

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2025



Consolidado

Consolidado

RELATÓRIO GERENCIAL - IAPS Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	5
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Movimentações	8

RELATÓRIO GERENCIAL - IAPS Previdenciário

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	10
Distribuição da Carteira	12
Retorno da Carteira por Ativo	13
Rentabilidade da Carteira (em %)	14
Movimentações	15

RELATÓRIO GERENCIAL - IAPS

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	17
Distribuição da Carteira	19
Retorno da Carteira por Ativo	20
Rentabilidade da Carteira (em %)	22
Rentabilidade e Risco dos Ativos	23
Análise do Risco da Carteira	25
Enquadramento da Carteira	27
Comentários do Mês	30

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



Financeiro



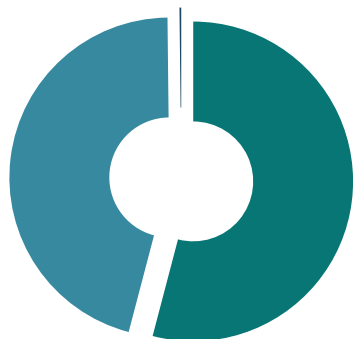
ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		54,09	42.468.293,09	53.953.008,59
Banrisul Absoluto	7, I, b	1,87	1.465.756,40 ▼	2.069.581,82
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	38,21	30.000.315,96 ▼	40.283.648,54
BB FIC Selic Renda Fixa	7, I, b	6,23	4.890.902,59 ▼	6.325.862,85
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	7, III, a	0,85	667.306,20	665.439,32
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	4,08	3.205.443,78 ▲	2.375.457,91
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	0,23	178.936,70	179.257,06
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	2,62	2.059.631,46	2.053.761,09
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		45,74	35.909.961,65	35.764.879,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	9,41	7.389.906,04	7.166.106,61
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	8, I	12,33	9.682.188,38	9.821.149,67
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	3,17	2.489.003,45	2.482.533,49
Plural FIA Dividendos	8, I	11,97	9.401.206,70	9.297.895,79
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	8,85	6.947.657,08	6.997.194,43
CONTAS CORRENTES		0,18	138.507,44	1.379.576,85
Banco do Brasil		0,02	16.879,56	64.624,81
Banrisul		0,08	60.504,45	75.009,01
Caixa Econômica Federal		0,08	61.123,43	1.239.943,03
Daycoval		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	78.516.762,18	91.097.465,43

 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	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+1	D+1	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+30	D+32	Não há	Não há
D+30	D+32	Não há	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	20% exc Ibovespa
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

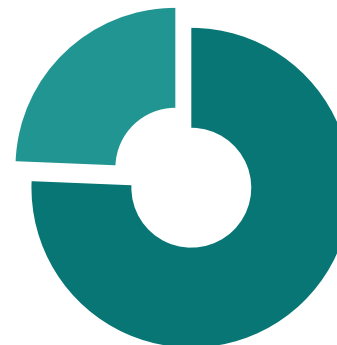
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



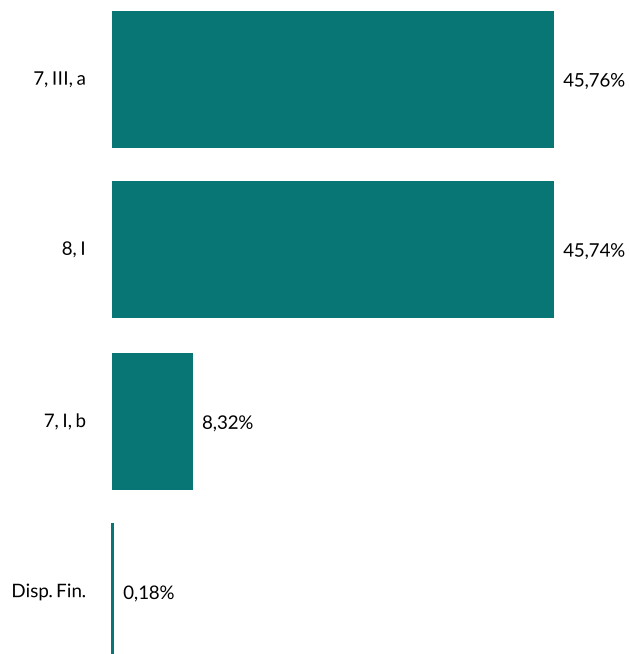
Fundos de Renda Fixa 54,09%
Fundos de Renda Variável 45,74%
Contas Correntes 0,18%

POR LIQUIDEZ

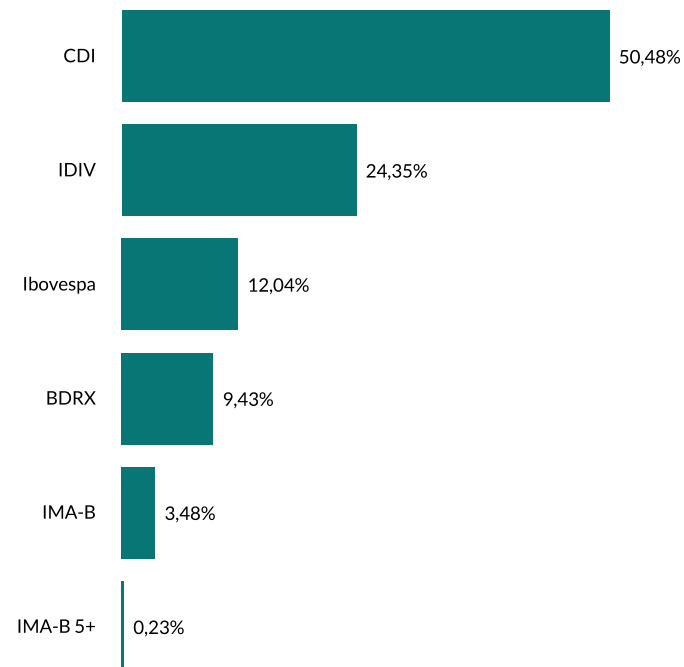


Até 30 dias 75,65%
Até 90 dias 24,35%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



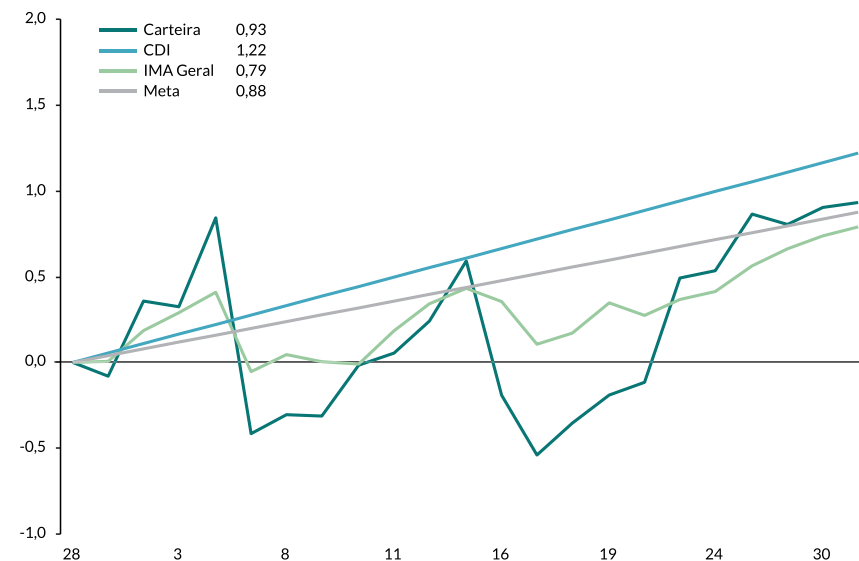
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	6.257.381,20	1.016.008,83	917.619,09	892.509,72	865.472,83	697.751,88	555.284,50	11.202.028,05
Banrisul Absoluto	1.345.363,87	100.113,68	70.245,35	57.765,76	42.096,31	26.990,81	16.174,58	1.658.750,36
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	116.957,68	(7.633,64)	6.664,15	3.997,29	8.600,15	89,49	-	128.675,12
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	3.872.811,49	727.131,38	638.925,53	655.393,53	663.418,82	483.831,84	436.667,42	7.478.180,01
BB FIC Selic Renda Fixa	503.079,33	137.086,44	126.012,57	122.699,29	77.427,83	64.557,39	65.039,74	1.095.902,59
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	125.462,38	(5.048,64)	5.242,16	3.326,71	6.523,37	13.042,63	1.866,88	150.415,49
Caixa Brasil Referenciado	239.094,08	92.983,11	45.627,34	30.388,92	33.669,96	36.011,78	29.985,87	507.761,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	23.304,30	(28.786,26)	13.674,60	5.433,76	12.796,12	33.338,80	(320,36)	59.440,96
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	31.308,07	162,76	11.227,39	13.504,46	20.940,27	39.889,14	5.870,37	122.902,46
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3.592.409,19	(797.775,08)	1.398.870,17	989.338,18	766.543,55	1.826.082,16	145.081,66	7.920.549,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(535.414,02)	382.006,77	(40.949,13)	262.011,67	394.585,54	(168.070,61)	223.799,43	517.969,65
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1.207.293,63	(364.461,70)	556.216,51	286.572,71	116.405,52	622.186,64	(138.961,29)	2.285.252,02
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	232.156,18	(64.216,43)	140.530,33	108.852,52	(13.966,56)	94.054,51	6.469,96	503.880,51
Plural FIA Dividendos	1.372.006,99	(305.272,64)	527.231,00	295.664,35	128.195,15	608.049,24	103.310,91	2.729.185,00
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.316.366,41	(445.831,08)	215.841,46	36.236,93	141.323,90	669.862,38	(49.537,35)	1.884.262,65
TOTAL	9.849.790,39	218.233,75	2.316.489,26	1.881.847,90	1.632.016,38	2.523.834,04	700.366,16	19.122.577,88

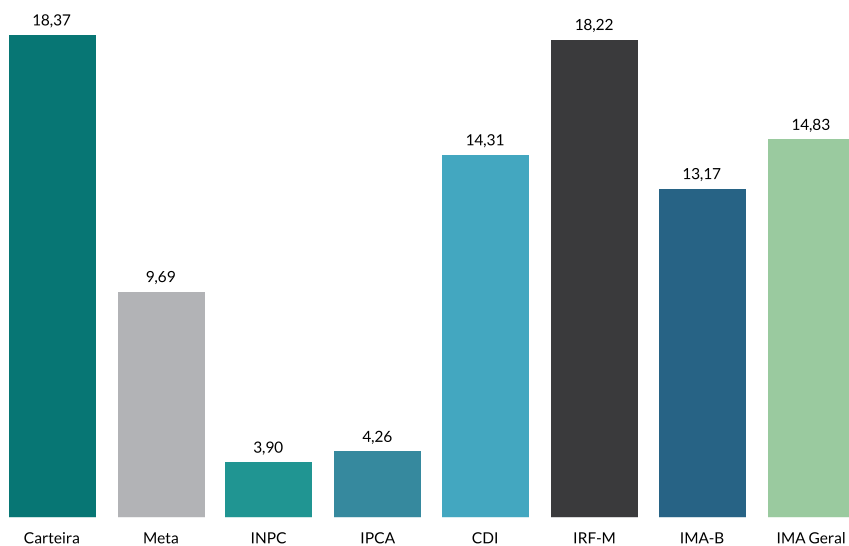
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,33% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,40	0,43	1,01	1,40	324	139	100
Fevereiro	0,52	1,92	0,99	0,79	27	53	66
Março	1,12	0,95	0,96	1,27	119	117	88
Abril	1,97	0,92	1,06	1,68	215	186	117
Mai	1,50	0,79	1,14	1,25	191	132	120
Junho	1,24	0,66	1,10	1,27	187	113	98
Julho	0,21	0,64	1,28	0,57	32	16	36
Agosto	2,07	0,22	1,16	1,19	929	178	174
Setembro	1,75	0,96	1,22	1,05	184	144	167
Outubro	1,61	0,46	1,28	1,23	347	126	131
Novembro	2,68	0,46	1,05	1,43	578	255	188
Dezembro	0,93	0,88	1,22	0,79	106	76	118
TOTAL	18,37	9,69	14,31	14,83	190	128	124

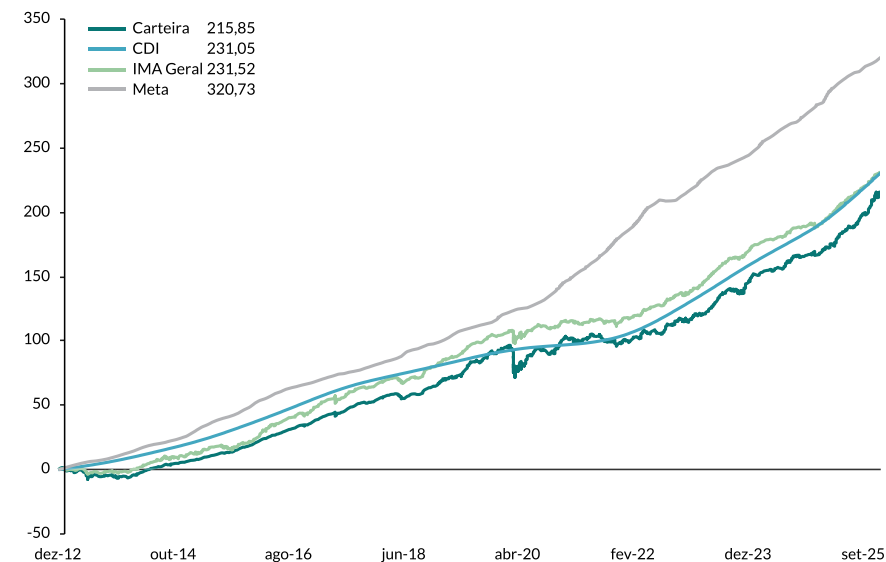
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
29/12/2025	800.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
29/12/2025	480.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/12/2025	200.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto

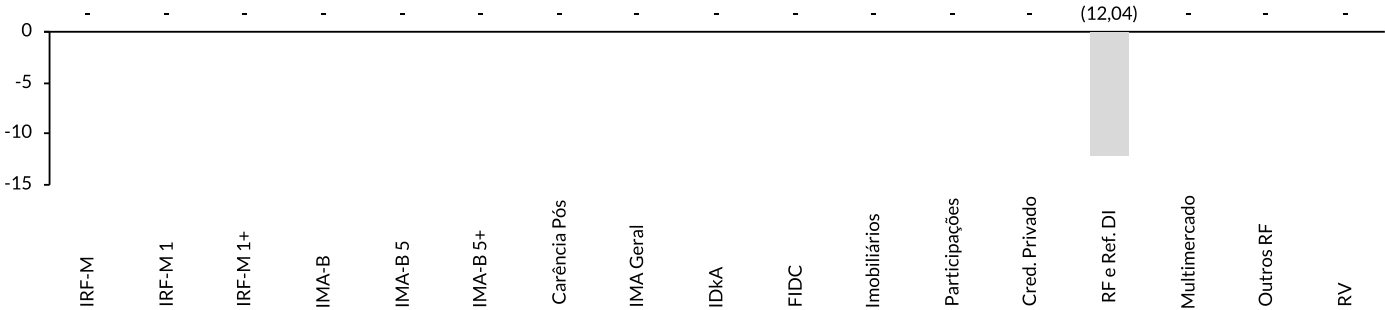
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2025	820.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
10/12/2025	3.500.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
11/12/2025	1.500.000,00	Resgate	BB FIC Selic Renda Fixa
19/12/2025	7.700.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.480.000,00
Resgates	13.520.000,00
Saldo	12.040.000,00

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Previdenciário



ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		16,76	78.195.388,66	77.564.455,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	7, I, a	2,15	10.043.711,67	9.958.831,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	7, I, a	3,65	17.033.239,05	16.894.561,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	7, I, a	4,42	20.627.394,58	20.466.451,01
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	7, I, a	2,24	10.444.311,85	10.358.919,15
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	7, I, a	2,06	9.590.930,95	9.513.075,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	7, I, a	2,24	10.455.800,56	10.372.615,64
FUNDOS DE RENDA FIXA		82,66	385.708.264,00	379.434.097,69
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	2,66	12.429.558,94 	10.281.580,49
Banrisul Absoluto	7, I, b	5,03	23.483.284,95 	22.904.940,15
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	7, I, b	2,15	10.031.988,05	10.007.332,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	11,81	55.102.854,44 	42.727.463,82
BB FIC Selic Renda Fixa	7, I, b	7,73	36.055.891,52	35.629.908,00
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	7, III, a	0,25	1.162.325,49	1.159.073,72
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	1,76	8.226.891,74	8.171.434,07
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	7, V, b	1,51	7.025.309,42 	-
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,57	2.678.372,57	2.646.124,40
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	16,00	74.635.429,71	73.752.584,25
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	18,26	85.216.097,82 	103.322.139,77
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	2,02	9.410.356,03	9.427.203,47
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,00	17.778,56 	668.153,88
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	4,84	22.597.869,46	22.533.461,00
Itaú FIC Legend Institucionais	7, I, b	0,33	1.540.027,71	1.536.187,37
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	1,33	6.221.580,37	6.146.100,55
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	1,16	5.396.271,73	5.332.160,60
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I, b	2,82	13.147.771,54	12.990.342,30
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I, b	2,43	11.328.603,95 	10.197.907,66
FUNDOS MULTIMERCADO		0,56	2.617.111,36	2.566.665,07
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,56	2.617.111,36	2.566.665,07

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	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	15/08/2050	0,00	Não há
D+19	D+20	Não há	0,00	20% exc 104% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1	D+1	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,30	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+4	D+5	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+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,04	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1	D+2	Não há	0,18	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES		0,02	89.394,93	107.701,89
Banco do Brasil		0,01	60.167,36	32.408,79
Banrisul		0,00	6.072,44	60.557,41
Bradesco		0,00	23.155,13	14.735,69
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Genial Investimentos		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	466.610.158,95	459.672.919,83

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

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

POR SEGMENTO



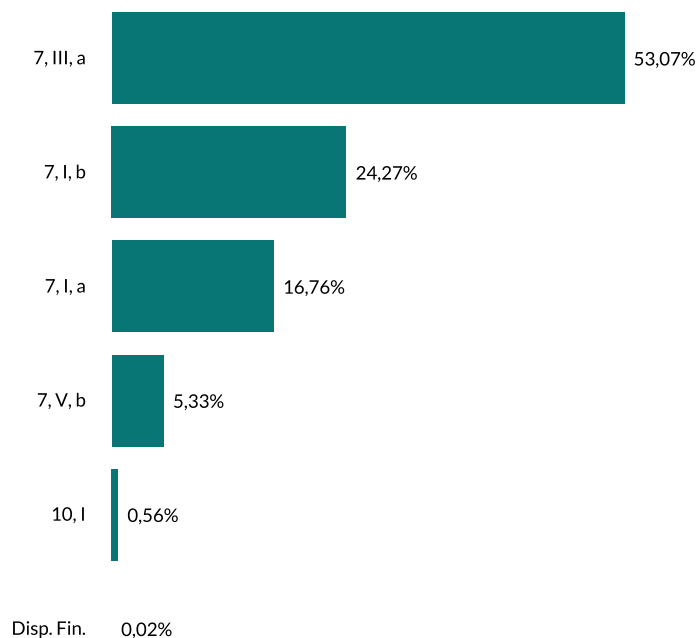
Fundos de Renda Fixa 82,66% Fundos Multimercado 0,56%
Títulos Públicos na Curva 16,76% Contas Correntes 0,02%

POR LIQUIDEZ

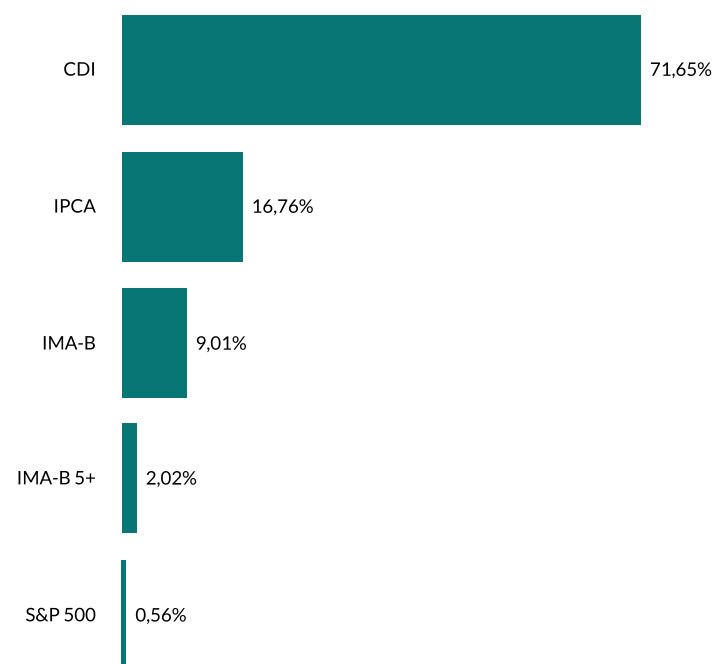


Até 30 dias 81,48%
Superior a 180 dias 18,52%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



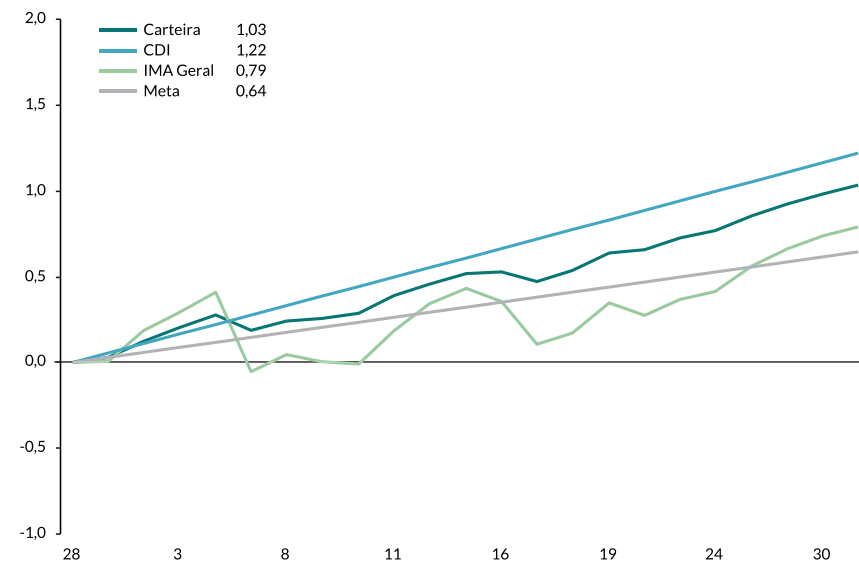
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	4.583.503,37	699.343,83	405.908,51	588.005,20	663.985,17	436.597,95	630.933,48	8.008.277,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	613.666,08	93.780,39	56.033,30	80.312,87	90.442,96	59.793,58	84.879,72	1.078.908,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	1.012.251,47	153.614,16	89.946,71	130.841,26	147.662,66	96.748,71	138.677,23	1.769.742,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	1.188.285,21	178.820,59	102.254,58	151.349,17	171.280,77	111.018,65	160.943,57	2.063.952,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	610.944,83	94.546,58	54.916,90	78.178,39	88.201,97	58.728,71	85.392,70	1.070.910,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	558.422,89	86.280,14	49.921,78	71.263,15	80.437,74	53.468,17	77.855,34	977.649,21
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	599.932,89	92.301,97	52.835,24	76.060,36	85.959,07	56.840,13	83.184,92	1.047.114,58
FUNDOS DE RENDA FIXA	21.171.309,29	3.355.770,52	3.851.743,45	4.086.113,51	4.487.463,84	4.449.913,98	4.042.240,98	45.444.555,57
4UM Crédito Privado Renda Fixa	624.465,36	129.019,13	111.975,71	135.315,18	128.311,36	112.461,72	147.978,45	1.389.526,91
Banrisul Absoluto	1.132.581,95	266.139,79	244.377,12	263.349,99	281.497,62	235.686,10	278.344,80	2.701.977,37
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	776.389,18	(87.608,17)	76.481,72	45.875,28	98.700,45	202.514,99	24.655,86	1.137.009,31
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	2.733.444,01	621.318,22	579.284,56	664.965,63	676.935,47	422.726,05	625.390,62	6.324.064,56
BB FIC Selic Renda Fixa	785.851,73	206.620,03	189.929,22	201.587,54	242.305,23	363.614,25	425.983,52	2.415.891,52
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	52.897,08	(5.238,93)	7.874,05	5.794,53	11.362,51	22.717,89	3.251,77	98.658,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	597.697,25	(59.659,93)	95.134,95	30.200,55	77.679,88	124.312,01	55.457,67	920.822,38
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	-	-	-	-	-	-	25.309,42	25.309,42
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	9.995,54	25.715,11	23.801,42	26.298,22	32.769,94	27.544,17	32.248,17	178.372,57
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	4.200.002,10	884.442,07	824.445,28	879.505,81	909.976,50	786.308,14	882.845,46	9.367.525,36
Caixa Brasil Referenciado	5.794.403,87	1.233.233,32	1.127.481,73	1.216.302,45	1.253.858,88	1.083.476,12	1.043.958,05	12.752.714,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	750.007,31	(136.116,55)	47.405,84	40.013,05	94.227,80	252.534,02	(16.847,44)	1.031.224,03
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7.116,16	1.400,48	1.466,89	2.065,83	3.594,00	332,72	17.699,35	33.675,43
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1.654.071,65	(156.121,39)	123.184,76	148.168,19	229.752,55	437.655,80	64.408,46	2.501.120,02
Itaú FIC Legend Institucionais	84.742,13	14.682,69	19.054,72	19.081,88	17.336,13	22.113,54	3.840,34	180.851,43
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	353.901,36	74.233,83	66.860,61	73.287,90	75.512,28	63.081,43	75.479,82	782.357,23
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	302.757,88	64.494,17	59.360,17	62.559,31	67.250,29	55.425,31	64.111,13	675.958,26
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	730.557,56	156.248,60	142.458,25	151.528,64	159.592,06	132.220,29	157.429,24	1.630.034,64
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	580.427,17	122.968,05	111.166,45	120.213,53	126.800,89	105.189,43	130.696,29	1.297.461,81
FUNDOS MULTIMERCADO	107.837,57	69.135,08	59.489,01	102.035,81	77.990,06	7.174,05	50.446,29	474.107,87
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	107.837,57	69.135,08	59.489,01	102.035,81	77.990,06	7.174,05	50.446,29	474.107,87
TOTAL	25.862.650,23	4.124.249,43	4.317.140,97	4.776.154,52	5.229.439,07	4.893.685,98	4.723.620,75	53.926.940,95

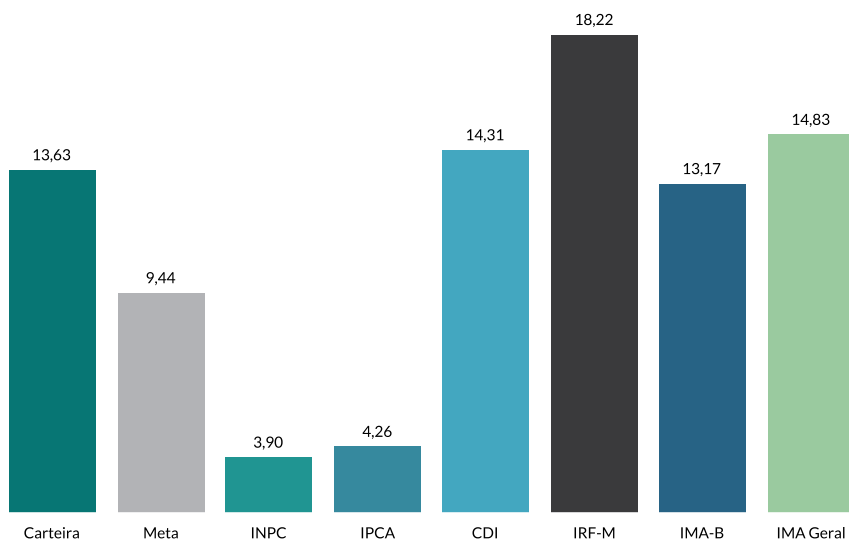
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,33% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,04	0,43	1,01	1,40	239	103	74
Fevereiro	0,96	1,92	0,99	0,79	50	97	121
Março	1,09	0,95	0,96	1,27	115	113	86
Abril	1,14	0,92	1,06	1,68	125	108	68
Mai	1,20	0,79	1,14	1,25	152	105	96
Junho	1,08	0,66	1,10	1,27	162	98	85
Julho	0,97	0,64	1,28	0,57	151	76	170
Agosto	1,00	0,22	1,16	1,19	449	86	84
Setembro	1,09	0,96	1,22	1,05	114	89	104
Outubro	1,17	0,46	1,28	1,23	253	92	95
Novembro	1,08	0,46	1,05	1,43	233	103	76
Dezembro	1,03	0,64	1,22	0,79	160	85	131
TOTAL	13,63	9,44	14,31	14,83	144	95	92

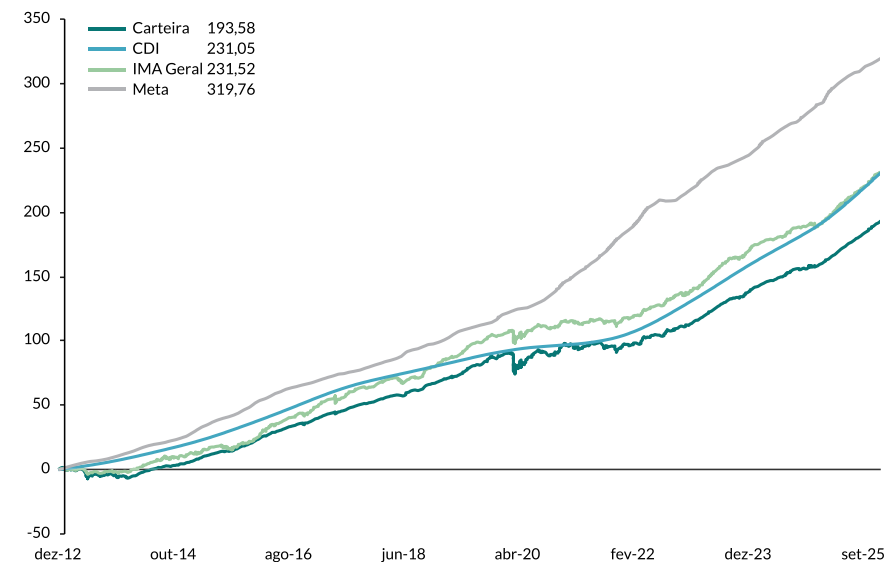
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2025	20.000.000,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/12/2025	2.000.000,00	Aplicação	4UM Crédito Privado Renda Fixa
05/12/2025	18.000.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
12/12/2025	1.000.000,00	Aplicação	Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado
17/12/2025	689.503,81	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2025	7.000.000,00	Aplicação	Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado
19/12/2025	3.750.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
29/12/2025	850.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
30/12/2025	300.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto

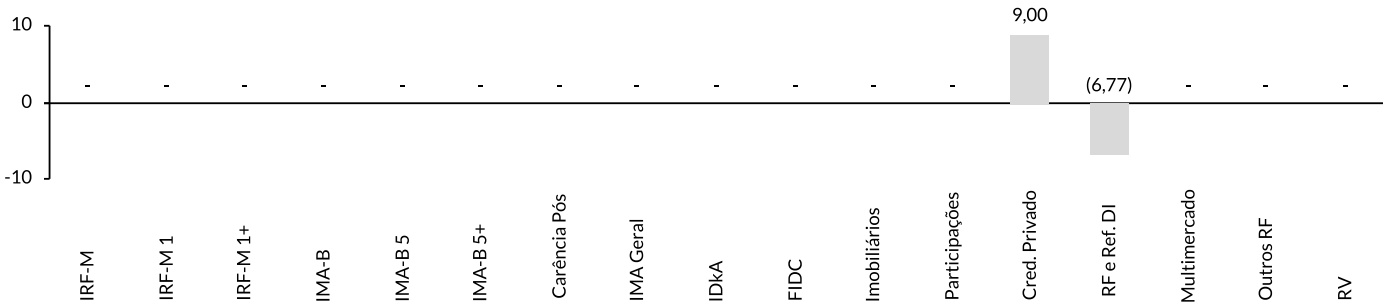
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2025	20.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
03/12/2025	20.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/12/2025	6.903,72	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/12/2025	10.000.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
10/12/2025	168.613,22	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
19/12/2025	324.942,17	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
29/12/2025	857.119,37	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	53.589.503,81
Resgates	51.357.578,48
Saldo	2.231.925,33

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Consolidado

Consolidado

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		14,34	78.195.388,66	77.564.455,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	7, I, a	1,84	10.043.711,67	9.958.831,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	7, I, a	3,12	17.033.239,05	16.894.561,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	7, I, a	3,78	20.627.394,58	20.466.451,01
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	7, I, a	1,92	10.444.311,85	10.358.919,15
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	7, I, a	1,76	9.590.930,95	9.513.075,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	7, I, a	1,92	10.455.800,56	10.372.615,64
FUNDOS DE RENDA FIXA		78,55	428.176.557,09	433.387.106,28
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	2,28	12.429.558,94 	10.281.580,49
Banrisul Absoluto	7, I, b	4,58	24.949.041,35 	24.974.521,97
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	7, I, b	1,84	10.031.988,05	10.007.332,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	15,61	85.103.170,40 	83.011.112,36
BB FIC Selic Renda Fixa	7, I, b	7,51	40.946.794,11 	41.955.770,85
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	7, III, a	0,34	1.829.631,69	1.824.513,04
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	1,51	8.226.891,74	8.171.434,07
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	7, V, b	1,29	7.025.309,42 	-
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,49	2.678.372,57	2.646.124,40
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	13,69	74.635.429,71	73.752.584,25
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	16,22	88.421.541,60 	105.697.597,68
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	1,76	9.589.292,73	9.606.460,53
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,00	17.778,56 	668.153,88
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	4,52	24.657.500,92	24.587.222,09
Itaú FIC Legend Institucionais	7, I, b	0,28	1.540.027,71	1.536.187,37
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	1,14	6.221.580,37	6.146.100,55
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,99	5.396.271,73	5.332.160,60
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I, b	2,41	13.147.771,54	12.990.342,30
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I, b	2,08	11.328.603,95 	10.197.907,66
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		6,59	35.909.961,65	35.764.879,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,36	7.389.906,04	7.166.106,61
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	8, I	1,78	9.682.188,38	9.821.149,67
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	0,46	2.489.003,45	2.482.533,49
Plural FIA Dividendos	8, I	1,72	9.401.206,70	9.297.895,79
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	1,27	6.947.657,08	6.997.194,43
FUNDOS MULTIMERCADO		0,48	2.617.111,36	2.566.665,07
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,48	2.617.111,36	2.566.665,07

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	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	15/08/2050	0,00	Não há
D+19	D+20	Não há	0,00	20% exc 104% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1	D+1	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+1	Não há	0,30	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+4	D+5	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+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,04	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+0	Não há	0,09	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+30	D+32	Não há	1,72	Não há
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+2	Não há	0,18	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES		0,04	227.902,37	1.487.278,74
Banco do Brasil		0,01	77.046,92	97.033,60
Banrisul		0,01	66.576,89	135.566,42
Bradesco		0,00	23.155,13	14.735,69
Caixa Econômica Federal		0,01	61.123,43	1.239.943,03
Daycoval		0,00	-	-
Genial Investimentos		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	545.126.921,13	550.770.385,26

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

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



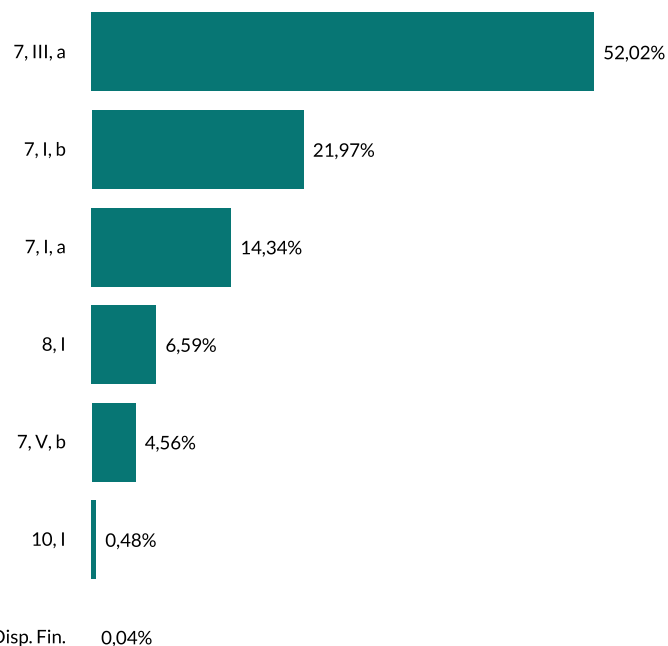
Fundos de Renda Fixa 78,55%
Títulos Públicos na Curva 14,34%
Fundos Multimercado 0,48%
Contas Correntes 0,04%
Fundos de Renda Variável 6,59%

POR LIQUIDEZ

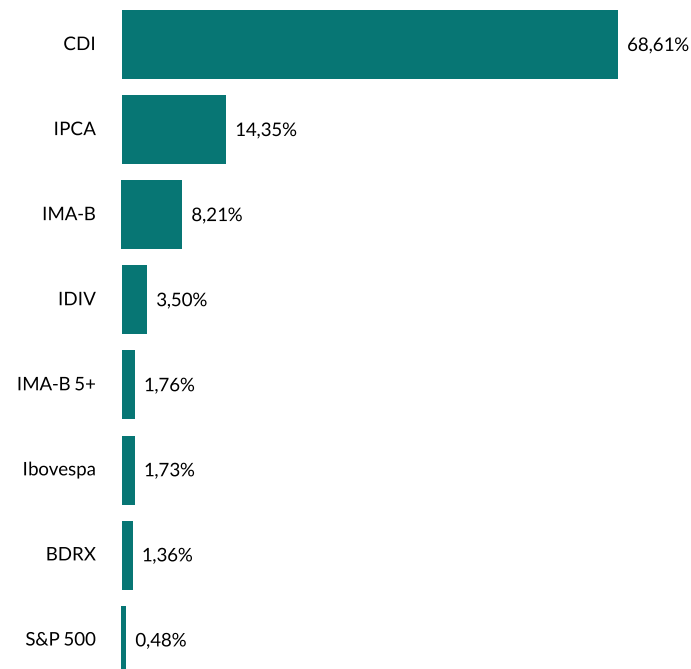


Até 30 dias 80,64%
Até 90 dias 3,51%
Superior a 180 dias 15,85%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	4.583.503,37	699.343,83	405.908,51	588.005,20	663.985,17	436.597,95	630.933,48	8.008.277,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	613.666,08	93.780,39	56.033,30	80.312,87	90.442,96	59.793,58	84.879,72	1.078.908,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	1.012.251,47	153.614,16	89.946,71	130.841,26	147.662,66	96.748,71	138.677,23	1.769.742,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	1.188.285,21	178.820,59	102.254,58	151.349,17	171.280,77	111.018,65	160.943,57	2.063.952,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	610.944,83	94.546,58	54.916,90	78.178,39	88.201,97	58.728,71	85.392,70	1.070.910,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	558.422,89	86.280,14	49.921,78	71.263,15	80.437,74	53.468,17	77.855,34	977.649,21
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	599.932,89	92.301,97	52.835,24	76.060,36	85.959,07	56.840,13	83.184,92	1.047.114,58
FUNDOS DE RENDA FIXA	27.428.690,49	4.371.779,35	4.769.362,54	4.978.623,23	5.352.936,67	5.147.665,86	4.597.525,48	56.646.583,62
4UM Crédito Privado Renda Fixa	624.465,36	129.019,13	111.975,71	135.315,18	128.311,36	112.461,72	147.978,45	1.389.526,91
Banrisul Absoluto	2.477.945,82	366.253,47	314.622,47	321.115,75	323.593,93	262.676,91	294.519,38	4.360.727,73
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	893.346,86	(95.241,81)	83.145,87	49.872,57	107.300,60	202.604,48	24.655,86	1.265.684,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	6.606.255,50	1.348.449,60	1.218.210,09	1.320.359,16	1.340.354,29	906.557,89	1.062.058,04	13.802.244,57
BB FIC Selic Renda Fixa	1.288.931,06	343.706,47	315.941,79	324.286,83	319.733,06	428.171,64	491.023,26	3.511.794,11
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	178.359,46	(10.287,57)	13.116,21	9.121,24	17.885,88	35.760,52	5.118,65	249.074,39
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	597.697,25	(59.659,93)	95.134,95	30.200,55	77.679,88	124.312,01	55.457,67	920.822,38
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	-	-	-	-	-	-	25.309,42	25.309,42
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	9.995,54	25.715,11	23.801,42	26.298,22	32.769,94	27.544,17	32.248,17	178.372,57
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	4.200.002,10	884.442,07	824.445,28	879.505,81	909.976,50	786.308,14	882.845,46	9.367.525,36
Caixa Brasil Referenciado	6.033.497,95	1.326.216,43	1.173.109,07	1.246.691,37	1.287.528,84	1.119.487,90	1.073.943,92	13.260.475,48
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	773.311,61	(164.902,81)	61.080,44	45.446,81	107.023,92	285.872,82	(17.167,80)	1.090.664,99
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7.116,16	1.400,48	1.466,89	2.065,83	3.594,00	332,72	17.699,35	33.675,43
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	1.685.379,72	(155.958,63)	134.412,15	161.672,65	250.692,82	477.544,94	70.278,83	2.624.022,48
Itaú FIC Legend Institucionais	84.742,13	14.682,69	19.054,72	19.081,88	17.336,13	22.113,54	3.840,34	180.851,43
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	353.901,36	74.233,83	66.860,61	73.287,90	75.512,28	63.081,43	75.479,82	782.357,23
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	302.757,88	64.494,17	59.360,17	62.559,31	67.250,29	55.425,31	64.111,13	675.958,26
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	730.557,56	156.248,60	142.458,25	151.528,64	159.592,06	132.220,29	157.429,24	1.630.034,64
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	580.427,17	122.968,05	111.166,45	120.213,53	126.800,89	105.189,43	130.696,29	1.297.461,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3.592.409,19	(797.775,08)	1.398.870,17	989.338,18	766.543,55	1.826.082,16	145.081,66	7.920.549,83
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(535.414,02)	382.006,77	(40.949,13)	262.011,67	394.585,54	(168.070,61)	223.799,43	517.969,65
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	1.207.293,63	(364.461,70)	556.216,51	286.572,71	116.405,52	622.186,64	(138.961,29)	2.285.252,02
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	232.156,18	(64.216,43)	140.530,33	108.852,52	(13.966,56)	94.054,51	6.469,96	503.880,51
Plural FIA Dividendos	1.372.006,99	(305.272,64)	527.231,00	295.664,35	128.195,15	608.049,24	103.310,91	2.729.185,00
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.316.366,41	(445.831,08)	215.841,46	36.236,93	141.323,90	669.862,38	(49.537,35)	1.884.262,65
FUNDOS MULTIMERCADO	107.837,57	69.135,08	59.489,01	102.035,81	77.990,06	7.174,05	50.446,29	474.107,87
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	107.837,57	69.135,08	59.489,01	102.035,81	77.990,06	7.174,05	50.446,29	474.107,87

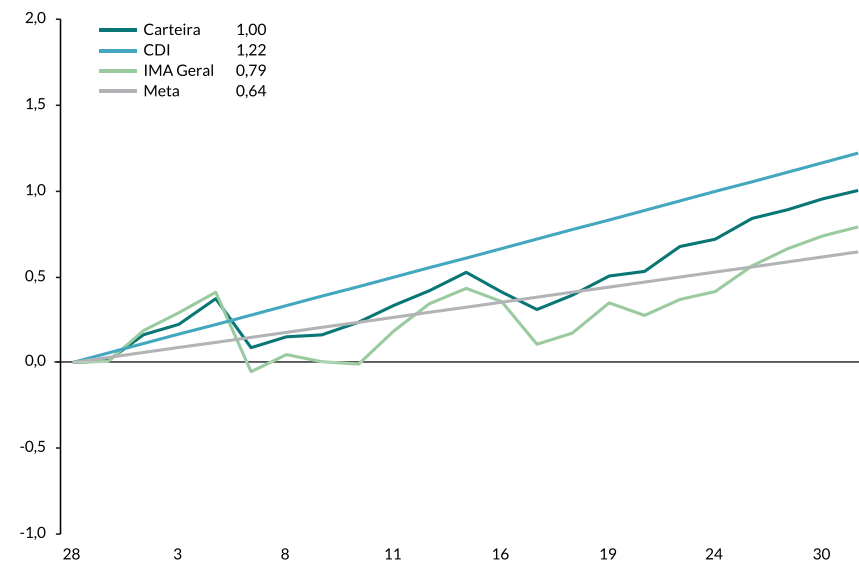
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TOTAL	35.712.440,62	4.342.483,18	6.633.630,23	6.658.002,42	6.861.455,45	7.417.520,02	5.423.986,91	73.049.518,83

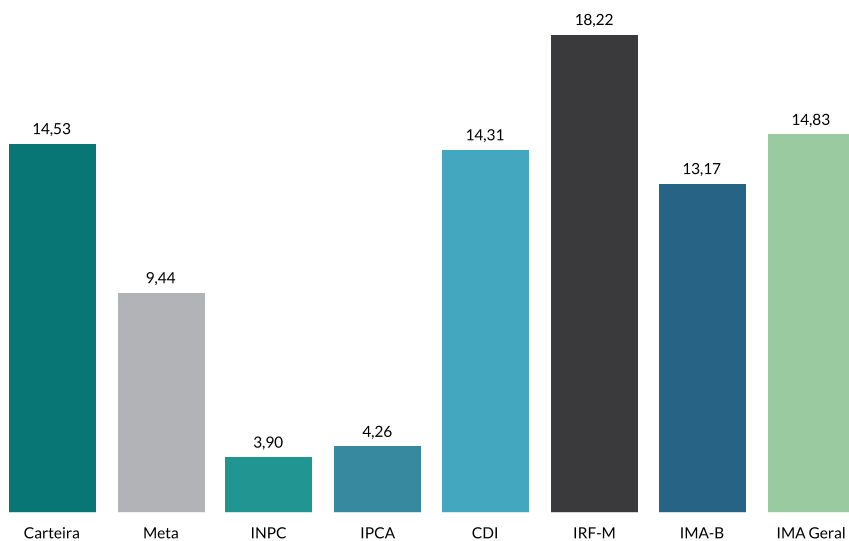
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,33% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,13	0,43	1,01	1,40	260	112	81
Fevereiro	0,85	1,92	0,99	0,79	44	86	107
Março	1,10	0,95	0,96	1,27	116	115	87
Abril	1,34	0,92	1,06	1,68	146	127	80
Mai	1,27	0,79	1,14	1,25	162	112	102
Junho	1,11	0,66	1,10	1,27	168	102	88
Julho	0,80	0,64	1,28	0,57	124	63	141
Agosto	1,22	0,22	1,16	1,19	547	105	102
Setembro	1,22	0,96	1,22	1,05	128	100	116
Outubro	1,25	0,46	1,28	1,23	270	98	102
Novembro	1,35	0,46	1,05	1,43	292	129	95
Dezembro	1,00	0,64	1,22	0,79	156	82	127
TOTAL	14,53	9,44	14,31	14,83	154	101	98

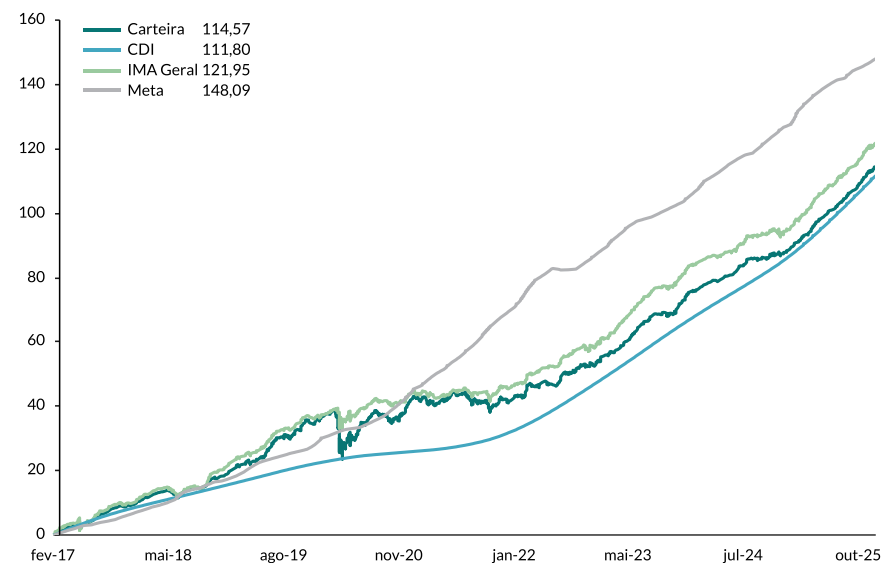
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	IPCA	0,85	132%	11,47	122%	11,47	122%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	IPCA	0,82	127%	11,08	117%	11,08	117%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	IPCA	0,79	122%	10,64	113%	10,64	113%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	IPCA	0,82	128%	11,12	118%	11,12	118%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	IPCA	0,82	127%	11,05	117%	11,05	117%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	IPCA	0,80	124%	10,84	115%	10,84	115%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,24	193%	15,15	161%	15,15	161%
Banrisul Absoluto	CDI	1,21	188%	14,31	152%	14,31	152%
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	0,25	38%	12,70	135%	12,70	135%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,22	190%	14,48	153%	14,48	153%
BB FIC Selic Renda Fixa	CDI	1,20	185%	14,04	149%	14,04	149%
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,28	44%	12,84	136%	12,84	136%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,68	105%	12,22	130%	12,22	130%
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,18	183%	14,94	158%	14,94	158%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,22	189%	14,46	153%	14,46	153%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,20	186%	14,44	153%	14,44	153%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,23	190%	14,46	153%	14,46	153%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,18	-28%	13,98	148%	13,98	148%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,13	175%	13,11	139%	13,11	139%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,29	44%	12,95	137%	12,95	137%
Itaú FIC Legend Institucionais	CDI	0,25	39%	13,31	141%	13,31	141%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,23	191%	14,38	152%	14,38	152%
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,20	187%	14,32	152%	14,32	152%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,21	188%	14,15	150%	14,15	150%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,22	189%	14,29	151%	14,29	151%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	3,12	485%	7,54	80%	7,54	80%
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	IDIV	-1,41	-220%	30,89	327%	30,89	327%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	0,26	40%	25,38	269%	25,38	269%
Plural FIA Dividendos	Ibovespa	1,11	172%	40,90	434%	40,90	434%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-0,71	-110%	37,21	394%	37,21	394%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá FIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	1,97	305%	25,87	274%	25,87	274%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,18	0,32	0,30	0,53	-145,07	-47,82	0,00	-3,08
0,18	0,32	0,29	0,53	-162,38	-54,89	0,00	-2,96
0,17	0,32	0,28	0,53	-182,57	-62,62	0,00	-2,83
0,18	3,04	0,29	4,99	-160,43	-12,00	0,00	-2,96
0,18	3,05	0,29	5,01	-163,67	-12,12	0,00	-2,97
0,17	2,97	0,28	4,89	-173,35	-12,66	0,00	-2,90
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,11	0,10	0,18	0,16	14,13	46,52	0,00	0,00
0,03	0,07	0,05	0,12	-12,68	-0,11	0,00	0,00
6,32	4,24	10,39	6,97	-10,85	-1,98	-1,74	-1,74
0,02	0,06	0,03	0,09	17,04	16,41	0,00	0,00
0,01	0,05	0,02	0,08	-150,07	-29,67	0,00	0,00
6,01	4,11	9,88	6,75	-11,03	-1,86	-1,64	-1,64
4,52	3,76	7,43	6,19	-8,43	-2,98	-1,18	-1,29
0,11	0,16	0,19	0,27	-25,85	21,38	0,00	-0,03
0,02	0,05	0,03	0,08	-4,66	17,40	0,00	0,00
0,16	0,07	0,26	0,12	-10,29	9,16	0,00	0,00
0,05	0,05	0,08	0,09	7,76	15,59	0,00	0,00
8,88	6,10	14,60	10,04	-11,04	-0,11	-2,64	-2,64
0,00	0,05	0,00	0,08	-6.970,97	-137,80	0,00	0,00
5,52	3,81	9,09	6,27	-11,95	-1,87	-1,52	-1,52
4,58	1,88	7,54	3,09	-15,03	-2,91	-1,10	-1,10
0,03	0,05	0,05	0,09	19,23	7,49	0,00	0,00
0,07	0,10	0,11	0,17	-18,11	0,38	0,00	0,00
0,10	0,10	0,16	0,17	-5,71	-8,62	0,00	0,00
0,03	0,06	0,05	0,09	-7,60	-1,91	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,70	19,85	27,46	32,65	8,56	-1,32	-3,05	-22,74
22,68	13,81	37,30	22,71	-7,70	6,62	-5,65	-6,18
25,35	19,31	41,70	31,76	-1,94	3,62	-5,54	-8,45
19,30	13,92	31,75	22,90	0,19	9,91	-4,60	-5,68
22,96	16,03	37,77	26,37	-5,34	7,69	-5,66	-10,91
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,02	18,21	13,18	29,96	6,85	3,90	-2,40	-3,65

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,00	156%	14,53	154%	14,53	154%
CDI		1,22	189%	14,31	152%	14,31	152%
Ibovespa		1,29	200%	33,95	360%	33,95	360%
IBrX-50		1,44	223%	32,11	340%	32,11	340%
IDIV		1,46	227%	29,99	318%	29,99	318%
IDKa IPCA 20A		-1,51	-234%	16,89	179%	16,89	179%
IDKa IPCA 2A		1,15	178%	12,03	127%	12,03	127%
IGCT		1,19	185%	33,70	357%	33,70	357%
IMA-B		0,31	48%	13,17	140%	13,17	140%
IMA-B 5		0,95	147%	11,65	123%	11,65	123%
IMA-B 5+		-0,19	-30%	14,20	151%	14,20	151%
IMA Geral		0,79	123%	14,83	157%	14,83	157%
IPCA		0,33	51%	4,26	45%	4,26	45%
IRF-M		0,30	47%	18,22	193%	18,22	193%
IRF-M 1		1,16	179%	14,76	156%	14,76	156%
IRF-M 1+		-0,06	-9%	20,07	213%	20,07	213%
S&P 500		3,11	482%	3,42	36%	3,42	36%
META DE RENTABILIDADE - INPC + 5,33% A.A.		0,64		9,44		9,44	

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 %
1,59	1,01	2,62	1,66	-9,71	1,19	-0,28	-0,28
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
20,78	15,09	34,18	24,83	0,88	7,10	-4,33	-6,92
20,52	15,03	33,75	24,73	1,39	6,54	-4,27	-7,44
18,74	13,83	30,82	22,76	1,49	6,29	-3,93	-6,24
16,83	12,00	27,69	19,73	-11,21	1,55	-5,28	-5,90
2,04	1,86	3,36	3,06	-2,43	-6,78	-0,29	-0,53
21,12	15,29	34,74	25,15	0,56	6,94	-4,53	-7,04
6,07	4,14	9,99	6,81	-10,60	-1,40	-1,65	-1,65
2,33	1,78	3,83	2,93	-8,28	-8,27	-0,48	-0,50
9,08	6,20	14,94	10,19	-10,89	0,09	-2,70	-2,70
2,41	1,58	3,96	2,60	-12,70	1,86	-0,46	-0,46
-	-	-	-	-	-	-	-
4,44	2,98	7,30	4,91	-14,66	7,19	-1,02	-1,02
0,20	0,32	0,33	0,52	-23,17	7,75	0,00	0,00
6,26	4,43	10,29	7,28	-14,50	7,14	-1,46	-1,46
12,52	20,37	20,60	33,51	11,03	-2,47	-2,34	-19,86

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 1,0104% 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 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,14% 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 1,6625%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,91%, e o IMA-B de 6,81%.

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 0,2845%. 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 5,9551% 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 0,0674% e -0,0674% 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 um prêmio de 1,1896% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0127% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

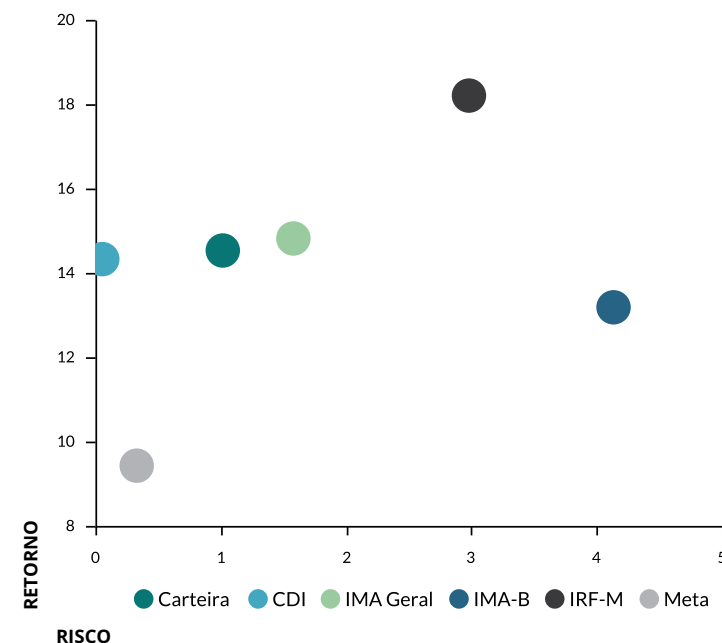
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,5920	1,1330	1,0104
VaR (95%)	2,6193	1,8643	1,6625
CVaR (95%)	4,0044	3,2270	2,9391
Draw-Down	-0,2845	-0,2845	-0,2845
Beta	6,9692	6,9219	5,9551
Tracking Error	0,0980	0,0711	0,0674
Sharpe	-9,7099	1,2984	1,1896
Treynor	-0,1397	0,0134	0,0127
Alfa de Jensen	-0,0105	-0,0061	-0,0033

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.

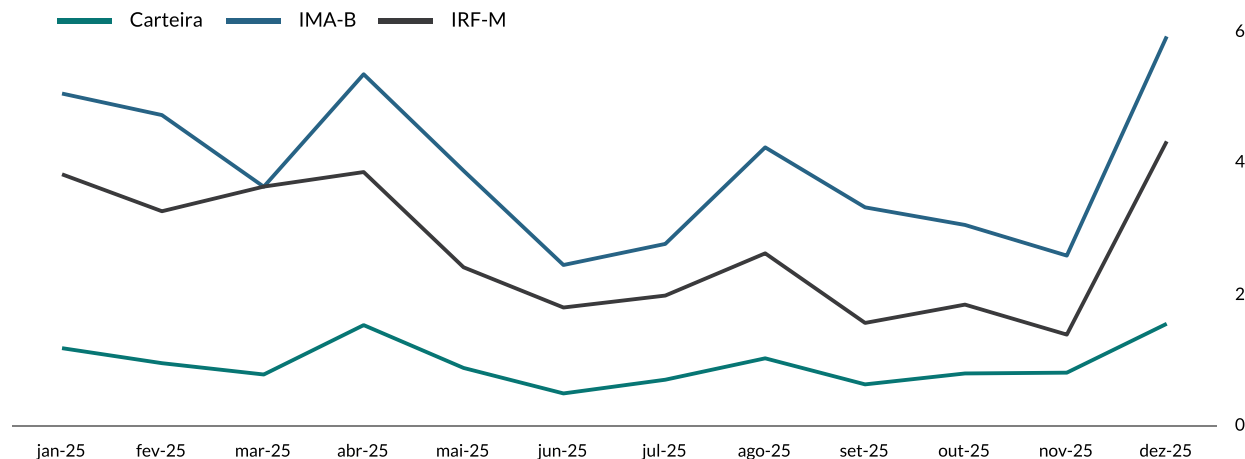
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 69,09% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$2.818.121,55 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$525.254,29, equivalente a uma queda de 0,10% 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	24,32%	-1.094.541,54	-0,20%
IMA-B	6,70%	-948.430,54	-0,17%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	1,76%	-413.621,35	-0,08%
Carência Pós	15,86%	267.510,34	0,05%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	69,09%	2.818.121,55	0,52%
F. Crédito Privado	4,56%	191.469,90	0,04%
Fundos RF e Ref. DI	64,05%	2.760.992,09	0,51%
Multimercado	0,48%	-134.340,44	-0,02%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,59%	-2.248.834,30	-0,41%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,73%	-669.666,79	-0,12%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,50%	-868.318,15	-0,16%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,36%	-710.849,36	-0,13%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-525.254,29	-0,10%

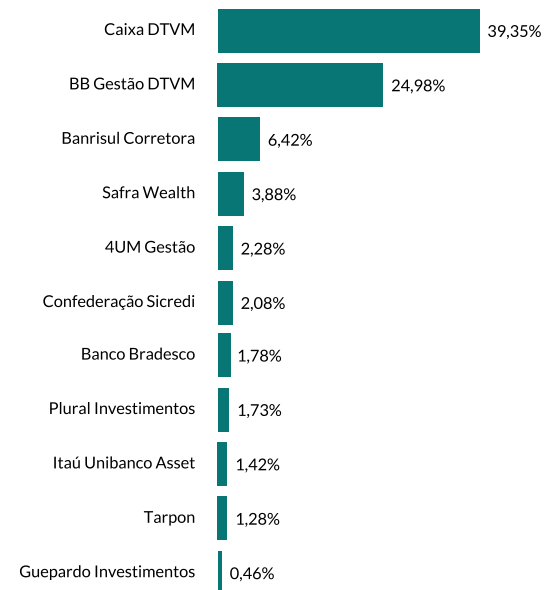
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.560.023.122,91	0,35	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	908.862.112.248,90	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.687.542.355,29	0,17	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.784.929.916.570,22	0,01	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	573.656.207.502,16	0,04	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	159.540.825.292,49	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.146.483.407,82	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.226.472.200.790,88	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	72.121.043.954,93	0,01	✓
Safrá Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	82.696.521.408,10	0,03	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.573.223.563,68	0,08	✓

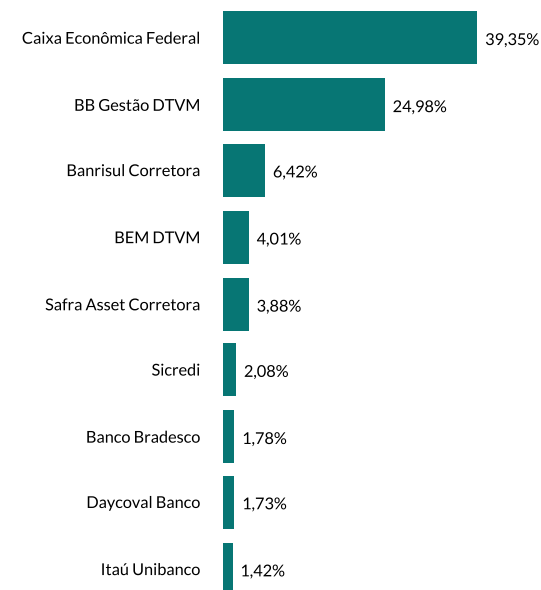
Obs.: Patrimônio em 28/11/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	367.290.233,52	2,28	3,38	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.978.164.294,90	4,58	0,31	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	197.821.894,70	1,84	5,07	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	35.450.409.668,75	15,62	0,24	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Selic Renda Fixa	04.857.834/0001-79	7, I, b	17.350.175.048,72	7,51	0,24	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	07.861.554/0001-22	7, III, a	542.080.124,94	0,34	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, b	961.092.323,26	1,51	0,86	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, V, b	1.534.111.989,48	1,29	0,46	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.418.264.411,63	0,49	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.268.553.910,44	13,70	0,81	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	23.774.757.726,40	16,23	0,37	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	730.374.776,89	1,76	1,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.560.324.321,96	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	652.045.252,20	4,53	3,78	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Legend Institucionais	29.241.799/0001-90	7, I, b	1.444.638.058,20	0,28	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	8.475.566.660,01	1,14	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.341.733.824,83	0,99	0,12	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	10.347.195/0001-02	7, I, b	1.550.302.412,70	2,41	0,85	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I, b	5.909.212.236,66	2,08	0,19	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.411.471.753,24	1,36	0,31	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	1.259.095.297,23	1,78	0,77	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	806.372.209,72	0,46	0,31	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	802.219.484,43	1,73	1,17	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.712.641.913,30	1,28	0,26	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Safrá FIC S&P Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	972.423.479,24	0,48	0,27	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓

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	197.955.799,84	36,33	100,0	✓
7, I, a	78.195.388,66	14,35	100,0	✓
7, I, b	119.760.411,18	21,98	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	283.565.005,82	52,04	60,0	✓
7, III, a	283.565.005,82	52,04	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓
7, V	24.851.140,09	4,56	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓
7, V, b	24.851.140,09	4,56	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	506.371.945,75	92,93	100,0	✓
8, I	35.909.961,65	6,59	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓
ART. 8	35.909.961,65	6,59	30,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	2.617.111,36	0,48	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	2.617.111,36	0,48	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	5,0	✓
ART. 8, 10 E 11	38.527.073,01	7,07	30,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	544.899.018,76			

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

PRÓ GESTÃO

O IAPS não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

A leitura de 2025 mostrou os impactos globais de Trump a partir de políticas que fogem do consenso tradicional e adotam uma abordagem menos convencional. As incertezas e negociações ao longo do ano causaram ruídos, choques para a economia e maior volatilidade dos investimentos. A soma desses fatores enfraqueceu o dólar globalmente, com impacto positivo para o governo americano, ao reduzir o peso da dívida pública, apesar de pressionar os juros de longo prazo. Para os demais países, principalmente os emergentes, a desvalorização do dólar beneficia um maior fluxo de recursos para mercados descontados. É o caso do Brasil, em que investidores estrangeiros deram suporte aos ativos locais no decorrer do ano. Ao mesmo tempo, os desafios brasileiros continuaram concentrados na dinâmica fiscal, em que houve dificuldade de ajuste orçamentário e tentativas de recuperação da popularidade do atual presidente.

A economia dos Estados Unidos segue em expansão, porém os sinais atuais indicam esgotamento. A dinâmica econômica permanece concentrada no setor de serviços, enquanto a indústria continua operando em contração, refletindo o enfraquecimento da demanda e o menor impulso das exportações. No entanto, os dados defasados do terceiro trimestre sugerem que o processo de desaquecimento ocorre de forma mais lenta do que o esperado. O consumo das famílias surpreendeu, superando as expectativas e impulsionando a demanda por serviços, além dos gastos do governo, que registraram o primeiro crescimento do ano.

Além disso, o mercado de trabalho apresenta indícios de moderação gradual, com desaceleração das contratações e maior cautela por parte das empresas diante de um cenário de incerteza prolongada. Do ponto de vista inflacionário, embora haja evidências de arrefecimento, as pressões subjacentes permanecem relevantes, especialmente nos segmentos ligados a serviços. Nesse contexto, o Federal Reserve mantém uma postura dependente dos dados, convivendo com divergências entre seus membros e evitando sinalizações sobre a trajetória da política monetária em 2026.

Na Zona do Euro, a recuperação econômica avança de forma heterogênea, porém fragilizada. A expansão da atividade segue sustentada pelo setor de serviços, enquanto a indústria permanece pressionada por uma demanda externa enfraquecida, custos elevados, perda de competitividade e desempenho desigual entre as principais economias do bloco. O mercado de trabalho ainda demonstra resiliência, porém com a criação de vagas cada vez mais concentrada em serviços, refletindo a perda de fôlego do setor industrial.

Ao mesmo tempo, os preços permanecem próximos à meta, embora o setor de serviços mantenha pressões inflacionárias, condição que limita uma flexibilização da política monetária. Diante desse quadro, o Banco Central Europeu reforça a cautela, sinalizando que o início de 2026 deverá ser marcado por uma comunicação

baseada na evolução dos dados como fator essencial para avaliar o ritmo de ajuste dos juros.

Na China, a economia enfrenta um ambiente desafiador, caracterizado pela estagnação da indústria e pela insuficiência da demanda doméstica para sustentar um crescimento mais robusto. O excesso de capacidade produtiva continua exercendo pressão sobre os preços, mantendo o risco deflacionário como um dos principais desafios macroeconômicos. Apesar da melhora no comércio exterior, o cenário global menos favorável limita a contribuição das exportações. Diante dessas restrições, o governo reforça o papel das políticas fiscal e monetária como instrumentos centrais para estabilizar a economia, priorizando estímulos ao consumo, apoio ao setor privado, inovação tecnológica e reorganização do mercado imobiliário como vetores de crescimento em 2026.

No Brasil, o cenário político permanece marcado por um elevado grau de incerteza, intensificado pela antecipação do quadro eleitoral e por recorrentes tensões entre os Poderes. As negociações fiscais avançam em um contexto de fragilidade institucional, no qual medidas de recomposição de receitas e ajustes orçamentários são conduzidas sob forte pressão de curto prazo. A percepção predominante é de que o ajuste fiscal ocorre de forma reativa e sem um arcabouço estruturalmente robusto, o que compromete a previsibilidade das regras e mantém elevados os prêmios de risco exigidos pelos investidores.

Por sua vez, o Banco Central mantém uma política monetária significativamente contracionista, reafirmando seu compromisso com a convergência da inflação à meta em um ambiente ainda permeado por incertezas fiscais e econômicas. A autoridade monetária reconhece avanços no processo desinflacionário, mas destaca que as expectativas seguem sensíveis à trajetória das políticas fiscais e à moderação da atividade econômica. O mercado de trabalho, ainda relativamente apertado, reforça a necessidade de cautela, de modo que qualquer flexibilização da política monetária permanece condicionada à consolidação do cenário inflacionário e ao fortalecimento da credibilidade fiscal ao longo de 2026.

No que se refere aos dados econômicos, observa-se um processo de desaceleração ordenada, compatível com um cenário de pouso suave. O desempenho segue sustentado por segmentos específicos, em especial o setor de serviços, além do consumo das famílias e do governo, enquanto a indústria evidencia perda gradual de tração. Esse ritmo mais contido de expansão contribui para o arrefecimento das pressões inflacionárias, mas também revela limitações estruturais para um crescimento mais robusto no atual contexto de juros elevados.

Os números do mercado de trabalho continuam indicando uma transição de um momento de resiliência para uma fase de acomodação gradual. Apesar da renovação da menor taxa de desemprego da série histórica, a criação de empregos perde intensidade e se concentra em setores menos sensíveis ao ciclo econômico

atual, enquanto segmentos dependentes de crédito e investimento apresentam maior fragilidade.

Dezembro consolidou o melhor resultado anual para a bolsa brasileira desde 2016, apoiado pela queda do dólar e pelo fluxo de capital estrangeiro. A expectativa de desaceleração da atividade, a trajetória benigna da inflação e a perspectiva de início de um ciclo de cortes pelo Banco Central criaram oportunidades para o fechamento dos vértices mais curtos da curva de juros futuros, enquanto os benchmarks mais longos foram penalizados pelos ruídos fiscais. Nas bolsas internacionais, houve maior volatilidade no início do ano em razão das diversas incertezas envolvendo o governo Trump, seguida por uma recuperação consistente ao longo dos meses. No entanto, o último mês encerrou em queda para os principais índices acionários dos Estados Unidos, com investidores cautelosos quanto aos próximos passos do Fed e às incertezas relacionadas à condução fiscal.