b>1.124.848,24</b>				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
Banrisul		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,01	40.664,53	36.860,92	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	1.087.987,32	-	-	-	-
Sicredi		0,00	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>687.102.441,82</b>	<b>677.559.707,52</b>				

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

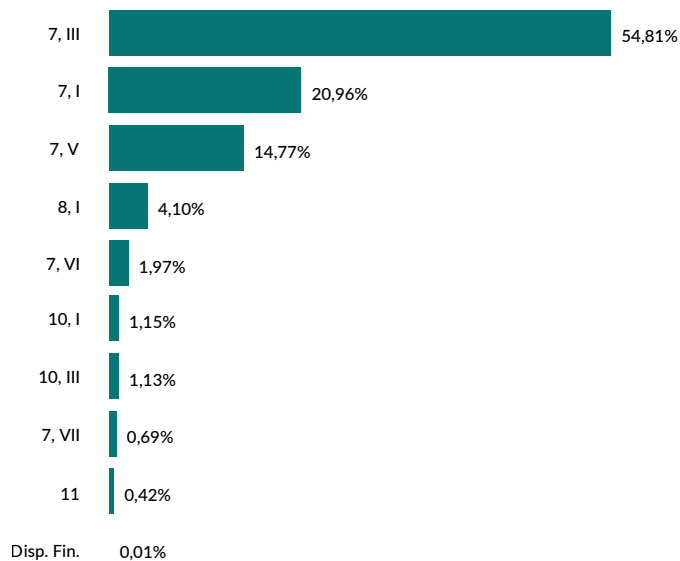
## POR SEGMENTO



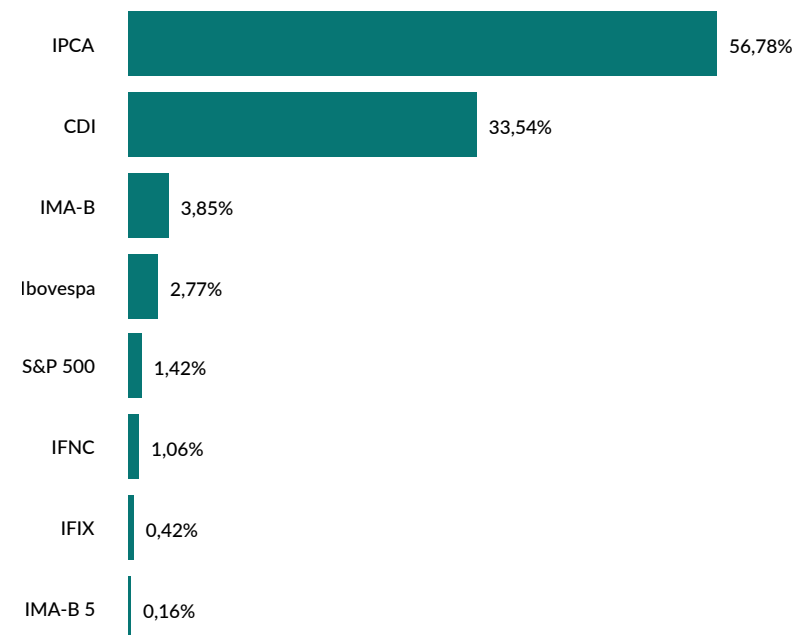
## POR LIQUIDEZ



## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



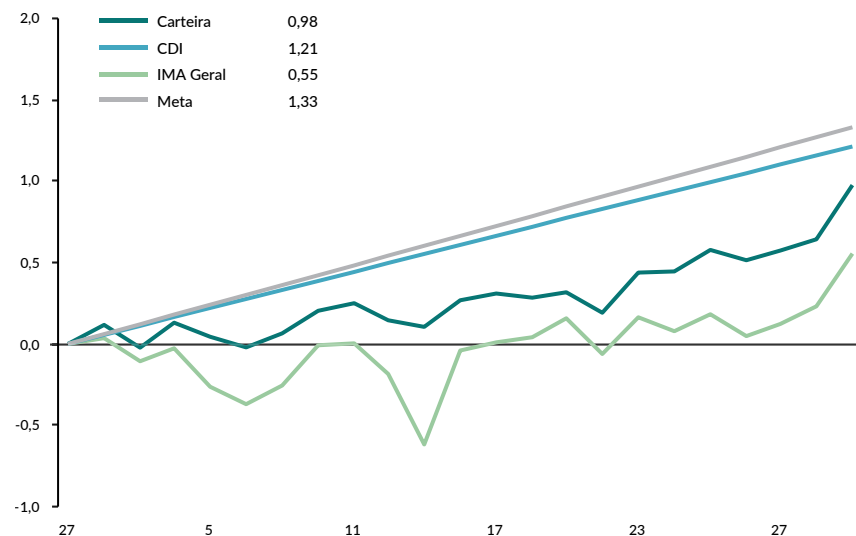
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>2.833.063,58</b>	<b>2.651.153,70</b>	<b>5.339.384,25</b>				<b>10.823.601,53</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	-	-	88.353,09				<b>88.353,09</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70	88.916,07	167.553,49				<b>350.008,26</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80	82.808,34	160.932,89				<b>330.111,03</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22	132.596,61	250.234,41				<b>522.230,24</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35	86.605,92	165.842,28				<b>343.157,55</b>
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21	81.436,73	152.328,96				<b>319.606,90</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35	133.641,65	248.407,83				<b>523.165,83</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	-	-	319.209,74				<b>319.209,74</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49	314.571,25	551.702,84				<b>1.206.550,58</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12	353.673,91	621.508,66				<b>1.357.500,69</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75	305.595,10	539.541,20				<b>1.175.091,05</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99	22.331,26	40.641,00				<b>86.892,25</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	-	-	99.690,11				<b>99.690,11</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46	180.881,74	329.902,60				<b>704.453,80</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35	86.565,23	160.872,67				<b>339.603,25</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00	164.872,08	306.882,59				<b>647.207,67</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	172.641,29	162.125,05	301.188,58				<b>635.954,92</b>
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35	90.656,70	165.393,66				<b>353.101,71</b>
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	388.639,15	363.876,06	669.197,65				<b>1.421.712,86</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.760.573,86</b>	<b>1.804.661,61</b>	<b>2.415.141,27</b>				<b>7.980.376,74</b>
Banrisul Absoluto	98.702,69	84.767,85	108.222,26				<b>291.692,80</b>
BB CIC Automático	-	-	0,93				<b>0,93</b>
BB CIC Corporate Bancos	-	-	1.399,52				<b>1.399,52</b>
BB CIC Perfil Previdenciário	326.113,64	278.297,26	30.756,17				<b>635.167,07</b>
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36	80.980,44	53.765,44				<b>236.203,24</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51	56.459,84	96.331,97				<b>207.308,32</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43	278.513,77	126.571,65				<b>658.782,85</b>
Bradesco Premium Referenciado	377.765,66	324.662,83	383.972,35				<b>1.086.400,84</b>
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40	6.151,90	7.627,88				<b>20.879,18</b>
Caixa Brasil Matriz	228.119,82	165.430,57	142.788,79				<b>536.339,18</b>
Caixa Brasil Referenciado	408.043,47	399.651,01	331.244,59				<b>1.138.939,07</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	26.006,91	282.430,16				<b>308.437,07</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78	222,04	18,95				<b>362,77</b>
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74	210.548,50	27.588,93				<b>573.576,17</b>
Itaú CIC Institucional Optimus	63.933,17	54.845,56	38.722,98				<b>157.501,71</b>

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.760.573,86</b>	<b>1.804.661,61</b>	<b>2.415.141,27</b>				<b>7.980.376,74</b>
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	41.081,05	34.645,36	43.091,09				<b>118.817,50</b>
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92	321.906,75	404.477,94				<b>1.097.167,61</b>
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90	(771.997,79)	9.877,14				<b>32.220,25</b>
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27	251.830,71	325.274,73				<b>872.753,71</b>
Tower II IMA-B 5	6.007,83	3.895,08	7.364,98				<b>17.267,89</b>
Tower IMA-B 5	(2.296,78)	(2.156,98)	(6.387,18)				<b>(10.840,94)</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>118.478,89</b>	<b>109.209,97</b>	<b>173.229,03</b>				<b>400.917,89</b>
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89	109.209,97	173.229,03				<b>400.917,89</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>2.635.859,87</b>	<b>(177.839,06)</b>	<b>(1.726.041,49)</b>				<b>731.979,32</b>
BB CIC CIA Setor Financeiro	971.871,18	273.121,07	(507.314,00)				<b>737.678,25</b>
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97	(11.314,92)	(80.062,46)				<b>(60.666,41)</b>
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	1.112.113,50	(146.691,85)	(575.854,69)				<b>389.566,96</b>
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)	(657.967,53)	(197.527,98)				<b>(1.276.941,87)</b>
Caixa FIA Seguridade	87.679,75	40.375,07	(31.283,04)				<b>96.771,78</b>
Itaú CIC CIA Dunamis	179.955,01	92.784,36	(114.339,17)				<b>158.400,20</b>
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	168.758,56	86.916,55	(107.162,81)				<b>148.512,30</b>
Itaú CIC CIA Momento 30 II	451.384,19	230.920,50	638,45				<b>682.943,14</b>
Próprio Capital FIA	247.924,26	93.289,57	(71.364,17)				<b>269.849,66</b>
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)	(179.271,88)	(41.771,62)				<b>(414.134,69)</b>
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(197.399,84)</b>	<b>(195.958,89)</b>	<b>(6.596,65)</b>				<b>(399.955,38)</b>
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)				<b>(399.955,38)</b>
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>108.156,12</b>	<b>(19.211,56)</b>	<b>(362.321,06)</b>				<b>(273.376,50)</b>
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)				<b>(273.376,50)</b>
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>4.323,85</b>	<b>(114.312,91)</b>	<b>739.964,82</b>				<b>629.975,76</b>
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)	(934,75)	(987,38)				<b>(2.639,15)</b>
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)	(9.942,54)	447.988,61				<b>426.347,71</b>
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	16.739,23	(103.435,62)	292.963,59				<b>206.267,20</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>4.070,14</b>	<b>4.475,43</b>	<b>1.271,70</b>				<b>9.817,27</b>
Aquilla FII	(1.146,49)	(1.150,74)	(1.192,17)				<b>(3.489,40)</b>
Haz FII	5.216,63	5.626,17	2.463,87				<b>13.306,67</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.267.126,47</b>	<b>4.062.178,29</b>	<b>6.574.031,87</b>				<b>19.903.336,63</b>

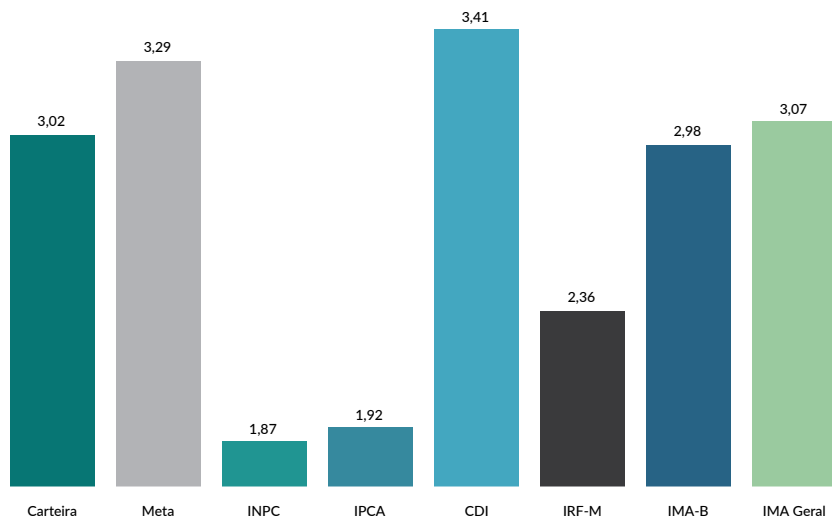
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108
Fevereiro	0,61	1,15	1,00	1,18	53	61	52
Março	0,98	1,33	1,21	0,55	73	80	176
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>3,02</b>	<b>3,29</b>	<b>3,41</b>	<b>3,07</b>	<b>92</b>	<b>89</b>	<b>98</b>

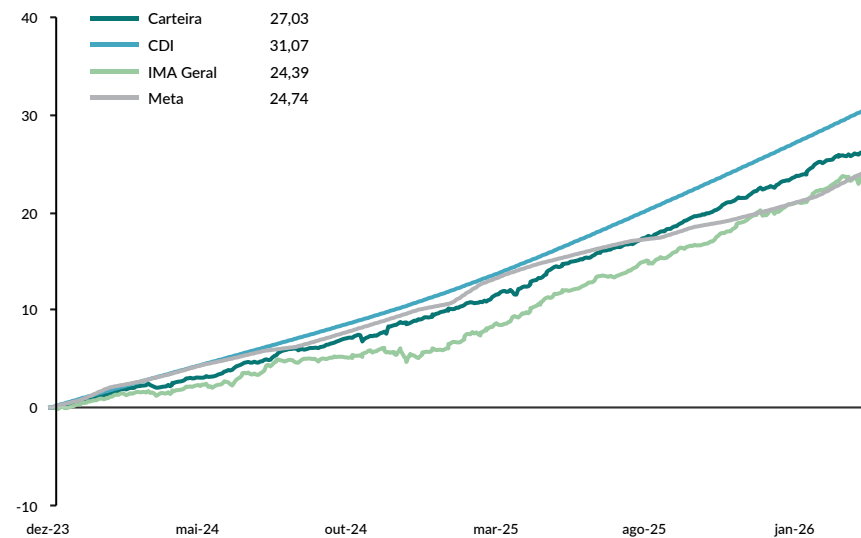
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	IPCA	1,26	95%	1,26	38%	-	-	0,67	-	1,11	-	18,82	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	IPCA	1,40	105%	2,97	90%	10,01	104%	0,65	0,30	1,06	0,49	20,56	-88,67	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	IPCA	1,32	99%	2,75	83%	9,04	94%	0,65	0,30	1,07	0,49	11,98	-107,53	0,00	-2,64
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	IPCA	1,40	105%	2,96	90%	9,95	103%	0,65	0,30	1,06	0,49	20,11	-89,67	0,00	-2,80
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	IPCA	1,36	102%	2,85	87%	9,49	98%	0,65	0,30	1,06	0,49	15,96	-98,78	0,00	-2,71
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	IPCA	1,42	107%	3,03	92%	10,27	106%	0,65	0,30	1,06	0,49	22,87	-83,61	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	IPCA	1,44	108%	3,08	93%	10,50	109%	0,65	0,30	1,06	0,49	24,89	-79,17	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	IPCA	1,28	96%	1,28	39%	-	-	0,67	-	1,11	-	20,45	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	IPCA	1,57	118%	3,46	105%	-	-	0,65	-	1,06	-	39,62	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	IPCA	1,57	118%	3,44	104%	-	-	0,65	-	1,06	-	38,79	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	IPCA	1,55	116%	3,39	103%	-	-	0,65	-	1,06	-	36,98	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	IPCA	1,45	109%	3,11	95%	10,65	110%	0,65	0,30	1,06	0,49	26,23	-76,38	0,00	-2,95
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	IPCA	1,25	94%	1,25	38%	-	-	0,67	-	1,11	-	16,95	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	IPCA	1,45	109%	3,10	94%	10,58	109%	0,65	0,30	1,06	0,49	25,61	-77,62	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	IPCA	1,39	105%	2,95	90%	9,94	103%	0,65	0,30	1,06	0,49	19,97	-89,94	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	IPCA	1,39	104%	2,94	89%	9,89	102%	0,65	0,30	1,06	0,49	19,55	-90,89	0,00	-2,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	IPCA	1,40	105%	2,96	90%	9,95	103%	0,65	0,30	1,06	0,49	20,10	-89,67	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	IPCA	1,44	109%	3,09	94%	10,56	109%	0,65	0,30	1,06	0,49	25,50	-77,96	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	IPCA	1,42	107%	3,03	92%	10,28	106%	0,65	0,30	1,06	0,49	23,02	-83,25	0,00	-2,87
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto	CDI	1,25	94%	3,45	105%	14,81	153%	0,03	0,05	0,05	0,08	105,37	2,06	0,00	0,00
BB CIC Automático	CDI	0,94	71%	2,65	80%	11,32	117%	0,01	0,17	0,01	0,29	-2.456,50	-104,43	0,00	0,00
BB CIC Corporate Bancos	CDI	1,23	93%	3,47	105%	14,91	154%	0,02	0,24	0,03	0,40	73,25	9,01	0,00	0,00
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,19	89%	3,43	104%	14,84	154%	0,05	0,04	0,08	0,07	-35,16	6,57	0,00	0,00
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	CDI	0,99	75%	3,15	96%	14,40	149%	0,20	0,19	0,33	0,32	-77,03	-10,99	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA	2,06	154%	4,47	136%	-	-	0,88	-	1,45	-	67,96	-	0,00	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,59	44%	3,08	94%	12,08	125%	6,99	3,74	11,50	6,15	-6,19	-3,91	-2,04	-2,04
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,17	88%	3,39	103%	14,79	153%	0,05	0,03	0,08	0,05	-63,01	0,34	0,00	0,00
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,22	92%	3,42	104%	14,75	153%	0,02	0,03	0,03	0,05	39,37	-7,71	0,00	0,00
Caixa Brasil Matriz	CDI	1,13	85%	3,36	102%	14,73	152%	0,19	0,09	0,31	0,15	-31,87	-3,64	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,18	89%	3,39	103%	14,79	153%	0,05	0,04	0,09	0,07	-45,97	0,11	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,16	87%	3,39	103%	14,63	151%	0,23	0,11	0,38	0,19	-17,40	-7,89	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,15	11%	2,92	89%	12,42	129%	8,35	4,41	13,74	7,25	-8,89	-2,84	-2,26	-2,29
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,12	9%	2,63	80%	13,72	142%	3,01	1,15	4,95	1,89	-25,85	-5,09	-0,52	-0,64
Itaú CIC Institucional Optimus	CDI	0,70	52%	2,89	88%	13,24	137%	2,36	0,78	3,88	1,29	-15,58	-10,86	-0,34	-0,34

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>															
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,21	91%	3,42	104%	14,79	153%	0,02	0,09	0,03	0,15	3,08	0,38	0,00	0,00
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,23	92%	3,41	104%	14,62	151%	0,04	0,09	0,07	0,15	30,69	-10,15	0,00	0,00
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,89	67%	2,97	90%	10,15	105%	0,12	83,29	0,19	137,00	-194,52	1,95	0,00	-41,54
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,27	95%	3,48	106%	14,81	153%	0,03	0,04	0,05	0,06	134,70	2,75	0,00	0,00
Tower II IMA-B 5	IMA-B 5	0,80	60%	1,90	58%	2,76	29%	0,12	2,49	0,20	4,09	-239,03	-27,97	0,00	-2,24
Tower IMA-B 5	IMA-B 5	-3,78	-284%	-6,25	-190%	-7,50	-78%	9,52	278,42	15,65	457,96	-38,05	3,59	-3,78	-68,32
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>															
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	1,29	97%	3,05	93%	11,27	117%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>															
BB CIC CIA Setor Financeiro	Não possui	-6,49	-488%	11,23	341%	37,94	393%	37,00	22,44	60,86	36,91	-14,31	5,87	-11,76	-13,56
BB FIA Bolsa Americana	S&P 500	-4,21	-316%	-3,22	-98%	23,54	244%	17,16	17,30	28,23	28,46	-22,63	3,21	-7,12	-11,74
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	-6,77	-508%	5,16	157%	40,72	422%	38,73	21,07	63,70	34,65	-14,12	6,76	-13,60	-16,39
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-3,71	-279%	-11,62	-353%	12,90	134%	15,06	18,65	24,77	30,68	-23,42	0,02	-7,90	-13,04
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	3,12	234%	12,71	386%	33,68	349%	28,30	21,36	46,56	35,13	5,61	5,17	-5,43	-17,15
Itaú CIC CIA Dunamis	Ibovespa	-6,10	-458%	9,89	300%	38,83	402%	36,84	22,36	60,60	36,78	-13,55	6,07	-10,94	-11,95
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-6,09	-457%	9,87	300%	38,75	401%	36,82	22,18	60,56	36,47	-13,54	6,09	-10,93	-11,95
Itaú CIC CIA Momento 30 II	Ibovespa	0,01	1%	14,75	448%	46,22	478%	29,03	18,05	47,75	29,69	-2,09	9,02	-6,24	-8,85
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-2,95	-221%	12,97	394%	26,39	273%	29,06	19,42	47,79	31,95	-9,54	3,74	-8,45	-10,30
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-4,02	-302%	-13,42	-407%	6,29	65%	15,48	18,13	25,46	29,82	-24,27	-2,63	-8,60	-16,64
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>															
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-3,52	-265%	-18,66	-566%	-3,30	-34%	27,22	23,58	44,77	38,79	-11,89	-3,84	-10,77	-28,10
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>															
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	-4,37	-328%	-3,33	-101%	26,25	272%	18,30	17,90	30,10	29,44	-21,82	3,91	-7,21	-12,22
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>															
Brasil Florestal FIC FIP	Não possui	-0,05	-4%	-4,71	-143%	-5,11	-53%	0,00	5,16	0,00	8,49	-9,999,99	-23,06	-0,05	-6,81
BTG FIP Economia Real II	IPCA+8%	17,11	1285%	17,74	539%	12,47	129%	59,85	19,61	98,44	32,25	19,27	0,03	-0,47	-5,94
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	12,78	960%	8,67	263%	7,23	75%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>															
Aquilla FII	Não possui	-0,15	-11%	-0,43	-13%	-15,30	-158%	-	-	-	-	-	-	-	-
Haz FII	Não possui	0,12	9%	0,15	5%	-3,16	-33%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INDICADORES</b>															
Carteira		0,98	73%	3,02	92%	13,52	140%	1,94	1,27	3,19	2,09	-8,70	-5,48	-0,15	-0,43
CDI		1,21	91%	3,41	104%	14,79	153%	0,01	0,01	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
Ibovespa	-0,70	-53%	16,35	496%	43,91	455%	26,86	16,62	44,18	27,33	-4,32	9,10	-6,91	-7,97
IbRX-50	-0,26	-20%	17,68	537%	43,98	455%	26,36	16,57	43,36	27,25	-3,23	9,14	-6,61	-7,55
IDkA IPCA 20A	-3,26	-245%	1,06	32%	14,50	150%	23,71	12,95	38,99	21,30	-13,05	0,29	-6,47	-6,88
IDkA IPCA 2A	1,39	104%	3,86	117%	12,85	133%	3,50	1,80	5,75	2,97	3,61	-5,89	-0,69	-0,69
IGCT	-0,57	-43%	16,47	500%	44,28	458%	27,16	16,85	44,67	27,72	-3,92	9,08	-6,93	-7,90
IMA-B	0,17	12%	2,98	90%	12,66	131%	8,34	4,41	13,72	7,25	-8,75	-2,54	-2,25	-2,28
IMA-B 5	1,39	105%	3,87	117%	12,47	129%	3,25	1,79	5,35	2,94	4,07	-7,12	-0,61	-0,61
IMA-B 5+	-0,78	-58%	2,29	70%	12,65	131%	12,54	6,66	20,63	10,96	-11,04	-1,57	-3,55	-3,74
IMA Geral	0,55	42%	3,07	93%	14,36	149%	3,45	1,70	5,67	2,80	-13,56	-1,33	-0,65	-0,65
IPCA	0,88	66%	1,92	58%	4,14	43%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	-0,59	-44%	2,36	72%	15,65	162%	6,74	3,19	11,08	5,25	-19,03	1,58	-1,68	-1,80
IRF-M 1	1,02	77%	3,28	100%	14,71	152%	0,70	0,30	1,15	0,50	-19,51	-1,46	-0,04	-0,04
IRF-M 1+	-1,21	-91%	2,02	61%	16,16	167%	9,12	4,50	15,00	7,40	-18,89	1,80	-2,45	-2,62
S&P 500	-3,80	-286%	-9,54	-289%	5,74	59%	16,19	19,78	26,62	32,53	-22,17	-2,01	-7,85	-13,72
<b>META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%</b>	<b>1,33</b>		<b>3,29</b>		<b>9,66</b>									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

## NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

### Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

### Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,2692% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,19% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,41% em 12 meses.

### Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,0883%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,25%, e o IMA-B de 7,25%.

### Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4341%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,80% e 2,28%, respectivamente.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,1056% do risco experimentado pelo mercado.

### Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0812% e -0,0812% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 5,4776% menor que aquela realizada pelo CDI.

### Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0717% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

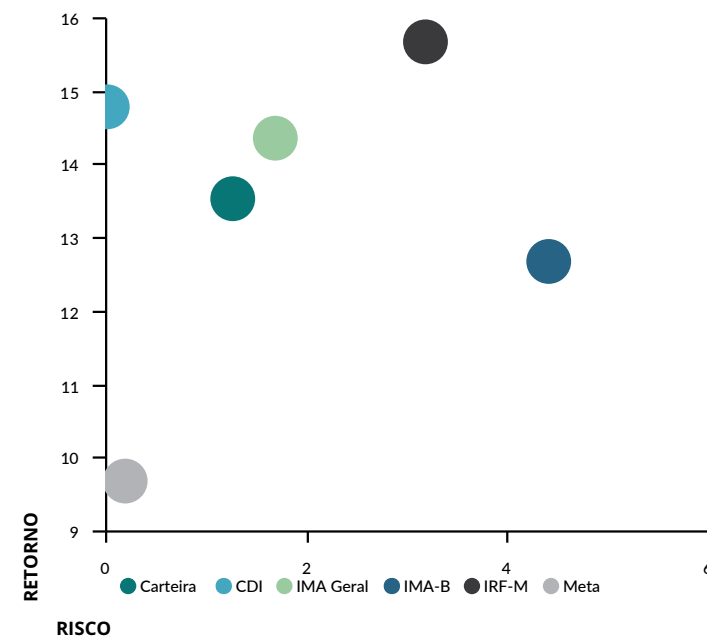
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,9358	1,4813	1,2692
VaR (95%)	3,1850	2,4372	2,0883
CVaR (95%)	4,6949	3,8307	3,4175
Draw-Down	-0,1515	-0,1515	-0,4341
Beta	6,4606	5,6907	6,1056
Tracking Error	0,1191	0,0950	0,0812
Sharpe	-8,6959	-6,6276	-5,4776
Treynor	-0,1641	-0,1087	-0,0717
Alfa de Jensen	-0,0059	-0,0177	-0,0102

## RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



## METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

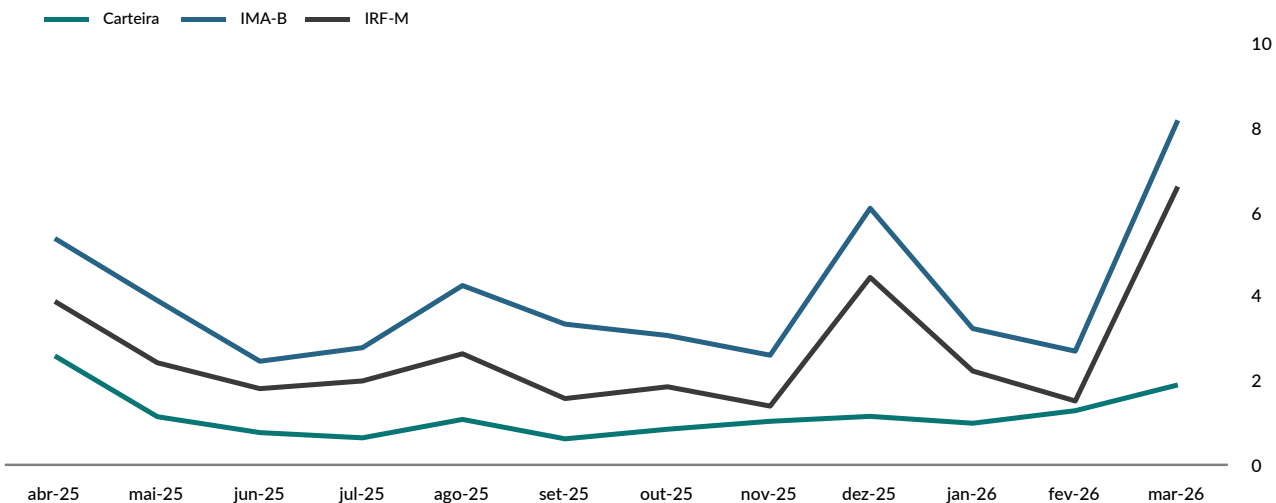
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 58,82% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.330.617,82 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$408.765,14, equivalente a uma queda de 0,06% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>58,82%</b>	<b>1.330.617,82</b>	<b>0,19%</b>
IMA-B	0,00%	-340,39	0,00%
IMA-B 5	0,16%	-158.655,41	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	58,66%	1.489.613,62	0,22%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,42%</b>	<b>-116.918,30</b>	<b>-0,02%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,13%</b>	<b>-290.430,74</b>	<b>-0,04%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>33,57%</b>	<b>727.347,35</b>	<b>0,11%</b>
F. Crédito Privado	0,69%	-430.222,63	-0,06%
Fundos RF e Ref. DI	31,73%	1.565.550,28	0,23%
Multimercado	1,15%	-407.980,31	-0,06%
<b>OUTROS RF</b>	<b>1,97%</b>	<b>69.216,26</b>	<b>0,01%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>4,10%</b>	<b>-2.128.597,54</b>	<b>-0,31%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,77%	-1.452.241,45	-0,21%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	1,06%	-582.180,52	-0,08%
Outros RV	0,27%	-94.175,56	-0,01%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-408.765,14</b>	<b>-0,06%</b>

## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	103.947.645,32	15,13	591.330.841.863,79	0,02	✓
Safra	36.861.762,30	5,37	88.447.933.201,60	0,04	✓
Itaú Unibanco	36.751.040,71	5,35	1.280.990.129.668,32	0,00	✓
BB DTVM	35.701.865,80	5,20	1.877.187.655.605,37	0,00	✓
Bradesco	33.179.368,16	4,83	961.955.725.842,85	0,00	✓
Sicredi	25.934.695,03	3,77	169.982.733.913,58	0,02	✓
Banrisul	8.741.827,74	1,27	21.632.100.489,17	0,04	✓
BTG Pactual	3.697.534,25	0,54	640.891.101.821,23	0,00	✓
Queluz Gestão	2.919.410,31	0,42	448.949.279,24	0,65	✓
Kinea Investimentos	2.585.088,67	0,38	167.741.725.557,28	0,00	✓
Próprio Capital	2.350.753,16	0,34	116.675.990,47	2,01	✓
Graphen Investimentos	2.055.561,31	0,30	605.258.903,20	0,34	✓
Security	1.117.216,63	0,16	3.735.733.306,51	0,03	✓
RJI Corretora	926.418,84	0,13	156.803.894,00	0,59	✓
BRPP Estruturados	162.570,19	0,02	72.158.505.141,26	0,00	✓
XP	0,00	0,00	261.917.605.643,91	0,00	✓

## PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	103.947.645,32	15,13	727.541.501.159,28
Itaú Unibanco	39.336.129,38	5,73	1.155.109.605.261,39
Safra	36.861.762,30	5,37	29.360.385.802,99
BB DTVM	35.701.865,80	5,20	1.872.042.223.841,95
Bradesco	33.179.368,16	4,83	824.668.492.978,97
Sicredi	25.934.695,03	3,77	177.311.318.605,48
Banrisul	8.741.827,74	1,27	21.632.100.489,17
RJI Corretora	3.954.642,94	0,58	7.549.819.916,48
BTG Pactual	3.697.534,25	0,54	1.241.199.162.077,26
BNY Mellon Banco	3.226.534,34	0,47	510.668.195.843,10
Daycoval Banco	2.350.753,16	0,34	100.389.174.391,16
BNP Paribas	0,00	0,00	119.438.496.628,97

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 02/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I	7.978.977.655,42	1,27	0,11	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB CIC Automático	42.592.315/0001-15	7, I	190.573.497.151,76	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Corporate Bancos	18.060.364/0001-22	7, V	37.120.890.915,74	0,02	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	34.367.584.657,47	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	51.681.664/0001-02	7, VII	2.030.309.378,20	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	39.255.739/0001-80	7, I	1.356.377.801,42	0,70	0,35	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I	961.626.978,58	3,15	2,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	30.142.727.649,95	4,83	0,11	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I	3.880.558.204,34	0,09	0,02	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz	23.215.008/0001-70	7, V	9.714.309.963,15	1,82	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	23.827.670.651,98	3,87	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I	12.725.342.477,13	7,13	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I	2.466.130.989,79	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, V	2.146.628.210,32	3,26	1,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC Institucional Optimus	40.635.061/0001-40	7, V	880.644.127,83	0,82	0,64	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	20.441.483/0001-77	7, VII	4.755.509.302,18	0,52	0,08	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	10.347.195/0001-02	7, I	1.758.168.650,19	4,84	1,89	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII	12.929.249,80	0,16	8,64	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	⚠
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I	6.951.966.942,10	3,77	0,37	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, V	41.276.128,99	0,13	2,24	Não	42.066.258/0001-30	42.066.258/0001-30	✓
Tower IMA-B 5	12.845.801/0001-37	7, V	10.449.711,82	0,02	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB CIC CIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	142.625.138,32	1,06	5,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.578.890.799,54	0,27	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	30.068.169/0001-44	8, I	838.150.557,37	1,16	0,95	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, III	2.045.484.413,71	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Seguridade	30.068.049/0001-47	8, I	458.926.289,18	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	42.379.962,36	0,24	3,90	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC CIA Dunamis*	24.571.992/0001-75	8, I	1.463.323.210,80	0,26	0,12	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC CIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	68.939.757,47	0,77	7,71	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	68.881.121,35	0,34	3,41	Não	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, III	502.120.082,83	0,00	0,00	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	142.642.811,56	0,00	0,00	Não	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.075.105.079,69	1,15	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, III	25.948.599,11	0,31	8,13	Não	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, III	329.440.001,54	0,45	0,93	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, III	470.486.137,93	0,38	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	115.309.257,08	0,12	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.647.591,48	0,30	3,23	Não	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 se refere ao inciso IV, e retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 se refere aos incisos I e II, e denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 15% para os fundos em geral, 5% nos fundos dos incisos VII, VIII e IX do art. 7, e ilimitado para fundos do inciso I do art. 7. Art. 21 aponta se ou o administrador ou o gestor atende ao inc. I do parágrafo 2, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda. \*O patrimônio líquido indicado é pertencente ao fundo master, seguindo as diretrizes dos incisos I e II do art. 118 da Portaria MTP nº 1.467/2022.

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
<b>ART. 7 - RENDA FIXA</b>	<b>640.365.678,00</b>	<b>93,20</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
7, I	144.015.945,86	20,96	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	376.573.833,59	54,81	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	101.510.359,27	14,77	80,00	70,00
7, VI	13.555.185,28	1,97	20,00	20,00
7, VII	4.710.354,00	0,69	0,00	0,00
7, VIII	0,00	0,00	0,00	0,00
7, IX	0,00	0,00	0,00	0,00
Somatório inc. VII, VIII e IX	4.710.354,00	0,69	0,00	0,00
<b>ART. 8 - RENDA VARIÁVEL</b>	<b>28.142.707,54</b>	<b>4,10</b>	<b>40,00</b>	<b>40,00</b>
8, I	28.142.707,54	4,10	40,00	40,00
8, II	0,00	0,00	40,00	40,00
8, III	0,00	0,00	0,00	0,00
8, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
9, I	0,00	0,00	0,00	0,00
9, II	0,00	0,00	0,00	0,00
9, III	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS</b>	<b>15.687.737,84</b>	<b>2,28</b>	<b>15,00</b>	<b>15,00</b>
10, I	7.926.833,57	1,15	15,00	10,00
10, II	0,00	0,00	0,00	0,00
10, III	7.760.904,27	1,13	0,00	0,00
10, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>2.865.653,91</b>	<b>0,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11</b>	<b>46.696.099,29</b>	<b>6,80</b>	<b>40,00</b>	<b>40,00</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>687.061.777,29</b>			

Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras em conta corrente e poupança.

## PRÓ-GESTÃO

O IPPA possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 2.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ⚠ Na Política de Investimentos, constata-se desenquadramentos passivos por excessos aos limites estabelecidos para o art. 7º inc. VII, para o somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, para o art. 10 inc. III, e para o art. 11.
- ⚠ Ocorreram desenquadramentos passivos frente à Resolução, devido ao volume de recursos investidos no art. 7º inc. VII, no somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, no art. 10 inc. III, e no art. 11.
- ✓ O limite de concentração por fundo de investimento, estabelecido no inciso IV do art. 18 da Resolução, encontra-se devidamente atendido.
- ⚠ O fundo Security Referenciado Crédito Privado (09.315.625/0001-17) descumpriu passivamente um dos limites estipulados nos incisos I e II do art. 19. Ou seja, o RPPS é detentor de uma fatia desproporcional do patrimônio do fundo, causando irregularidade.
- ✓ Está sendo respeitado o limite de 5% de participação no patrimônio das gestoras, imposto pelo art. 20.
- ✓ O RPPS possui saldo nos fundos Security Referenciado Crédito Privado (09.315.625/0001-17), Próprio Capital FIA (10.756.685/0001-54), Tower IMA-B 5 (12.845.801/0001-37), Aquilla FII (13.555.918/0001-49), Haz FII (14.631.148/0001-39), Brasil Florestal FIC FIP (15.190.417/0001-31), Tower II IMA-B 5 (23.954.899/0001-87) e XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE (35.002.482/0001-01) cujos administradores e gestores não atendem o disposto no inciso I do parágrafo 2º do art. 21 da Resolução. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Isto posto, e dado que os aportes foram realizados em data anterior à vigência da Resolução, o investimento está regular.

"Os fortes fazem o que podem, e os fracos sofrem o que devem", escreveu Tucídides no "Diálogo dos Melianos", em sua obra História da Guerra do Peloponeso. Apesar de remontar a séculos antes de Cristo, a citação permanece atual. Os recentes desdobramentos no Golfo Pérsico evidenciam como decisões estratégicas dos países ampliam o risco de escalada do conflito, gerando impactos diretos sobre os preços de energia e resultando em um dos episódios de maior disrupção nas cadeias globais de suprimentos da história recente.

O acordo temporário de cessar-fogo traz maior otimismo quanto à possibilidade de uma resolução permanente do conflito. Estados Unidos e Irã concordaram em suspender os combates por duas semanas. A busca por soluções de curto prazo que viabilizem a reabertura do Estreito de Ormuz configura um cenário mais favorável para mitigar os impactos observados, especialmente por meio da recente escalada dos preços do petróleo em nível global. Ainda assim, o acordo não encerra o conflito, mas abre espaço para avanços em negociações diplomáticas.

Embora o Irã tenha concordado em reabrir a rota marítima, o tráfego de navios petroleiros e de embarcações de gás natural liquefeito (GNL) pelo Estreito de Ormuz permanece limitado. Adicionalmente, os recentes ataques a importantes polos energéticos no Golfo Pérsico, como o Complexo de Gás de Ras Laffan, maior polo de produção e exportação de gás natural do mundo, e o complexo de Abqaiq e Ras Tanura, que abriga uma das maiores refinarias de petróleo do Oriente Médio, elevam a probabilidade de um choque de energia mais prolongado, diante da dificuldade de recuperação dessas instalações. Esse contexto tende a manter os preços do petróleo em patamares superiores aos níveis pré-conflito.

Apesar de o cessar-fogo representar a notícia mais positiva para os mercados desde o início do conflito, os dez pontos propostos pelo Irã ainda apresentam condições consideradas mais rígidas, que devem ser amplamente debatidas nas negociações. Persistem incertezas relevantes, em meio a sinais contraditórios nas declarações do presidente Donald Trump e de autoridades iranianas, o que dificulta inferências mais precisas sobre o desfecho de um acordo permanente.

O presidente Trump enfrenta, por sua vez, um dilema que favorece a busca por uma resolução mais célere do conflito. A economia americana ainda convive com pressões relacionadas ao custo de vida, incluindo inflação elevada, preços de energia mais altos e aumento recente nos preços dos combustíveis. Esse cenário impõe custos políticos relevantes, especialmente diante da queda de aprovação e da resistência de parte da população às ofensivas no Irã. Assim, ganha força um cenário base de resolução nas próximas semanas, embora não se possa descartar a possibilidade de uma desescalada apenas parcial, diante da resistência do Irã nas negociações e do risco de novos episódios de escalada.

Em meio ao conflito no Golfo Pérsico, o Federal Open Market Committee (FOMC) do Federal Reserve decidiu manter a taxa de juros da economia ameri-

cana inalterada no intervalo de 3,50% a 3,75% na reunião de março. A postura do comitê foi mais dura em relação ao comunicado anterior. Houve maior ênfase nos riscos inflacionários dentro de seu duplo mandato. Em síntese, a barra para cortes adicionais de juros ao longo do ano tornou-se mais elevada. A Summary of Economic Projections (SEP), que compila as estimativas dos dirigentes sobre a economia dos Estados Unidos, passou a indicar apenas um corte de juros em 2026. Além disso, entre quatro e cinco membros revisaram suas projeções, reduzindo de dois para apenas um corte no período.

O presidente do Fed, Jerome Powell, reconheceu que não houve progresso no processo desinflacionário, ao observar que o núcleo do PCE permaneceu em torno de 3%, em linha com o comportamento ao longo do ano anterior. Na coletiva pós-FOMC, Powell destacou alguns fatores que ajudam a compreender a atual dinâmica da inflação.

Em primeiro lugar, os efeitos das tarifas ainda não se esgotaram na inflação de bens, com um andamento de seu progresso diferente do esperado pelo comitê. Aliado a isso, a decisão da Suprema Corte dos Estados Unidos no mês passado adicionou uma camada extra de incertezas quanto ao repasse para os preços.

Em segundo lugar, o tom relacionado à inflação de serviços mudou entre as comunicações. Enquanto no comunicado de janeiro houve menção explícita de que "a desinflação parece estar continuando no setor de serviços", essa avaliação não foi reiterada na comunicação mais recente do comitê.

Um ponto de preocupação destacado por Jerome Powell foi a inflação de serviços excluindo habitação, conhecida como "supercore", que tem permanecido praticamente estável há cerca de um ano. Em tese, um mercado de trabalho mais fraco deveria contribuir para algum arrefecimento dessa métrica. Powell atribuiu essa dinâmica a fatores idiossincráticos.

Por fim, há a possibilidade de um choque altista para a inflação, decorrente das consequências do conflito no Oriente Médio. O Federal Reserve tem sinalizado que tende a tratar esse movimento como um choque temporário, ressaltando o elevado grau de incerteza associado aos desdobramentos do conflito. Ainda assim, a alta dos preços da gasolina nos EUA pode gerar efeitos de contágio sobre os núcleos de inflação no curto prazo, dificultando o processo de convergência da inflação à meta.

Pelo outro lado do mandato do Federal Reserve, o mercado de trabalho segue relativamente estável. A criação líquida de vagas próxima de zero gera alguma preocupação para o comitê, em um contexto de redução da força de trabalho, influenciada por políticas imigratórias mais restritivas, e de menor demanda por trabalho, fatores que ajudam a manter a taxa de desemprego equilibrada. Nesse cenário, a situação atual do mercado de trabalho reduz a pressão imediata por novos cortes, dada a ausência de sinais mais claros de deterioração.

Os aumentos nos preços de energia têm se configurado também como um desafio relevante para os países da Zona do Euro, que são grandes importadores e, portanto, mais expostos à elevação dos preços do petróleo e do gás natural. Esse movimento acende alertas importantes, especialmente para economias com menor diversificação de suas matrizes energéticas e maior dependência do gás natural para geração de energia. Como consequência, há impactos esperados sobre a inflação no curto prazo, bem como sobre as perspectivas de crescimento da região.

Diante desse cenário mais adverso, o Conselho do Banco Central Europeu optou por manter inalteradas suas três taxas de juros. Segundo o comunicado da autoridade monetária, as perspectivas tornaram-se significativamente mais incertas, com riscos altistas para a inflação e baixistas para o crescimento econômico, numa dinâmica muito dependente da duração do conflito e dos eventuais danos às cadeias de suprimentos. Alguns Estados-membros da UE já vêm adotando medidas de contenção para aliviar os preços de combustíveis.

O Banco Central Europeu seguirá dependente dos dados para a condução da política monetária, adotando uma abordagem reunião a reunião, sem se comprometer com uma trajetória específica. A instituição já revisou suas projeções, com inflação mais elevada e crescimento mais fraco, em função dos impactos do conflito, ainda que tais estimativas possam estar defasadas frente aos desdobramentos mais recentes. Nesse contexto, a condução da política monetária tende a permanecer cautelosa até que haja maior clareza sobre a evolução do cenário.

O tema mais relevante para o Brasil ao longo de março foi a decisão do Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil, que realizou o primeiro corte da taxa Selic em 25 pontos-base, dando início ao ciclo de flexibilização monetária. Desde o último encontro do Copom, as incertezas provenientes do cenário externo se intensificaram significativamente. Na comunicação do BCB, observou-se um aumento relevante do peso atribuído às condicionantes relacionadas ao conflito no Oriente Médio, o que motivou um movimento mais cauteloso.

Apesar da incorporação de um novo e relevante vetor de incerteza, o Banco Central do Brasil manteve, em sua comunicação, a expressão "calibração do ciclo", evitando sinalizações explícitas sobre a magnitude e a duração do processo de afrouxamento monetário. Essa postura é compatível com uma autoridade monetária dependente dos dados, que busca ganhar tempo para avaliar os canais de transmissão do conflito no Oriente Médio sobre a inflação, ainda cercados de elevada incerteza. Em nossa leitura, dado o conjunto atual de informações, o BCB segue inclinado a dar continuidade ao ciclo de cortes da Selic, ainda que com espaço significativamente mais limitado, diante dos potenciais efeitos de contágio sobre os preços.

Observa-se, adicionalmente, uma elevação expressiva nos preços de insumos relevantes, como o diesel S-10 e os fertilizantes. Esses movimentos aumentam a probabilidade de um choque de custos, com impactos sobre fretes e, consequentemente, sobre a cadeia de alimentos, componente que teve papel importante no processo desinflacionário recente. Ainda assim, a mensuração dos efeitos do conflito permanece desafiadora, dado o elevado grau de incerteza quanto à sua duração. Esse contexto dificulta a consolidação da desinflação e, à luz da ata, o Banco Central do Brasil não parece plenamente convencido de sua sustentação.

As projeções de inflação do Banco Central do Brasil foram revisadas para cima na divulgação do Relatório de Política Monetária. A incorporação de uma trajetória mais elevada para os preços do petróleo ao longo do ano foi o principal fator por trás dessa reavaliação. Há preocupação com o fato de que, no horizonte relevante de política monetária, as projeções seguem acima da meta de inflação. No curto prazo, a elevação das expectativas captadas pelo boletim Focus contribui para a desancoragem, o que tende a tornar a próxima decisão do comitê mais conservadora.

Por último, a atividade econômica no Brasil tem mostrado perda gradual de tração, refletindo os efeitos esperados de uma política monetária contracionista conduzida pelo Banco Central do Brasil. É de se esperar que os efeitos restritivos do atual patamar da Selic passem a pesar sobre os componentes mais sensíveis do Produto Interno Bruto (PIB), o que foi corroborado pelas leituras mais recentes, que evidenciam clara desaceleração.

Apesar disso, segmentos menos cíclicos apresentaram maior dinamismo em relação ao ano anterior, especialmente a produção agropecuária e a indústria extrativa. Observando a decomposição utilizada pelo Banco Central do Brasil para distinguir setores mais e menos cíclicos, nota-se que os segmentos menos sensíveis ao ciclo econômico apresentaram expansão e registraram a maior contribuição positiva para o crescimento anual. Em síntese, a política monetária restritiva vem surtindo os efeitos esperados sobre a atividade econômica.

O setor de serviços é responsável pela maior parcela na contribuição da atividade econômica doméstica. Dentro desse setor, observa-se heterogeneidade nas taxas de crescimento entre seus componentes. As maiores contribuições vieram dos subsegmentos de informação e comunicação e de intermediação financeira, enquanto segmentos mais sensíveis ao ciclo, como o comércio, apresentaram menor dinamismo, em meio à desaceleração do consumo das famílias.

Esse movimento reflete condições financeiras mais restritivas e um maior comprometimento da renda com o serviço da dívida, o que pressiona os orçamentos familiares, compatíveis com um ambiente de política monetária mais restritiva, apesar de um mercado de trabalho que se mantém resiliente e do crescimento dos salários reais.