

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 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 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
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		51,14	336.144.857,72	333.311.794,14
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
FUNDOS DE RENDA FIXA		36,59	240.504.411,75	235.909.017,31
Banrisul Absoluto	7, I, b	1,30	8.548.837,63	8.450.134,94
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	7, V, b	1,32	8.645.970,46	8.544.513,10
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	4,20	27.625.353,57 ▲	27.184.762,93
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	0,73	4.768.903,97	4.714.387,46
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	3,33	21.903.412,55	21.649.715,12
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	4,94	32.470.732,98	32.092.967,32
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I, b	0,09	617.256,58	610.157,18
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	2,70	17.754.502,94 ▼	19.528.301,22
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	3,97	26.084.176,90 ▲	22.953.871,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	0,00	12.545,38	12.423,60
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,38	22.184.260,65	21.848.821,91
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,84	5.507.616,98	5.443.683,81
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,53	3.515.400,92	3.474.319,87
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I, b	4,95	32.542.240,24	32.171.457,32
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,29	1.879.337,28	1.084.996,38
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I, b	3,86	25.357.589,59	25.061.941,32
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,14	915.158,78	909.150,95
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,03	171.114,35	173.411,13

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,65	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA		2,02	13.272.746,28	13.154.267,39
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, IV	2,02	13.272.746,28	13.154.267,39
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,12	46.768.292,76	44.132.432,89
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
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		0,35	2.309.480,77	2.506.880,61
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,35	2.309.480,77	2.506.880,61
FUNDOS MULTIMERCADO		1,26	8.308.366,19	8.200.210,07
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,26	8.308.366,19	8.200.210,07
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,09	7.135.252,36	6.604.484,98
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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		0,44	2.859.906,78	2.866.026,79
Aquilla FII	11	0,12	812.435,51	813.582,00
Haz FII	11	0,31	2.047.471,27 ▼	2.052.444,79
CONTAS CORRENTES		0,00	-	269.850,81
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	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	657.303.314,61	646.954.964,99

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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



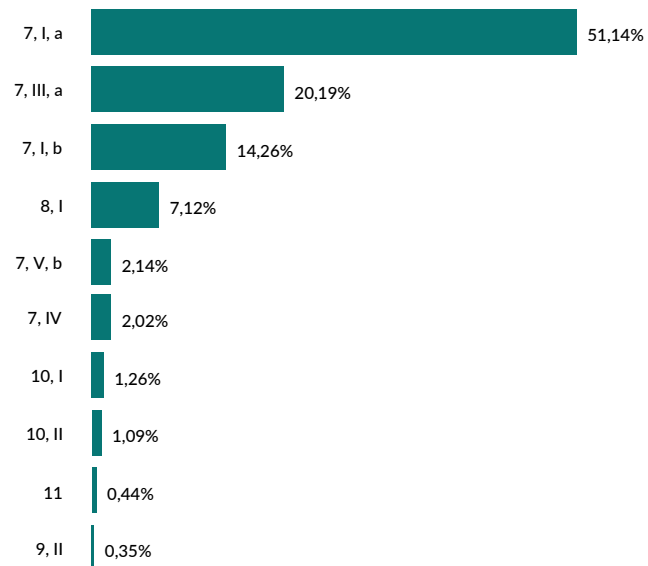
Títulos Públicos na Curva 51,14%	Fundos Multimercado 1,26%
Fundos de Renda Fixa 36,59%	Fundos de Participações 1,09%
Fundos de Renda Variável 7,12%	Fundos Imobiliários 0,44%
Ativos de Renda Fixa 2,02%	Investimentos no Exterior 0,35%

POR LIQUIDEZ

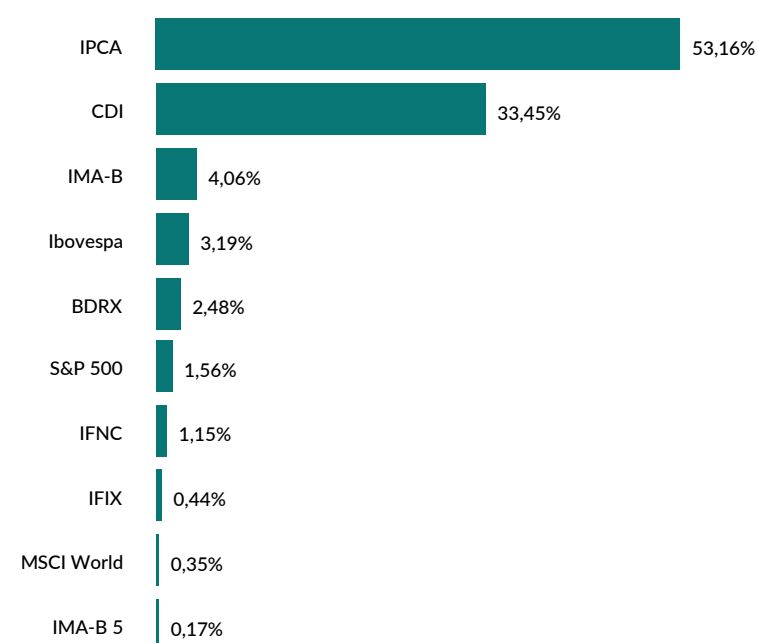


Superior a 180 dias 57,38%	Indeterminado 0,72%
Até 30 dias 41,61%	Até 180 dias 0,29%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.833.063,58						2.833.063,58
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
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.620.635,57						3.620.635,57
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)

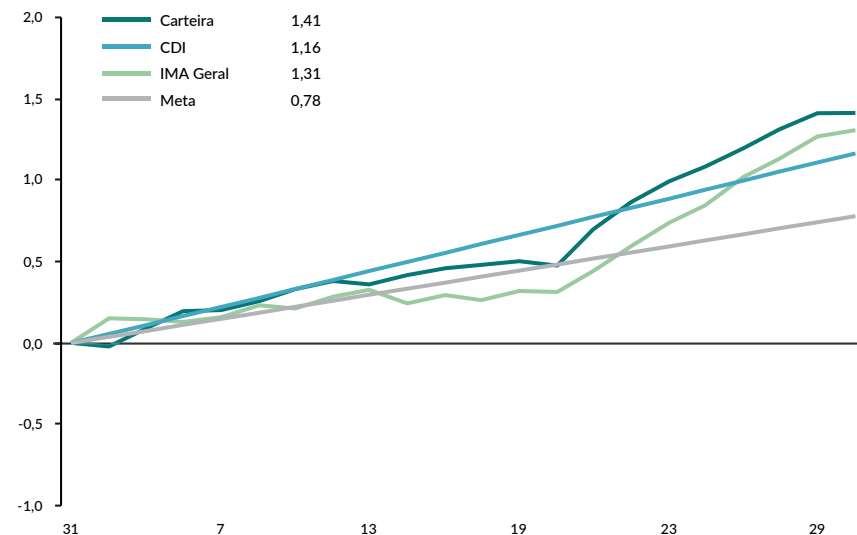
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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

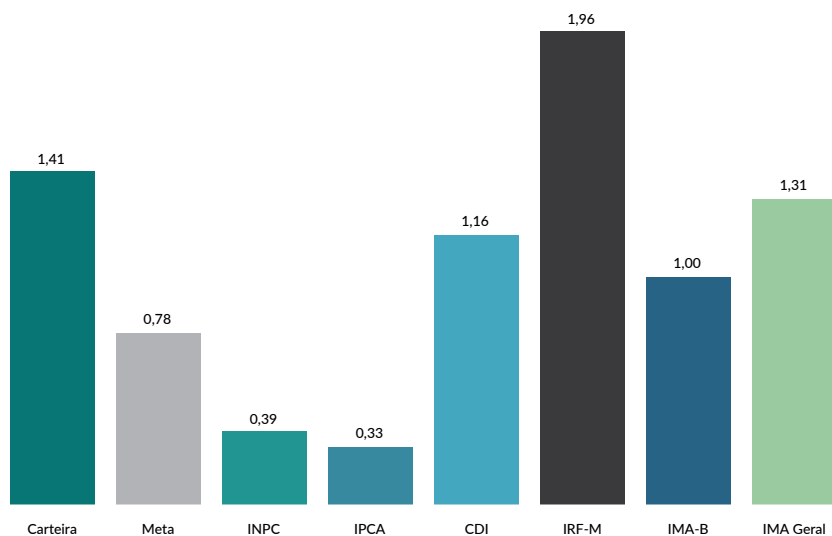
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
TOTAL	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108

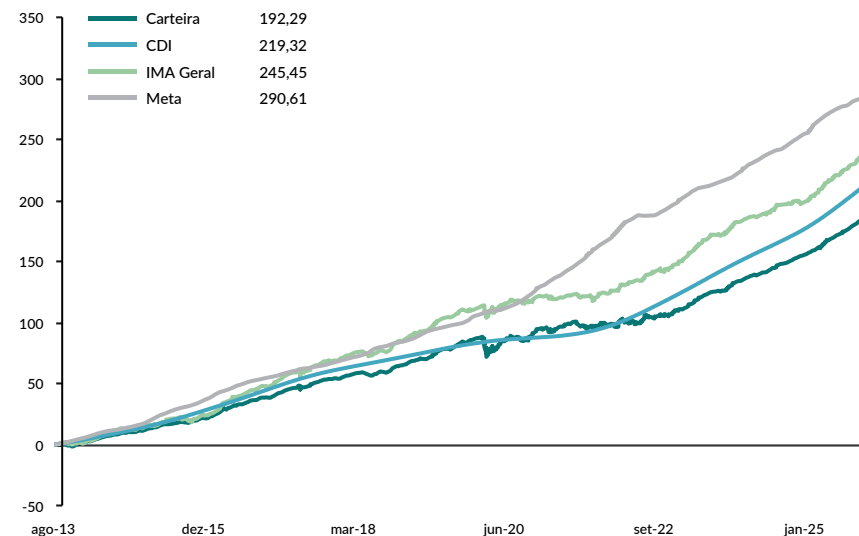
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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

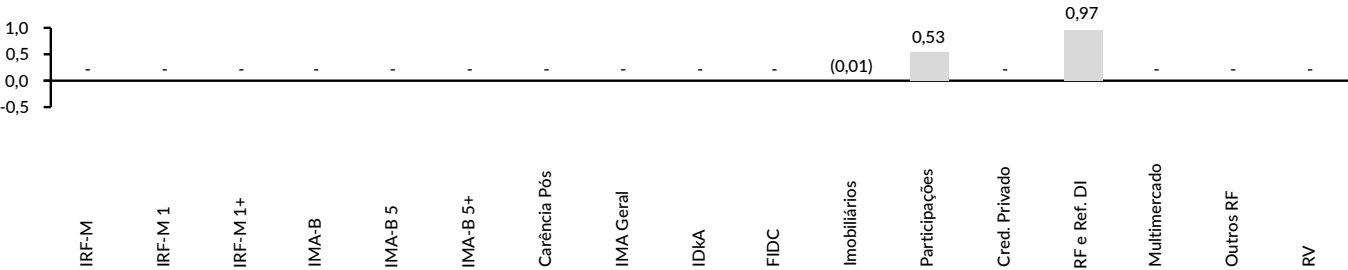
SAÍDAS

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

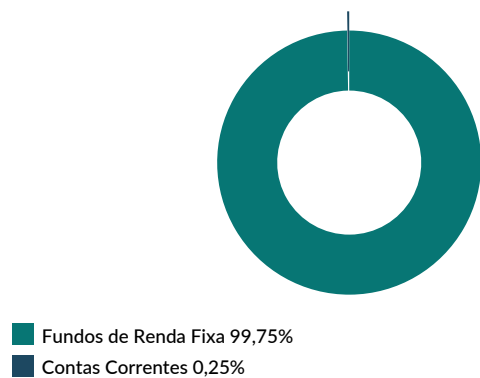
ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,75	14.115.202,22	12.013.106,90
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	99,75	14.115.202,22	12.013.106,90
CONTAS CORRENTES		0,25	35.740,40	91.008,31
Caixa Econômica Federal		0,25	35.740,40	91.008,31
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	14.150.942,62	12.104.115,21

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

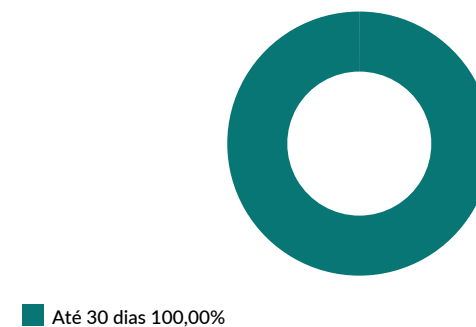
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
-	-	-	-	-

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

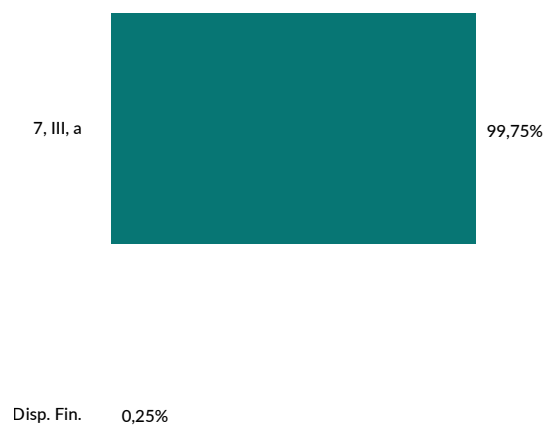
POR SEGMENTO



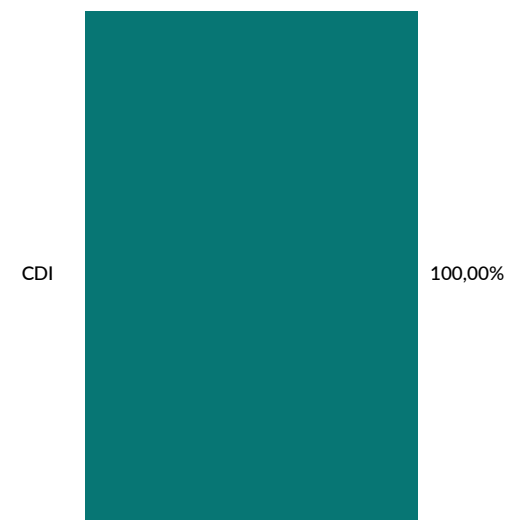
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



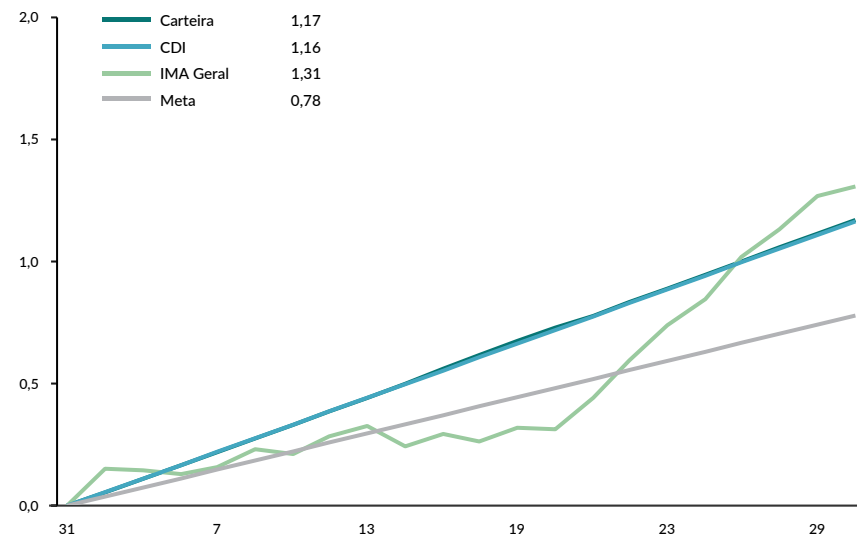
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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

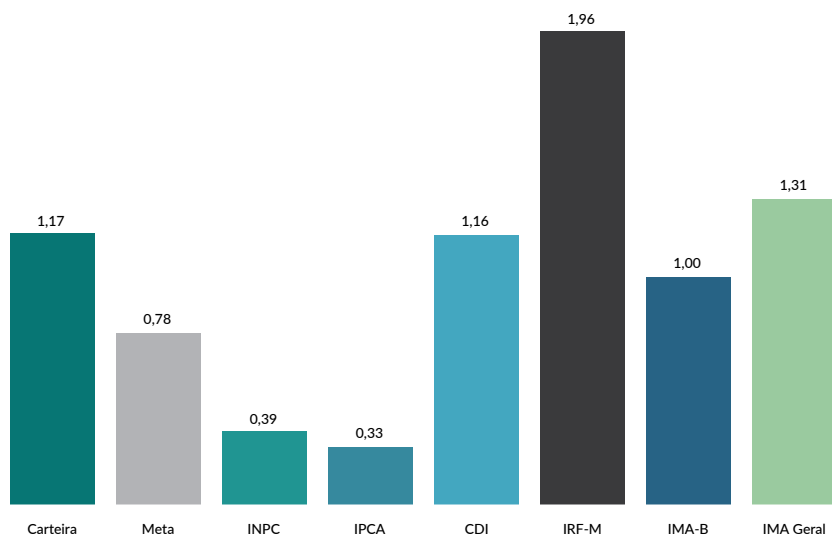
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,17	0,78	1,16	1,31	150	101	90

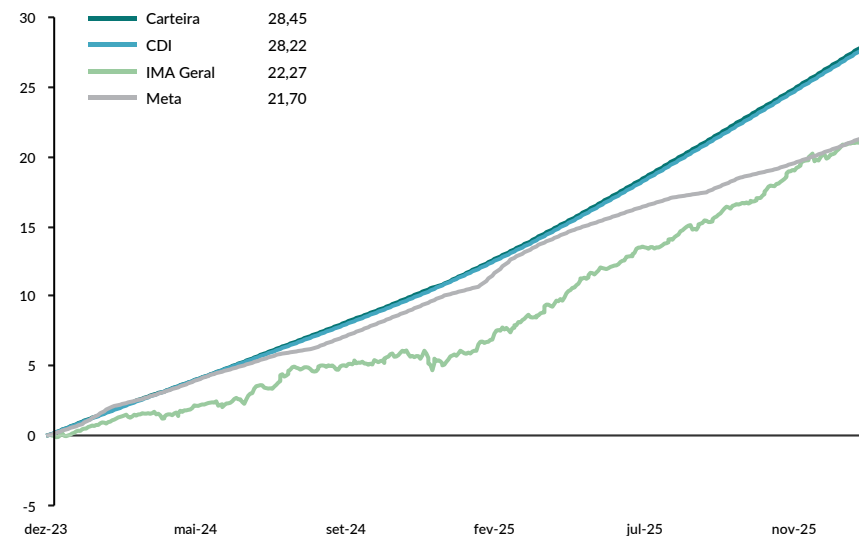
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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

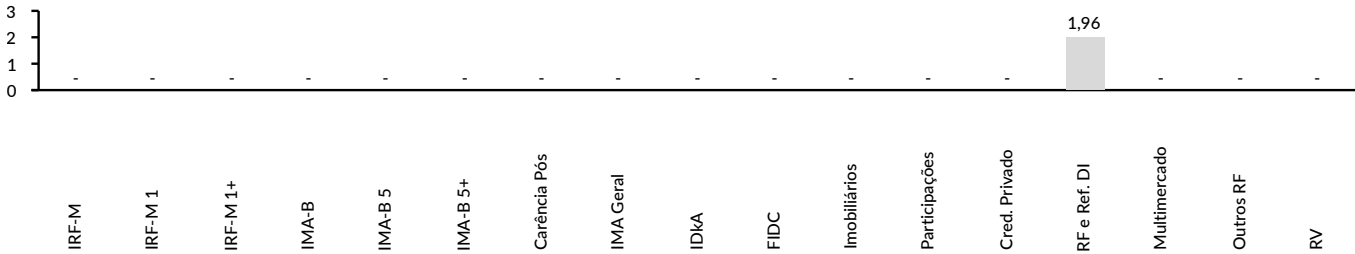
SAÍDAS

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

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.468.915,98
Resgates	1.506.758,95
Saldo	1.962.157,03

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
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		50,06	336.144.857,72	333.311.794,14
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
FUNDOS DE RENDA FIXA		37,92	254.619.613,97	247.922.124,21
Banrisul Absoluto	7, I, b	1,27	8.548.837,63	8.450.134,94
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	7, V, b	1,29	8.645.970,46	8.544.513,10
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	4,11	27.625.353,57 ▲	27.184.762,93
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	0,71	4.768.903,97	4.714.387,46
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	3,26	21.903.412,55	21.649.715,12
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	4,84	32.470.732,98	32.092.967,32
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I, b	0,09	617.256,58	610.157,18
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	2,64	17.754.502,94 ▼	19.528.301,22
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	5,99	40.199.379,12 ▲	34.966.978,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	0,00	12.545,38	12.423,60
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,30	22.184.260,65	21.848.821,91
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,82	5.507.616,98	5.443.683,81
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,52	3.515.400,92	3.474.319,87
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I, b	4,85	32.542.240,24	32.171.457,32
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,28	1.879.337,28	1.084.996,38
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I, b	3,78	25.357.589,59	25.061.941,32
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,14	915.158,78	909.150,95
Tower Renda Fixa IMA-B 5	7, III, a	0,03	171.114,35	173.411,13

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,65	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA		1,98	13.272.746,28	13.154.267,39
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, IV	1,98	13.272.746,28	13.154.267,39
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		6,97	46.768.292,76	44.132.432,89
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
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,54	3.610.265,27	3.803.356,46
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		0,34	2.309.480,77	2.506.880,61
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,34	2.309.480,77	2.506.880,61
FUNDOS MULTIMERCADO		1,24	8.308.366,19	8.200.210,07
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,24	8.308.366,19	8.200.210,07
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,06	7.135.252,36	6.604.484,98
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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		0,43	2.859.906,78	2.866.026,79
Aquilla FII	11	0,12	812.435,51	813.582,00
Haz FII	11	0,30	2.047.471,27 ▼	2.052.444,79
CONTAS CORRENTES		0,01	35.740,40	360.859,12
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	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	671.454.257,23	659.059.080,20

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



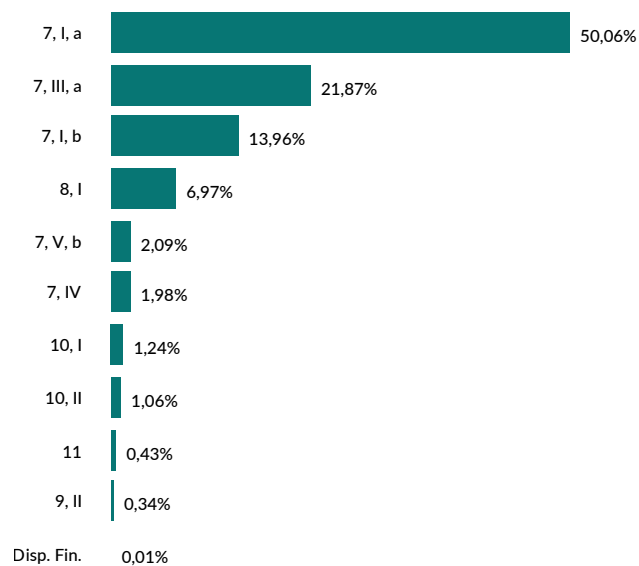
Títulos Públicos na Curva 50,06%	Fundos de Participações 1,06%
Fundos de Renda Fixa 37,92%	Fundos Imobiliários 0,43%
Fundos de Renda Variável 6,97%	Investimentos no Exterior 0,34%
Ativos de Renda Fixa 1,98%	Contas Correntes 0,01%
Fundos Multimercado 1,24%	

POR LIQUIDEZ

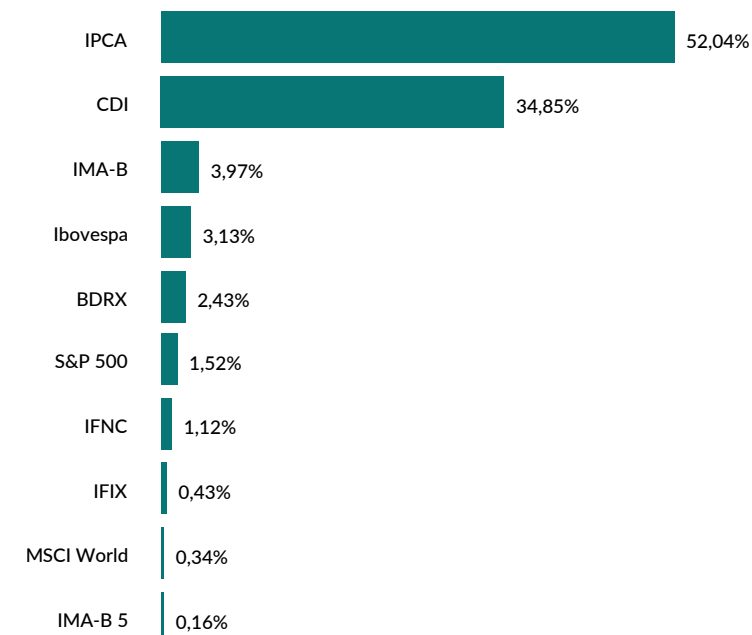


Superior a 180 dias 56,17%	Indeterminado 0,71%
Até 30 dias 42,84%	Até 180 dias 0,28%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.833.063,58						2.833.063,58
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
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.760.573,86						3.760.573,86
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)

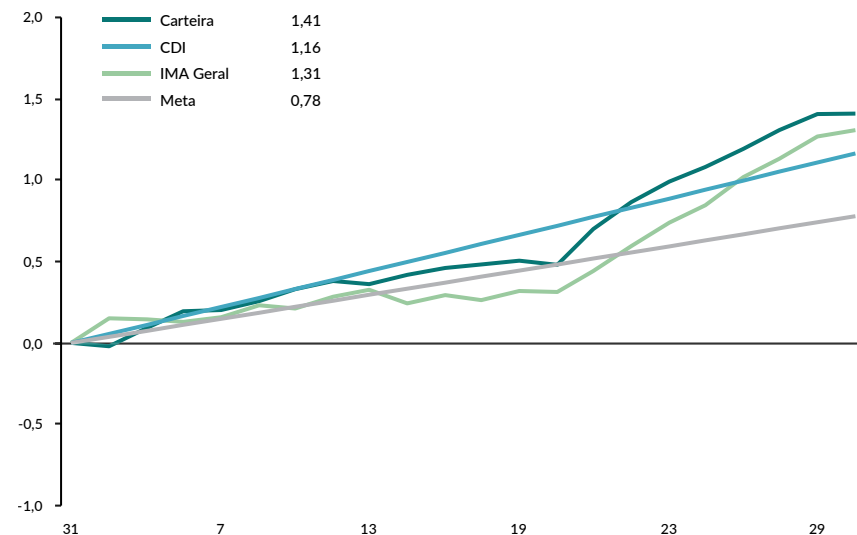
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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

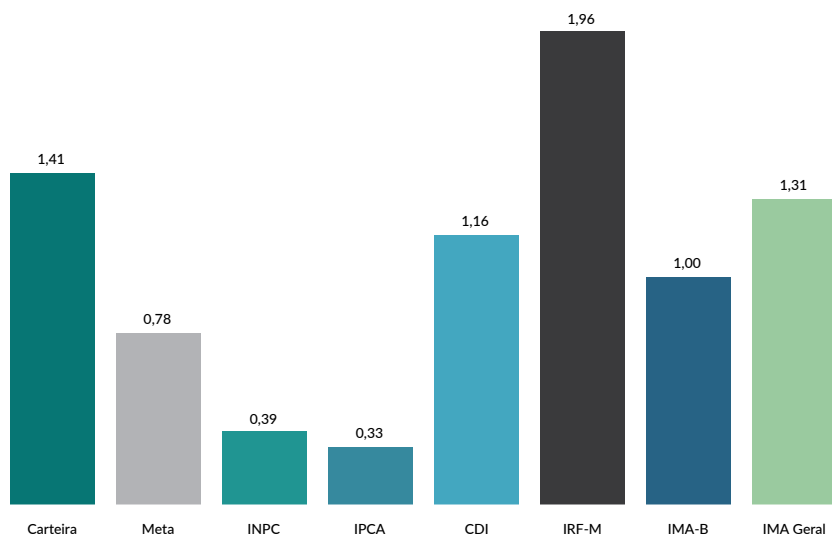
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
TOTAL	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108

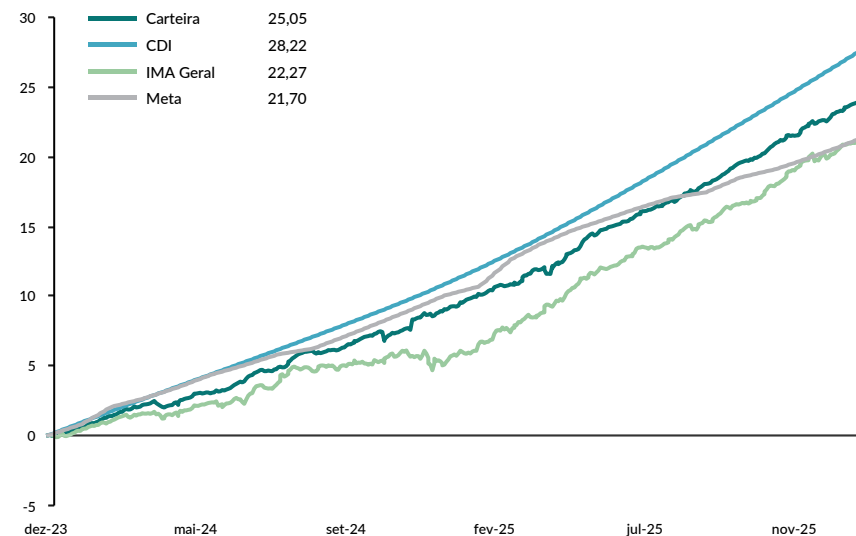
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	IPCA	0,79	102%	0,79	102%	10,43	105%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	IPCA	0,72	92%	0,72	92%	9,46	95%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,38	105%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	IPCA	0,75	97%	0,75	97%	9,91	100%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	IPCA	0,81	104%	0,81	104%	10,69	108%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	IPCA	0,83	107%	0,83	107%	10,92	110%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	IPCA	0,96	123%	0,96	123%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	IPCA	0,95	122%	0,95	122%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	IPCA	0,94	120%	0,94	120%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	IPCA	0,84	108%	0,84	108%	11,07	112%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	IPCA	0,84	107%	0,84	107%	11,00	111%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,36	104%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	IPCA	0,78	101%	0,78	101%	10,31	104%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,38	105%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	IPCA	0,84	107%	0,84	107%	10,99	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	IPCA	0,81	105%	0,81	105%	10,71	108%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %		RENT. %		RENT. %	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,17	150%	1,17	150%	14,44	146%
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado	CDI	1,19	152%	1,19	152%	14,62	147%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,20	154%	1,20	154%	14,59	147%
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%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,18	151%	1,18	151%	14,60	147%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,16	149%	1,16	149%	14,43	145%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	154%	1,20	154%	14,57	147%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,17	150%	1,17	150%	14,57	147%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,98	126%	0,98	126%	12,87	130%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,54	197%	1,54	197%	14,41	145%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,17	151%	1,17	151%	12,86	130%
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,18	152%	1,18	152%	14,50	146%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,15	148%	1,15	148%	14,28	144%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	73,21	9403%	73,21	9403%	87,64	883%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,18	152%	1,18	152%	14,43	145%
Tower II Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	0,66	85%	0,66	85%	2,41	24%
Tower Renda Fixa IMA-B 5	IMA-B 5	-1,32	-170%	-1,32	-170%	-5,28	-53%

VOL. ANUALIZADA VAR (95%) SHARPE DRAW DOWN

MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,33	0,08	0,54	-569,20	-69,31	0,00	-2,81
0,05	0,33	0,08	0,54	-681,94	-86,32	0,00	-2,64
0,05	0,33	0,08	0,54	-572,71	-70,22	0,00	-2,80
0,05	0,33	0,08	0,54	-632,39	-78,43	0,00	-2,71
0,05	0,33	0,08	0,54	-540,08	-64,76	0,00	-2,85
0,05	0,33	0,08	0,54	-511,86	-60,76	0,00	-2,93
0,05	-	0,08	-	-317,32	-	0,00	-
0,23	-	0,38	-	-39,19	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-351,13	-	0,00	-
0,05	3,02	0,08	4,97	-494,77	-12,62	0,00	-2,96
0,05	3,00	0,08	4,94	-501,01	-12,77	0,00	-2,94
0,05	2,84	0,08	4,67	-578,36	-14,43	0,00	-2,77
0,05	2,83	0,08	4,65	-579,90	-14,56	0,00	-2,76
0,05	0,33	0,08	0,54	-572,00	-70,23	0,00	-2,78
0,05	3,00	0,08	4,93	-505,76	-12,83	0,00	-2,94
0,05	0,33	0,08	0,54	-533,67	-64,45	0,00	-2,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,06	0,03	0,10	16,77	-3,98	0,00	0,00
0,28	0,20	0,47	0,33	6,14	3,72	0,00	0,00
0,06	0,05	0,09	0,09	44,61	10,91	0,00	0,00
-	-	-	-	-	-	-	-
2,30	3,49	3,79	5,75	0,32	-3,60	-0,55	-1,29
0,02	0,04	0,04	0,06	42,27	16,12	0,00	0,00
0,03	0,04	0,05	0,07	-1,61	-7,92	0,00	0,00
0,07	0,07	0,11	0,12	38,80	6,37	0,00	0,00
0,04	0,05	0,07	0,08	11,21	9,18	0,00	0,00
3,23	3,98	5,31	6,55	-4,17	-2,14	-1,00	-1,65
0,84	0,70	1,38	1,15	32,97	-0,63	-0,03	-0,35
0,24	0,52	0,40	0,85	3,17	-17,43	0,00	-0,12
0,06	0,10	0,10	0,16	23,11	0,75	0,00	0,00
0,03	0,10	0,05	0,16	-30,40	-12,13	0,00	0,00
249,46	72,15	410,36	118,69	21,69	5,89	-0,02	-0,02
0,03	0,05	0,05	0,08	42,45	-6,93	0,00	0,00
0,13	2,50	0,21	4,11	-295,93	-28,16	0,00	-2,25
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	
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	0,90	116%	0,90	116%	11,69	118%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIA Bolsa Americana	S&P 500	1,63	210%	1,63	210%	21,87	220%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	14,79	1900%	14,79	1900%	49,69	501%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-3,21	-412%	-3,21	-412%	8,74	88%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	6,37	818%	6,37	818%	28,10	283%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	14,74	1893%	14,74	1893%	50,25	506%
Itaú FIC FIA Dunamis	Ibovespa	11,23	1442%	11,23	1442%	38,55	388%
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional	Ibovespa	11,22	1441%	11,22	1441%	39,42	397%
Itaú FIC FIA Momento 30 II	Ibovespa	9,75	1252%	9,75	1252%	42,85	432%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	11,91	1530%	11,91	1530%	24,98	252%
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-5,08	-652%	-5,08	-652%	3,29	33%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-7,87	-1011%	-7,87	-1011%	-1,92	-19%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	1,32	169%	1,32	169%	24,39	246%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Não possui	-4,62	-594%	-4,62	-594%	-5,11	-51%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	0,92	119%	0,92	119%	15,17	153%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	0,70	90%	0,70	90%	11,44	115%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
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%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,41	181%	1,41	181%	13,54	136%
CDI		1,16	150%	1,16	150%	14,49	146%
Ibovespa		12,56	1613%	12,56	1613%	43,79	441%
IBrX-50		13,15	1689%	13,15	1689%	42,61	429%
IDKa IPCA 20A		0,96	123%	0,96	123%	20,85	210%
IDKa IPCA 2A		1,22	156%	1,22	156%	11,10	112%
IGCT		12,68	1628%	12,68	1628%	43,26	436%
IMA-B		1,00	128%	1,00	128%	13,09	132%
IMA-B 5		1,20	155%	1,20	155%	10,91	110%
IMA-B 5+		0,84	107%	0,84	107%	14,66	148%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,49	17,63	15,60	29,01	3,96	2,79	-2,31	-18,24
24,09	20,42	39,63	33,60	40,52	8,95	-2,87	-10,98
10,79	19,40	17,75	31,91	-30,61	-1,07	-4,19	-19,19
22,70	21,13	37,34	34,76	17,40	4,03	-2,09	-17,15
22,04	18,68	36,26	30,72	43,99	9,80	-1,57	-7,96
23,35	20,22	38,41	33,26	31,49	6,61	-3,29	-10,59
23,16	19,77	38,10	32,53	31,70	6,93	-3,36	-10,58
19,34	16,39	31,82	26,95	32,48	9,07	-1,96	-8,85
19,90	18,57	32,73	30,55	39,08	3,57	-1,91	-10,30
11,36	19,17	18,68	31,53	-42,00	-3,29	-5,61	-18,09
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
18,56	22,25	30,52	36,60	-37,50	-3,70	-9,12	-22,35
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,46	18,00	17,21	29,60	1,42	3,48	-2,37	-18,31
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
17,28	5,17	28,41	8,51	-25,22	-22,78	-5,89	-6,81
4,12	20,91	6,78	34,40	-4,23	0,92	-0,55	-5,94
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,01	1,17	1,66	1,93	18,10	-4,44	-0,03	-0,43
0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
19,00	15,24	31,25	25,07	43,17	9,94	-6,92	0,00
19,00	15,26	31,27	25,09	45,26	9,59	-7,44	0,00
9,26	11,72	15,23	19,28	-1,40	3,29	-6,52	0,00
1,19	1,70	1,95	2,80	3,24	-11,09	-0,53	0,00
19,15	15,47	31,51	25,45	43,24	9,66	-7,04	0,00
3,23	3,98	5,31	6,55	-3,74	-1,83	-1,65	0,00
1,14	1,66	1,87	2,74	2,69	-12,03	-0,50	0,00
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	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
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%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%		0,78		0,78		9,93	

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 %
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

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

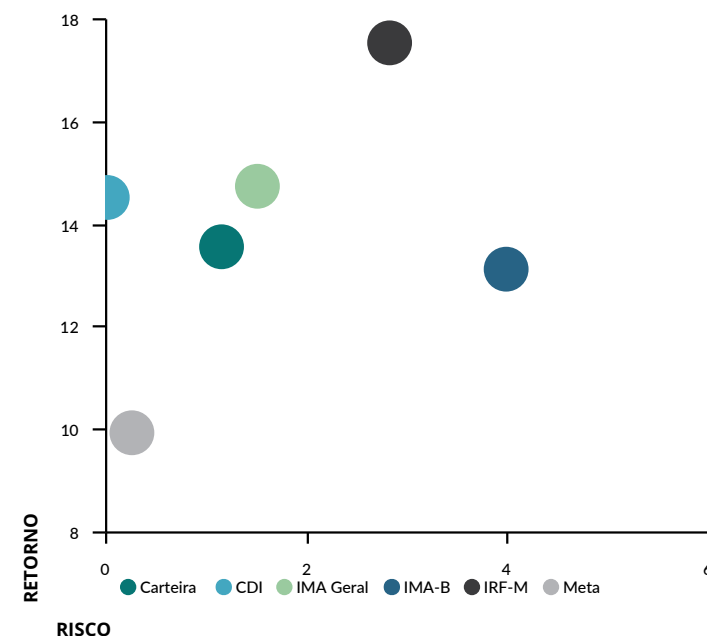
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

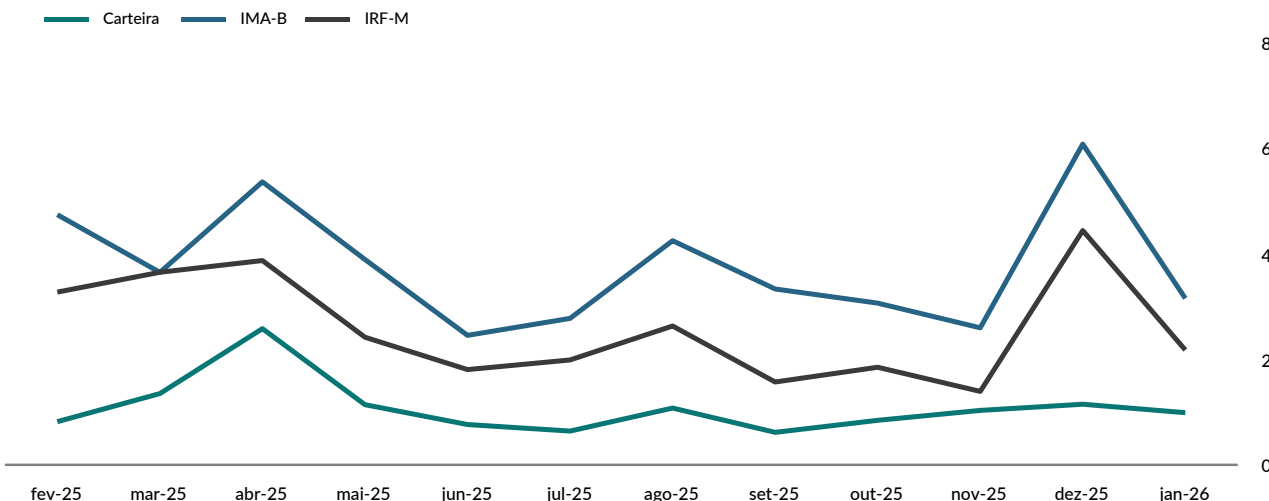
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 54,20% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$775.194,04 nos ativos atrelados a este índice.

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	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
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%
IMA-B	54,20%	775.194,04	0,12%
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%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
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%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,43%	-137.161,46	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,06%	-227.026,07	-0,03%
FUNDOS DI	35,02%	1.287.920,00	0,19%
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%
OUTROS RF	1,98%	67.774,06	0,01%
RENDA VARIÁVEL	6,68%	-3.849.877,82	-0,57%
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%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,63%	-280.755,98	-0,04%
TOTAL	100,00%	-2.363.933,23	-0,35%

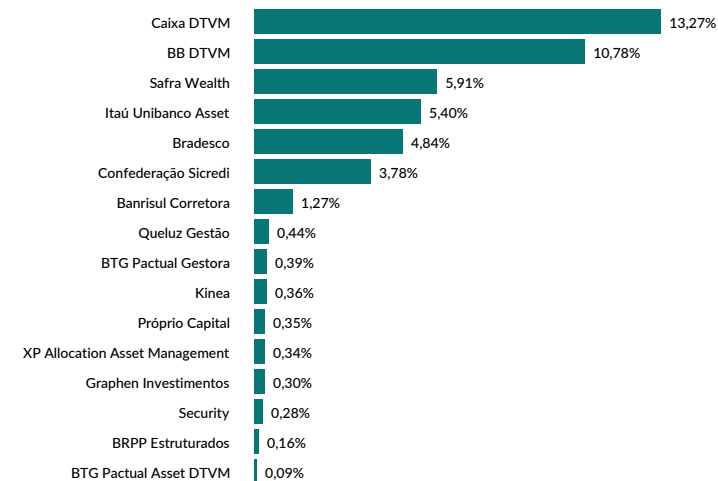
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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	✓

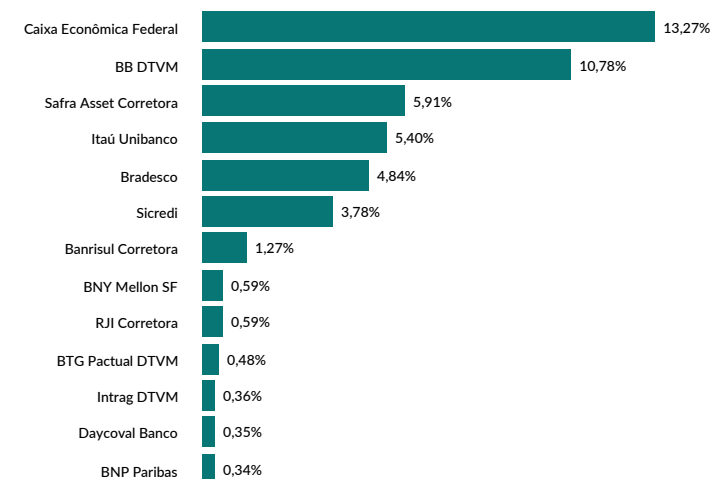
Obs.: Patrimônio em 31/12/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
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	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
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	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
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	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
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
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
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	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
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	✓
7, I, a	336.144.857,72	50,06	100,0	✓
7, I, b	93.750.785,94	13,96	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	146.828.119,37	21,87	70,0	✓
7, III, a	146.828.119,37	21,87	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	13.272.746,28	1,98	20,0	✓
7, V	14.040.708,66	2,09	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	14.040.708,66	2,09	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	604.037.217,97	89,96	100,0	✓
8, I	46.768.292,76	6,97	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	46.768.292,76	6,97	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	2.309.480,77	0,34	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	2.309.480,77	0,34	10,0	✓
10, I	8.308.366,19	1,24	10,0	✓
10, II	7.135.252,36	1,06	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	15.443.618,55	2,30	15,0	✓
ART. 11	2.859.906,78	0,43	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	65.071.818,09	9,69	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	671.418.516,83			

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 observados 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

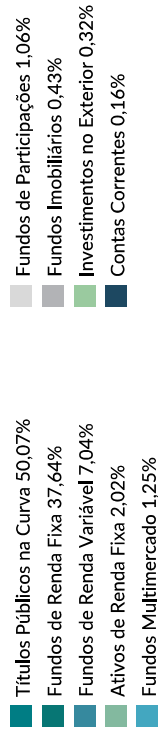


ATIVOS		ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA			50,07	331.237.083,61	336.144.857,72					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)		7, III	1,81	11.972.790,39	11.883.874,32	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)		7, III	1,84	12.177.885,60	12.095.077,26	D+0	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA			37,64	248.995.498,65	240.504.411,75					
Banrisul Absoluto		7, I	1,30	8.633.605,48	8.548.837,63	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
BB CIC Corporate Bancos		7, V	0,02	112.866,62	-	D+0	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	D+15	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	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	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	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	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	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	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	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos		7, I	1,80	11.939.033,26	-	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B		7, I	0,00	12.767,42	12.545,38	D+0	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	D+1	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	D+1	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	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	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	D+91	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	D+0	Não há	0,15	Não há

ATIVOS		ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE				TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
FUNDOS DE RENDA FIXA			37,64	248.995.498,65	240.504.411,75							
Tower II Renda Fixa IMA-B 5		7, V	0,14	919.053,86	915.158,78		D+1470	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+1470	D+1471	Não há	0,65		Não há
ATIVOS DE RENDA FIXA			2,02	13.381.956,25	13.272.746,28							
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14		7, VI	2,02	13.381.956,25	13.272.746,28		D+0	D+0	01/07/2033	0,00		Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			7,04	46.590.453,70	46.768.292,76							
BB FIA Bolsa Americana		8, I	0,29	1.901.534,00	1.912.848,92		D+1	D+3	Não há	1,00		20% exc S&P 500
BB FIC FIA Setor Financeiro		8, I	1,18	7.814.135,92	7.541.014,85		D+1	D+3	Não há	1,00		Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		8, III	1,82	12.055.867,95	12.713.835,48		D+1	D+3	Não há	0,70		Não há
Caixa FIA Seguridade		8, I	0,23	1.505.425,97	1.465.050,90		D+1	D+3	45 dias	0,20		Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo		8, I	1,29	8.512.058,50	8.658.750,35		D+13	D+15	Não há	2,00		Não há
Itaú FIC FIA Dunamis		8, I	0,28	1.875.062,48	1.782.278,12		D+21	D+23	Não há	0,05		20% exc Ibovespa
Itaú FIC FIA Dunamis Institucional		8, I	0,27	1.759.964,29	1.673.047,74		D+21	D+23	Não há	0,05		20% exc CDI
Itaú FIC FIA Momento 30 II		8, I	0,80	5.313.293,87	5.082.373,37		D+21	D+23	Não há	0,00		20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA		8, I	0,37	2.422.117,33	2.328.827,76		D+1	D+3	Não há	2,80		20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		8, III	0,52	3.430.993,39	3.610.265,27		D+1	D+4	Não há	1,50		Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			0,32	2.113.521,88	2.309.480,77							
XP CJC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE		9, II	0,32	2.113.521,88	2.309.480,77		D+1	D+6	Não há	0,80		Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			1,25	8.289.154,63	8.308.366,19							
Caixa Bolsa Americana Multimercado		10, I	1,25	8.289.154,63	8.308.366,19		D+0	D+1	Não há	0,80		Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			1,06	7.020.939,45	7.135.252,36							
Brasil Florestal FIC FIP		10, III	0,32	2.110.305,09	2.111.239,84		Víde regulamento	Víde regulamento	No vencimento	0,10		Não há
BTG FIP Economia Real II		10, III	0,40	2.618.509,28	2.628.451,82		No vencimento	No vencimento	No vencimento	2,10		20% exc IPCA + 8%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		10, III	0,35	2.292.125,08	2.395.560,70		D+0	D+0	No Vencimento	1,85		20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			0,43	2.864.382,21	2.859.906,78							
Aquila FII		11	0,12	811.284,77	812.435,51		D+0	D+2	Não há	0,00		Não há
Haz FII		11	0,31	2.053.097,44	2.047.471,27		Víde regulamento	Víde regulamento	Não há	1,20		Não há

ATIVOS		ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE				CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES			0,16	1.087.987,32	-							
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	-	-					-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA			100,0%	661.580.977,70	657.303.314,61							
Entrada de Recursos		▲										
Nova Aplicação												
Saída de Recursos		▼										
Resgate Total												

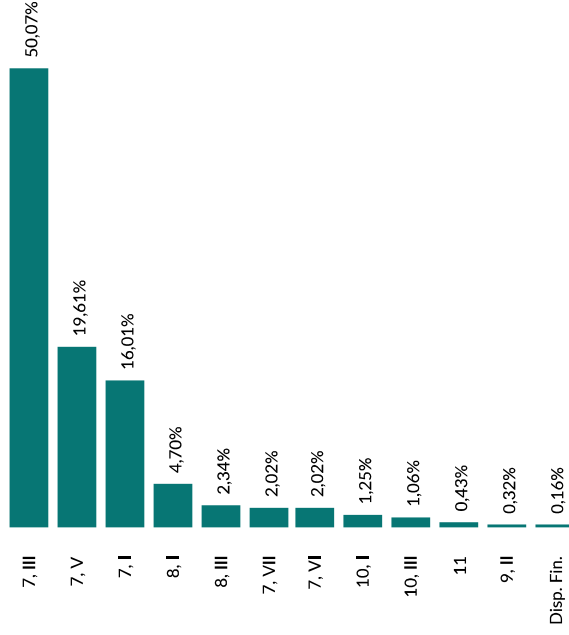
POR SEGMENTO



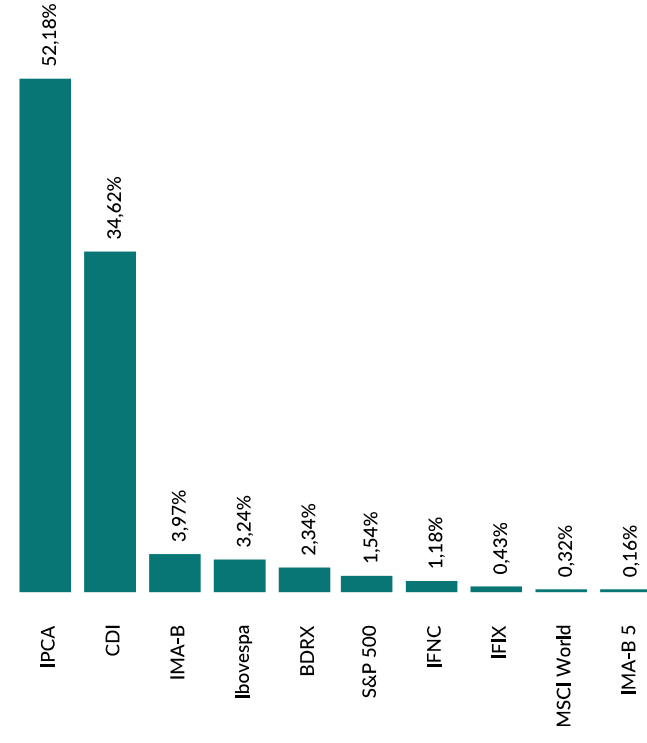
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



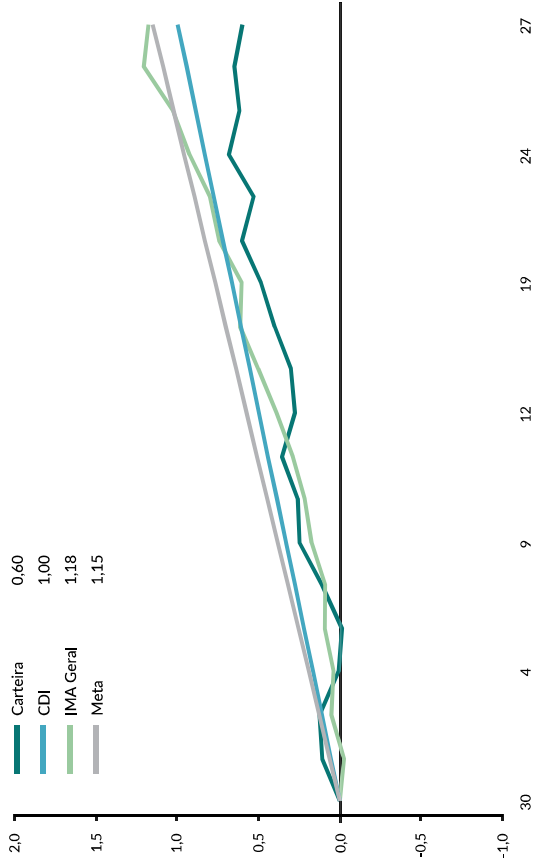
ATIVOS		JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		2.833.063,58	2.651.153,70					5.484.217,28
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)		93.538,70	88.916,07					182.454,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)		86.369,80	82.808,34					169.178,14
NTN-B 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
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.620.635,57	1.666.281,13					5.286.916,70
Barrisul 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
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.620.635,57	1.666.281,13					5.286.916,70
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)
ATIVOS DE RENDA FIXA		118.478,89	109.209,97					227.688,86
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14		118.478,89	109.209,97					227.688,86
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		2.635.859,87	(177.839,06)					2.458.020,81
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)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		(197.399,84)	(195.958,89)					(393.358,73)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE		(197.399,84)	(195.958,89)					(393.358,73)
FUNDOS MULTIMERCADO		108.156,12	(19.211,56)					88.944,56
Caixa Bolsa Americana Multimercado		108.156,12	(19.211,56)					88.944,56
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4.323,85	(114.312,91)					(109.989,06)
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. I Mult.		16.739,23	(103.435,62)					(86.696,39)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		4.070,14	4.475,43					8.545,57
Aquila FII		(1.146,49)	(1.150,74)					(2.297,23)
Haz FII		5.216,63	5.626,17					10.842,80
TOTAL		9.127.188,18	3.923.797,81					13.050.985,99

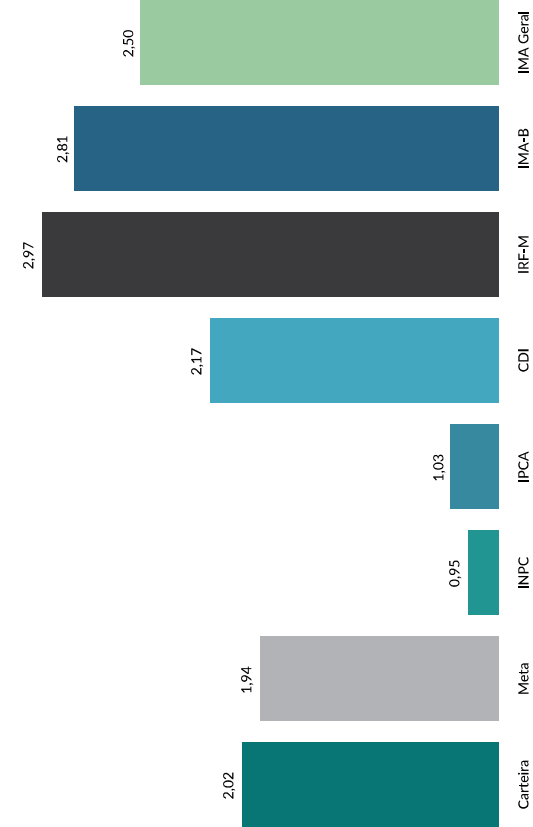
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,02	1,94	2,17	2,50	104	93	81

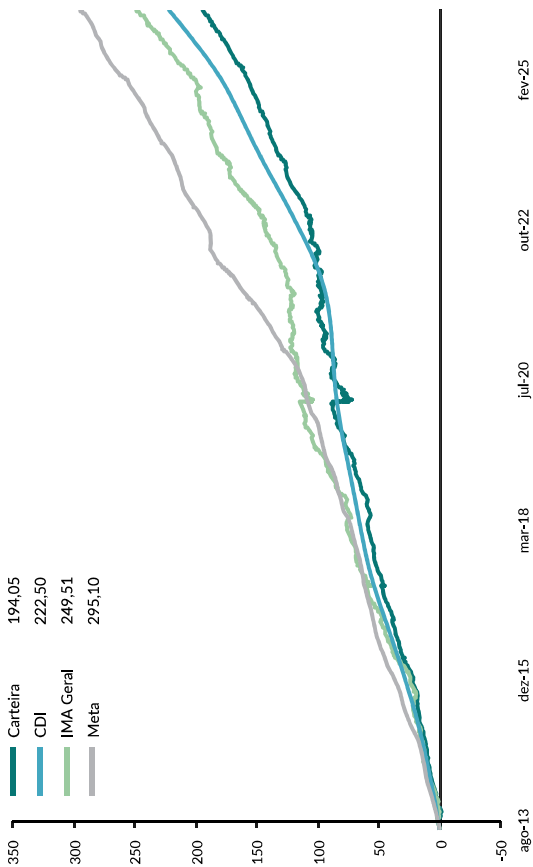
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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

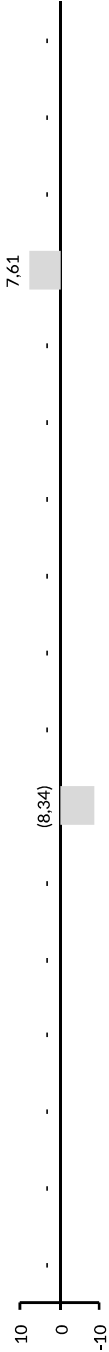
SAÍDAS

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)



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



IPPA Financeiro

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



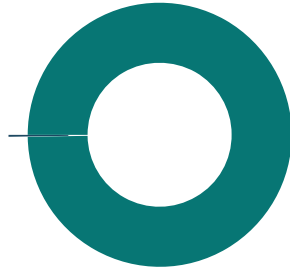
ATIVOS		ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA FIXA			99,77	15.941.868,90	14.115.202,22				
Caixa Brasil Referenciado		7, V	77,58	12.395.692,40 ▼	14.115.202,22	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos		7, I	22,19	3.546.176,50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

▲ Entrada de Recursos

▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



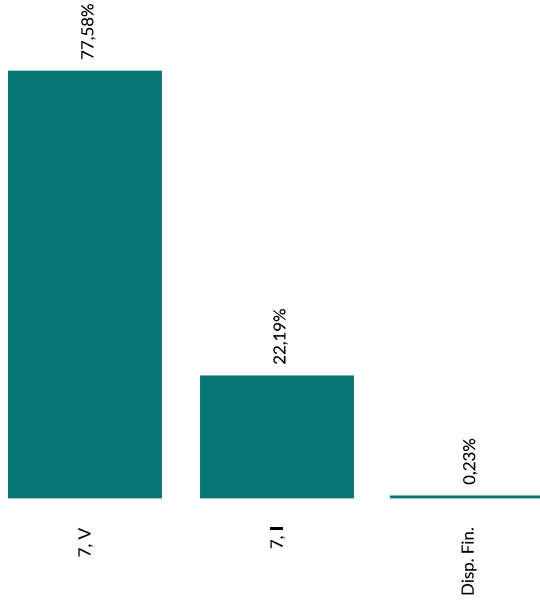
Fundos de Renda Fixa 99,77%
Contas Correntes 0,23%

POR LIQUIDEZ

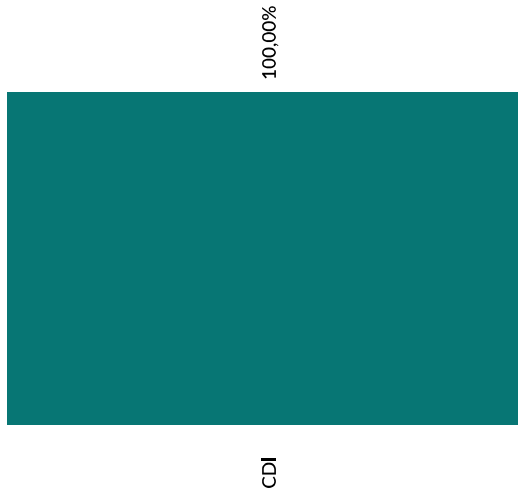


Até 30 dias 100,00%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK

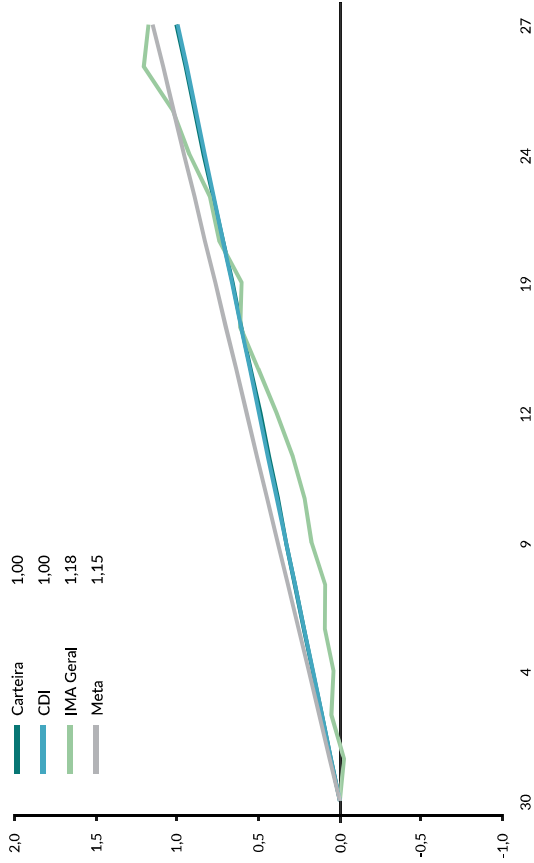


ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	139.938,29	138.380,48					278.318,77
Caixa Brasil Referenciado	139.938,29	137.559,39					277.497,68
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	821,09					821,09
TOTAL	139.938,29	138.380,48					278.318,77

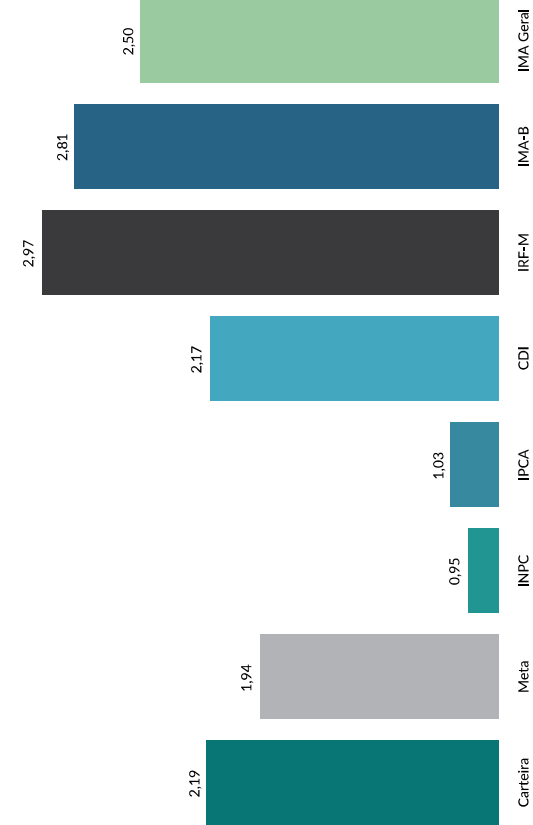
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,19	1,94	2,17	2,50	113	101	87

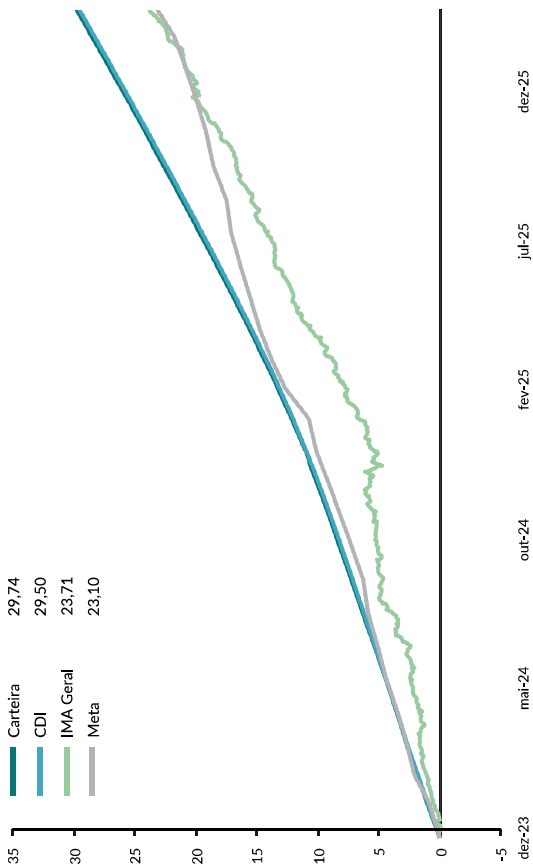
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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

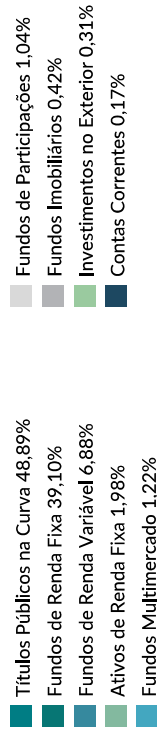


ATIVOS		ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA						48,89	331.237.083,61	336.144.857,72		
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)						7, III	1,77	11.972.790,39	11.883.874,32	
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)						7, III	1,80	12.177.885,60	12.095.077,26	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
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	
FUNDOS DE RENDA FIXA						39,10	264.937.367,55	254.619.613,97		
Banrisul Absoluto						7, I	1,27	8.633.605,48	8.548.837,63	
BB CIC Corporate Bancos						7, V	0,02	112.866,62	-	
BB FIC Espelho Sulamérica ASG IS Crédito Privado						7, VII	1,29	8.726.950,90	8.645.970,46	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa						7, V	4,10	27.803.650,83	27.625.353,57	
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial						7, I	0,69	4.686.137,83	4.768.903,97	
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030						7, I	3,18	21.535.187,20	21.903.412,55	
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada						7, V	4,84	32.795.395,81	32.470.732,98	
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples						7, I	0,09	623.408,48	617.256,58	
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa						7, V	2,01	13.603.990,32	17.754.502,94	
Caixa Brasil Referenciado						7, V	5,72	38.741.960,92	40.199.379,12	
Caixa Brasil Títulos Públicos						7, I	2,29	15.485.209,76	-	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B						7, I	0,00	12.767,42	12.545,38	
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional						7, V	3,31	22.394.809,15	22.184.260,65	
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa						7, V	0,82	5.562.462,54	5.507.616,98	
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa						7, VII	0,52	3.550.046,28	3.515.400,92	
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado						7, I	4,85	32.864.146,99	32.542.240,24	
Security Referenciado Crédito Privado						7, VII	0,16	1.107.339,49	1.879.337,28	
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado						7, I	3,78	25.609.420,30	25.357.589,59	
										15% exc 105% CDI
										Não há

ATIVOS		ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE				TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
FUNDOS DE RENDA FIXA			39,10	264.937.367,55	254.619.613,97							
Tower II Renda Fixa IMA-B 5		7, V	0,14	919.053,86	915.158,78	D+1470	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+1470	D+1471	Não há	0,65		Não há	
ATIVOS DE RENDA FIXA			1,98	13.381.956,25	13.272.746,28							
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14		7, VI	1,98	13.381.956,25	13.272.746,28	D+0	D+0	01/07/2033	0,00		Não há	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			6,88	46.590.453,70	46.768.292,76							
BB FIA Bolsa Americana		8, I	0,28	1.901.534,00	1.912.848,92	D+1	D+3	Não há	1,00		20% exc S&P 500	
BB FIC FIA Setor Financeiro		8, I	1,15	7.814.135,92	7.541.014,85	D+1	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+1	D+3	Não há	0,70		Não há	
Caixa FIA Seguridade		8, I	0,22	1.505.425,97	1.465.050,90	D+1	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	D+15	Não há	2,00		Não há	
Itaú FIC FIA Dunamis		8, I	0,28	1.875.062,48	1.782.278,12	D+21	D+23	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	D+23	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	D+23	Não há	0,00		20% exc Ibovespa	
Próprio Capital FIA		8, I	0,36	2.422.117,33	2.328.827,76	D+1	D+3	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	D+4	Não há	1,50		Não há	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			0,31	2.113.521,88	2.309.480,77							
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE		9, II	0,31	2.113.521,88	2.309.480,77	D+1	D+6	Não há	0,80		Não há	
FUNDOS MULTIMERCADO			1,22	8.289.154,63	8.308.366,19							
Caixa Bolsa Americana Multimercado		10, I	1,22	8.289.154,63	8.308.366,19	D+0	D+1	Não há	0,80		Não há	
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			1,04	7.020.939,45	7.135.252,36							
Brasil Florestal FIC FIP		10, III	0,31	2.110.305,09	2.111.239,84	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,10		Não há	
BTG FIP Economia Real II		10, III	0,39	2.618.509,28	2.628.451,82	No vencimento	No vencimento	No vencimento	2,10		20% exc IPCA + 8%aa	
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		10, III	0,34	2.292.125,08	2.395.560,70	D+0	D+0	No Vencimento	1,85		20% exc IPCA+6%aa	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			0,42	2.864.382,21	2.859.906,78							
Aquilla FII		11	0,12	811.284,77	812.435,51	D+0	D+2	Não há	0,00		Não há	
Haz FII		11	0,30	2.053.097,44	2.047.471,27	Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20		Não há	

ATIVOS		ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE				CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES			0,17	1.124.848,24	35.740,40							
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA			100,0%	677.559.707,52	671.454.257,23							
↗ Entrada de Recursos		↗ Nova Aplicação	↘ Saída de Recursos	▼ Resgate Total								

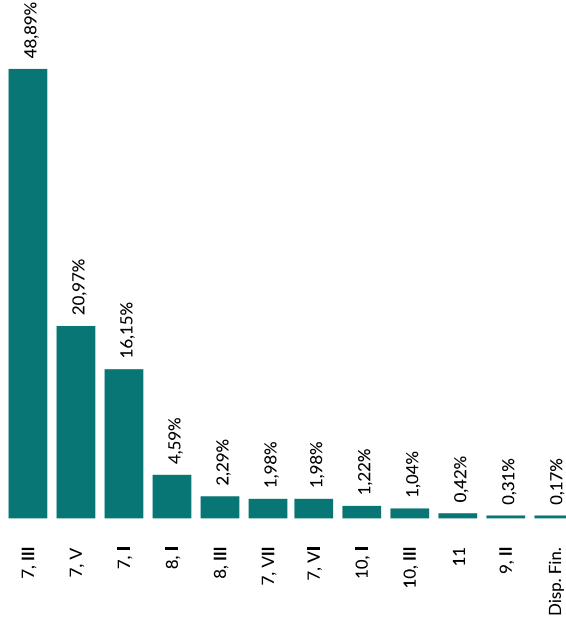
POR SEGMENTO



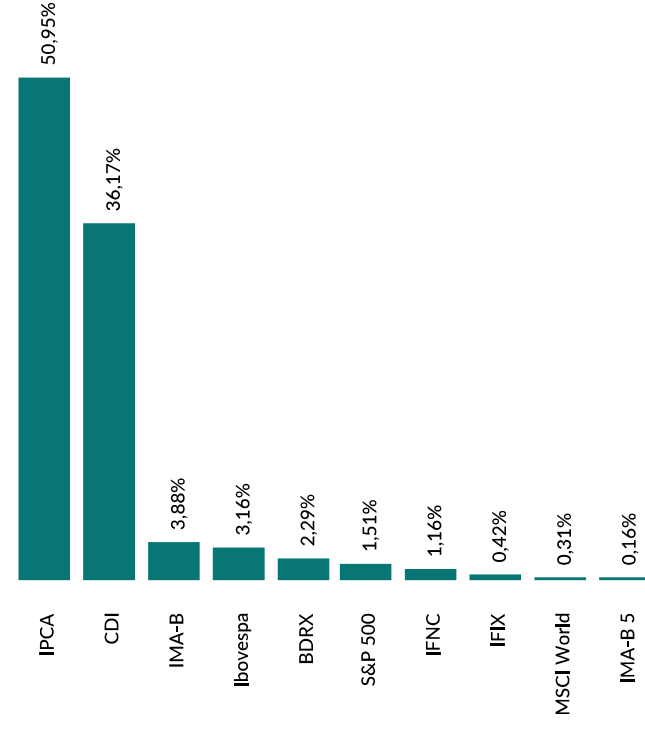
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



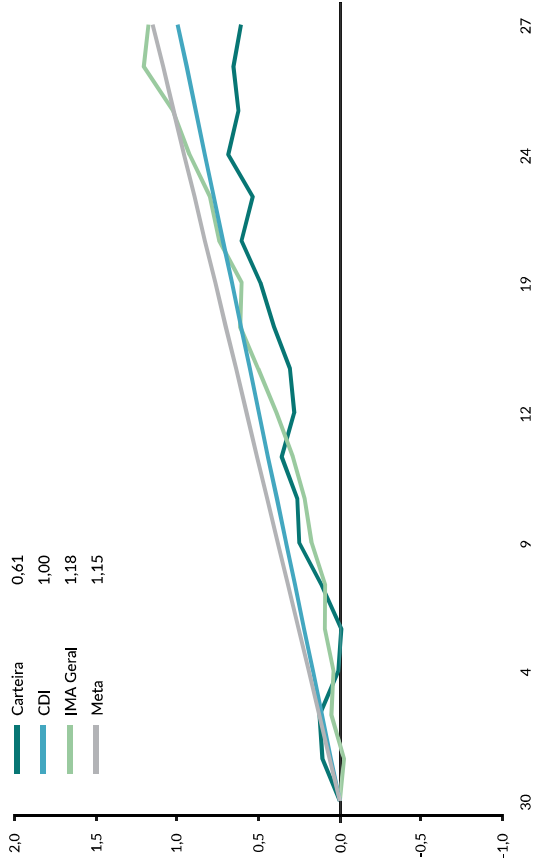
ATIVOS		JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		2.833.063,58	2.651.153,70					5.484.217,28
	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70	88.916,07					182.454,77
	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80	82.808,34					169.178,14
	NTN-B 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
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.760.573,86	1.804.661,61					5.565.235,47
	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
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.760.573,86	1.804.661,61					5.565.235,47
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)
ATIVOS DE RENDA FIXA		118.478,89	109.209,97					227.688,86
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14		118.478,89	109.209,97					227.688,86
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		2.635.859,87	(177.839,06)					2.458.020,81
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)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		(197.399,84)	(195.958,89)					(393.358,73)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE		(197.399,84)	(195.958,89)					(393.358,73)
FUNDOS MULTIMERCADO		108.156,12	(19.211,56)					88.944,56
Caixa Bolsa Americana Multimercado		108.156,12	(19.211,56)					88.944,56
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4.323,85	(114.312,91)					(109.989,06)
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. I Mult.		16.739,23	(103.435,62)					(86.696,39)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		4.070,14	4.475,43					8.545,57
Aquila FII		(1.146,49)	(1.150,74)					(2.297,23)
Haz FII		5.216,63	5.626,17					10.842,80
TOTAL		9.267.126,47	4.062.178,29					13.329.304,76

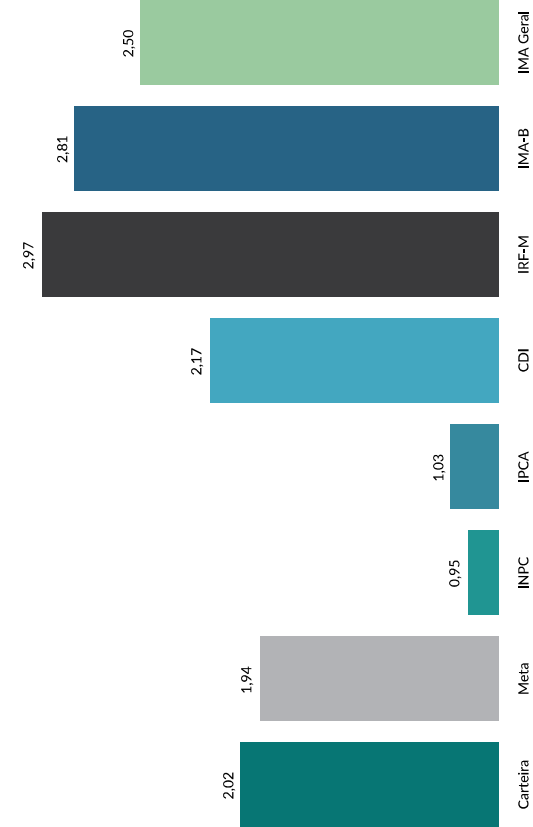
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,02	1,94	2,17	2,50	104	93	81

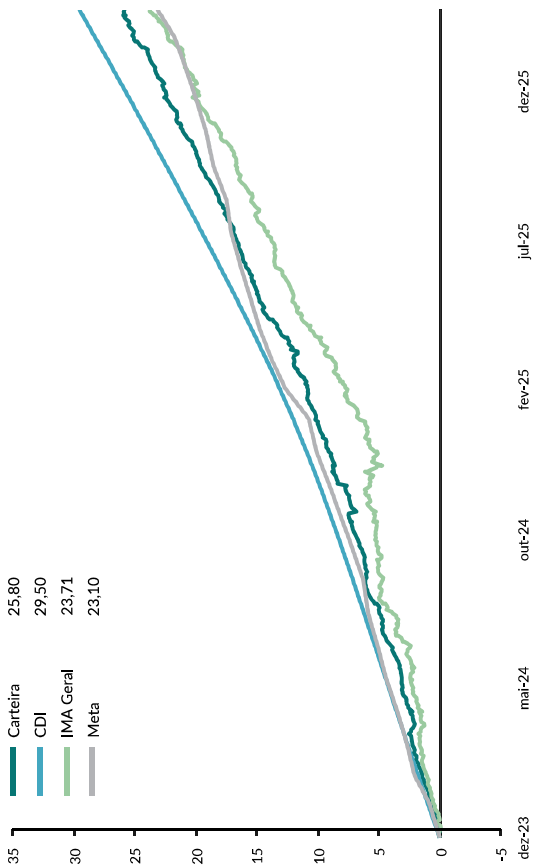
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2023



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

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

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO										VOL. ANUALIZADA						VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	NO MÊS			NO ANO			EM 12 MESES			MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
	RENT. %	% META	RENT. %	RENT. %	% META	RENT. %	RENT. %	% META	% META												
IGCT	3,96	345%	17,14	885%	53,43	575%				18,76	15,55	30,86	25,58	14,19	12,50	-2,14	-7,04				
IMA-B	1,79	156%	2,81	145%	14,54	157%				2,85	3,85	4,68	6,33	24,45	0,18	-0,30	-1,65				
IMA-B 5	1,22	106%	2,44	126%	11,53	124%				0,83	1,60	1,36	2,63	23,31	-10,44	-0,02	-0,50				
IMA-B 5+	2,24	195%	3,09	160%	16,75	180%				4,72	5,80	7,76	9,54	23,00	2,32	-0,73	-3,01				
IMA Geral	1,18	102%	2,50	129%	15,17	163%				0,96	1,45	1,58	2,39	16,37	2,59	-0,03	-0,46				
IPCA	0,70	61%	1,03	53%	3,81	41%				-	-	-	-	-	-	-	-				
IRF-M	0,99	86%	2,97	153%	17,95	193%				1,66	2,70	2,73	4,44	-0,54	7,10	-0,12	-1,02				
IRF-M 1	1,02	89%	2,24	116%	14,69	158%				0,15	0,25	0,24	0,41	15,89	4,20	0,00	0,00				
IRF-M 1+	0,97	84%	3,27	169%	19,49	210%				2,30	3,92	3,78	6,45	-1,01	7,05	-0,18	-1,46				
S&P 500	-2,39	-208%	-5,96	-307%	1,71	18%				15,71	20,23	25,84	33,28	-18,70	-3,11	-3,76	-15,82				
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%																					

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 1,2020% 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 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 0,0607% menor que a do mercado.

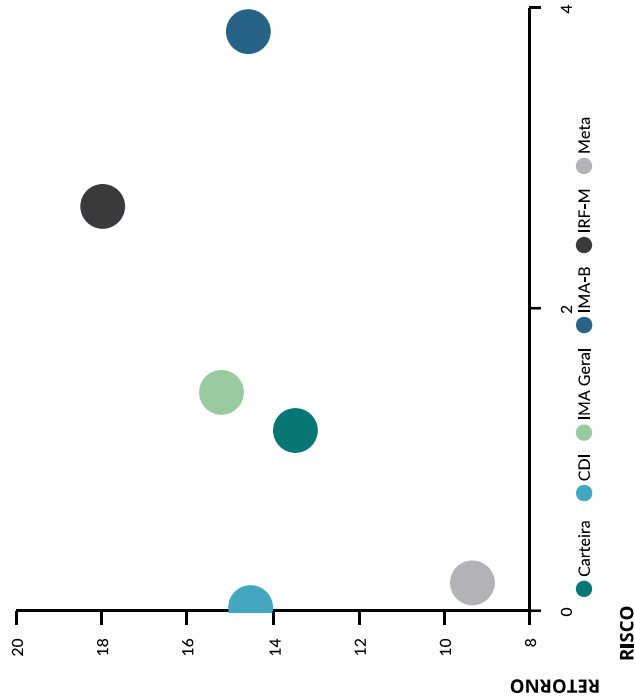
Alfa de Jensen

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.

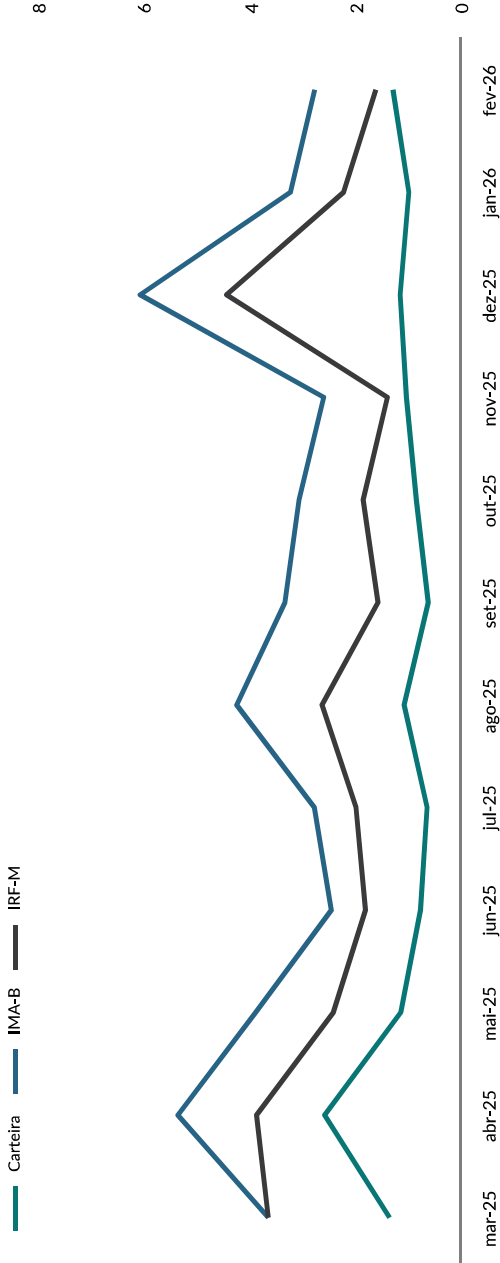
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 53,01% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$795.741,76 nos ativos atrelados a este índice.

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.

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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
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 Previdência 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 Previdência 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	✓
Safra 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	✓
Safra 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	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
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	✓
Safra 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	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
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	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
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
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES										
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	✓
Kinea 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	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS										
Aquila 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

ENQUADRAMENTO		SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
ART. 7 - RENDA FIXA		609.556.407,41	90,11	100,00	100,00
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
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL		46.590.453,70	6,89	40,00	40,00
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
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		2.113.521,88	0,31	0,00	0,00
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
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS		15.310.094,08	2,26	15,00	15,00
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
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS		2.864.382,21	0,42	0,00	0,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO		0,00	0,00	10,00	10,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11		64.764.929,99	9,57	40,00	40,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO		676.434.859,28			

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, constataam-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-prio Capital FIA (10.756.685/0001-54), Tower Renda Fixa 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 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 manutenção 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 majorar 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 substitui 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



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.	%	MARÇO	FEVEREIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		56,27	376.573.833,59	331.237.083,61
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	7, III	1,06	7.087.639,37 ▲	-
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
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
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
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
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
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
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	7, III	3,78	25.319.076,26 ▲	-
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
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
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
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
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	7, III	1,21	8.097.903,04 ▲	-
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
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
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
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
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
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
FUNDOS DE RENDA FIXA		34,72	232.364.881,09	248.995.498,65
Banrisul Absoluto	7, I	1,31	8.741.827,74	8.633.605,48
BB CIC Automático	7, I	0,00	2.210,93 ▲	-
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,02	127.132,76 ▲	112.866,62
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,00	- ▼	27.803.650,83
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	7, VII	0,00	- ▼	8.726.950,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,71	4.782.469,80	4.686.137,83
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,24	21.661.758,85	21.535.187,20
Bradesco Premium Referenciado	7, V	4,96	33.179.368,16	32.795.395,81
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	631.036,36	623.408,48
Caixa Brasil Matriz	7, V	1,87	12.520.731,84 ▼	13.603.990,32
Caixa Brasil Referenciado	7, V	2,15	14.371.413,50 ▼	26.346.268,52
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	6,47	43.307.898,19 ▲	11.939.033,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	12.786,37	12.767,42
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,35	22.422.398,08	22.394.809,15
Itaú CIC Institucional Optimus	7, V	0,84	5.601.185,52	5.562.462,54

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI

ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		34,72	232.364.881,09	248.995.498,65
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,54	3.593.137,37	3.550.046,28
Safrá 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
ATIVOS DE RENDA FIXA		2,03	13.555.185,28	13.381.956,25
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	2,03	13.555.185,28	13.381.956,25
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		4,21	28.142.707,54	46.590.453,70
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
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, III	0,00	- ▼	3.430.993,39
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		0,00	-	2.113.521,88
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,00	- ▼	2.113.521,88
FUNDOS MULTIMERCADO		1,18	7.926.833,57	8.289.154,63
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,18	7.926.833,57	8.289.154,63
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,16	7.760.904,27	7.020.939,45
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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		0,43	2.865.653,91	2.864.382,21
Aquilla FII	11	0,12	810.092,60	811.284,77
Haz FII	11	0,31	2.055.561,31	2.053.097,44

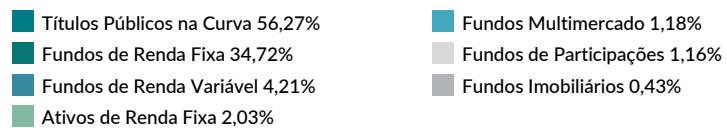
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,35	20% exc IMA-B 5
D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	10% exc S&P 500
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	45 dias	0,20	Não há
D+21	D+23	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+21	D+23	Não há	1,90	20% exc CDI
D+21	D+23	Não há	2,50	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%
D+0	D+0	No vencimento	1,85	Não há
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
CONTAS CORRENTES		0,00	-	1.087.987,32
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	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	669.189.999,25	661.580.977,70

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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

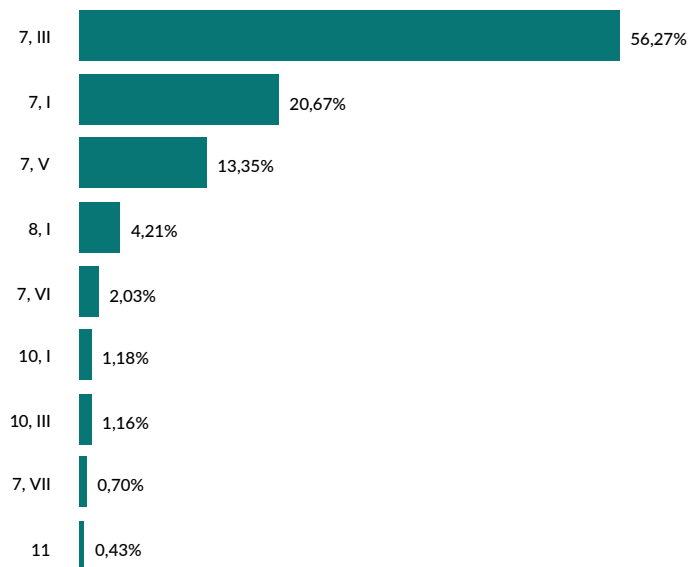
POR SEGMENTO



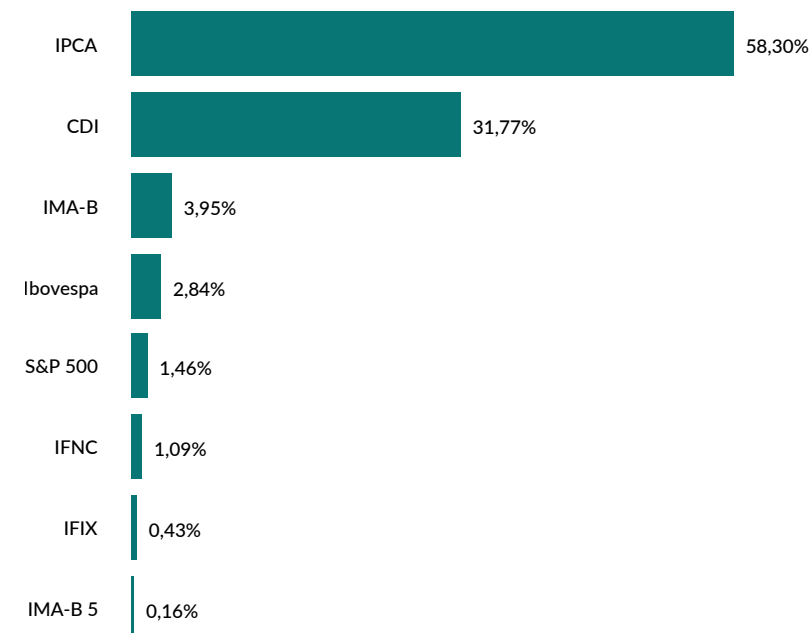
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

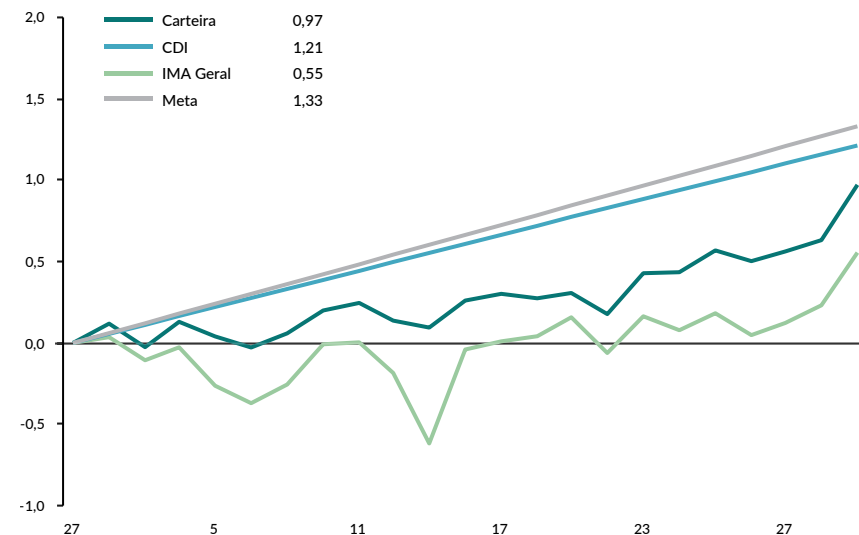
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.620.635,57	1.666.281,13	2.229.539,87				7.516.456,57
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	41.081,05	34.645,36	43.091,09				118.817,50
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92	321.906,75	404.477,94				1.097.167,61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

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

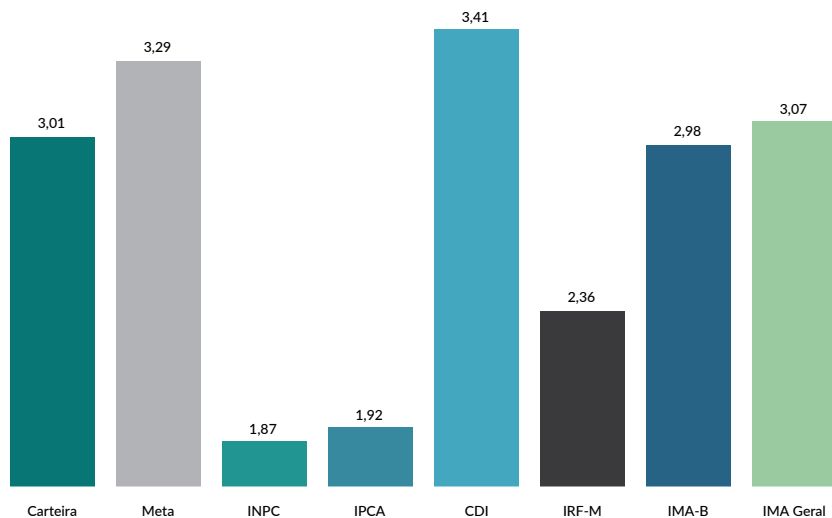
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
TOTAL	3,01	3,29	3,41	3,07	91	88	98

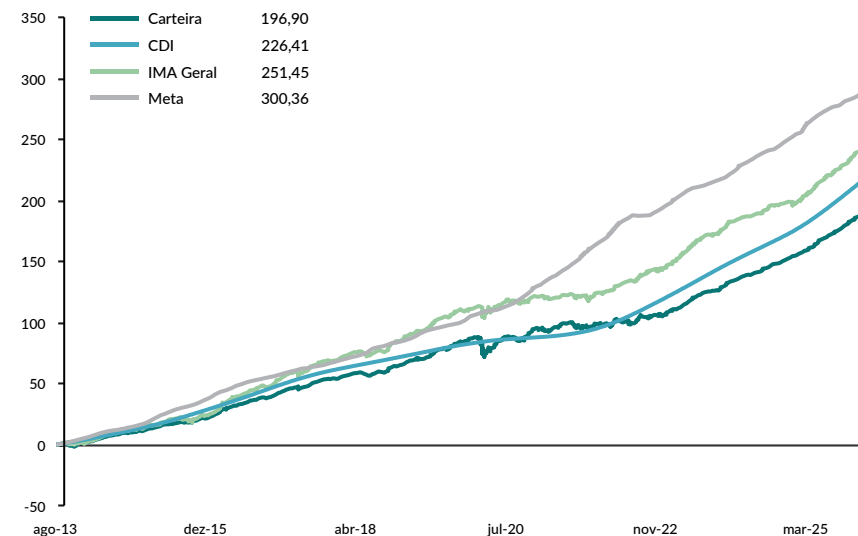
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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

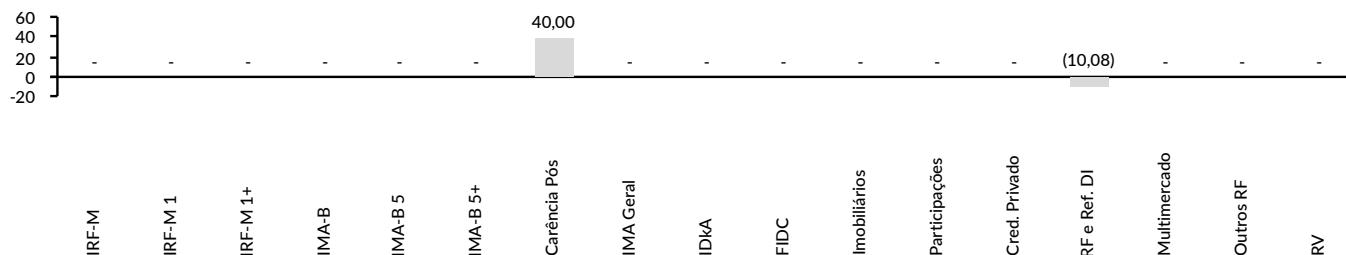
SAÍDAS

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	74.328.569,91
Resgates	72.019.991,51
Saldo	2.308.578,40

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

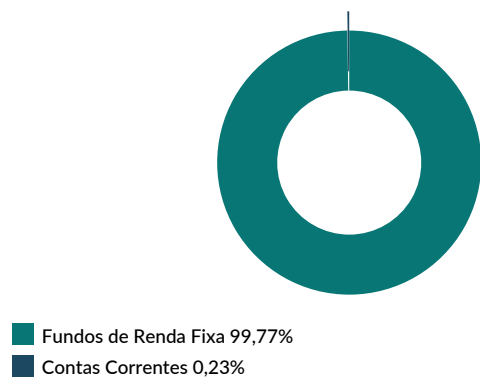
ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,77	17.871.778,04	15.941.868,90
Caixa Brasil Referenciado	7, V	68,10	12.199.140,38 ▼	12.395.692,40
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	31,67	5.672.637,66 ▲	3.546.176,50
CONTAS CORRENTES		0,23	40.664,53	36.860,92
Caixa Econômica Federal		0,23	40.664,53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

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

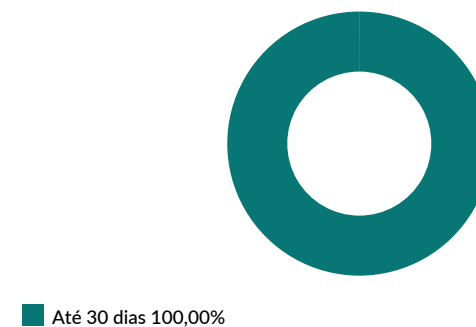
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
-	-	-	-	-

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

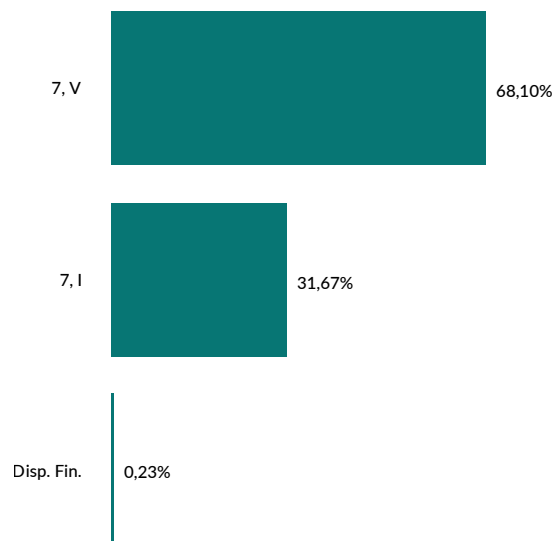
POR SEGMENTO



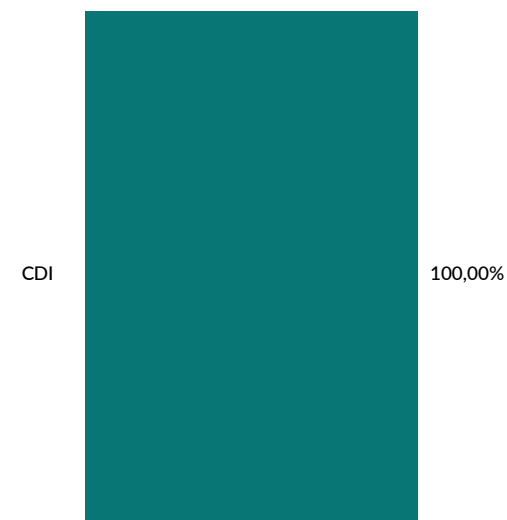
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



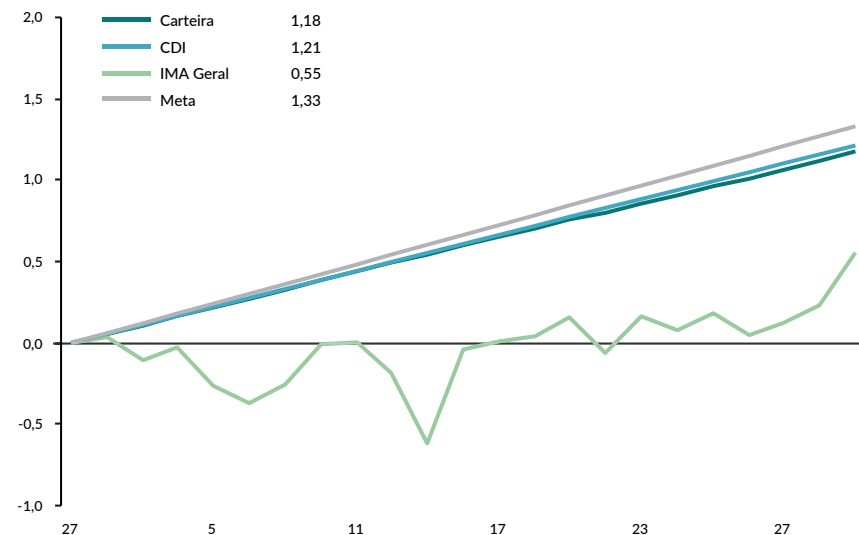
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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

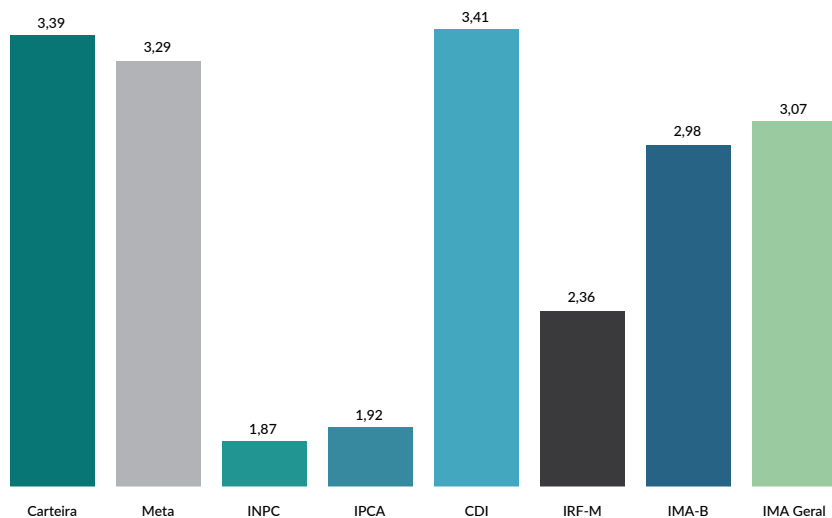
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
TOTAL	3,39	3,29	3,41	3,07	103	99	110

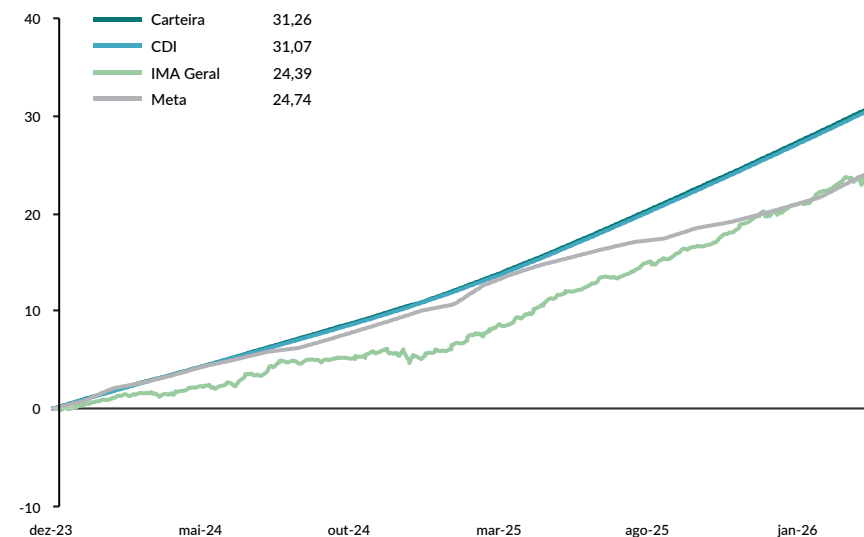
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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

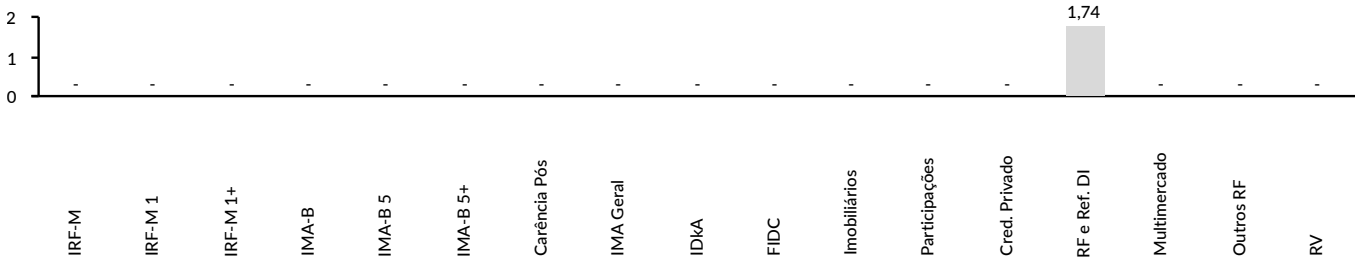
SAÍDAS

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	3.603.788,16
Resgates	1.859.480,42
Saldo	1.744.307,74

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
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		54,81	376.573.833,59	331.237.083,61
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	7, III	1,03	7.087.639,37 ▲	-
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
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
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
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
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
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
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	7, III	3,68	25.319.076,26 ▲	-
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
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
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
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
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	7, III	1,18	8.097.903,04 ▲	-
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
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
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
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
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
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
FUNDOS DE RENDA FIXA		36,42	250.236.659,13	264.937.367,55
Banrisul Absoluto	7, I	1,27	8.741.827,74	8.633.605,48
BB CIC Automático	7, I	0,00	2.210,93 ▲	-
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,02	127.132,76 ▲	112.866,62
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,00	- ▼	27.803.650,83
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	7, VII	0,00	- ▼	8.726.950,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,70	4.782.469,80	4.686.137,83
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,15	21.661.758,85	21.535.187,20
Bradesco Premium Referenciado	7, V	4,83	33.179.368,16	32.795.395,81
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	631.036,36	623.408,48
Caixa Brasil Matriz	7, V	1,82	12.520.731,84 ▼	13.603.990,32
Caixa Brasil Referenciado	7, V	3,87	26.570.553,88 ▼	38.741.960,92
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	7,13	48.980.535,85 ▲	15.485.209,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	12.786,37	12.767,42
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,26	22.422.398,08	22.394.809,15
Itaú CIC Institucional Optimus	7, V	0,82	5.601.185,52	5.562.462,54

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+14	D+15	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI

ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		36,42	250.236.659,13	264.937.367,55
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,52	3.593.137,37	3.550.046,28
Safrá 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
ATIVOS DE RENDA FIXA		1,97	13.555.185,28	13.381.956,25
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	1,97	13.555.185,28	13.381.956,25
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		4,10	28.142.707,54	46.590.453,70
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
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, III	0,00	- ▼	3.430.993,39
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		0,00	-	2.113.521,88
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,00	- ▼	2.113.521,88
FUNDOS MULTIMERCADO		1,15	7.926.833,57	8.289.154,63
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,15	7.926.833,57	8.289.154,63
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,13	7.760.904,27	7.020.939,45
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
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		0,42	2.865.653,91	2.864.382,21
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	0,25	Não há
D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,35	20% exc IMA-B 5
D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	10% exc S&P 500
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+1	D+3	45 dias	0,20	Não há
D+21	D+23	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+21	D+23	Não há	1,90	20% exc CDI
D+21	D+23	Não há	2,50	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%
D+0	D+0	No vencimento	1,85	Não há
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MARÇO	FEVEREIRO
CONTAS CORRENTES		0,01	40.664,53	1.124.848,24
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	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	687.102.441,82	677.559.707,52

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

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

POR SEGMENTO



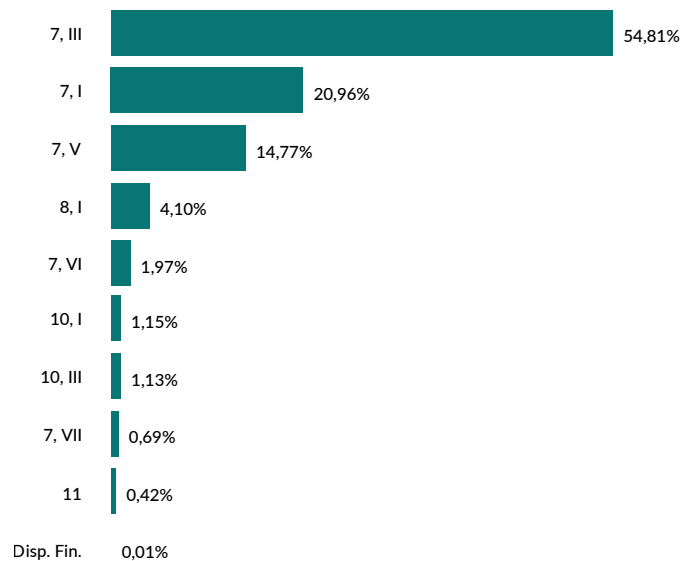
Títulos Públicos na Curva 54,81%	Fundos Multimercado 1,15%
Fundos de Renda Fixa 36,42%	Fundos de Participações 1,13%
Fundos de Renda Variável 4,10%	Fundos Imobiliários 0,42%
Ativos de Renda Fixa 1,97%	Contas Correntes 0,01%

POR LIQUIDEZ

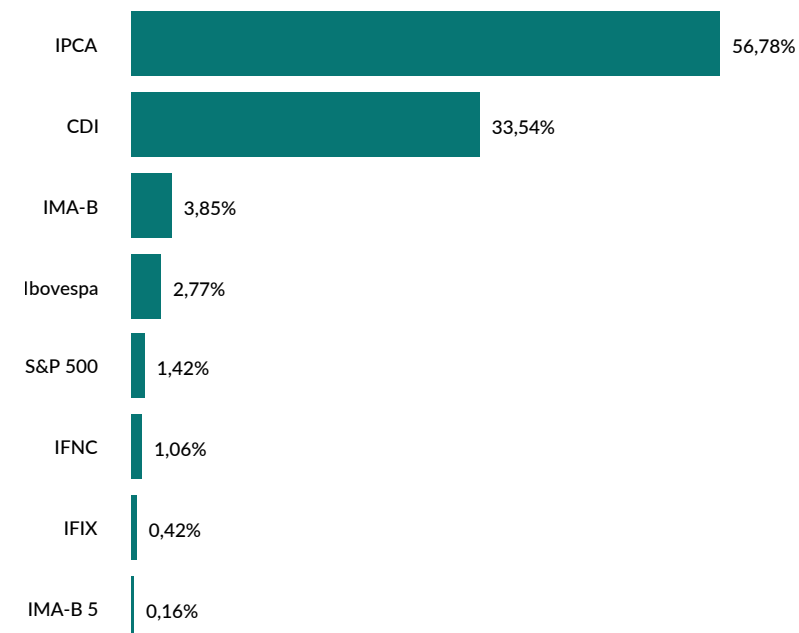


Superior a 180 dias 60,09%	Indeterminado 1,13%
Até 30 dias 37,92%	Até 180 dias 0,86%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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

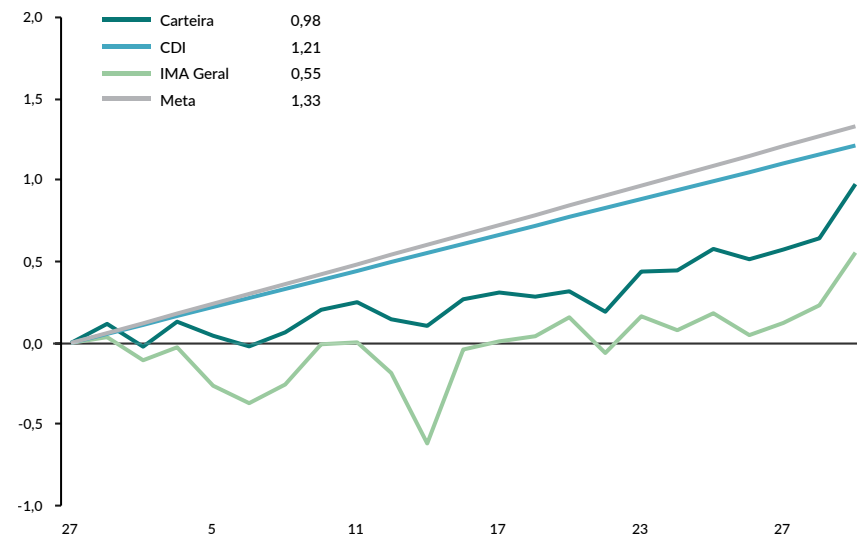
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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

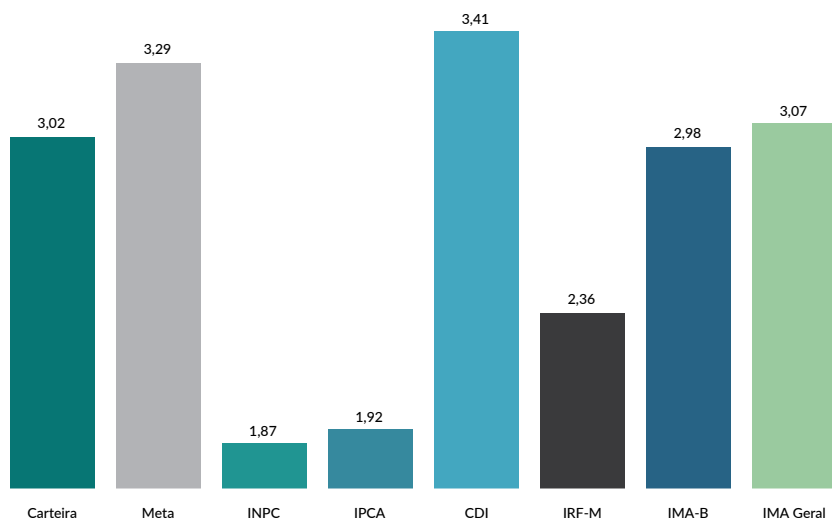
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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							
TOTAL	3,02	3,29	3,41	3,07	92	89	98

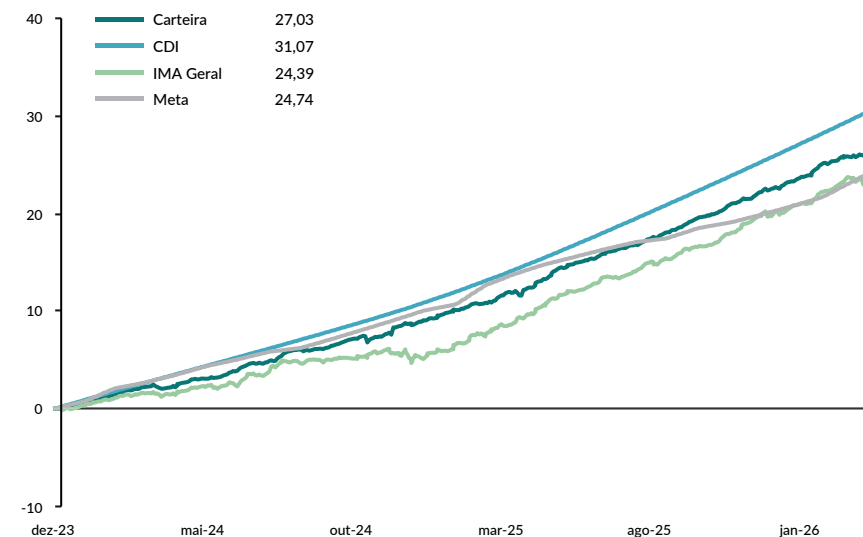
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,21	91%	3,42	104%	14,79	153%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,23	92%	3,41	104%	14,62	151%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,89	67%	2,97	90%	10,15	105%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,27	95%	3,48	106%	14,81	153%
Tower II IMA-B 5	IMA-B 5	0,80	60%	1,90	58%	2,76	29%
Tower IMA-B 5	IMA-B 5	-3,78	-284%	-6,25	-190%	-7,50	-78%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	1,29	97%	3,05	93%	11,27	117%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB CIC CIA Setor Financeiro	Não possui	-6,49	-488%	11,23	341%	37,94	393%
BB FIA Bolsa Americana	S&P 500	-4,21	-316%	-3,22	-98%	23,54	244%
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	-6,77	-508%	5,16	157%	40,72	422%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-3,71	-279%	-11,62	-353%	12,90	134%
Caixa FIA Seguridade	Ibovespa	3,12	234%	12,71	386%	33,68	349%
Itaú CIC CIA Dunamis	Ibovespa	-6,10	-458%	9,89	300%	38,83	402%
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	Ibovespa	-6,09	-457%	9,87	300%	38,75	401%
Itaú CIC CIA Momento 30 II	Ibovespa	0,01	1%	14,75	448%	46,22	478%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-2,95	-221%	12,97	394%	26,39	273%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-4,02	-302%	-13,42	-407%	6,29	65%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-3,52	-265%	-18,66	-566%	-3,30	-34%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	-4,37	-328%	-3,33	-101%	26,25	272%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Não possui	-0,05	-4%	-4,71	-143%	-5,11	-53%
BTG FIP Economia Real II	IPCA+8%	17,11	1285%	17,74	539%	12,47	129%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	12,78	960%	8,67	263%	7,23	75%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
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%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,98	73%	3,02	92%	13,52	140%
CDI		1,21	91%	3,41	104%	14,79	153%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,09	0,03	0,15	3,08	0,38	0,00	0,00
0,04	0,09	0,07	0,15	30,69	-10,15	0,00	0,00
0,12	83,29	0,19	137,00	-194,52	1,95	0,00	-41,54
0,03	0,04	0,05	0,06	134,70	2,75	0,00	0,00
0,12	2,49	0,20	4,09	-239,03	-27,97	0,00	-2,24
9,52	278,42	15,65	457,96	-38,05	3,59	-3,78	-68,32
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
37,00	22,44	60,86	36,91	-14,31	5,87	-11,76	-13,56
17,16	17,30	28,23	28,46	-22,63	3,21	-7,12	-11,74
38,73	21,07	63,70	34,65	-14,12	6,76	-13,60	-16,39
15,06	18,65	24,77	30,68	-23,42	0,02	-7,90	-13,04
28,30	21,36	46,56	35,13	5,61	5,17	-5,43	-17,15
36,84	22,36	60,60	36,78	-13,55	6,07	-10,94	-11,95
36,82	22,18	60,56	36,47	-13,54	6,09	-10,93	-11,95
29,03	18,05	47,75	29,69	-2,09	9,02	-6,24	-8,85
29,06	19,42	47,79	31,95	-9,54	3,74	-8,45	-10,30
15,48	18,13	25,46	29,82	-24,27	-2,63	-8,60	-16,64
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
27,22	23,58	44,77	38,79	-11,89	-3,84	-10,77	-28,10
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
18,30	17,90	30,10	29,44	-21,82	3,91	-7,21	-12,22
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	5,16	0,00	8,49	-9.999,99	-23,06	-0,05	-6,81
59,85	19,61	98,44	32,25	19,27	0,03	-0,47	-5,94
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,94	1,27	3,19	2,09	-8,70	-5,48	-0,15	-0,43
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Ibovespa	-0,70	-53%	16,35	496%	43,91	455%
IBrX-50	-0,26	-20%	17,68	537%	43,98	455%
IDkA IPCA 20A	-3,26	-245%	1,06	32%	14,50	150%
IDkA IPCA 2A	1,39	104%	3,86	117%	12,85	133%
IGCT	-0,57	-43%	16,47	500%	44,28	458%
IMA-B	0,17	12%	2,98	90%	12,66	131%
IMA-B 5	1,39	105%	3,87	117%	12,47	129%
IMA-B 5+	-0,78	-58%	2,29	70%	12,65	131%
IMA Geral	0,55	42%	3,07	93%	14,36	149%
IPCA	0,88	66%	1,92	58%	4,14	43%
IRF-M	-0,59	-44%	2,36	72%	15,65	162%
IRF-M 1	1,02	77%	3,28	100%	14,71	152%
IRF-M 1+	-1,21	-91%	2,02	61%	16,16	167%
S&P 500	-3,80	-286%	-9,54	-289%	5,74	59%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%	1,33		3,29		9,66	

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 %
26,86	16,62	44,18	27,33	-4,32	9,10	-6,91	-7,97
26,36	16,57	43,36	27,25	-3,23	9,14	-6,61	-7,55
23,71	12,95	38,99	21,30	-13,05	0,29	-6,47	-6,88
3,50	1,80	5,75	2,97	3,61	-5,89	-0,69	-0,69
27,16	16,85	44,67	27,72	-3,92	9,08	-6,93	-7,90
8,34	4,41	13,72	7,25	-8,75	-2,54	-2,25	-2,28
3,25	1,79	5,35	2,94	4,07	-7,12	-0,61	-0,61
12,54	6,66	20,63	10,96	-11,04	-1,57	-3,55	-3,74
3,45	1,70	5,67	2,80	-13,56	-1,33	-0,65	-0,65
-	-	-	-	-	-	-	-
6,74	3,19	11,08	5,25	-19,03	1,58	-1,68	-1,80
0,70	0,30	1,15	0,50	-19,51	-1,46	-0,04	-0,04
9,12	4,50	15,00	7,40	-18,89	1,80	-2,45	-2,62
16,19	19,78	26,62	32,53	-22,17	-2,01	-7,85	-13,72

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

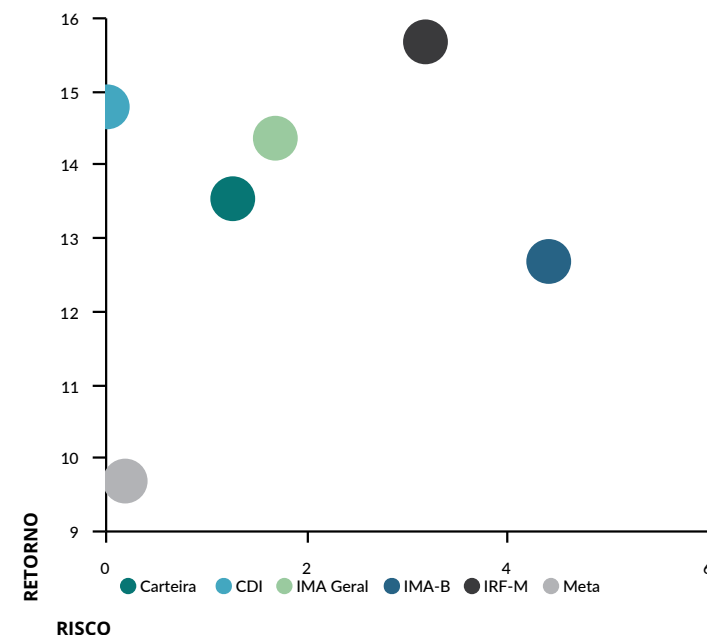
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

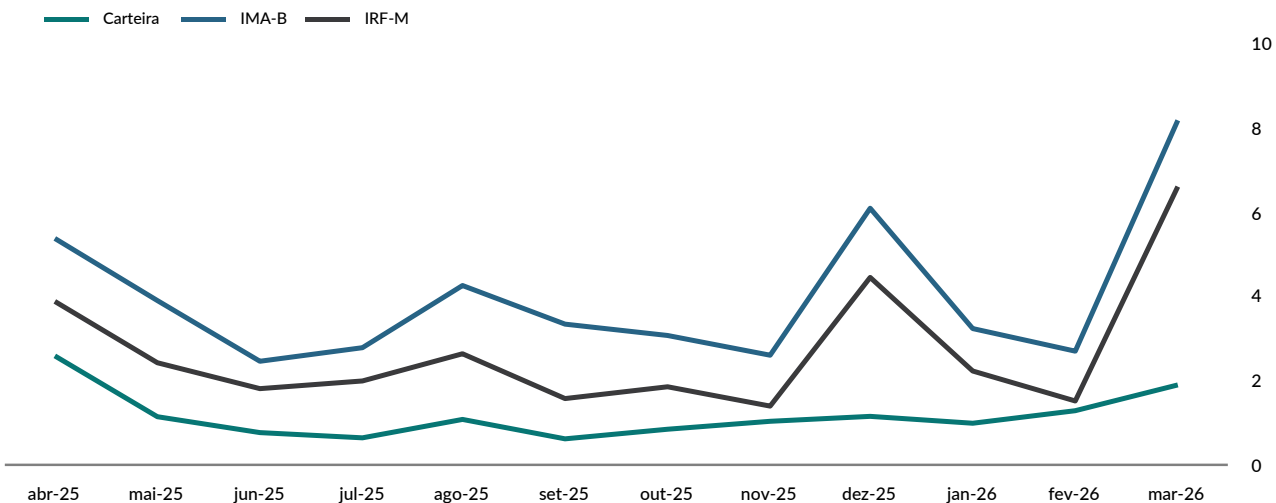
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 58,82% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.330.617,82 nos ativos atrelados a este índice.

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	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
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%
IMA-B	58,82%	1.330.617,82	0,19%
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%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
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%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,42%	-116.918,30	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,13%	-290.430,74	-0,04%
FUNDOS DI	33,57%	727.347,35	0,11%
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%
OUTROS RF	1,97%	69.216,26	0,01%
RENDA VARIÁVEL	4,10%	-2.128.597,54	-0,31%
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%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-408.765,14	-0,06%

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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
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	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
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	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
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
FUNDOS MULTIMERCADO									
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	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
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	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
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
ART. 7 - RENDA FIXA	640.365.678,00	93,20	100,00	100,00
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
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	28.142.707,54	4,10	40,00	40,00
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
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00	0,00	0,00
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
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	15.687.737,84	2,28	15,00	15,00
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
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2.865.653,91	0,42	0,00	0,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	0,00	0,00	10,00	10,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	46.696.099,29	6,80	40,00	40,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	687.061.777,29			

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.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

ABRIL - 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

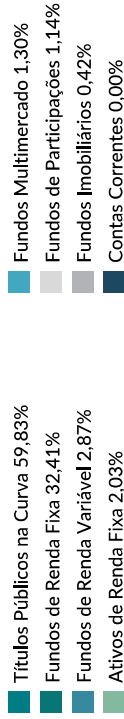


ATIVOS		ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA			59,83	405.801.487,08	376.573.833,59					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)		7, III	1,06	7.188.179,27	7.087.639,37	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)		7, III	1,81	12.298.048,05	12.140.343,88	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	12.490.349,61	12.338.818,49	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	18.419.391,55	18.183.878,68	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	12.537.225,11	12.381.107,65	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	1,62	11.019.602,79	10.876.244,57	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	17.746.096,29	17.512.358,28	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	3,79	25.682.106,57	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	5,33	36.143.769,19	35.624.930,69	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	40.909.762,86	40.325.216,05	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	35.881.401,83	35.373.903,47	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)		7, III	3,55	24.103.947,68	-	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	2.879.789,27	2.841.548,76	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	8.211.414,26	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	23.465.441,39	23.155.030,00	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	11.851.882,56	11.700.454,43	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	22.669.278,79	22.380.435,01	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	22.170.055,16	21.886.562,25	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	11.771.824,99	11.616.193,97	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	48.361.919,86	47.732.188,74	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA			32,41	219.821.822,72	232.364.881,09					
Barrisul Absoluto		7, I	1,45	9.835.989,85	8.741.827,74	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
BB CIC Automático		7, I	0,00	19,64	2.210,93	D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
BB CIC Corporate Bancos		7, V	0,25	1.678.459,61	127.132,76	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial		7, I	0,72	4.852.041,47	4.782.469,80	D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030		7, I	3,23	21.940.011,01	21.661.758,85	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Referenciado		7, V	4,94	33.537.544,19	33.179.368,16	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples		7, I	0,09	637.845,49	631.036,36	D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matriz		7, V	1,87	12.659.815,55	12.520.731,84	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado		7, V	2,14	14.528.947,31	14.371.413,50	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos		7, I	3,71	25.165.826,36	43.307.898,19	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B		7, I	0,00	13.016,21	12.786,37	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional		7, V	3,34	22.628.668,40	22.422.398,08	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú CIC Institucional Optimus		7, V	0,83	5.659.599,71	5.601.185,52	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado		7, VII	0,54	3.632.322,93	3.593.137,37	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há

ATIVOS		ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE			CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA FIXA						32,41	219.821.822,72	232.364.881,09			
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado						7, I	4,96	33.620.349,68	33.268.624,93		
Security Referenciado Crédito Privado						7, VII	0,17	1.125.671,64	1.117.216,63		
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado						7, I	4,01	27.213.407,31	25.934.695,03		15% exc 105% CDI
Tower II IMA-B 5						7, V	0,14	931.780,67	926.418,84		Não há
Tower IMA-B 5						7, V	0,02	160.505,69	162.570,19		20% exc IMA-B 5
ATIVOS DE RENDA FIXA						2,03	13.747.856,99	13.555.185,28			Não há
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14						7, VI	2,03	13.747.856,99	13.555.185,28		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL						2,87	19.494.998,99	28.142.707,54			
BB CIC CIA Setor Financeiro						8, I	1,08	7.303.158,35	7.306.821,92		Não há
BB FIA Bolsa Americana						8, I	0,30	2.021.934,18	1.821.471,54		10% exc S&P 500
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant						8, I	1,16	7.879.816,63	7.936.203,81		Não há
Itaú CIC CIA Dunamis						8, I	0,00	-	1.760.723,31		20% exc Ibovespa
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional						8, I	0,00	-	1.652.801,48		20% exc CDI
Itaú CIC CIA Momento 30 II						8, I	0,00	-	5.313.932,32		20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA						8, I	0,34	2.290.089,83	2.350.753,16		20% exc Ibovespa
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR						0,00	-	-			
FUNDOS MULTIMERCADO						1,30	8.820.835,29	7.926.833,57			
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado						10, I	1,30	8.820.835,29	7.926.833,57		Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES						1,14	7.745.195,72	7.760.904,27			
Brasil Florestal FIC FIP						10, III	0,31	2.108.502,50	2.109.317,71		Não há
BTG FIP Economia Real II						10, III	0,45	3.054.406,24	3.066.497,89		20% exc IPCA + 8%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.						10, III	0,38	2.582.286,98	2.585.088,67		Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS						0,42	2.861.924,59	2.865.653,91			
Aquilla FII						11	0,12	808.947,11	810.092,60		Não há
Haz FII						11	0,30	2.052.977,48	2.055.561,31		Não há

ATIVOS		ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE				CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES			0,00	4.075,95	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco do Brasil			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banrisul			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bradesco			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal			0,00	4.075,95	-	-	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Safra			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sicredi			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos			0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%		678.298.197,33	669.189.999,25	-	-	-	-	-	-	-
Entrada de Recursos		▲		Nova Aplicação		▼	Saída de Recursos		Resgate Total			

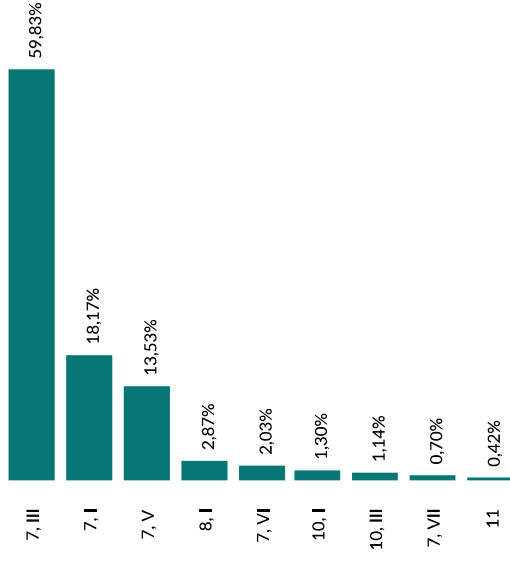
POR SEGMENTO



POR LIQUIDEZ

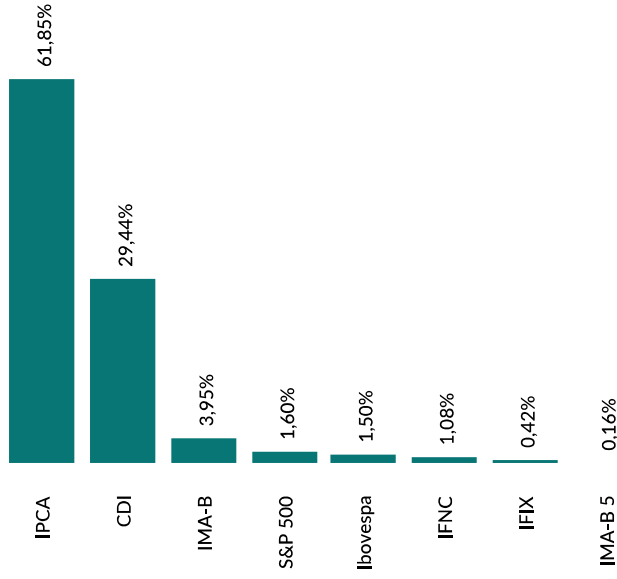


POR TIPO DE ATIVO



Disp. Fin. 0,00%

POR BENCHMARK



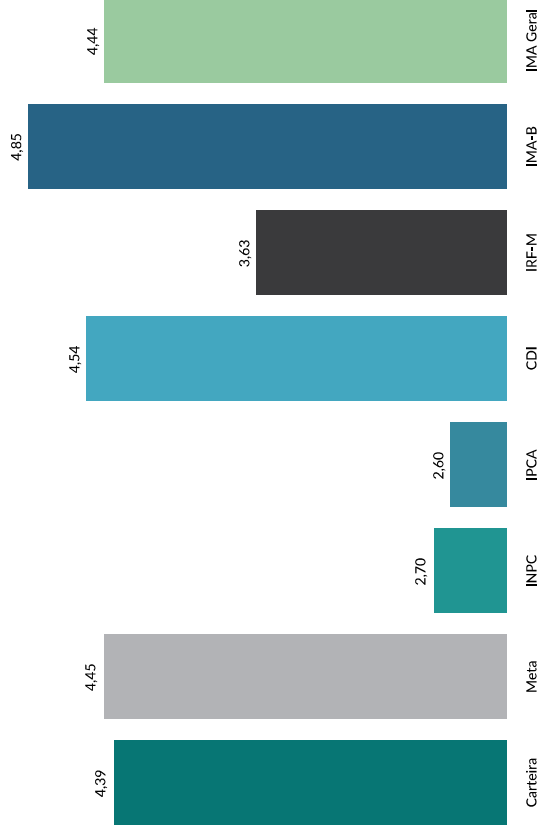
ATIVOS		JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		2.833.063,58	2.651.153,70	5.339.384,25	5.228.292,75			16.051.894,28
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)		-	-	88.353,09	100.539,90			188.892,99
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)		93.538,70	88.916,07	167.553,49	157.704,17			507.712,43
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)		86.369,80	82.808,34	160.932,89	151.531,12			481.642,15
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)		139.399,22	132.596,61	250.234,41	235.512,87			757.743,11
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)		90.709,35	86.605,92	165.842,28	156.117,46			499.275,01
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)		85.841,21	81.436,73	152.328,96	143.358,22			462.965,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)		141.116,35	133.641,65	248.407,83	233.738,01			756.903,84
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)		-	-	319.209,74	363.030,31			682.240,05
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)		340.276,49	314.571,25	551.702,84	518.838,50			1.725.389,08
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)		382.318,12	353.673,91	621.508,66	584.546,81			1.942.047,50
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)		329.954,75	305.595,10	539.541,20	507.498,36			1.682.589,41
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)		-	-	-	104.586,94			104.586,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)		23.919,99	22.331,26	40.641,00	38.240,51			125.132,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)		-	-	99.690,11	113.511,22			213.201,33
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)		193.669,46	180.881,74	329.902,60	310.411,39			1.014.865,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)		92.165,35	86.565,23	160.872,67	151.428,13			491.031,38
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)		175.453,00	164.872,08	306.882,59	288.843,78			936.051,45
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)		172.641,29	162.125,05	301.188,58	283.492,91			919.447,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)		97.051,35	90.656,70	165.393,66	155.631,02			508.732,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.1200)		388.639,15	363.876,06	669.197,65	629.731,12			2.051.443,98
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.620.635,57	1.666.281,13	2.229.539,87	2.420.358,22			9.936.814,79
Banrisul Absoluto		98.702,69	84.767,85	108.222,26	94.162,11			385.854,91
BB CIC Automático		-	-	0,93	18,71			19,64
BB CIC Corporate Bancos		-	-	1.399,52	1.408,02			2.807,54
BB CIC Perfil Previdenciário		326.113,64	278.297,26	30.756,17	-			635.167,07
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado		101.457,36	80.980,44	53.765,44	-			236.203,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial		54.516,51	56.459,84	96.331,97	69.571,67			276.879,99
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030		253.697,43	278.513,77	126.571,65	278.252,16			937.035,01
Bradesco Premium Referenciado		377.765,66	324.662,83	383.972,35	358.176,03			1.444.576,87
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples		7.099,40	6.151,90	7.627,88	6.809,13			27.688,31
Caixa Brasil Matriz		228.119,82	165.430,57	142.788,79	139.083,71			675.422,89
Caixa Brasil Referenciado		268.105,18	262.091,62	188.103,72	157.533,81			875.834,33
Caixa Brasil Títulos Públicos		-	25.185,82	239.969,63	369.053,59			634.209,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B		121,78	222,04	18,95	229,84			592,61
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional		335.438,74	210.548,50	27.588,93	206.270,32			779.846,49

ATIVOS		JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.620.635,57	1.666.281,13	2.229.539,87	2.420.358,22			9.936.814,79
Itaú CIC Institucional Optimus		63.933,17	54.845,56	38.722,98	58.414,19			215.915,90
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado		41.081,05	34.645,36	43.091,09	39.185,56			158.003,06
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado		370.782,92	321.906,75	404.477,94	351.724,75			1.448.892,36
Security Referenciado Crédito Privado		794.340,90	(771.997,79)	9.877,14	8.455,01			40.675,26
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado		295.648,27	251.830,71	325.274,73	278.712,28			1.151.465,99
Tower II IMA-B 5		6.007,83	3.895,08	7.364,98	5.361,83			22.629,72
Tower IMA-B 5		(2.296,78)	(2.156,98)	(6.387,18)	(2.064,50)			(12.905,44)
ATIVOS DE RENDA FIXA		118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71			593.589,60
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14		118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71			593.589,60
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		2.635.859,87	(177.839,06)	(1.726.041,49)	235.212,65			967.191,97
BB CIC CIA Setor Financeiro		971.871,18	273.121,07	(507.314,00)	(3.663,57)			734.014,68
BB FIA Bolsa Americana		30.710,97	(11.314,92)	(80.062,46)	200.462,64			139.796,23
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant		1.112.113,50	(146.691,85)	(575.854,69)	(56.387,18)			333.179,78
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		(421.446,36)	(657.967,53)	(197.527,98)	-			(1.276.941,87)
Caixa FIA Seguridade		87.679,75	40.375,07	(31.283,04)	-			96.771,78
Itaú CIC CIA Dunamis		179.955,01	92.784,36	(114.339,17)	75.660,52			234.060,72
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional		168.758,56	86.916,55	(107.162,81)	70.828,04			219.340,34
Itaú CIC CIA Momento 30 II		451.384,19	230.920,50	638,45	8.975,53			691.918,67
Próprio Capital FIA		247.924,26	93.289,57	(71.364,17)	(60.663,33)			209.186,33
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		(193.091,19)	(179.271,88)	(41.771,62)	-			(414.134,69)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-			(399.955,38)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE		(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-			(399.955,38)
FUNDOS MULTIMERCADO		108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72			620.625,22
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado		108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72			620.625,22
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4.323,85	(114.312,91)	739.964,82	(15.708,55)			614.267,21
Brasil Florestal FIC FIP		(717,02)	(934,75)	(987,38)	(815,21)			(3.454,36)
BTG FIP Economia Real II		(11.698,36)	(9.942,54)	447.988,61	(12.091,65)			414.256,06
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		16.739,23	(103.435,62)	292.963,59	(2.801,69)			203.465,51
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		4.070,14	4.475,43	1.271,70	(3.729,32)			6.087,95
Aquila FII		(1.146,49)	(1.150,74)	(1.192,17)	(1.145,49)			(4.634,89)
Haz FII		5.216,63	5.626,17	2.463,87	(2.583,83)			10.722,84
TOTAL		9.127.188,18	3.923.797,81	6.388.430,47	8.951.099,18			28.390.515,64

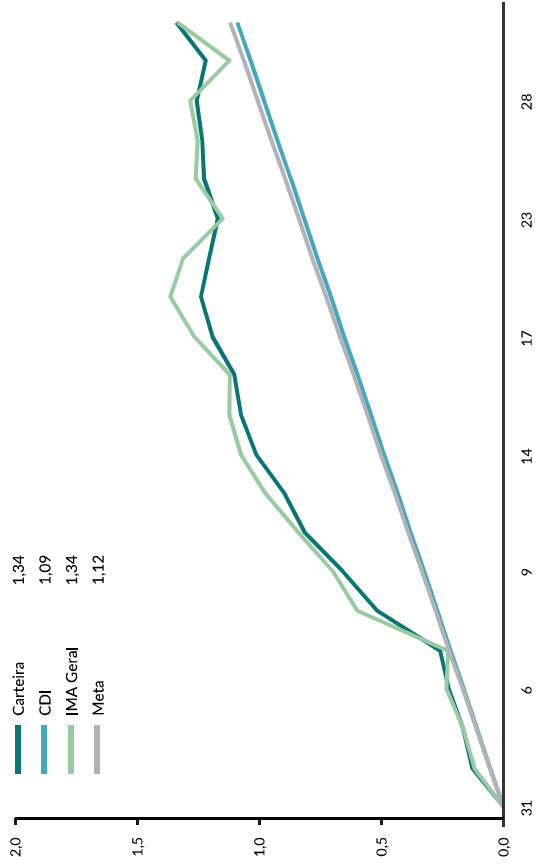
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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	1,34	1,12	1,09	1,34	120	123	100
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,39	4,45	4,54	4,44	99	97	99

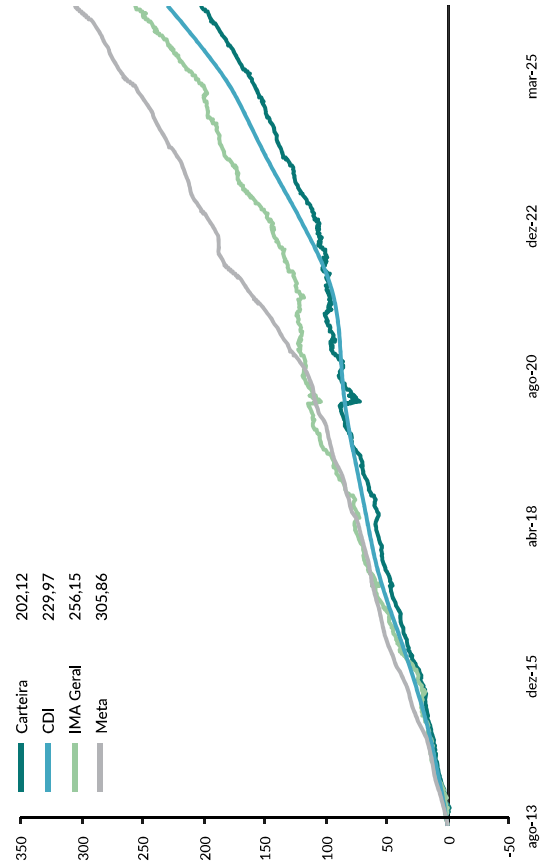
CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO DE 2013



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/04/2026	10.665,72	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
06/04/2026	8.016,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
07/04/2026	38.027,03	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	948,78	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	796,51	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
10/04/2026	129,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
20/04/2026	23.999.360,74	Aplicação	NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)
23/04/2026	66.808,33	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/04/2026	12.866,62	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos
29/04/2026	994.169,66	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/04/2026	1.000.000,00	Aplicação	Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado
30/04/2026	283,83	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/04/2026	8.882.921,20	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/04/2026	1.537.052,21	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos
30/04/2026	1.000.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto

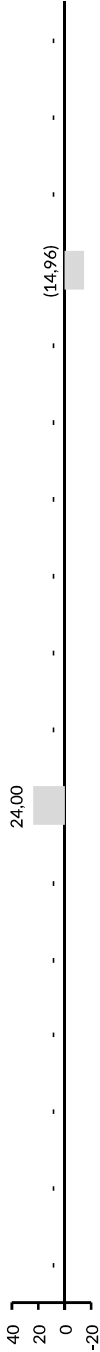
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/04/2026	36.199,43	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
07/04/2026	279.718,77	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
07/04/2026	81.507,77	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	9.700,06	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	162.243,23	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	45.279,55	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	692.296,89	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
10/04/2026	23.489,51	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
15/04/2026	176,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
20/04/2026	23.999.360,74	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
20/04/2026	465,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
22/04/2026	11.021,92	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
23/04/2026	31.164,38	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/04/2026	247.572,99	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/04/2026	2.885.299,66	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
28/04/2026	5.322.907,85	Resgate Total	Itaú CIC CIA Momento 30 II
28/04/2026	1.723.629,52	Resgate Total	Itaú CIC CIA Dunamis Institucional
28/04/2026	1.836.383,83	Resgate Total	Itaú CIC CIA Dunamis
28/04/2026	5.995,58	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/04/2026	2.400,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
30/04/2026	2.210,00	Resgate	BB CIC Automático

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	37.552.045,63
Resgates	37.399.022,68
Saldo	153.022,95

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



IPPA Financeiro

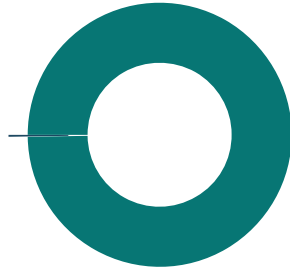
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Palhoça - SC



ATIVOS		ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE				CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA FIXA			99,77	19.630.643,87	17.871.778,04							
Caixa Brasil Referenciado		7, V	62,68	12.332.862,58	12.199.140,38			D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos		7, I	37,09	7.297.781,29	5.672.637,66			D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
CONTAS CORRENTES			0,23	44.989,21	40.664,53							
Caixa Econômica Federal			0,23	44.989,21	40.664,53							
TOTAL DA CARTEIRA			100,0%	19.675.633,08	17.912.442,57			-	-	-	-	-

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

POR SEGMENTO



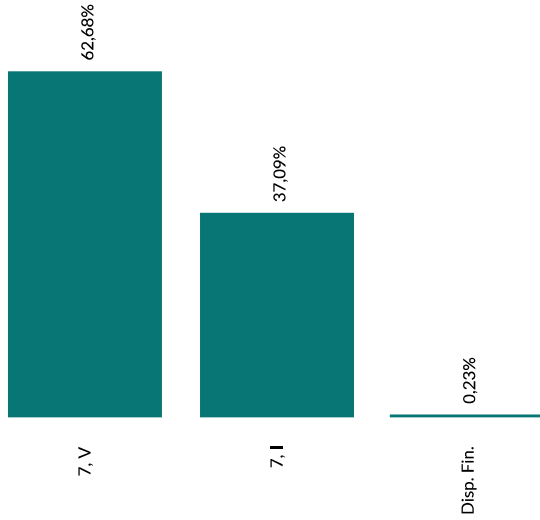
Fundos de Renda Fixa 99,77%
Contas Correntes 0,23%

POR LIQUIDEZ

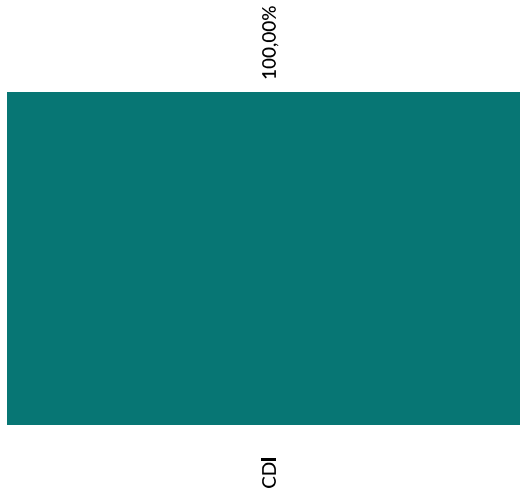


Até 30 dias 100,00%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK

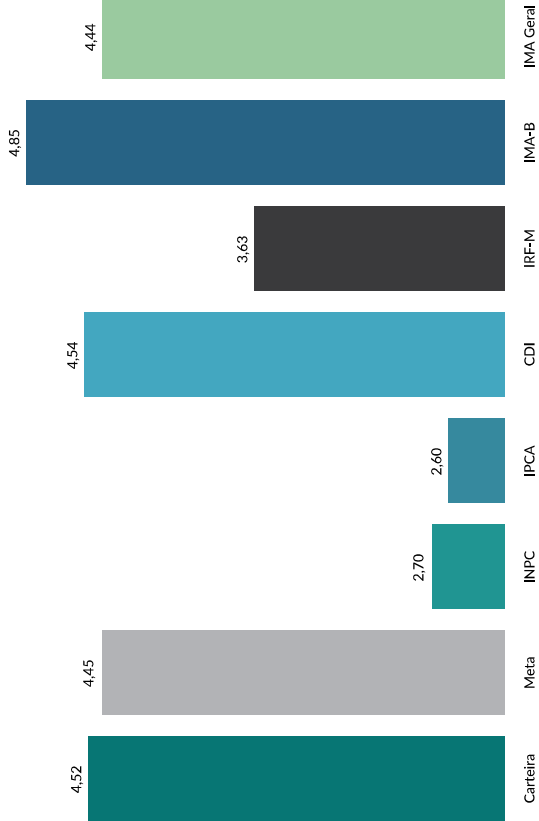


ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	139.938,29	138.380,48	185.601,40	192.399,57			656.319,74
Caixa Brasil Referenciado	139.938,29	137.559,39	143.140,87	133.722,20			554.360,75
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	821,09	42.460,53	58.677,37			101.958,99
TOTAL	139.938,29	138.380,48	185.601,40	192.399,57			656.319,74

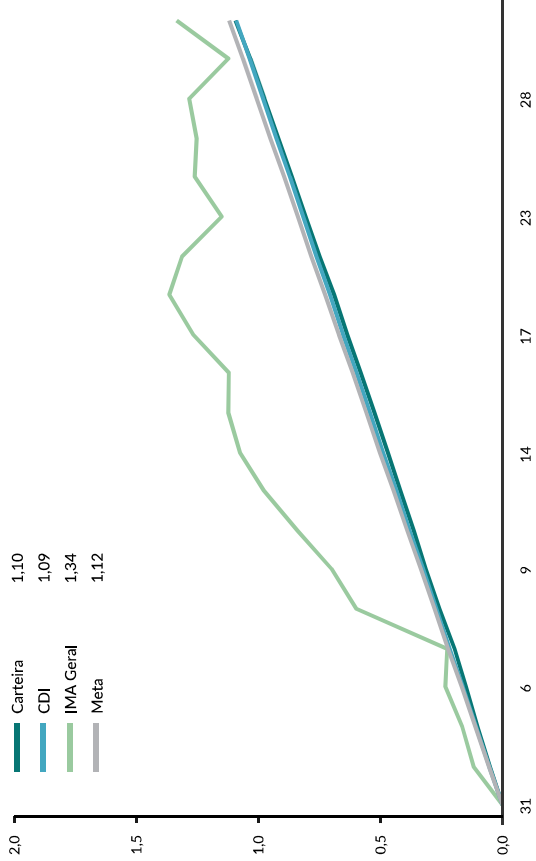
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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	1,10	1,12	1,09	1,34	98	100	82
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,52	4,45	4,54	4,44	102	100	102

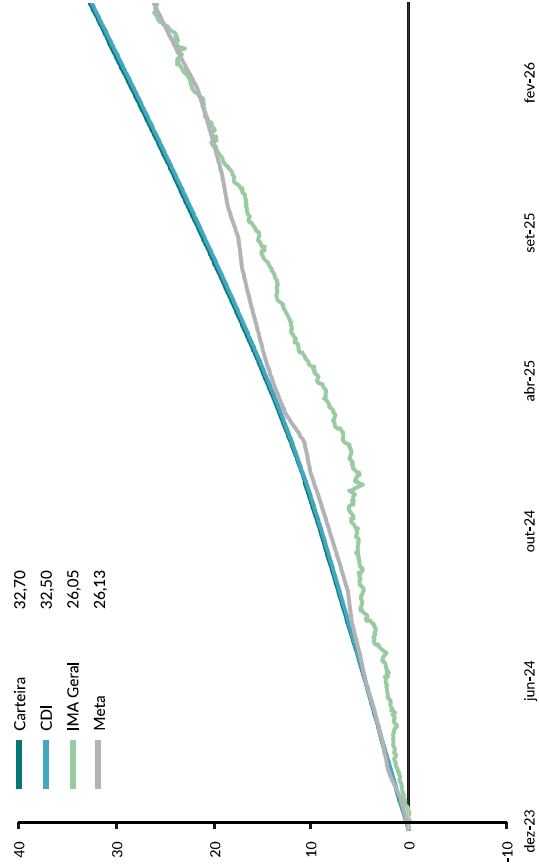
CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO DE 2013



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/04/2026	3.574,57	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
07/04/2026	30.342,42	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	477,39	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
23/04/2026	64.410,16	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
29/04/2026	3.357.780,42	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/04/2026	100.304,26	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	17.247,78	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/04/2026	254.343,21	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/04/2026	1.518.223,45	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	3.456.584,96
Resgates	1.890.118,70
Saldo	1.566.466,26

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.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE			TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA			58,14	405.801.487,08	376.573.833,59					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)		7, III	1,03	7.188.179,27	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	1,76	12.298.048,05	12.140.343,88	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	1,79	12.490.349,61	12.338.818,49	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	2,64	18.419.391,55	18.183.878,68	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	12.537.225,11	12.381.107,65	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	11.019.602,79	10.876.244,57	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	2,54	17.746.096,29	17.512.358,28	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	25.682.106,57	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	36.143.769,19	35.624.930,69	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	5,86	40.909.762,86	40.325.216,05	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	5,14	35.881.401,83	35.373.903,47	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)		7, III	3,45	24.103.947,68	-	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	2.879.789,27	2.841.548,76	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	8.211.414,26	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	3,36	23.465.441,39	23.155.030,00	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	11.851.882,56	11.700.454,43	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	3,25	22.669.278,79	22.380.435,01	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	3,18	22.170.055,16	21.886.562,25	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	11.771.824,99	11.616.193,97	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	6,93	48.361.919,86	47.732.188,74	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA			34,31	239.452.466,59	250.236.659,13					
Barrisul Absoluto		7, I	1,41	9.835.989,85	8.741.827,74	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
BB CIC Automático		7, I	0,00	19,64	2.210,93	D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
BB CIC Corporate Bancos		7, V	0,24	1.678.459,61	127.132,76	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial		7, I	0,70	4.852.041,47	4.782.469,80	D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030		7, I	3,14	21.940.011,01	21.661.758,85	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
Bradesco Premium Referenciado		7, V	4,80	33.537.544,19	33.179.368,16	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples		7, I	0,09	637.845,49	631.036,36	D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
Caixa Brasil Matriz		7, V	1,81	12.659.815,55	12.520.731,84	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado		7, V	3,85	26.861.809,89	26.570.553,88	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos		7, I	4,65	32.463.607,65	48.980.535,85	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B		7, I	0,00	13.016,21	12.786,37	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional		7, V	3,24	22.628.668,40	22.422.398,08	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Itaú CIC Institucional Optimus		7, V	0,81	5.659.599,71	5.601.185,52	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado		7, VII	0,52	3.632.322,93	3.593.137,37	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há

ATIVOS		ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA FIXA			34,31	239.452.466,59	250.236.659,13					
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado		7, I	4,82	33.620.349,68	33.268.624,93	D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
Security Referenciado Crédito Privado		7, VII	0,16	1.125.671,64	1.117.216,63	D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado		7, I	3,90	27.213.407,31	25.934.695,03	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
Tower II IMA-B 5		7, V	0,13	931.780,67	926.418,84	D+1470	D+1471	Não há	0,35	20% exc IMA-B 5
Tower IMA-B 5		7, V	0,02	160.505,69	162.570,19	D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
ATIVOS DE RENDA FIXA			1,97	13.747.856,99	13.555.185,28					
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14		7, VI	1,97	13.747.856,99	13.555.185,28	D+0	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			2,79	19.494.998,99	28.142.707,54					
BB CIC CIA Setor Financeiro		8, I	1,05	7.303.158,35	7.306.821,92	D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIA Bolsa Americana		8, I	0,29	2.021.934,18	1.821.471,54	D+1	D+3	Não há	1,00	10% exc S&P 500
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant		8, I	1,13	7.879.816,63	7.936.203,81	D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
Itaú CIC CIA Dunamis		8, I	0,00	-	1.760.723,31	D+21	D+23	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional		8, I	0,00	-	1.652.801,48	D+21	D+23	Não há	1,90	20% exc CDI
Itaú CIC CIA Momento 30 II		8, I	0,00	-	5.313.932,32	D+21	D+23	Não há	2,50	20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA		8, I	0,33	2.290.089,83	2.350.753,16	D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			0,00	-	-					
FUNDOS MULTIMERCADO			1,26	8.820.835,29	7.926.833,57					
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado		10, I	1,26	8.820.835,29	7.926.833,57	D+0	D+1	Não há	0,80	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			1,11	7.745.195,72	7.760.904,27					
Brasil Florestal FIC FIP		10, III	0,30	2.108.502,50	2.109.317,71	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,10	Não há
BTG FIP Economia Real II		10, III	0,44	3.054.406,24	3.066.497,89	No vencimento	No vencimento	No vencimento	2,10	20% exc IPCA + 8%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		10, III	0,37	2.582.286,98	2.585.088,67	D+0	D+0	No vencimento	1,85	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			0,41	2.861.924,59	2.865.653,91					
Aquilla FII		11	0,12	808.947,11	810.092,60	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
Haz FII		11	0,29	2.052.977,48	2.055.561,31	Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20	Não há

Entrada de Recursos

Nova Aplicação

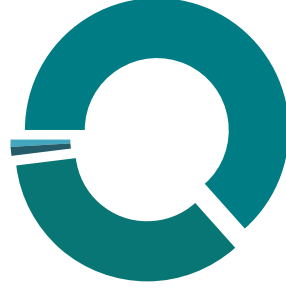
Saída de Recursos

Resgate Total

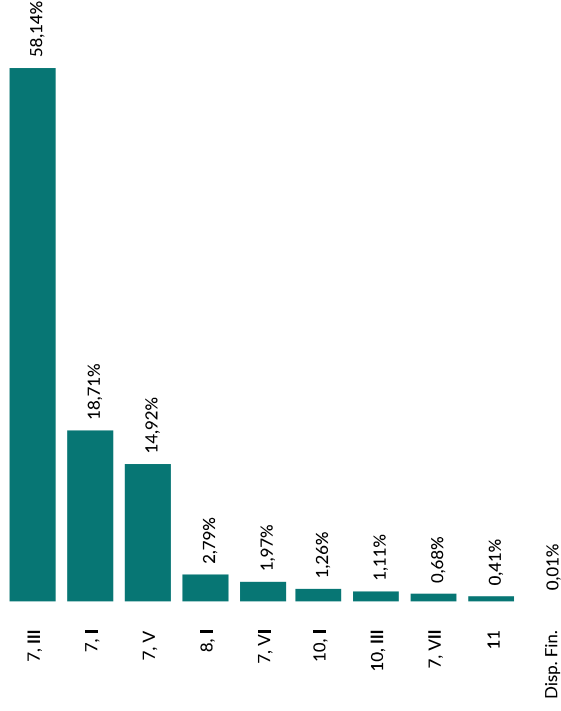
POR SEGMENTO



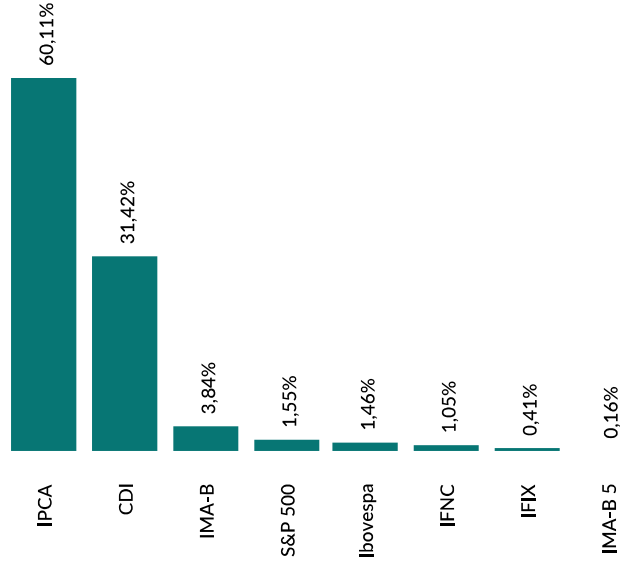
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK

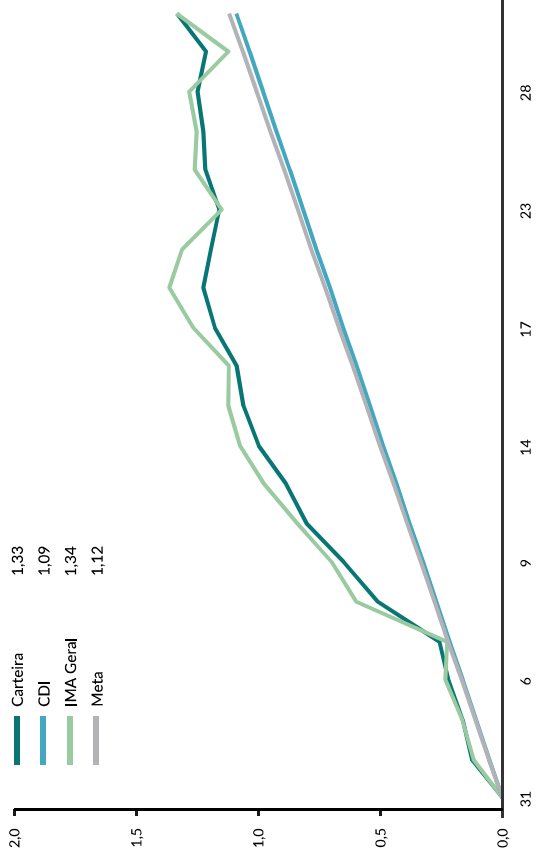


ATIVOS		2026				
		JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA						
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)		2.833.063,58	2.651.153,70	5.339.384,25	5.228.292,75	16.051.894,28
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)		-	-	88.353,09	100.539,90	188.892,99
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)		93.538,70	88.916,07	167.553,49	157.704,17	507.712,43
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)		86.369,80	82.808,34	160.932,89	151.531,12	481.642,15
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)		139.399,22	132.596,61	250.234,41	235.512,87	757.743,11
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)		90.709,35	86.605,92	165.842,28	156.117,46	499.275,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)		85.841,21	81.436,73	152.328,96	143.358,22	462.965,12
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)		141.116,35	133.641,65	248.407,83	233.738,01	756.903,84
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)		-	-	319.209,74	363.030,31	682.240,05
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)		340.276,49	314.571,25	551.702,84	518.838,50	1.725.389,08
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)		382.318,12	353.673,91	621.508,66	584.546,81	1.942.047,50
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)		329.954,75	305.595,10	539.541,20	507.498,36	1.682.589,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)		-	-	-	104.586,94	104.586,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)		23.919,99	22.331,26	40.641,00	38.240,51	125.132,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)		-	-	99.690,11	113.511,22	213.201,33
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)		193.669,46	180.881,74	329.902,60	310.411,39	1.014.865,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)		92.165,35	86.565,23	160.872,67	151.428,13	491.031,38
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)		175.453,00	164.872,08	306.882,59	288.843,78	936.051,45
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)		172.641,29	162.125,05	301.188,58	283.492,91	919.447,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.1200)		97.051,35	90.656,70	165.393,66	155.631,02	508.732,73
		388.639,15	363.876,06	669.197,65	629.731,12	2.051.443,98
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.760.573,86	1.804.661,61	2.415.141,27	2.612.757,79	10.593.134,53
Banrisul Absoluto		98.702,69	84.767,85	108.222,26	94.162,11	385.854,91
BB CIC Automático		-	-	0,93	18,71	19,64
BB CIC Corporate Bancos		-	-	1.399,52	1.408,02	2.807,54
BB CIC Perfil Previdenciário		326.113,64	278.297,26	30.756,17	-	635.167,07
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado		101.457,36	80.980,44	53.765,44	-	236.203,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial		54.516,51	56.459,84	96.331,97	69.571,67	276.879,99
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030		253.697,43	278.513,77	126.571,65	278.252,16	937.035,01
Bradesco Premium Referenciado		377.765,66	324.662,83	383.972,35	358.176,03	1.444.576,87
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples		7.099,40	6.151,90	7.627,88	6.809,13	27.688,31
Caixa Brasil Matriz		228.119,82	165.430,57	142.788,79	139.083,71	675.422,89
Caixa Brasil Referenciado		408.043,47	399.651,01	331.244,59	291.256,01	1.430.195,08
Caixa Brasil Títulos Públicos		-	26.006,91	282.430,16	427.730,96	736.168,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B		121,78	222,04	18,95	229,84	592,61
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional		335.438,74	210.548,50	27.588,93	206.270,32	779.846,49

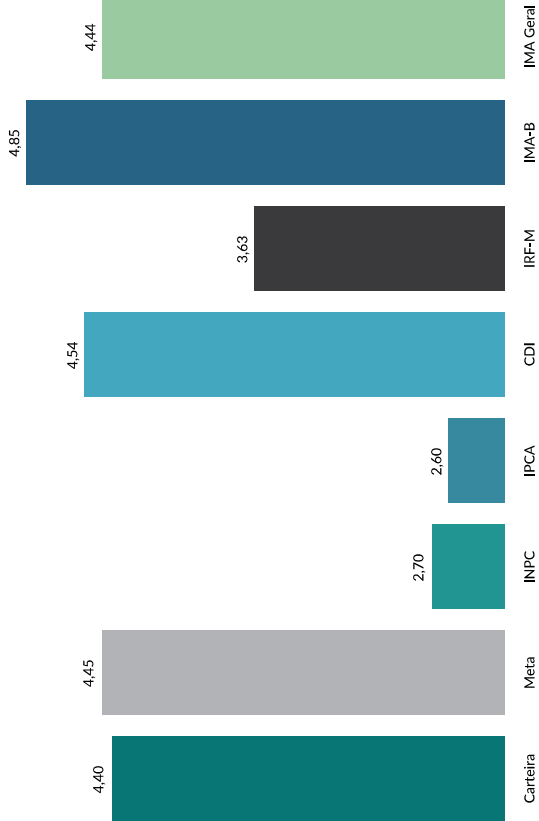
ATIVOS		JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA		3.760.573,86	1.804.661,61	2.415.141,27	2.612.757,79			10.593.134,53
Itaú CIC Institucional Optimus		63.933,17	54.845,56	38.722,98	58.414,19			215.915,90
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado		41.081,05	34.645,36	43.091,09	39.185,56			158.003,06
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado		370.782,92	321.906,75	404.477,94	351.724,75			1.448.892,36
Security Referenciado Crédito Privado		794.340,90	(771.997,79)	9.877,14	8.455,01			40.675,26
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado		295.648,27	251.830,71	325.274,73	278.712,28			1.151.465,99
Tower II IMA-B 5		6.007,83	3.895,08	7.364,98	5.361,83			22.629,72
Tower IMA-B 5		(2.296,78)	(2.156,98)	(6.387,18)	(2.064,50)			(12.905,44)
ATIVOS DE RENDA FIXA		118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71			593.589,60
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14		118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71			593.589,60
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		2.635.859,87	(177.839,06)	(1.726.041,49)	235.212,65			967.191,97
BB CIC CIA Setor Financeiro		971.871,18	273.121,07	(507.314,00)	(3.663,57)			734.014,68
BB FIA Bolsa Americana		30.710,97	(11.314,92)	(80.062,46)	200.462,64			139.796,23
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant		1.112.113,50	(146.691,85)	(575.854,69)	(56.387,18)			333.179,78
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1		(421.446,36)	(657.967,53)	(197.527,98)	-			(1.276.941,87)
Caixa FIA Seguridade		87.679,75	40.375,07	(31.283,04)	-			96.771,78
Itaú CIC CIA Dunamis		179.955,01	92.784,36	(114.339,17)	75.660,52			234.060,72
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional		168.758,56	86.916,55	(107.162,81)	70.828,04			219.340,34
Itaú CIC CIA Momento 30 II		451.384,19	230.920,50	638,45	8.975,53			691.918,67
Próprio Capital FIA		247.924,26	93.289,57	(71.364,17)	(60.663,33)			209.186,33
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		(193.091,19)	(179.271,88)	(41.771,62)	-			(414.134,69)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-			(399.955,38)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE		(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-			(399.955,38)
FUNDOS MULTIMERCADO		108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72			620.625,22
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado		108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72			620.625,22
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4.323,85	(114.312,91)	739.964,82	(15.708,55)			614.267,21
Brasil Florestal FIC FIP		(717,02)	(934,75)	(987,38)	(815,21)			(3.454,36)
BTG FIP Economia Real II		(11.698,36)	(9.942,54)	447.988,61	(12.091,65)			414.256,06
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.		16.739,23	(103.435,62)	292.963,59	(2.801,69)			203.465,51
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		4.070,14	4.475,43	1.271,70	(3.729,32)			6.087,95
Aquila FII		(1.146,49)	(1.150,74)	(1.192,17)	(1.145,49)			(4.634,89)
Haz FII		5.216,63	5.626,17	2.463,87	(2.583,83)			10.722,84
TOTAL		9.267.126,47	4.062.178,29	6.574.031,87	9.143.498,75			29.046.835,38

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

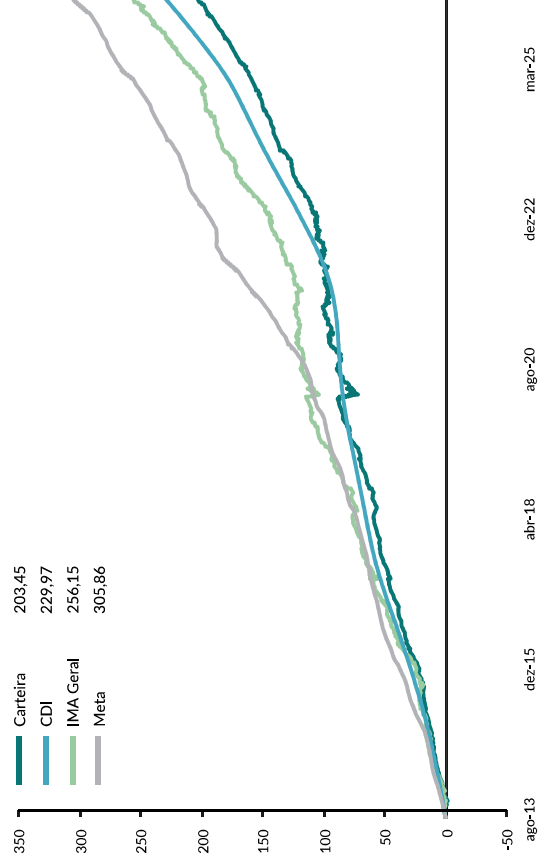
MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,41	0,78	1,16	1,31	181	121	108
Fevereiro	0,61	1,15	1,00	1,18	53	61	52
Março	0,98	1,33	1,21	0,55	73	81	176
Abril	1,33	1,12	1,09	1,34	119	122	100
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,40	4,45	4,54	4,44	99	97	99



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO DE 2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO			NO MÊS			NO ANO			EM 12 MESES		
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	IPCA		1,42	127%	2,70	61%	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	IPCA		1,30	116%	4,31	97%	10,38	104%			
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	IPCA		1,23	110%	4,01	90%	9,41	95%			
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	IPCA		1,30	116%	4,29	96%	10,33	104%			
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	IPCA		1,26	113%	4,15	93%	9,86	99%			
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	IPCA		1,32	118%	4,39	99%	10,65	107%			
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	IPCA		1,33	119%	4,46	100%	10,88	109%			
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	IPCA		1,43	128%	2,73	61%	-	-			
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	IPCA		1,46	130%	4,96	112%	-	-			
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	IPCA		1,45	129%	4,94	111%	-	-			
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	IPCA		1,43	128%	4,87	109%	-	-			
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)	IPCA		0,44	39%	0,44	10%	-	-			
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	IPCA		1,35	120%	4,50	101%	11,03	111%			
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	IPCA		1,40	125%	2,67	60%	-	-			
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	IPCA		1,34	120%	4,48	101%	10,96	110%			
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	IPCA		1,29	116%	4,29	96%	10,32	104%			
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	IPCA		1,29	115%	4,27	96%	10,27	103%			
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	IPCA		1,30	116%	4,29	96%	10,33	104%			
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	IPCA		1,34	120%	4,48	101%	10,94	110%			
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	IPCA		1,32	118%	4,39	99%	10,66	107%			
FUNDOS DE RENDA FIXA											
Banrisul Absoluto	CDI		1,08	96%	4,57	103%	14,86	149%			
BB CIC Automático	CDI		0,85	76%	3,52	79%	11,36	114%			
BB CIC Corporate Bancos	CDI		1,09	97%	4,60	103%	14,94	150%			
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA		1,45	130%	5,99	135%	-	-			
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA		1,28	115%	4,41	99%	10,33	104%			
Bradesco Premium Referenciado	CDI		1,08	96%	4,50	101%	14,82	149%			
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI		1,08	96%	4,54	102%	14,79	149%			
Caixa Brasil Matriz	CDI		1,11	99%	4,51	101%	14,79	149%			
Caixa Brasil Referenciado	CDI		1,10	98%	4,53	102%	14,84	149%			
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI		1,09	97%	4,52	101%	14,69	148%			
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B		1,80	160%	4,77	107%	12,11	122%			
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	CDI		0,92	82%	3,57	80%	13,49	136%			
Itaú CIC Institucional Optimus	CDI		1,04	93%	3,97	89%	13,62	137%			
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI		1,09	97%	4,55	102%	14,83	149%			

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO			NO MÊS			NO ANO			EM 12 MESES		
FUNDOS DE RENDA FIXA			BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safric FIC Soberano Regime Próprio Referenciado			CDI	1,06	94%	4,50	101%	14,66	147%	14,66	147%
Security Referenciado Crédito Privado			CDI	0,76	68%	3,75	84%	10,23	103%	10,23	103%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado			CDI	1,07	96%	4,59	103%	14,85	149%	14,85	149%
Tower II IMA-B 5			IMA-B 5	0,58	52%	2,49	56%	4,60	46%	4,60	46%
Tower IMA-B 5			IMA-B 5	-1,27	-113%	-7,44	-167%	-0,99	-10%	-0,99	-10%
ATIVOS DE RENDA FIXA			BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14			IPCA+7,14	1,42	127%	4,51	101%	11,56	116%	11,56	116%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB CIC CIA Setor Financeiro			Não possui	-0,05	-4%	11,17	251%	26,44	266%	26,44	266%
BB FIA Bolsa Americana			S&P 500	11,01	982%	7,43	167%	38,54	388%	38,54	388%
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant			Não possui	-0,71	-63%	4,41	99%	29,80	300%	29,80	300%
Itaú CIC CIA Dunamis			Ibovespa	4,99	445%	15,37	345%	41,64	419%	41,64	419%
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional			Ibovespa	4,97	444%	15,33	344%	41,54	418%	41,54	418%
Itaú CIC CIA Momento 30 II			Ibovespa	-0,22	-19%	14,50	326%	36,77	370%	36,77	370%
Próprio Capital FIA			Ibovespa	-2,58	-230%	10,05	226%	16,87	170%	16,87	170%
FUNDOS MULTIMERCADO			BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado			S&P 500	11,28	1007%	7,57	170%	41,38	416%	41,38	416%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP			Não possui	-0,04	-3%	-4,75	-107%	-5,10	-51%	-5,10	-51%
BTG FIP Economia Real II			IPCA+8%	-0,39	-35%	17,28	388%	11,13	112%	11,13	112%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.			Não possui	-0,11	-10%	8,55	192%	5,91	59%	5,91	59%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquila FII			Não possui	-0,14	-13%	-0,57	-13%	-15,30	-154%	-15,30	-154%
Haz FII			Não possui	-0,13	-11%	0,03	1%	2,49	25%	2,49	25%
INDICADORES				RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira				1,33	119%	4,40	99%	13,74	138%	13,74	138%
CDI				1,09	97%	4,54	102%	14,83	149%	14,83	149%
Ibovespa				-0,08	-7%	16,26	365%	38,69	389%	38,69	389%
IBRX-50				-0,06	-6%	17,61	395%	40,32	405%	40,32	405%
IDKA IPCA 20A				3,56	318%	4,66	105%	17,74	178%	17,74	178%
IDKA IPCA 2A				1,18	105%	5,09	114%	12,05	121%	12,05	121%
IGCT				0,04	4%	16,52	371%	39,56	398%	39,56	398%
IMA-B				1,81	162%	4,85	109%	12,35	124%	12,35	124%
IMA-B 5				1,32	118%	5,23	118%	11,98	120%	11,98	120%

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO										VOL. ANUALIZADA						VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	NO MÊS			NO ANO			EM 12 MESES			MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
	RENT. %	% META		RENT. %	% META		RENT. %	% META	% META												
IMA-B 5+	2,20	197%		4,55	102%		12,51	126%		5,56	6,43	2,51	10,58	-1,48	-3,74						
IMA Geral	1,34	119%		4,44	100%		13,97	140%		1,90	1,68	1,62	2,76	-0,24	-0,65						
IPCA	0,67	60%		2,60	58%		4,39	44%		-	-	-	-	-	-						
IRF-M	1,24	111%		3,63	82%		13,69	138%		4,67	3,24	0,43	5,34	-0,92	-1,80						
IRF-M 1	0,99	89%		4,31	97%		14,44	145%		0,66	0,32	-1,81	0,53	-1,04	-0,04						
IRF-M 1+	1,34	120%		3,39	76%		13,34	134%		6,28	4,53	0,53	7,45	-1,36	-2,62						
S&P 500	5,54	495%		-4,52	-102%		14,08	142%		11,39	12,71	4,83	20,91	-1,28	-13,72						
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%																					
	1,12			4,45			9,95														

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 1,0983% 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 3,24% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,28% 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 1,8071%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,34%, e o IMA-B de 7,04%.

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 0,1630%. 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 5,5003% 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 0,0706% e -0,0706% 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 5,4139% 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 0,0681% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

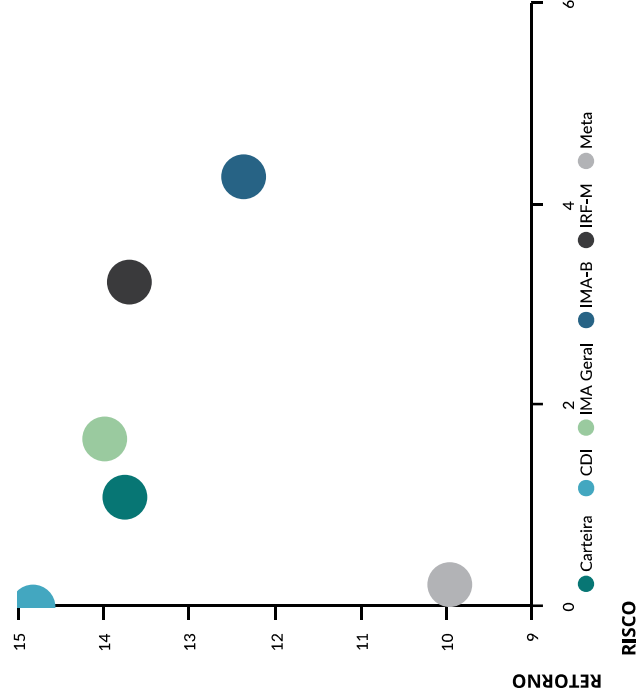
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1167	1,5113	1,0983
VaR (95%)	1,8376	2,4866	1,8071
CVaR (95%)	3,3560	3,8862	3,0772
Draw-Down	-0,0642	-0,1515	-0,1630
Beta	5,9501	6,2233	5,5003
Tracking Error	0,0686	0,0949	0,0706
Sharpe	17,1054	-6,6100	-5,4139
Treynor	0,2022	-0,1011	-0,0681
Alfa de Jensen	0,0152	-0,0068	-0,0082

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.

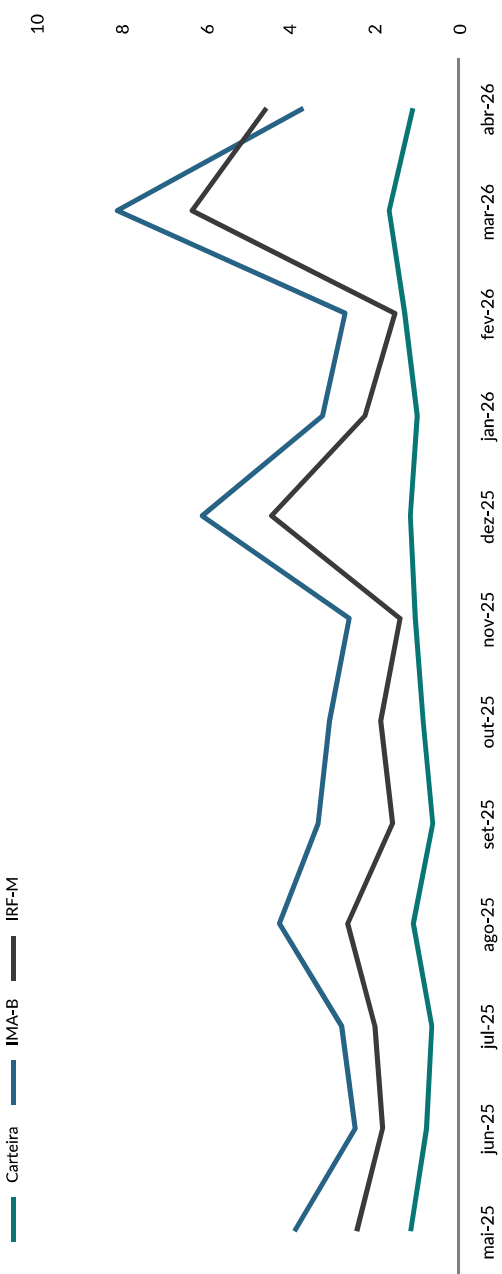
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 62,14% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.532.548,17 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$288.738,26, equivalente a uma rentabilidade de 0,04% 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 (%)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	88.698.901,22	12,71	600.122.003.721,69	0,01	✓
BB DTVM	37.795.624,26	5,42	1.880.082.297.809,05	0,00	✓
Safra	37.252.672,61	5,34	88.278.572.265,68	0,04	✓
Bradesco	33.537.544,19	4,81	981.631.280.068,47	0,00	✓
Itaú Unibanco	28.288.268,11	4,05	1.290.686.377.713,89	0,00	✓
Sicredi	27.213.407,31	3,90	182.283.666.288,73	0,01	✓
Banrisul	9.835.989,85	1,41	21.637.123.213,95	0,05	✓
BTG Pactual	3.692.251,73	0,53	643.012.737.332,22	0,00	✓
Queluz Gestão	2.917.449,61	0,42	440.454.161,04	0,66	✓
Kinea Investimentos	2.582.286,98	0,37	166.486.059.059,50	0,00	✓
Próprio Capital	2.290.089,83	0,33	112.931.536,16	2,03	✓
Graphen Investimentos	2.052.977,48	0,29	589.213.832,08	0,35	✓
Security	1.125.671,64	0,16	3.735.662.530,36	0,03	✓
RJI Corretora	931.780,67	0,13	155.631.620,76	0,60	✓
BRPP Estruturados	160.505,69	0,02	72.631.445.321,13	0,00	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	88.698.901,22	12,71	737.520.641.401,77
BB DTVM	37.795.624,26	5,42	1.874.895.064.603,04
Safra	37.252.672,61	5,34	30.891.924.913,28
Bradesco	33.537.544,19	4,81	840.800.273.642,34
Itaú Unibanco	30.870.555,09	4,42	1.164.199.303.900,57
Sicredi	27.213.407,31	3,90	189.791.862.243,17
Banrisul	9.835.989,85	1,41	21.637.123.213,95
RJI Corretora	3.954.210,95	0,57	7.561.010.741,01
BTG Pactual	3.692.251,73	0,53	1.236.563.159.444,68
BNY Mellon Banco	3.234.174,14	0,46	507.796.837.397,81
Daycoval Banco	2.290.089,83	0,33	97.253.762.615,63

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 03/2026, 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
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BANRISUL	Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I	8.093.571.862,99	1,41	0,12	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
	BB CIC Automático	42.592.315/0001-15	7, I	191.297.927.136,88	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	37.569.593.204,99	0,24	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	1.403.298.570,73	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	973.979.382,11	3,14	2,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
	Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	29.561.157.731,24	4,81	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	4.036.579.776,03	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	9.382.407.998,97	1,81	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
	Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	24.527.263.909,42	3,85	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
	Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I	12.600.263.003,62	4,65	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
ITAÚ	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I	2.538.120.961,78	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	2.137.372.166,69	3,24	1,06	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
	Itaú CIC Institucional Optimus	40.635.061/0001-40	7, V	883.643.258,38	0,81	0,64	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
	Saфра CIC Extra Bancos Crédito Privado	20.441.483/0001-77	7, VII	5.328.568.884,22	0,52	0,07	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
	Saфра FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	10.347.195/0001-02	7, I	1.762.066.869,64	4,82	1,91	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
	Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII	13.027.097,22	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	7.120.522.426,56	3,90	0,38	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
	Tower II IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, V	41.515.021,89	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	10.317.011,85	0,02	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB	BB CIC CIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	143.973.858,77	1,05	5,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
	BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.748.163.377,41	0,29	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	832.195.650,20	1,13	0,95	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
	Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	36.347.815/0001-99	8, I	42.751.780,48	0,00	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
	Itaú CIC CIA Dunamis*	24.571.992/0001-75	8, I	1.524.944.717,02	0,00	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
	Itaú CIC CIA Momento 30 II	42.318.981/0001-60	8, I	61.241.267,21	0,00	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
	Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	65.457.574,81	0,33	3,50	Não	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
CAIXA	Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.256.470.374,51	1,26	0,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES										
BTG	Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, III	25.938.570,59	0,30	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	328.140.971,76	0,44	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	469.976.230,00	0,37	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS										
AQUILA	Aquila FII	13.555.918/0001-49	11	115.146.206,99	0,12	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	------	--------------------	---------	---------	---------	--------	---------------	--------

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.567.586,91	0,29	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

ENQUADRAMENTO		SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
ART. 7 - RENDA FIXA		659.001.810,66	94,42	100,00	100,00
7, I		130.576.288,31	18,71	100,00	100,00
7, II		0,00	0,00	100,00	100,00
7, III		405.801.487,08	58,14	100,00	100,00
7, IV		0,00	0,00	5,00	5,00
7, V		104.118.183,71	14,92	80,00	70,00
7, VI		13.747.856,99	1,97	20,00	20,00
7, VII		4.757.994,57	0,68	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		4.757.994,57	0,68	0,00	0,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL		19.494.998,99	2,79	40,00	40,00
8, I		19.494.998,99	2,79	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
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		0,00	0,00	0,00	0,00
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
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS		16.566.031,01	2,37	15,00	15,00
10, I		8.820.835,29	1,26	15,00	10,00
10, II		0,00	0,00	0,00	0,00
10, III		7.745.195,72	1,11	0,00	0,00
10, IV		0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS		2.861.924,59	0,41	0,00	0,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO		0,00	0,00	10,00	10,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11		38.922.954,59	5,58	40,00	40,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO		697.924.765,25			

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) e Tower II IMA-B 5 (23.954.899/0001-87) 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.

Uma das táticas de negociação de Donald Trump, descrita em seu livro *The Art of the Deal*, envolve partir de demandas altamente maximalistas para, posteriormente, recuar parcialmente e buscar atingir seu objetivo inicial por meio da negociação. Em certa medida, essa estratégia funcionou em episódios geopolíticos recentes.

No entanto, o presidente dos Estados Unidos agora se vê diante de um adversário mais rígido, que possui uma ferramenta de pressão extremamente relevante: a influência sobre o Estreito de Ormuz, por onde passa cerca de um quinto do fluxo global de petróleo, pressionando a inflação em grande parte do mundo e tornando o fator tempo primordial dentro dessa dinâmica.

Nesse contexto, o mês de abril foi marcado por uma redução dos confrontos mais violentos na região, dando lugar a uma escalada diplomática em meio ao avanço das negociações relacionadas ao acordo de cessar-fogo. Ambas as partes passaram a buscar uma solução que permita o encerramento definitivo do atual conflito, embora não tenham chegado a uma conclusão definitiva.

O principal impasse continua sendo a questão nuclear iraniana. Os Estados Unidos iniciaram as negociações mantendo uma linha mais dura, exigindo enriquecimento zero de urânio de forma permanente pelo Irã, além da transferência imediata dos quase 450 kg de urânio já enriquecido para a Agência Internacional de Energia Atômica ou para um país neutro. Esses dois pontos seguem no centro das negociações entre as partes.

Em contrapartida, o governo iraniano sustenta que o direito ao enriquecimento é inegociável e garantido pelo Tratado de Não-Proliferação Nuclear. Diante da resistência iraniana, os EUA passaram a flexibilizar parcialmente sua posição inicial, migrando para uma proposta de congelamento do enriquecimento de urânio por um prazo determinado, tema que continua sendo alvo de contrapropostas iranianas.

É justamente nesse ponto que o Irã tem concentrado sua estratégia: utilizar a questão do Estreito de Ormuz como instrumento de pressão para buscar uma abertura imediata da rota marítima em troca de postergar as discussões nucleares. Até aqui, os EUA estão rejeitando esse tipo de proposta.

A continuidade do conflito impõe custos econômicos relevantes para ambos os lados. Para Donald Trump, o impacto aparece no aumento dos preços da gasolina e do combustível de aviação, fatores particularmente sensíveis para o consumidor americano. Para o Irã, o prolongamento da disputa acelera a deterioração econômica do país, sobretudo pelas dificuldades em manter as receitas ligadas ao petróleo. Enquanto as negociações permanecerem em andamento, a tendência é de continuidade da volatilidade: notícias favoráveis a uma resolução mais rápida aliviam os preços do petróleo e impulsionam as bolsas globais, enquanto sinais de deterioração reverterem esse movimento em um curto espaço de tempo.

Segundo a Agência Internacional de Energia (IEA), o mundo enfrenta atualmente um dos maiores choques de oferta de petróleo da história recente. O Estreito de Ormuz é responsável pelo fluxo de cerca de 20 milhões de barris por dia de petróleo, tornando-se um ponto crítico para o equilíbrio do mercado global de energia.

Em março, por exemplo, a oferta global de petróleo despencou 10,1 milhões de barris por dia na comparação mensal. Países do Golfo Pérsico, como Iraque, Arábia Saudita, Emirados Árabes Unidos e Kuwait, registraram perdas relevantes em suas exportações devido ao fechamento da rota.

O episódio exigiu uma liberação coordenada de reservas estratégicas de petróleo pelos Estados Unidos e por países da Agência Internacional de Energia, medida que oferece apenas um alívio temporário ao mercado. Uma preocupação adicional está na forte redução da capacidade ociosa dos membros da OPEP+, que atingiu o menor nível já registrado.

Essa capacidade funciona como um importante mecanismo de amortecimento para choques de oferta, permitindo compensar perdas temporárias de produção. No entanto, como parte relevante dos países afetados está justamente no centro da disrupção atual, essa capacidade acaba ficando limitada e dependente de uma normalização do fluxo pelo Estreito de Ormuz.

Além disso, a recomposição de parte dessa capacidade aos níveis pré-conflito tende a levar mais tempo, especialmente devido às características operacionais de alguns campos petrolíferos da região, que dificultam uma retomada rápida da produção.

As consequências desse choque também se estendem à demanda global. As projeções da Agência Internacional de Energia apontam para uma contração da demanda na ordem de 80 mil barris por dia ao longo do ano, dentro de um cenário base que considera recuperação gradual a partir do terceiro trimestre de 2026.

Para além dos efeitos diretos sobre preços, os impactos se espalham pelas cadeias globais de suprimentos, principalmente sobre produtos como nafta e GLP destinados à Ásia, insumos fundamentais para a indústria petroquímica. Com o fluxo comprometido, diversas fábricas reduziram a capacidade, gerando escassez de embalagens plásticas, fios elétricos e fibras têxteis.

Esses insumos também desempenham papel relevante na produção de fertilizantes nitrogenados. Caso o conflito persista, aumentam os riscos de pressões adicionais sobre os custos de insumos agrícolas nas próximas safras, especialmente em um contexto no qual China e Rússia restringem parte de suas exportações de fertilizantes para sustentar o abastecimento de seus mercados internos.

Apesar dos impactos desse choque, o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos apresentou recuperação em relação ao trimestre anterior, que havia sido fortemente afetado pela paralisação mais longa da história do governo americano.

Os investimentos empresariais foram o destaque do trimestre. As grandes empresas de tecnologia dos EUA vêm realizando investimentos robustos ligados ao tema de inteligência artificial, principalmente em infraestrutura necessária para treinar e implementar modelos de IA, como os data centers, instalações físicas com elevado poder computacional utilizadas para treinamento em larga escala. Apesar da forte contribuição desse segmento, os setores não residenciais seguem mais contidos, evidenciando que os setores ligados à IA continuam sendo o principal motor de crescimento desse componente.

Por outro lado, o consumo das famílias foi sustentado principalmente por gastos com serviços essenciais, especialmente saúde. Os consumidores americanos seguem mais pressionados financeiramente diante do aumento dos custos com planos de saúde, energia e combustíveis, agravados pelo choque do petróleo decorrente do conflito no Oriente Médio. Nesse contexto, o consumidor tende a reduzir gastos dispendiosos, movimento que já pôde ser observado nos dados do PIB do primeiro trimestre de 2026, com crescimento praticamente estável nesses segmentos e agravado pelos efeitos das tarifas sobre os preços.

Esse cenário deve ganhar relevância no debate político após as eleições de meio de mandato deste ano, diante do fardo político associado ao aumento do custo de vida da população. Assim, o crescimento dos EUA neste primeiro trimestre pode ser resumido em três pilares principais: forte expansão dos investimentos em infraestrutura de IA, consumo concentrado em serviços essenciais e recuperação dos gastos governamentais.

Assim como na reunião de março, o Federal Reserve manteve inalterado seu intervalo de taxas de juros na reunião de abril, conforme as expectativas. A reunião foi a última com Jerome Powell na presidência do Fed, que deverá ser sucedido por Kevin Warsh como novo chairman do Banco Central dos Estados Unidos. Nessa reunião, de forma pouco usual, os membros do FOMC tiveram um consenso relevante, com quatro membros se mostrando contrários a uma comunicação mais branda em relação aos próximos movimentos das taxas de juros, apesar de concordarem com a atual decisão de manutenção. Isso mostra que o ambiente é de elevada incerteza.

Antes da intensificação do conflito no Oriente Médio, as expectativas do mercado apontavam para algo em torno de dois cortes de juros pelo Federal Reserve ao longo do ano. No entanto, as condicionantes para novos cortes mudaram significativamente dentro do cenário atual.

Isso ocorreu principalmente devido à estabilização do mercado de trabalho, que anteriormente era uma das principais preocupações do comitê, diante do enfraquecimento na criação de vagas observado nos últimos meses. Soma-se a isso a disparada dos preços de energia provocada pelo conflito no Oriente Médio, que restringiu parte relevante da oferta global de petróleo.

A incerteza em relação à duração do conflito dificulta uma avaliação mais clara sobre a natureza do choque, especialmente se será algo transitório e de rápida resolução, contexto em que a política monetária tende a ter eficácia mais limitada. Além disso, o dinamismo recente da atividade econômica, combinado com a menor dependência energética dos EUA em relação ao petróleo e um mercado de trabalho mais estabilizado, permite que o Fed adote uma postura mais paciente na condução de suas próximas decisões de política monetária. Por essa razão, vemos ver um Fed estável durante esse ano, diante de um menor espaço tanto para novos cortes quanto para uma eventual alta nos juros.

Em termos relativos, frente a países que dependem de forma significativa de importações de commodities energéticas, a posição do Brasil como exportador líquido de petróleo bruto configura uma vantagem comparativa relevante. A elevação dos preços do petróleo no mercado internacional dá suporte à balança comercial brasileira e melhora os termos de troca, abrindo espaço para a apreciação do real frente ao dólar. Um câmbio menos pressionado contribui para mitigar pressões inflacionárias adicionais, em um contexto no qual as expectativas estão sendo revisadas para cima.

Apesar dessa posição relativamente mais favorável, o Brasil não está imune aos efeitos do conflito sobre os preços dos combustíveis. Diante disso, o governo federal adotou medidas para mitigar a alta dos preços ao consumidor observada nas últimas divulgações da inflação brasileira.

Entre as iniciativas, destacam-se a redução completa das alíquotas de PIS/Cofins sobre o diesel, o biodiesel e o querosene de aviação (QAV), a subvenção direta a produtores e importadores de diesel e, mais recentemente, a criação de um mecanismo de desoneração financiado por receitas extraordinárias do petróleo. Esta última ainda depende de aprovação do Congresso Nacional. As estimativas do governo federal para o pacote giram em torno de R\$30 bilhões, e a medida tem sido tratada como fiscalmente neutra, diante do aumento da arrecadação com as exportações de petróleo. Considerando um preço do petróleo em torno de US\$ 100, a arrecadação extra pode chegar a aproximadamente R\$ 95 bilhões, o que seria suficiente para compensar o custo da medida. Há, contudo, o risco de que a aderência da medida seja prejudicada por um recuo acentuado dos preços do petróleo.

Mesmo com essas medidas, as ações do governo não compensam integralmente a alta dos combustíveis ao consumidor final, especialmente em um contexto de condições fiscais mais apertadas, que limitam a adoção de iniciativas expansionistas, ainda que existam expectativas mais elevadas de arrecadação via exportações de petróleo.

Novamente, o Comitê de Política Monetária optou por dar continuidade ao ciclo de cortes de juros, promovendo uma nova redução de 25 pontos-base na reunião

de abril. As incertezas e a falta de clareza quanto à duração do conflito no Oriente Médio representam um desafio para os bancos centrais ao redor do mundo, inclusive para o Brasil. A palavra “incerteza” esteve bastante presente na comunicação da última ata do Copom, refletindo um cenário que dificulta a visualização de sinais mais claros para as projeções econômicas.

O comitê também reforçou preocupações com uma desancoragem adicional das expectativas de inflação em horizontes mais longos, diante dos potenciais efeitos de segunda ordem provocados pela guerra no Golfo sobre os preços de energia e cadeias de suprimentos. Esse ponto ganhou destaque dentro da avaliação do balanço de riscos do BCB.

A divulgação dos PMIs de abril reforçou que houve uma transferência de custos aos consumidores em decorrência do conflito no Oriente Médio, corroborando a avaliação do Banco Central do Brasil de uma pressão inflacionária no curto prazo. Tanto o PMI industrial quanto o de serviços registraram aumento das pressões sobre os custos, evidenciando que as empresas já sentem os impactos do conflito em suas atividades. Segundo a pesquisa, a guerra elevou os preços de fretes, combustíveis e diversos outros insumos, levando as empresas a repassarem parte desses aumentos aos consumidores.

A expansão mensal do setor de serviços também representa um ponto de atenção para o Banco Central do Brasil, uma vez que a retomada dos novos negócios sugere uma inflação de demanda ainda pressionada, fator que adiciona cautela à condução da política monetária em meio à continuidade de um mercado de trabalho aquecido e políticas fiscais expansionistas que têm potencial de impactar o consumo. Por outro lado, o setor industrial segue apresentando uma demanda interna mais fraca.

A manutenção de uma política monetária contracionista por um período prolongado nos últimos anos tem produzido efeitos mais visíveis sobre a atividade, especialmente nos setores mais cíclicos da economia. Esse ambiente ajuda a criar condições para que o BCB continue o processo de calibração da taxa de juros, embora mantenha cautela quanto à magnitude total do ciclo, uma vez que os dois cortes já realizados ocorreram em meio à piora das expectativas.

Observa-se, portanto, uma dicotomia relevante: enquanto alguns setores da economia já demonstram sinais mais claros de desaceleração, as pressões inflacionárias seguem elevadas em meio às incertezas geradas pela guerra no Oriente Médio. Esse ambiente reforça a dependência do Banco Central do Brasil em relação aos próximos dados para conduzir suas decisões, diante da dificuldade de avaliar com maior clareza as consequências do conflito sobre a inflação e a atividade econômica.

Diante desse cenário, seguimos com a avaliação de um ciclo de cortes menor do que o esperado antes do conflito no Oriente Médio. Além disso, uma deteriora-

ção adicional das expectativas de inflação e uma piora do câmbio podem reduzir ainda mais o espaço para flexibilização monetária.

Assim, o mês foi marcado pela continuidade das incertezas geradas pelo conflito entre os Estados Unidos e o Irã sobre a economia global. Embora o cenário externo imponha desafios adicionais, a condição do Brasil como exportador líquido de petróleo segue sendo um importante ponto de apoio para o câmbio, ainda mais com o Brasil tendo destaques positivos na produção de petróleo. Somado ao elevado diferencial de juros, esse fator ajuda a criar um colchão de proteção para o mercado doméstico e a manter a atratividade brasileira para o capital estrangeiro.

Os juros de curto prazo subiram globalmente, e o Brasil não ficou de fora desse movimento. As pressões inflacionárias no curto prazo levaram o mercado a reprificar os vértices mais curtos da curva de juros, embutindo prêmios de risco mais elevados. Um eventual alívio nesse trecho deve depender de uma desescalada do conflito que reduza as perspectivas de persistência dos efeitos de um petróleo elevado sobre a inflação corrente e que permita que o Banco Central dê continuidade ao ciclo de cortes.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 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	6
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	9
Movimentações	10

RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	12
Distribuição da Carteira	13
Retorno da Carteira por Ativo	14
Rentabilidade da Carteira (em %)	15
Movimentações	16

RELATÓRIO GERENCIAL - IPPA

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	18
Distribuição da Carteira	20
Retorno da Carteira por Ativo	21
Rentabilidade da Carteira (em %)	23
Rentabilidade e Risco dos Ativos	24
Análise do Risco da Carteira	27
Enquadramento	29
Comentários do Mês	32

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.	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		59,51	407.644.735,98	405.801.487,08
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	7, III	1,03	7.043.309,97 ▼	7.188.179,27
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, III	1,76	12.073.511,80 ▼	12.298.048,05
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, III	1,79	12.274.871,22 ▼	12.490.349,61
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, III	2,64	18.084.115,14 ▼	18.419.391,55
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, III	1,80	12.315.221,99 ▼	12.537.225,11
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, III	1,58	10.815.262,18 ▼	11.019.602,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, III	2,54	17.406.267,17 ▼	17.746.096,29
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	7, III	3,79	25.983.749,12	25.682.106,57
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, III	5,34	36.576.417,54	36.143.769,19
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, III	6,04	41.396.667,20	40.909.762,86
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, III	5,30	36.303.100,08	35.881.401,83
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)	7, III	3,56	24.385.666,36	24.103.947,68
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, III	0,42	2.911.079,39	2.879.789,27
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	7, III	1,21	8.305.221,43	8.211.414,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, III	3,46	23.719.174,16	23.465.441,39
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, III	1,75	11.974.557,11	11.851.882,56
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, III	3,34	22.903.111,88	22.669.278,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	7, III	3,27	22.399.744,14	22.170.055,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, III	1,74	11.899.020,64	11.771.824,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	7, III	7,13	48.874.667,46	48.361.919,86
FUNDOS DE RENDA FIXA		32,85	225.043.816,30	219.821.822,72
Banrisul Absoluto	7, I	1,45	9.942.028,67	9.835.989,85
BB CIC Automático	7, I	0,00	- ▼	19,64
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,25	1.709.465,68 ▲	1.678.459,61
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,72	4.905.244,26	4.852.041,47
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,22	22.080.755,05	21.940.011,01
Bradesco Premium Referenciado	7, V	4,95	33.916.399,17	33.537.544,19
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	644.633,32	637.845,49
Caixa Brasil Matriz	7, V	1,87	12.800.591,30	12.659.815,55
Caixa Brasil Referenciado	7, V	2,14	14.690.033,63	14.528.947,31
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	4,15	28.397.013,26 ▲	25.165.826,36
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	13.054,34	13.016,21
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,33	22.840.877,55	22.628.668,40
Itaú CIC Institucional Optimus	7, V	0,83	5.715.405,38	5.659.599,71
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,54	3.670.722,87	3.632.322,93

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA		32,85	225.043.816,30	219.821.822,72
Safr FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	4,96	33.981.337,06	33.620.349,68
Security Referenciado Crédito Privado	7, VII	0,17	1.133.503,51	1.125.671,64
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	4,02	27.507.694,74	27.213.407,31
Tower II IMA-B 5	7, V	0,14	936.642,83	931.780,67
Tower IMA-B 5	7, V	0,02	158.413,68	160.505,69
ATIVOS DE RENDA FIXA		2,03	13.917.386,91	13.747.856,99
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	2,03	13.917.386,91	13.747.856,99
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		2,68	18.338.737,77	19.494.998,99
BB CIC CIA Setor Financeiro	8, I	0,99	6.748.197,36	7.303.158,35
BB FIA Bolsa Americana	8, I	0,31	2.127.887,04	2.021.934,18
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	1,07	7.306.204,17	7.879.816,63
Próprio Capital FIA	8, I	0,31	2.156.449,20	2.290.089,83
FUNDOS MULTIMERCADO		1,36	9.333.126,43	8.820.835,29
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,36	9.333.126,43	8.820.835,29
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,15	7.911.980,39	7.745.195,72
Brasil Florestal FIC FIP	10, III	0,31	2.107.589,92	2.108.502,50
BTG FIP Economia Real II	10, III	0,44	3.042.498,51	3.054.406,24
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, III	0,40	2.761.891,96 ▲	2.582.286,98
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		0,42	2.860.735,28	2.861.924,59
Aquilla FII	11	0,12	807.729,87	808.947,11
Haz FII	11	0,30	2.053.005,41	2.052.977,48
CONTAS CORRENTES		0,00	-	4.075,95
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	4.075,95
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	685.050.519,06	678.298.197,33

▲ 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	0,09	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,35	20% exc IMA-B 5
D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	10% exc S&P 500
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
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%
D+0	D+0	No vencimento	1,85	Não há
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



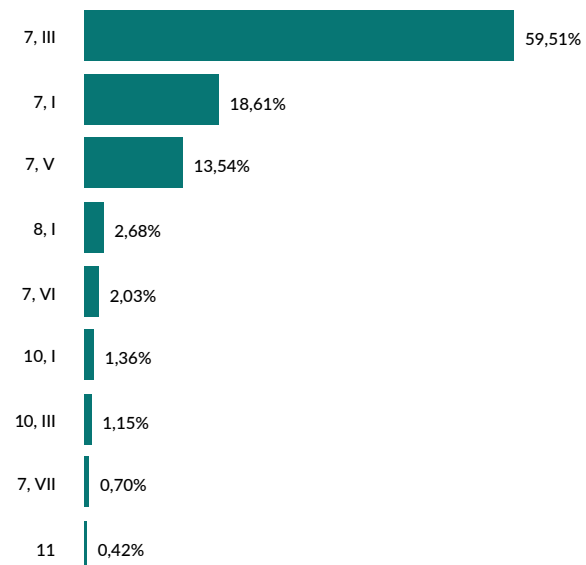
Títulos Públicos na Curva 59,51%	Fundos Multimercado 1,36%
Fundos de Renda Fixa 32,85%	Fundos de Participações 1,15%
Fundos de Renda Variável 2,68%	Fundos Imobiliários 0,42%
Ativos de Renda Fixa 2,03%	

POR LIQUIDEZ

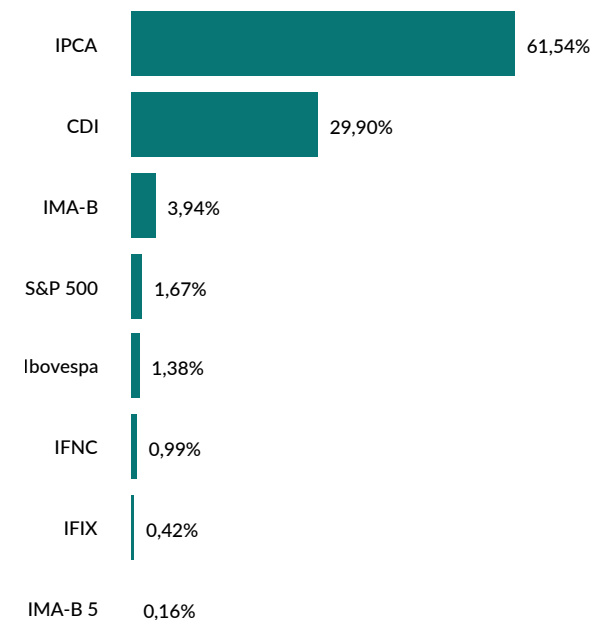


Superior a 180 dias 64,92%	Até 90 dias 0,72%
Até 30 dias 33,04%	Até 180 dias 0,17%
Indeterminado 1,15%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.833.063,58	2.651.153,70	5.339.384,25	5.228.292,75	4.473.274,34		20.525.168,62
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	-	-	88.353,09	100.539,90	82.111,21		271.004,20
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70	88.916,07	167.553,49	157.704,17	126.226,54		633.938,97
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80	82.808,34	160.932,89	151.531,12	119.568,21		601.210,36
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22	132.596,61	250.234,41	235.512,87	188.364,30		946.107,41
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35	86.605,92	165.842,28	156.117,46	124.030,90		623.305,91
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21	81.436,73	152.328,96	143.358,22	115.128,90		578.094,02
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35	133.641,65	248.407,83	233.738,01	188.262,18		945.166,02
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	-	-	319.209,74	363.030,31	301.642,55		983.882,60
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49	314.571,25	551.702,84	518.838,50	432.648,35		2.158.037,43
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12	353.673,91	621.508,66	584.546,81	486.904,34		2.428.951,84
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75	305.595,10	539.541,20	507.498,36	421.698,25		2.104.287,66
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)	-	-	-	104.586,94	281.718,68		386.305,62
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99	22.331,26	40.641,00	38.240,51	31.290,12		156.422,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	-	-	99.690,11	113.511,22	93.807,17		307.008,50
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46	180.881,74	329.902,60	310.411,39	253.732,77		1.268.597,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35	86.565,23	160.872,67	151.428,13	122.674,55		613.705,93
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00	164.872,08	306.882,59	288.843,78	233.833,09		1.169.884,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	172.641,29	162.125,05	301.188,58	283.492,91	229.688,98		1.149.136,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35	90.656,70	165.393,66	155.631,02	127.195,65		635.928,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	388.639,15	363.876,06	669.197,65	629.731,12	512.747,60		2.564.191,58
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.620.635,57	1.666.281,13	2.229.539,87	2.420.358,22	2.243.429,88		12.180.244,67
Banrisul Absoluto	98.702,69	84.767,85	108.222,26	94.162,11	106.038,82		491.893,73
BB CIC Automático	-	-	0,93	18,71	0,01		19,65
BB CIC Corporate Bancos	-	-	1.399,52	1.408,02	18.139,45		20.946,99
BB CIC Perfil Previdenciário	326.113,64	278.297,26	30.756,17	-	-		635.167,07
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36	80.980,44	53.765,44	-	-		236.203,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51	56.459,84	96.331,97	69.571,67	53.202,79		330.082,78
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43	278.513,77	126.571,65	278.252,16	140.744,04		1.077.779,05
Bradesco Premium Referenciado	377.765,66	324.662,83	383.972,35	358.176,03	378.854,98		1.823.431,85
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40	6.151,90	7.627,88	6.809,13	6.787,83		34.476,14
Caixa Brasil Matriz	228.119,82	165.430,57	142.788,79	139.083,71	140.775,75		816.198,64
Caixa Brasil Referenciado	268.105,18	262.091,62	188.103,72	157.533,81	161.086,32		1.036.920,65
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	25.185,82	239.969,63	369.053,59	265.470,17		899.679,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78	222,04	18,95	229,84	38,13		630,74
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74	210.548,50	27.588,93	206.270,32	212.209,15		992.055,64

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

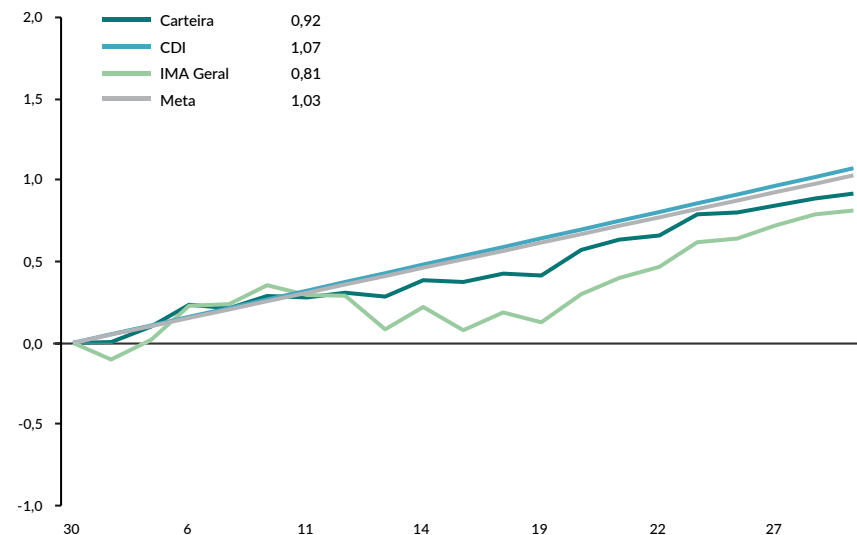
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.620.635,57	1.666.281,13	2.229.539,87	2.420.358,22	2.243.429,88		12.180.244,67
Itaú CIC Institucional Optimus	63.933,17	54.845,56	38.722,98	58.414,19	55.805,67		271.721,57
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	41.081,05	34.645,36	43.091,09	39.185,56	38.399,94		196.403,00
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92	321.906,75	404.477,94	351.724,75	360.987,38		1.809.879,74
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90	(771.997,79)	9.877,14	8.455,01	7.831,87		48.507,13
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27	251.830,71	325.274,73	278.712,28	294.287,43		1.445.753,42
Tower II IMA-B 5	6.007,83	3.895,08	7.364,98	5.361,83	4.862,16		27.491,88
Tower IMA-B 5	(2.296,78)	(2.156,98)	(6.387,18)	(2.064,50)	(2.092,01)		(14.997,45)
ATIVOS DE RENDA FIXA	118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71	169.529,92		763.119,52
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71	169.529,92		763.119,52
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.635.859,87	(177.839,06)	(1.726.041,49)	235.212,65	(1.156.261,22)		(189.069,25)
BB CIC CIA Setor Financeiro	971.871,18	273.121,07	(507.314,00)	(3.663,57)	(554.960,99)		179.053,69
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97	(11.314,92)	(80.062,46)	200.462,64	105.952,86		245.749,09
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	1.112.113,50	(146.691,85)	(575.854,69)	(56.387,18)	(573.612,46)		(240.432,68)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)	(657.967,53)	(197.527,98)	-	-		(1.276.941,87)
Caixa FIA Seguridade	87.679,75	40.375,07	(31.283,04)	-	-		96.771,78
Itaú CIC CIA Dunamis	179.955,01	92.784,36	(114.339,17)	75.660,52	-		234.060,72
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	168.758,56	86.916,55	(107.162,81)	70.828,04	-		219.340,34
Itaú CIC CIA Momento 30 II	451.384,19	230.920,50	638,45	8.975,53	-		691.918,67
Próprio Capital FIA	247.924,26	93.289,57	(71.364,17)	(60.663,33)	(133.640,63)		75.545,70
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)	(179.271,88)	(41.771,62)	-	-		(414.134,69)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-	-		(399.955,38)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-	-		(399.955,38)
FUNDOS MULTIMERCADO	108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72	512.291,14		1.132.916,36
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72	512.291,14		1.132.916,36
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	4.323,85	(114.312,91)	739.964,82	(15.708,55)	(30.502,76)		583.764,45
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)	(934,75)	(987,38)	(815,21)	(912,58)		(4.366,94)
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)	(9.942,54)	447.988,61	(12.091,65)	(11.907,73)		402.348,33
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	16.739,23	(103.435,62)	292.963,59	(2.801,69)	(17.682,45)		185.783,06
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	4.070,14	4.475,43	1.271,70	(3.729,32)	(1.189,31)		4.898,64
Aquilla FII	(1.146,49)	(1.150,74)	(1.192,17)	(1.145,49)	(1.217,24)		(5.852,13)
Haz FII	5.216,63	5.626,17	2.463,87	(2.583,83)	27,93		10.750,77
TOTAL	9.127.188,18	3.923.797,81	6.388.430,47	8.951.099,18	6.210.571,99		34.601.087,63

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

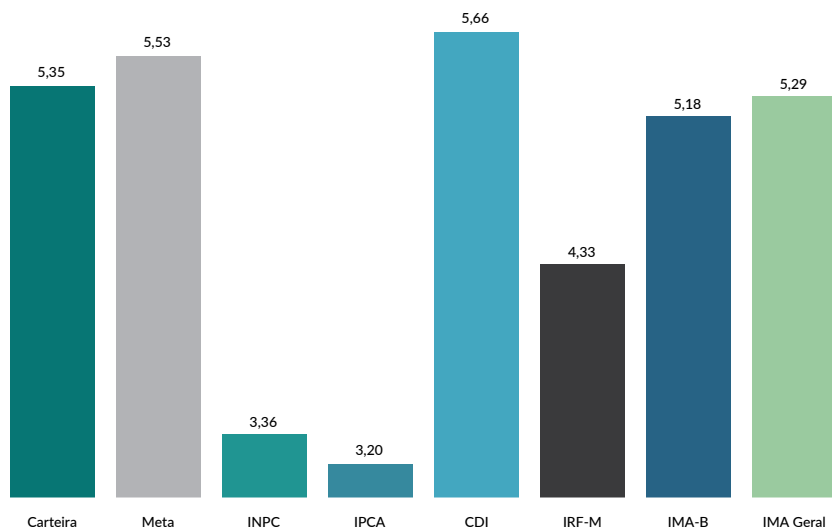
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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	1,34	1,12	1,09	1,34	120	123	100
Maió	0,92	1,03	1,07	0,81	89	85	113
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,35	5,53	5,66	5,29	97	95	101

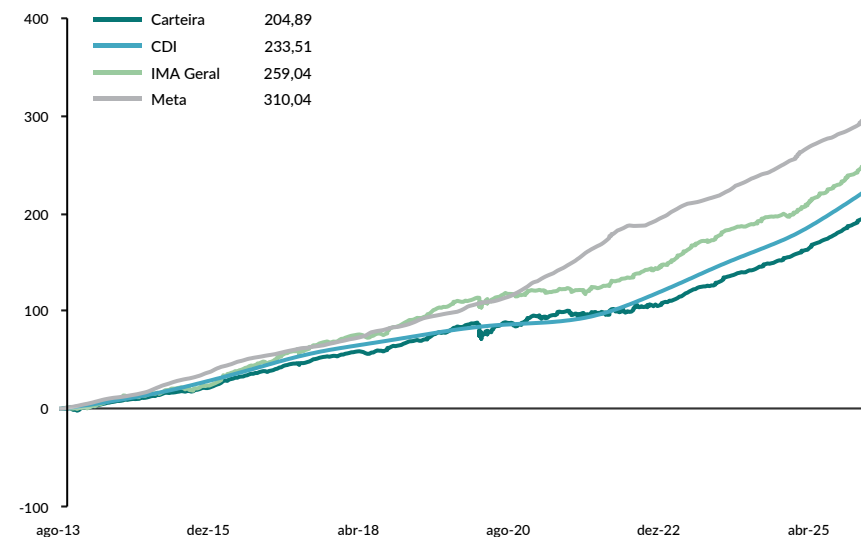
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO DE 2013



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2026	948,78	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	39.336,79	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	7.195,22	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/05/2026	44.738,48	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/05/2026	129,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
11/05/2026	796,51	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/05/2026	54.157,27	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
13/05/2026	197.287,43	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
15/05/2026	755.071,81	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
15/05/2026	1.874.953,63	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
25/05/2026	74.313,55	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
25/05/2026	283,83	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/05/2026	12.866,62	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos
29/05/2026	994.169,66	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
29/05/2026	4.142.374,72	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

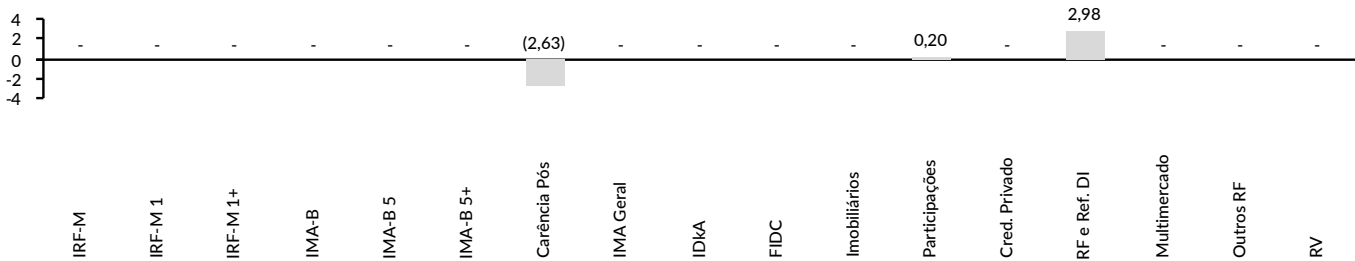
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2026	19.087,16	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	132.526,31	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	980.394,95	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	19,64	Resgate	BB CIC Automático
07/05/2026	11.298,75	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
11/05/2026	130,80	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/05/2026	14.962,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
13/05/2026	197.287,43	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
14/05/2026	20.453,35	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
15/05/2026	528.091,30	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)
15/05/2026	319.469,51	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)
15/05/2026	346.034,02	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)
15/05/2026	523.640,71	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)
15/05/2026	335.046,60	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)
15/05/2026	350.762,79	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)
15/05/2026	226.980,51	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)
15/05/2026	5.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
19/05/2026	7.219,32	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
21/05/2026	22.029,73	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/05/2026	304.373,92	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/05/2026	3.290.293,98	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/05/2026	16.381,41	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
27/05/2026	0,01	Resgate	BB CIC Automático
28/05/2026	1.313,41	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.198.623,30
Resgates	7.652.797,61
Saldo	545.825,69

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

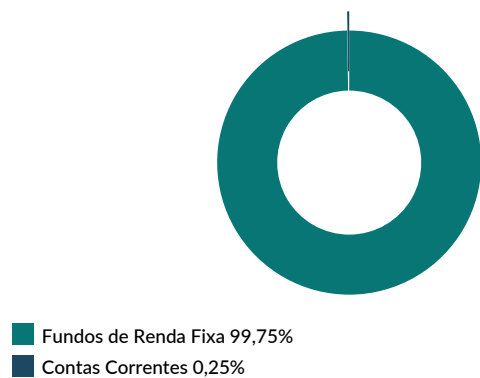
ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA		99,75	21.987.215,03	19.630.643,87
Caixa Brasil Referenciado	7, V	56,57	12.469.600,32	12.332.862,58
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	43,18	9.517.614,71 	7.297.781,29
CONTAS CORRENTES		0,25	55.516,92	44.989,21
Caixa Econômica Federal		0,25	55.516,92	44.989,21
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	22.042.731,95	19.675.633,08

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

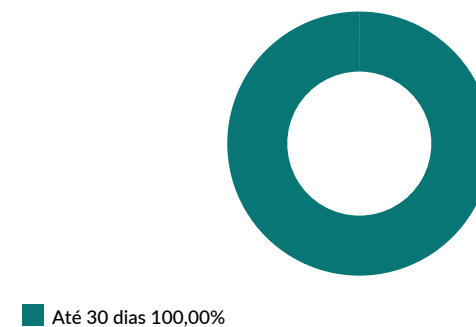
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
-	-	-	-	-

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

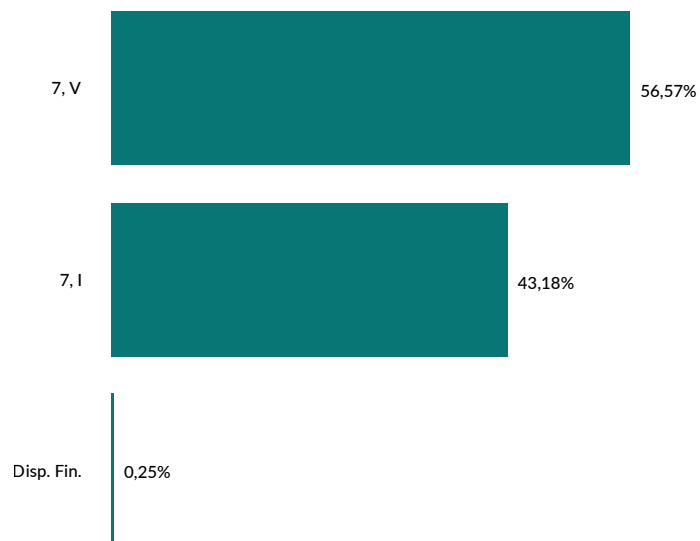
POR SEGMENTO



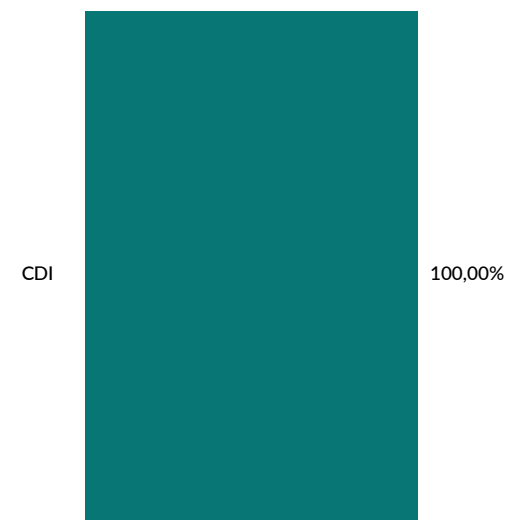
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

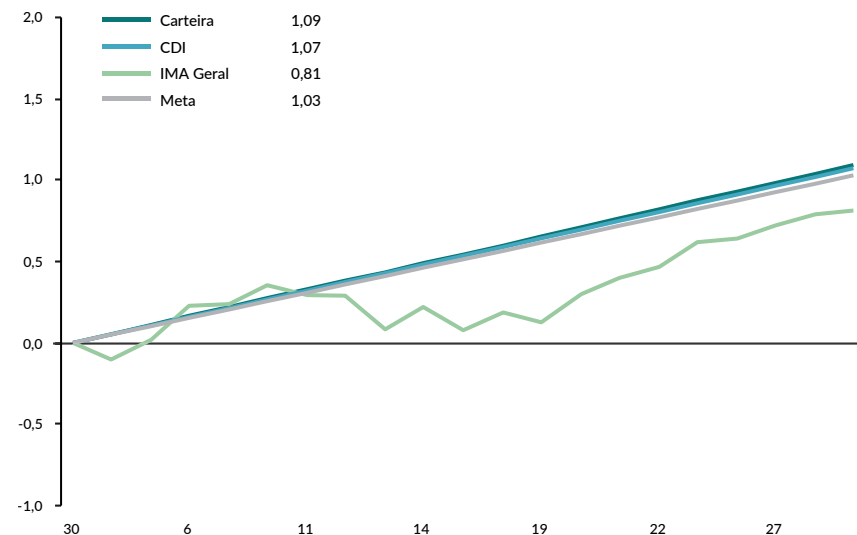
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	139.938,29	138.380,48	185.601,40	192.399,57	209.689,07		866.008,81
Caixa Brasil Referenciado	139.938,29	137.559,39	143.140,87	133.722,20	136.737,74		691.098,49
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	821,09	42.460,53	58.677,37	72.951,33		174.910,32
TOTAL	139.938,29	138.380,48	185.601,40	192.399,57	209.689,07		866.008,81

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

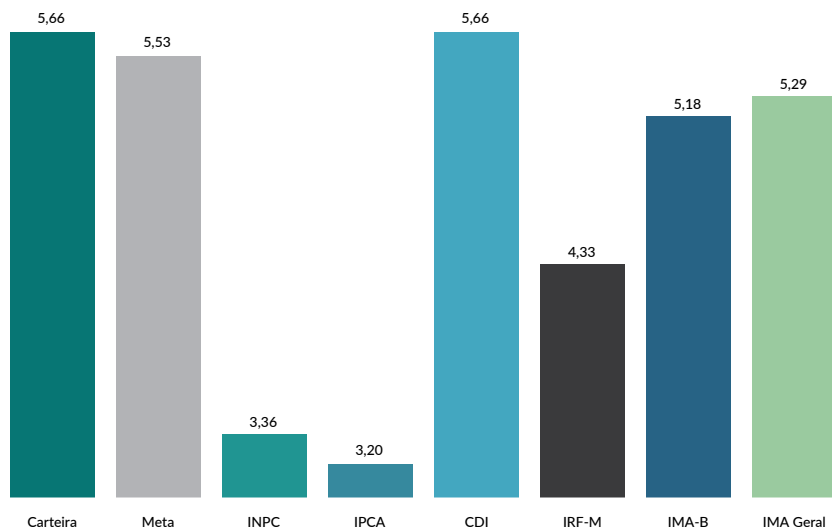
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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	1,10	1,12	1,09	1,34	98	100	82
Maio	1,09	1,03	1,07	0,81	106	102	134
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,66	5,53	5,66	5,29	102	100	107

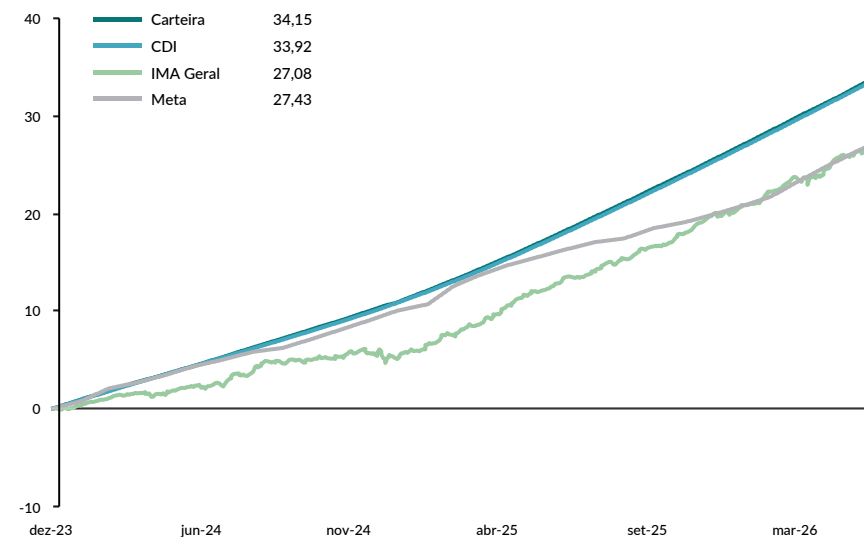
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO DE 2013



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2026	4.018,63	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	477,39	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	30.342,42	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
08/05/2026	87.762,08	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/05/2026	91.540,26	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/05/2026	353,49	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
25/05/2026	6.211,04	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
25/05/2026	73.244,85	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
29/05/2026	3.933.661,41	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

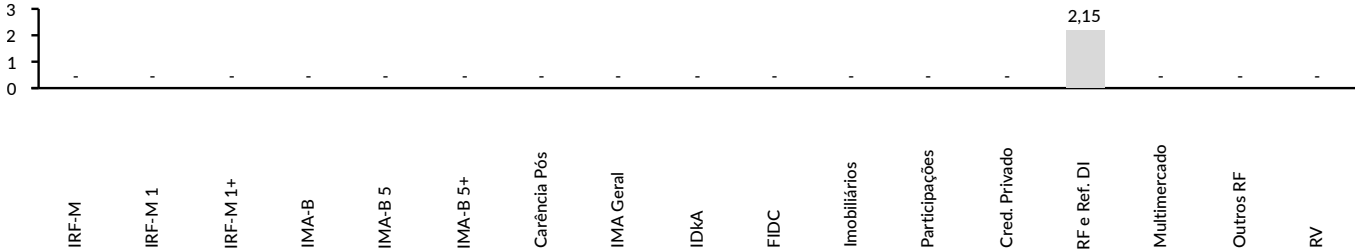
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2026	423,53	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	358.112,85	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
05/05/2026	55.459,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/05/2026	1.666.734,10	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.227.611,57
Resgates	2.080.729,48
Saldo	2.146.882,09

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.	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		57,65	407.644.735,98	405.801.487,08
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	7, III	1,00	7.043.309,97 ▼	7.188.179,27
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	7, III	1,71	12.073.511,80 ▼	12.298.048,05
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	7, III	1,74	12.274.871,22 ▼	12.490.349,61
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	7, III	2,56	18.084.115,14 ▼	18.419.391,55
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	7, III	1,74	12.315.221,99 ▼	12.537.225,11
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	7, III	1,53	10.815.262,18 ▼	11.019.602,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	7, III	2,46	17.406.267,17 ▼	17.746.096,29
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	7, III	3,67	25.983.749,12	25.682.106,57
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	7, III	5,17	36.576.417,54	36.143.769,19
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	7, III	5,85	41.396.667,20	40.909.762,86
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	7, III	5,13	36.303.100,08	35.881.401,83
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)	7, III	3,45	24.385.666,36	24.103.947,68
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	7, III	0,41	2.911.079,39	2.879.789,27
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	7, III	1,17	8.305.221,43	8.211.414,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	7, III	3,35	23.719.174,16	23.465.441,39
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	7, III	1,69	11.974.557,11	11.851.882,56
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	7, III	3,24	22.903.111,88	22.669.278,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5.8000)	7, III	3,17	22.399.744,14	22.170.055,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	7, III	1,68	11.899.020,64	11.771.824,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	7, III	6,91	48.874.667,46	48.361.919,86
FUNDOS DE RENDA FIXA		34,94	247.031.031,33	239.452.466,59
Banrisul Absoluto	7, I	1,41	9.942.028,67	9.835.989,85
BB CIC Automático	7, I	0,00	- ▼	19,64
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,24	1.709.465,68 ▲	1.678.459,61
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	7, I	0,69	4.905.244,26	4.852.041,47
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	3,12	22.080.755,05	21.940.011,01
Bradesco Premium Referenciado	7, V	4,80	33.916.399,17	33.537.544,19
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7, I	0,09	644.633,32	637.845,49
Caixa Brasil Matriz	7, V	1,81	12.800.591,30	12.659.815,55
Caixa Brasil Referenciado	7, V	3,84	27.159.633,95	26.861.809,89
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	5,36	37.914.627,97 ▲	32.463.607,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I	0,00	13.054,34	13.016,21
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	7, V	3,23	22.840.877,55	22.628.668,40
Itaú CIC Institucional Optimus	7, V	0,81	5.715.405,38	5.659.599,71
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,52	3.670.722,87	3.632.322,93

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	1,75	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,08	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA		34,94	247.031.031,33	239.452.466,59
Safr FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	4,81	33.981.337,06	33.620.349,68
Security Referenciado Crédito Privado	7, VII	0,16	1.133.503,51	1.125.671,64
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	3,89	27.507.694,74	27.213.407,31
Tower II IMA-B 5	7, V	0,13	936.642,83	931.780,67
Tower IMA-B 5	7, V	0,02	158.413,68	160.505,69
ATIVOS DE RENDA FIXA		1,97	13.917.386,91	13.747.856,99
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	7, VI	1,97	13.917.386,91	13.747.856,99
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		2,59	18.338.737,77	19.494.998,99
BB CIC CIA Setor Financeiro	8, I	0,95	6.748.197,36	7.303.158,35
BB FIA Bolsa Americana	8, I	0,30	2.127.887,04	2.021.934,18
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	1,03	7.306.204,17	7.879.816,63
Próprio Capital FIA	8, I	0,30	2.156.449,20	2.290.089,83
FUNDOS MULTIMERCADO		1,32	9.333.126,43	8.820.835,29
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,32	9.333.126,43	8.820.835,29
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,12	7.911.980,39	7.745.195,72
Brasil Florestal FIC FIP	10, III	0,30	2.107.589,92	2.108.502,50
BTG FIP Economia Real II	10, III	0,43	3.042.498,51	3.054.406,24
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, III	0,39	2.761.891,96 ▲	2.582.286,98
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		0,40	2.860.735,28	2.861.924,59
Aquilla FII	11	0,11	807.729,87	808.947,11
Haz FII	11	0,29	2.053.005,41	2.052.977,48
CONTAS CORRENTES		0,01	55.516,92	49.065,16
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,01	55.516,92	49.065,16
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	707.093.251,01	697.973.830,41

▲ 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	0,09	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1470	D+1471	Não há	0,35	20% exc IMA-B 5
D+1470	D+1471	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	01/07/2033	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	10% exc S&P 500
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
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%
D+0	D+0	No vencimento	1,85	Não há
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Não há	1,20	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



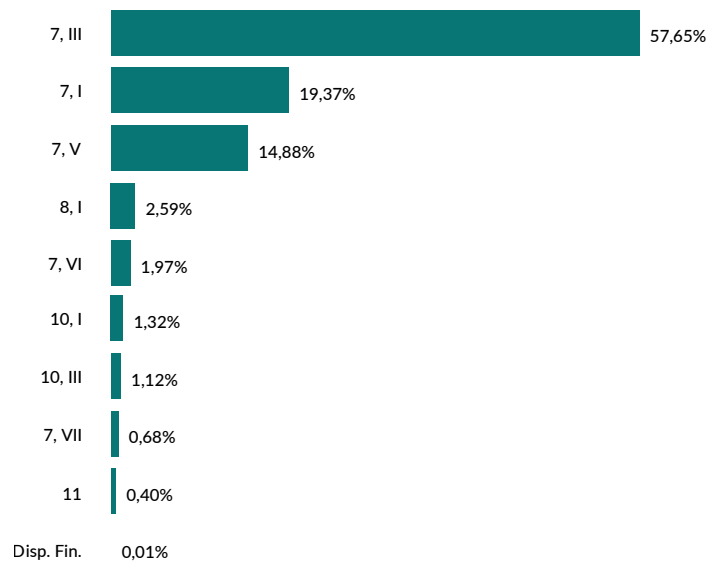
Títulos Públicos na Curva 57,65%	Fundos Multimercado 1,32%
Fundos de Renda Fixa 34,94%	Fundos de Participações 1,12%
Fundos de Renda Variável 2,59%	Fundos Imobiliários 0,40%
Ativos de Renda Fixa 1,97%	Contas Correntes 0,01%

POR LIQUIDEZ

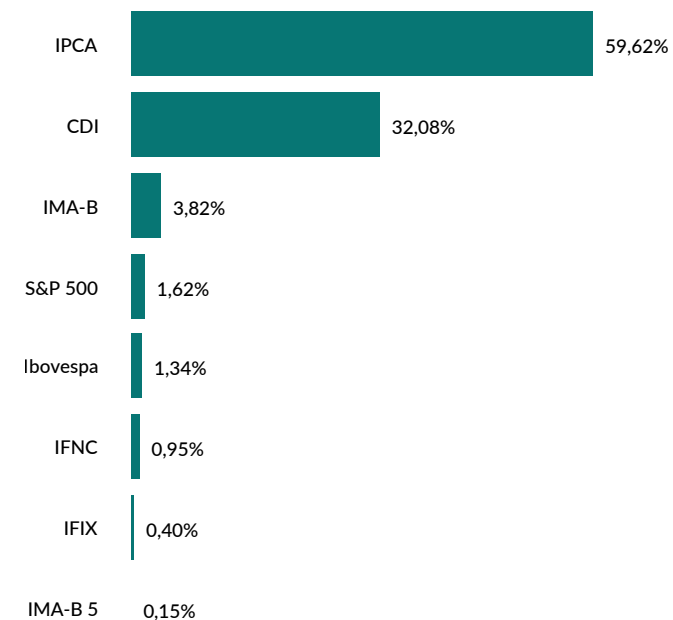


Superior a 180 dias 62,90%	Até 90 dias 0,69%
Até 30 dias 35,13%	Até 180 dias 0,16%
Indeterminado 1,12%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.833.063,58	2.651.153,70	5.339.384,25	5.228.292,75	4.473.274,34		20.525.168,62
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	-	-	88.353,09	100.539,90	82.111,21		271.004,20
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	93.538,70	88.916,07	167.553,49	157.704,17	126.226,54		633.938,97
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	86.369,80	82.808,34	160.932,89	151.531,12	119.568,21		601.210,36
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	139.399,22	132.596,61	250.234,41	235.512,87	188.364,30		946.107,41
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	90.709,35	86.605,92	165.842,28	156.117,46	124.030,90		623.305,91
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	85.841,21	81.436,73	152.328,96	143.358,22	115.128,90		578.094,02
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	141.116,35	133.641,65	248.407,83	233.738,01	188.262,18		945.166,02
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	-	-	319.209,74	363.030,31	301.642,55		983.882,60
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	340.276,49	314.571,25	551.702,84	518.838,50	432.648,35		2.158.037,43
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	382.318,12	353.673,91	621.508,66	584.546,81	486.904,34		2.428.951,84
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	329.954,75	305.595,10	539.541,20	507.498,36	421.698,25		2.104.287,66
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)	-	-	-	104.586,94	281.718,68		386.305,62
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	23.919,99	22.331,26	40.641,00	38.240,51	31.290,12		156.422,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	-	-	99.690,11	113.511,22	93.807,17		307.008,50
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	193.669,46	180.881,74	329.902,60	310.411,39	253.732,77		1.268.597,96
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	92.165,35	86.565,23	160.872,67	151.428,13	122.674,55		613.705,93
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	175.453,00	164.872,08	306.882,59	288.843,78	233.833,09		1.169.884,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	172.641,29	162.125,05	301.188,58	283.492,91	229.688,98		1.149.136,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	97.051,35	90.656,70	165.393,66	155.631,02	127.195,65		635.928,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	388.639,15	363.876,06	669.197,65	629.731,12	512.747,60		2.564.191,58
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.760.573,86	1.804.661,61	2.415.141,27	2.612.757,79	2.453.118,95		13.046.253,48
Banrisul Absoluto	98.702,69	84.767,85	108.222,26	94.162,11	106.038,82		491.893,73
BB CIC Automático	-	-	0,93	18,71	0,01		19,65
BB CIC Corporate Bancos	-	-	1.399,52	1.408,02	18.139,45		20.946,99
BB CIC Perfil Previdenciário	326.113,64	278.297,26	30.756,17	-	-		635.167,07
BB FIC Espelho SulAmérica ASG IS Crédito Privado	101.457,36	80.980,44	53.765,44	-	-		236.203,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	54.516,51	56.459,84	96.331,97	69.571,67	53.202,79		330.082,78
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	253.697,43	278.513,77	126.571,65	278.252,16	140.744,04		1.077.779,05
Bradesco Premium Referenciado	377.765,66	324.662,83	383.972,35	358.176,03	378.854,98		1.823.431,85
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	7.099,40	6.151,90	7.627,88	6.809,13	6.787,83		34.476,14
Caixa Brasil Matriz	228.119,82	165.430,57	142.788,79	139.083,71	140.775,75		816.198,64
Caixa Brasil Referenciado	408.043,47	399.651,01	331.244,59	291.256,01	297.824,06		1.728.019,14
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	26.006,91	282.430,16	427.730,96	338.421,50		1.074.589,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	121,78	222,04	18,95	229,84	38,13		630,74
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	335.438,74	210.548,50	27.588,93	206.270,32	212.209,15		992.055,64

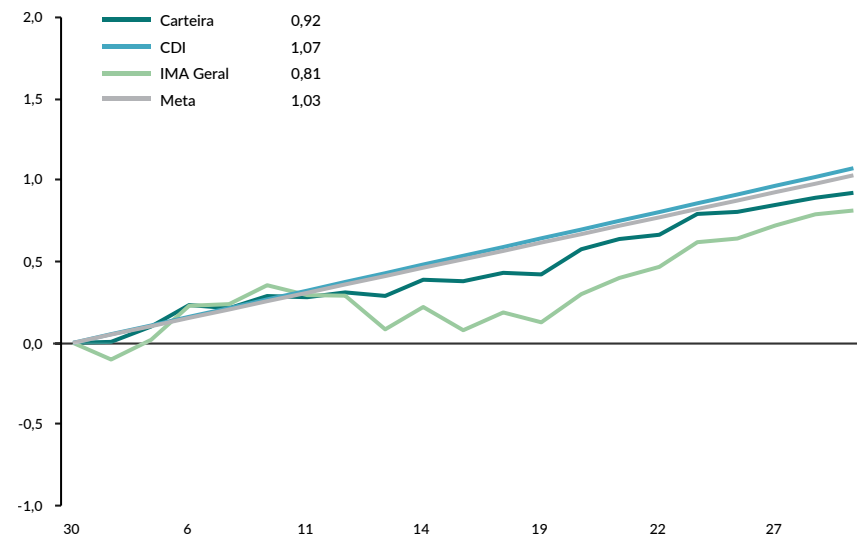
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.760.573,86	1.804.661,61	2.415.141,27	2.612.757,79	2.453.118,95		13.046.253,48
Itaú CIC Institucional Optimus	63.933,17	54.845,56	38.722,98	58.414,19	55.805,67		271.721,57
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	41.081,05	34.645,36	43.091,09	39.185,56	38.399,94		196.403,00
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	370.782,92	321.906,75	404.477,94	351.724,75	360.987,38		1.809.879,74
Security Referenciado Crédito Privado	794.340,90	(771.997,79)	9.877,14	8.455,01	7.831,87		48.507,13
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	295.648,27	251.830,71	325.274,73	278.712,28	294.287,43		1.445.753,42
Tower II IMA-B 5	6.007,83	3.895,08	7.364,98	5.361,83	4.862,16		27.491,88
Tower IMA-B 5	(2.296,78)	(2.156,98)	(6.387,18)	(2.064,50)	(2.092,01)		(14.997,45)
ATIVOS DE RENDA FIXA	118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71	169.529,92		763.119,52
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	118.478,89	109.209,97	173.229,03	192.671,71	169.529,92		763.119,52
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.635.859,87	(177.839,06)	(1.726.041,49)	235.212,65	(1.156.261,22)		(189.069,25)
BB CIC CIA Setor Financeiro	971.871,18	273.121,07	(507.314,00)	(3.663,57)	(554.960,99)		179.053,69
BB FIA Bolsa Americana	30.710,97	(11.314,92)	(80.062,46)	200.462,64	105.952,86		245.749,09
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	1.112.113,50	(146.691,85)	(575.854,69)	(56.387,18)	(573.612,46)		(240.432,68)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(421.446,36)	(657.967,53)	(197.527,98)	-	-		(1.276.941,87)
Caixa FIA Seguridade	87.679,75	40.375,07	(31.283,04)	-	-		96.771,78
Itaú CIC CIA Dunamis	179.955,01	92.784,36	(114.339,17)	75.660,52	-		234.060,72
Itaú CIC CIA Dunamis Institucional	168.758,56	86.916,55	(107.162,81)	70.828,04	-		219.340,34
Itaú CIC CIA Momento 30 II	451.384,19	230.920,50	638,45	8.975,53	-		691.918,67
Próprio Capital FIA	247.924,26	93.289,57	(71.364,17)	(60.663,33)	(133.640,63)		75.545,70
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(193.091,19)	(179.271,88)	(41.771,62)	-	-		(414.134,69)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-	-		(399.955,38)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(197.399,84)	(195.958,89)	(6.596,65)	-	-		(399.955,38)
FUNDOS MULTIMERCADO	108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72	512.291,14		1.132.916,36
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	108.156,12	(19.211,56)	(362.321,06)	894.001,72	512.291,14		1.132.916,36
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	4.323,85	(114.312,91)	739.964,82	(15.708,55)	(30.502,76)		583.764,45
Brasil Florestal FIC FIP	(717,02)	(934,75)	(987,38)	(815,21)	(912,58)		(4.366,94)
BTG FIP Economia Real II	(11.698,36)	(9.942,54)	447.988,61	(12.091,65)	(11.907,73)		402.348,33
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	16.739,23	(103.435,62)	292.963,59	(2.801,69)	(17.682,45)		185.783,06
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	4.070,14	4.475,43	1.271,70	(3.729,32)	(1.189,31)		4.898,64
Aquilla FII	(1.146,49)	(1.150,74)	(1.192,17)	(1.145,49)	(1.217,24)		(5.852,13)
Haz FII	5.216,63	5.626,17	2.463,87	(2.583,83)	27,93		10.750,77
TOTAL	9.267.126,47	4.062.178,29	6.574.031,87	9.143.498,75	6.420.261,06		35.467.096,44

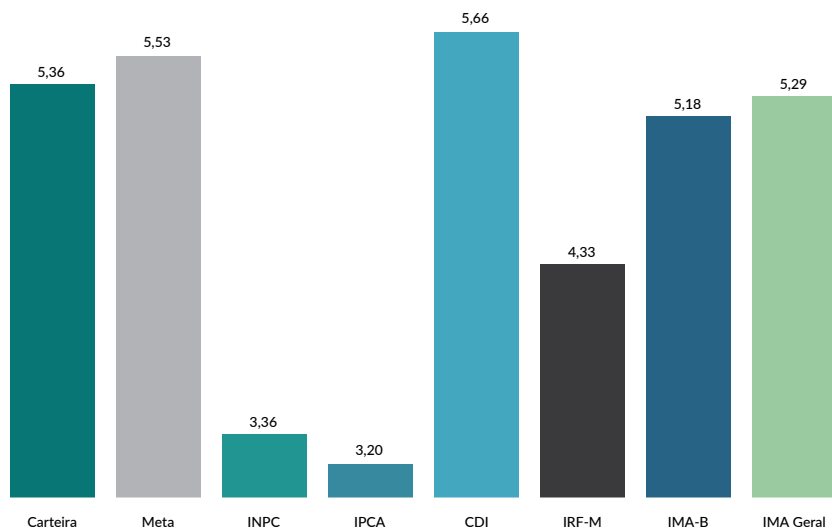
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,50%)

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	81	176
Abril	1,33	1,12	1,09	1,34	119	122	100
Maio	0,92	1,03	1,07	0,81	90	86	113
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,36	5,53	5,66	5,29	97	95	101

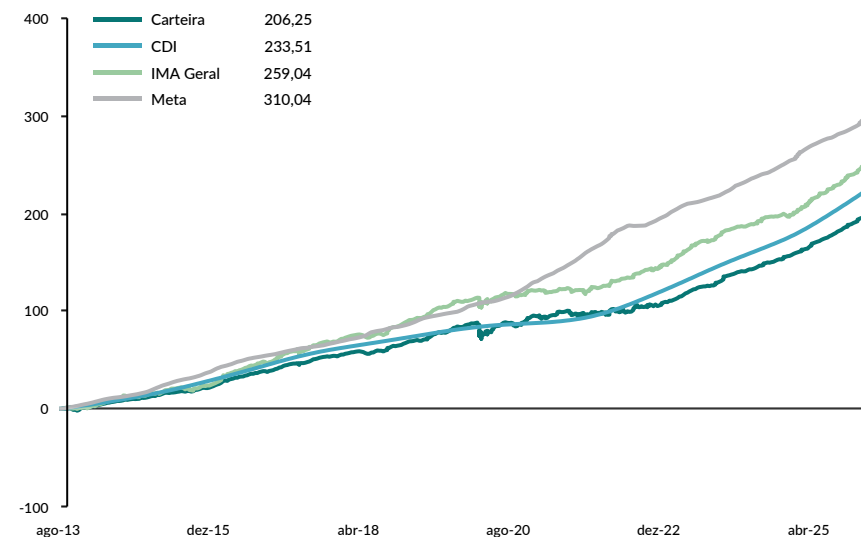
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE AGOSTO DE 2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.4400)	IPCA	1,16	113%	3,89	70%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/03/2022 Tx 5.8500)	IPCA	1,04	101%	5,39	98%	10,56	102%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 08/10/2021 Tx 4.9200)	IPCA	0,97	94%	5,02	91%	9,59	93%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/10/2022 Tx 5.8000)	IPCA	1,04	101%	5,37	97%	10,51	102%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/10/2021 Tx 5.3500)	IPCA	1,00	97%	5,19	94%	10,04	97%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 29/04/2024 Tx 6.1000)	IPCA	1,06	103%	5,49	99%	10,82	105%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/07/2024 Tx 6.3200)	IPCA	1,08	104%	5,58	101%	11,05	107%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.6400)	IPCA	1,17	114%	3,94	71%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/11/2025 Tx 7.9420)	IPCA	1,20	116%	6,22	113%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.8500)	IPCA	1,19	116%	6,18	112%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 14/11/2025 Tx 7.6500)	IPCA	1,18	114%	6,11	110%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/04/2026 Tx 7.5600)	IPCA	1,17	113%	1,61	29%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/02/2023 Tx 6.4500)	IPCA	1,09	106%	5,64	102%	11,20	109%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/03/2026 Tx 7.2100)	IPCA	1,14	111%	3,84	69%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/03/2023 Tx 6.3985)	IPCA	1,08	105%	5,61	101%	11,13	108%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 11/05/2022 Tx 5.7860)	IPCA	1,04	101%	5,37	97%	10,49	102%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.7395)	IPCA	1,03	100%	5,35	97%	10,45	101%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/03/2024 Tx 5,8000)	IPCA	1,04	101%	5,37	97%	10,51	102%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3707)	IPCA	1,08	105%	5,61	101%	11,12	108%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2024 Tx 6,1200)	IPCA	1,06	103%	5,50	99%	10,84	105%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,08	105%	5,69	103%	14,78	143%
BB CIC Automático	CDI	0,83	81%	4,38	79%	11,30	110%
BB CIC Corporate Bancos	CDI	1,08	105%	5,73	104%	14,89	144%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA	1,10	106%	7,16	129%	13,99	136%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,64	62%	5,08	92%	10,21	99%
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,13	110%	5,68	103%	14,79	143%
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	CDI	1,06	103%	5,65	102%	14,71	143%
Caixa Brasil Matriz	CDI	1,11	108%	5,67	103%	14,76	143%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,11	108%	5,68	103%	14,79	143%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,07	103%	5,63	102%	14,62	142%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,29	28%	5,08	92%	10,59	103%
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,94	91%	4,54	82%	13,36	129%
Itaú CIC Institucional Optimus	CDI	0,99	96%	4,99	90%	13,56	131%
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,06	103%	5,65	102%	14,74	143%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,07	-	0,11	-	16,47	-	-3,08	-
0,07	0,35	0,11	0,58	-5,76	-10,48	-2,78	-2,81
0,07	0,35	0,11	0,58	-18,93	-13,01	-2,62	-2,64
0,07	0,35	0,11	0,58	-6,47	-10,61	-2,77	-2,80
0,07	0,35	0,11	0,58	-12,84	-11,84	-2,69	-2,71
0,07	0,35	0,11	0,58	-2,24	-9,80	-2,83	-2,85
0,07	0,35	0,11	0,58	0,87	-9,20	-2,90	-2,93
0,07	-	0,11	-	19,26	-	0,00	-
0,07	-	0,11	-	23,44	-	0,00	-
0,07	-	0,11	-	22,16	-	0,00	-
0,07	-	0,11	-	19,40	-	0,00	-
0,07	-	0,11	-	18,19	-	0,00	-
0,07	0,35	0,11	0,58	2,91	-8,82	0,00	-2,95
0,07	-	0,11	-	13,29	-	0,00	-
0,07	0,35	0,11	0,58	1,93	-8,99	0,00	-2,93
0,07	0,35	0,11	0,58	-6,67	-10,65	0,00	-2,77
0,07	0,35	0,11	0,58	-7,33	-10,78	0,00	-2,76
0,07	0,35	0,11	0,58	-6,47	-10,61	0,00	-2,78
0,07	0,35	0,11	0,58	1,79	-9,03	0,00	-2,93
0,07	0,35	0,11	0,58	-1,99	-9,75	0,00	-2,87
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,04	0,02	0,07	3,94	0,39	0,00	0,00
0,00	0,17	0,00	0,29	-1.161,95	-16,63	0,00	0,00
0,02	0,03	0,03	0,04	4,28	4,82	0,00	0,00
0,42	0,76	0,69	1,25	1,97	-1,01	0,00	-0,18
3,46	3,52	5,68	5,79	-1,71	-1,24	-0,74	-2,04
0,04	0,03	0,07	0,06	15,83	1,02	0,00	0,00
0,01	0,03	0,02	0,04	-8,92	-1,63	0,00	0,00
0,07	0,09	0,11	0,16	8,10	0,03	0,00	0,00
0,04	0,04	0,06	0,07	13,77	0,77	0,00	0,00
0,07	0,12	0,12	0,19	-1,32	-1,08	0,00	0,00
3,86	4,24	6,35	6,97	-2,67	-0,94	-0,99	-2,29
1,41	1,30	2,32	2,14	-1,52	-0,93	-0,18	-0,64
1,63	0,99	2,69	1,63	-0,89	-1,02	-0,18	-0,34
0,02	0,09	0,04	0,15	-9,50	-0,11	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,07	104%	5,63	102%	14,60	141%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,70	68%	4,47	81%	10,19	99%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,08	105%	5,73	104%	14,78	143%
Tower II IMA-B 5	IMA-B 5	0,52	51%	3,02	55%	5,48	53%
Tower IMA-B 5	IMA-B 5	-1,30	-127%	-8,65	-156%	1,24	12%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/07/2033 - IPCA + 7,14	IPCA+7,14	1,23	120%	5,80	105%	11,80	114%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB CIC CIA Setor Financeiro	Não possui	-7,60	-738%	2,73	49%	14,54	141%
BB FIA Bolsa Americana	S&P 500	5,24	509%	13,06	236%	37,13	360%
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	-7,28	-707%	-3,19	-58%	12,66	123%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,84	-567%	3,63	66%	2,66	26%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	5,81	564%	13,82	250%	39,94	387%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Não possui	-0,04	-4%	-4,79	-87%	-5,10	-49%
BTG FIP Economia Real II	IPCA + 8%	-0,39	-38%	16,82	304%	12,80	124%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-1,36	-132%	7,08	128%	5,87	57%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Aquilla FII	Não possui	-0,15	-15%	-0,72	-13%	-14,69	-142%
Haz FII	Não possui	0,00	0%	0,03	-	2,46	24%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,92	90%	5,36	97%	13,16	128%
CDI		1,07	104%	5,66	102%	14,76	143%
Ibovespa		-7,22	-701%	7,86	142%	26,83	260%
IBrX-50		-7,48	-726%	8,81	159%	28,21	273%
IDKa IPCA 20A		-1,28	-124%	3,33	60%	9,18	89%
IDKa IPCA 2A		1,11	108%	6,25	113%	12,69	123%
IGCT		-7,66	-744%	7,59	137%	26,31	255%
IMA-B		0,31	30%	5,18	94%	10,82	105%
IMA-B 5		0,97	94%	6,25	113%	12,37	120%
IMA-B 5+		-0,20	-19%	4,34	79%	9,60	93%
IMA Geral		0,81	79%	5,29	96%	13,48	131%
IPCA		0,58	56%	3,20	58%	4,72	46%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,09	0,03	0,14	-0,57	-1,61	0,00	0,00
0,11	83,13	0,18	136,73	-44,38	0,31	0,00	-41,54
0,01	0,03	0,02	0,05	8,15	0,69	0,00	0,00
0,35	2,27	0,57	3,73	-20,74	-3,72	-0,07	-2,24
0,09	277,83	0,15	456,99	-334,07	0,60	-1,30	-69,13
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
25,78	22,77	42,40	37,45	-4,70	0,03	-9,50	-17,33
10,30	11,32	16,94	18,61	5,37	1,59	-1,92	-7,88
27,76	21,92	45,66	36,06	-4,01	-0,03	-11,02	-18,50
25,37	19,62	41,72	32,27	-3,42	-0,47	-9,09	-14,64
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,03	11,71	16,50	19,26	5,83	1,71	-1,84	-8,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	5,15	0,00	8,48	-4.814,33	-3,67	-0,04	-6,81
0,05	18,01	0,08	29,63	-367,69	0,00	-0,39	-3,97
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,84	1,07	1,38	1,77	-14,11	-8,23	-0,02	-0,16
0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
16,01	16,51	26,33	27,15	-6,65	0,69	-7,41	-12,52
14,99	16,32	24,65	26,84	-7,34	0,76	-7,48	-12,62
9,67	12,31	15,90	20,24	-3,02	-0,35	-3,31	-6,88
1,42	1,76	2,34	2,89	0,31	-1,03	-0,15	-0,69
15,35	16,66	25,24	27,41	-7,34	0,66	-7,66	-12,86
3,59	4,24	5,91	6,98	-2,63	-0,80	-0,99	-2,28
1,37	1,75	2,26	2,88	-0,95	-1,20	-0,18	-0,61
5,47	6,40	8,99	10,52	-2,89	-0,69	-1,76	-3,74
1,74	1,70	2,87	2,79	-1,85	-0,66	-0,28	-0,65
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IRF-M		0,68	66%	4,33	78%	13,33	129%
IRF-M 1		1,07	104%	5,43	98%	14,43	140%
IRF-M 1+		0,52	50%	3,93	71%	12,85	125%
S&P 500		6,59	640%	1,77	32%	13,58	132%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,50%		1,03		5,53		10,32	

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 %
4,29	3,39	7,06	5,57	-1,14	-0,35	-0,95	-1,80
0,32	0,33	0,53	0,54	0,01	-0,87	0,00	-0,04
5,84	4,71	9,61	7,75	-1,16	-0,33	-1,39	-2,62
12,68	12,03	20,86	19,79	5,22	-0,08	-1,28	-13,72

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 1,0733% 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 3,39% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,24% 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 1,7660%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,57%, e o IMA-B de 6,98%.

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 0,1630%. 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 5,3119% 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 0,0691% e -0,0691% 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 8,2311% 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 0,1048% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

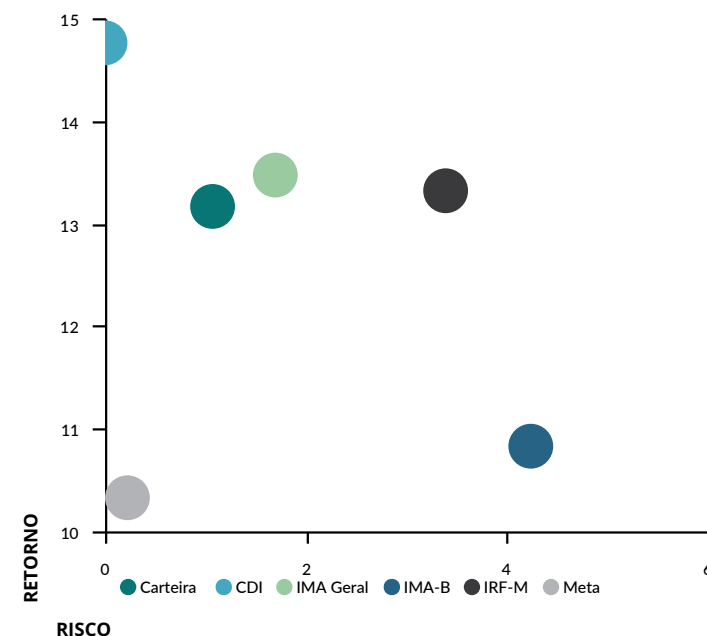
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8408	1,3873	1,0733
VaR (95%)	1,3833	2,2826	1,7660
CVaR (95%)	2,4633	3,6856	2,9963
Draw-Down	-0,0216	-0,1515	-0,1630
Beta	4,6898	6,1524	5,3119
Tracking Error	0,0516	0,0868	0,0691
Sharpe	-14,1091	-2,5980	-8,2311
Treynor	-0,1593	-0,0369	-0,1048
Alfa de Jensen	0,0124	0,0088	-0,0080

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.

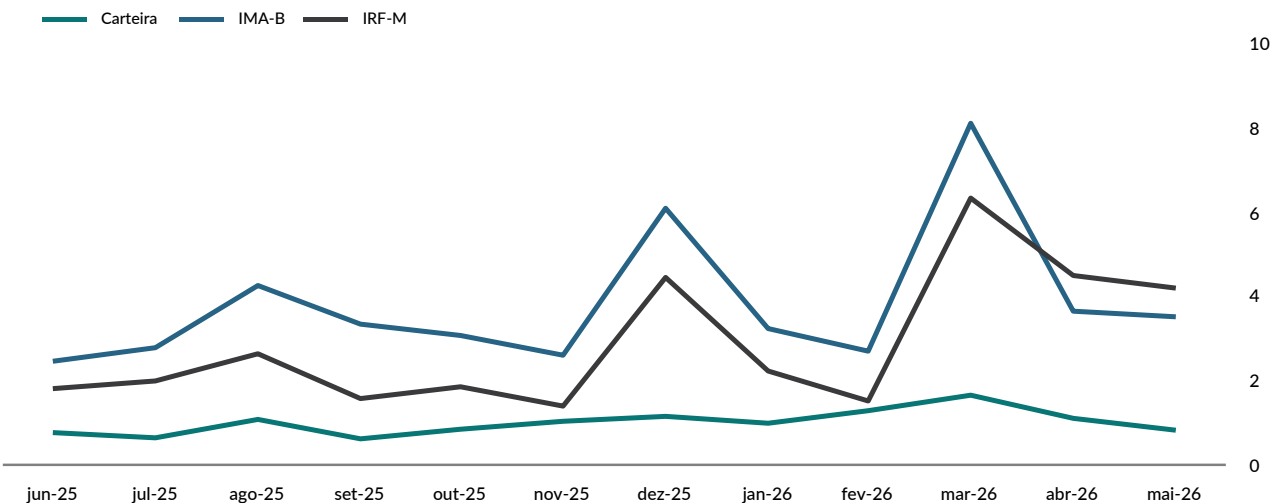
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 61,63% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.542.834,12 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$466.512,94, equivalente a uma rentabilidade de 0,07% 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	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
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%
IMA-B	61,63%	1.542.834,12	0,22%
IMA-B	0,00%	-347,52	0,00%
IMA-B 5	0,15%	-129.939,95	-0,02%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	61,47%	1.673.121,59	0,24%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
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%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,40%	-116.799,39	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,12%	-296.402,00	-0,04%
FUNDOS DI	32,29%	617.347,16	0,09%
F. Crédito Privado	0,68%	-436.293,06	-0,06%
Fundos RF e Ref. DI	30,29%	1.534.000,00	0,22%
Multimercado	1,32%	-480.359,78	-0,07%
OUTROS RF	1,97%	71.065,80	0,01%
RENDA VARIÁVEL	2,59%	-1.351.532,74	-0,19%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,34%	-703.843,18	-0,10%
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	0,95%	-537.671,40	-0,08%
Outros RV	0,30%	-110.018,16	-0,02%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	466.512,94	0,07%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	94.527.238,16	13,37	609.393.843.190,82	0,02	✓
Safra	37.652.059,93	5,33	190.626.448.709,17	0,02	✓
BB DTVM	37.571.549,39	5,31	1.895.018.586.775,76	0,00	✓
Bradesco	33.916.399,17	4,80	990.681.190.924,86	0,00	✓
Itaú Unibanco	28.556.282,93	4,04	1.307.679.904.850,20	0,00	✓
Sicredi	27.507.694,74	3,89	192.670.572.096,51	0,01	✓
Banrisul	9.942.028,67	1,41	22.006.008.280,67	0,05	✓
BTG Pactual	3.687.131,83	0,52	615.641.750.453,67	0,00	✓
Queluz Gestão	2.915.319,79	0,41	429.636.287,19	0,68	✓
Kinea Investimentos	2.761.891,96	0,39	166.416.226.413,26	0,00	✓
Próprio Capital	2.156.449,20	0,30	110.861.108,37	1,95	✓
Graphen Investimentos	2.053.005,41	0,29	584.261.646,07	0,35	✓
Security	1.133.503,51	0,16	3.735.583.018,71	0,03	✓
RJI Corretora	936.642,83	0,13	155.096.980,77	0,60	✓
BRPP Estruturados	158.413,68	0,02	75.740.311.369,15	0,00	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	94.527.238,16	13,37	747.966.851.649,22
Safra	37.652.059,93	5,33	31.394.425.722,22
BB DTVM	37.571.549,39	5,31	1.889.957.653.948,45
Bradesco	33.916.399,17	4,80	848.075.003.709,87
Itaú Unibanco	31.318.174,89	4,43	1.177.299.951.045,33
Sicredi	27.507.694,74	3,89	200.346.317.108,61
Banrisul	9.942.028,67	1,41	22.006.008.280,67
RJI Corretora	3.955.791,79	0,56	7.589.620.903,13
BTG Pactual	3.687.131,83	0,52	1.214.854.393.683,62
BNY Mellon Banco	3.241.093,43	0,46	515.631.436.578,20
Daycoval Banco	2.156.449,20	0,30	102.296.584.304,51

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 04/2026, 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
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I	7.996.138.770,06	1,41	0,12	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB CIC Automático	42.592.315/0001-15	7, I	198.605.786.912,83	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	39.977.849.262,69	0,24	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	1.464.215.954,45	0,69	0,34	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I	980.227.409,60	3,12	2,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	29.245.866.684,62	4,80	0,12	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Institucional Tesouro Selic Simples	37.927.707/0001-58	7, I	4.093.624.337,13	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	9.211.055.937,70	1,81	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	23.815.493.942,50	3,84	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I	12.901.293.740,93	5,36	0,29	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I	2.590.100.210,73	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	2.107.914.622,52	3,23	1,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC Institucional Optimus	40.635.061/0001-40	7, V	692.395.278,40	0,81	0,83	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	20.441.483/0001-77	7, VII	5.393.018.930,31	0,52	0,07	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	10.347.195/0001-02	7, I	1.702.058.228,72	4,81	2,00	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, VII	13.117.733,55	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	7.564.517.973,62	3,89	0,36	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Tower II IMA-B 5	23.954.899/0001-87	7, V	41.731.653,78	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	10.182.539,86	0,02	1,56	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB CIC CIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	132.472.449,28	0,95	5,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, I	1.866.098.293,27	0,30	0,11	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	758.281.194,42	1,03	0,96	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	61.443.969,05	0,30	3,51	Não	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.388.736.950,93	1,32	0,39	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, III	25.927.344,09	0,30	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	326.861.706,30	0,43	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	502.664.336,27	0,39	0,55	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Aquilla FII	13.555.918/0001-49	11	114.972.943,23	0,11	0,70	Não	07.250.864/0001-00	42.066.258/0001-30	✓
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.568.451,78	0,29	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.

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
ART. 7 - RENDA FIXA	668.593.154,22	94,56	100,00	100,00
7, I	136.989.375,41	19,38	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	407.644.735,98	57,66	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	105.237.429,54	14,88	80,00	70,00
7, VI	13.917.386,91	1,97	20,00	20,00
7, VII	4.804.226,38	0,68	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	4.804.226,38	0,68	0,00	0,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	18.338.737,77	2,59	40,00	40,00
8, I	18.338.737,77	2,59	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
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00	0,00	0,00
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
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	17.245.106,82	2,44	15,00	15,00
10, I	9.333.126,43	1,32	15,00	10,00
10, II	0,00	0,00	0,00	0,00
10, III	7.911.980,39	1,12	0,00	0,00
10, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2.860.735,28	0,40	0,00	0,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	0,00	0,00	10,00	10,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	38.444.579,87	5,44	40,00	40,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	707.037.734,09			

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) e Tower II IMA-B 5 (23.954.899/0001-87) 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.

Desde o início do atual conflito envolvendo os Estados Unidos e o Irã, observa-se uma alta dos juros ao redor do mundo. Os impactos inflacionários provocados pela restrição de uma parcela relevante da oferta global de petróleo passaram a incorporar prêmios maiores nas taxas de juros, em meio à necessidade de os bancos centrais conterem o avanço dos preços e evitarem uma desancoragem adicional das expectativas de inflação.

Em particular, a curva de juros de longo prazo dos Estados Unidos apresentou elevação significativa. As taxas dos títulos do Tesouro americano de 10 anos acumularam alta de aproximadamente 50 pontos-base desde o início do conflito, refletindo a percepção dos agentes de que o Federal Reserve deverá manter uma política monetária mais restritiva por um período prolongado, diante das incertezas relacionadas às consequências da guerra e da resiliência demonstrada pela economia americana.

No final de maio, surgiram notícias mais positivas para os mercados. A possibilidade de reabertura do Estreito de Ormuz pelo Irã ganhou força em meio às negociações com os Estados Unidos, que seguem avançando de forma gradual, mas ainda enfrentam diversos obstáculos desde a assinatura do acordo de cessar-fogo em abril. Essa perspectiva contribuiu para uma redução dos preços do petróleo nos mercados internacionais, aliviando parcialmente o principal canal de transmissão do conflito para a inflação global. Ainda assim, a volatilidade deve permanecer elevada enquanto um acordo definitivo não for formalizado, o que limita um fechamento mais consistente das curvas de juros globais.

Historicamente, movimentos de alta nos juros de longo prazo americanos costumam apresentar correlação negativa com os mercados acionários, sobretudo em economias emergentes como o Brasil, que tendem a ser mais sensíveis a choques externos.

Essa preocupação também ficou evidente na ata da última reunião do Federal Reserve. O comitê adotou um tom mais cauteloso, e a dissidência de três membros em relação à manutenção do viés de baixa para os juros evidenciou a preocupação crescente com a inflação. A maior parte dos participantes avaliou que um aperto monetário adicional poderia ser apropriado caso os preços permanecessem persistentemente acima da meta.

Os dados recentes reforçam essa avaliação. Em abril, o Índice de Preços das Despesas de Consumo Pessoal (PCE) atingiu 3,8% em 12 meses, enquanto seu núcleo avançou para 3,3%, sustentando a percepção de que o espaço para novos cortes de juros permanece bastante limitado no curto prazo.

Assim como a economia dos Estados Unidos segue demonstrando resiliência, o PIB brasileiro também apresentou crescimento no primeiro trimestre de 2026. A atividade econômica avançou 1,1% na comparação trimestral e acumulou expansão de 1,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Os dados mais recentes mostraram recuperação em alguns segmentos importantes da economia. A indústria extrativa continuou sendo um dos principais destaques, impulsionada pelo aumento da produção de petróleo e beneficiada pelo ambiente de preços elevados da commodity. Além disso, a construção civil apresentou retomada, movimento relevante por se tratar de um setor tradicionalmente mais sensível a condições financeiras restritivas e ao encarecimento do crédito.

Pelo lado da demanda, a economia também mostrou sinais de força. O consumo das famílias acelerou em relação aos trimestres anteriores, sustentado por políticas de estímulo à renda, crescimento dos salários reais e um mercado de trabalho que permanece resiliente. Esse conjunto de fatores contribuiu para um maior dinamismo da economia brasileira no primeiro trimestre do ano.

No entanto, as expectativas continuam apontando para uma desaceleração da atividade nos próximos trimestres. A manutenção de uma política monetária contracionista e de condições de crédito mais restritivas tende a continuar limitando o crescimento, especialmente nos setores mais sensíveis ao custo de financiamento.

Em linha com uma atividade econômica ainda resiliente, os últimos Boletins Focus seguem mostrando revisões altistas para as expectativas de inflação. A combinação entre demanda doméstica aquecida, mercado de trabalho apertado e pressões persistentes sobre os preços dos alimentos continua dificultando o processo de convergência da inflação para a meta.

Além disso, o mercado acompanha com atenção a possibilidade de ocorrência de um evento de El Niño mais intenso até o final do ano, conforme avaliações de órgãos meteorológicos como a NOAA. Caso esse cenário se confirme, poderão surgir pressões adicionais sobre os preços de alimentos, especialmente ao longo de 2027, horizonte que possui maior relevância para as decisões de política monetária do Banco Central do Brasil.

Dessa forma, o balanço de riscos para a inflação continua assimétrico para cima. Esse cenário se torna ainda mais desafiador diante de um mercado de trabalho que permanece apertado, sustentando o crescimento da renda e do consumo das famílias. Ao mesmo tempo, a produtividade da economia brasileira tem mostrado evolução limitada, enquanto os salários reais continuam avançando em ritmo superior. Essa combinação tende a elevar os custos das empresas e sustentar pressões inflacionárias, reduzindo o espaço para uma flexibilização mais intensa da política monetária e reforçando a necessidade de manutenção de juros restritivos por um período prolongado.

O câmbio tem sido um dos principais fatores que vêm limitando a alta da inflação sobre a economia brasileira. O cenário externo contribuiu de forma favorável para a taxa de câmbio ao longo do último ano, sustentado por um fluxo de capitais relativamente positivo para os ativos domésticos. Além disso, a posição do Brasil como exportador líquido de petróleo e de commodities agrícolas reduz parte da

vulnerabilidade da economia aos choques recentes observados nos mercados globais. Soma-se a isso a relevância crescente de minerais estratégicos presentes no país, incluindo as chamadas terras raras, tema que ganhou destaque no cenário internacional. Esse conjunto de fatores contribui para que o Brasil continue sendo percebido como um destino relativamente atrativo dentro do universo de mercados emergentes, ajudando a sustentar o câmbio.

Contudo, existem fatores que historicamente aumentam a volatilidade cambial, e o ambiente político é um dos mais relevantes para o caso brasileiro. À medida que o calendário eleitoral se aproxima, a tendência é de maior sensibilidade dos mercados aos desdobramentos políticos. Eventos recentes envolvendo os principais candidatos podem alterar a dinâmica da disputa e influenciar a percepção dos investidores em relação aos rumos da política econômica a partir do próximo ano.

Nesse contexto, os próximos meses tendem a ser marcados por um aumento da incerteza política, fator que pode pressionar os prêmios de risco dos ativos domésticos. Essa dinâmica costuma se refletir principalmente nos vértices mais longos da curva de juros, que incorporam expectativas relacionadas ao cenário fiscal e institucional do país. Assim, uma redução mais consistente das taxas de juros de longo prazo continuará dependendo não apenas do comportamento da inflação, mas também de avanços na percepção de sustentabilidade fiscal e de maior previsibilidade do ambiente político.