

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS MAIO - 2026



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	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.	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS DE RENDA FIXA		32,28	18.457.976,99	27.148.233,35
Banrisul Absoluto	7, I	0,96	550.868,29 ▼	869.650,02
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	12,96	7.410.048,80 ▼	12.086.154,27
BB CIC Tesouro Selic	7, I	7,38	4.222.329,09	4.178.055,52
BB Previdenciário IMA-B	7, V	1,23	700.839,63	698.872,52
Caixa Brasil Referenciado	7, V	0,55	315.444,69 ▼	4.772.288,68
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	5,08	2.902.451,57 ▲	2.194.363,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	0,33	186.482,97	186.880,77
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	7, V	3,79	2.169.511,95	2.161.967,58
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		64,26	36.745.947,96	38.030.290,62
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	8, I	17,77	10.159.584,26	10.971.367,81
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	13,42	7.675.939,34	7.047.428,89
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	4,45	2.542.327,25	2.750.144,02
Plural FIA Dividendos	8, I	17,45	9.980.274,10	10.897.165,56
Tarpon FIA GT Institucional I	8, I	11,17	6.387.823,01	6.364.184,34
CONTAS CORRENTES		3,46	1.975.675,71	1.263.791,14
Banco do Brasil		0,24	137.548,69	145.683,16
Banrisul		0,60	344.008,67	245.790,58
Caixa Econômica Federal		2,61	1.494.118,35	872.317,40
Daycoval		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	57.179.600,66	66.442.315,11

 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+0	D+0	Não há	Não há
D+30	D+32	Não há	Não há
D+1	D+3	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



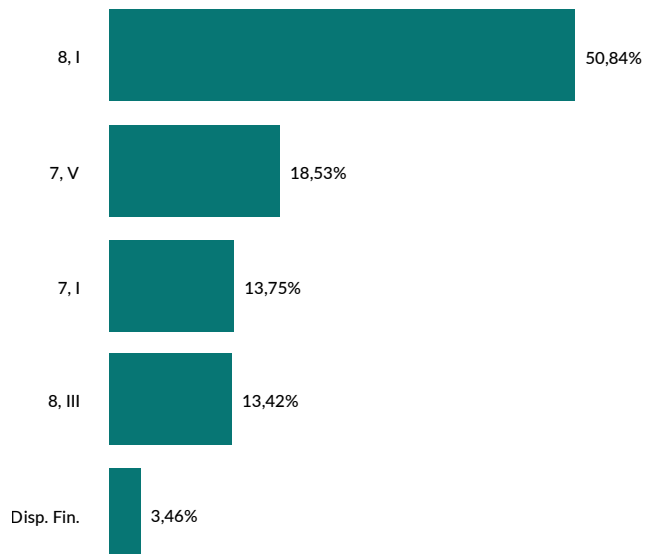
Fundos de Renda Variável 64,26%
Fundos de Renda Fixa 32,28%
Contas Correntes 3,46%

POR LIQUIDEZ

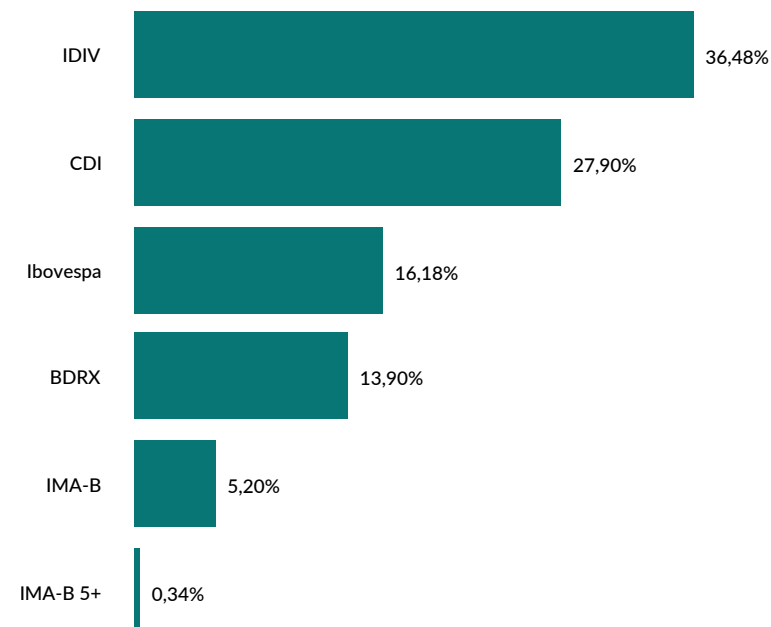


Até 30 dias 66,61%
Até 90 dias 33,39%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



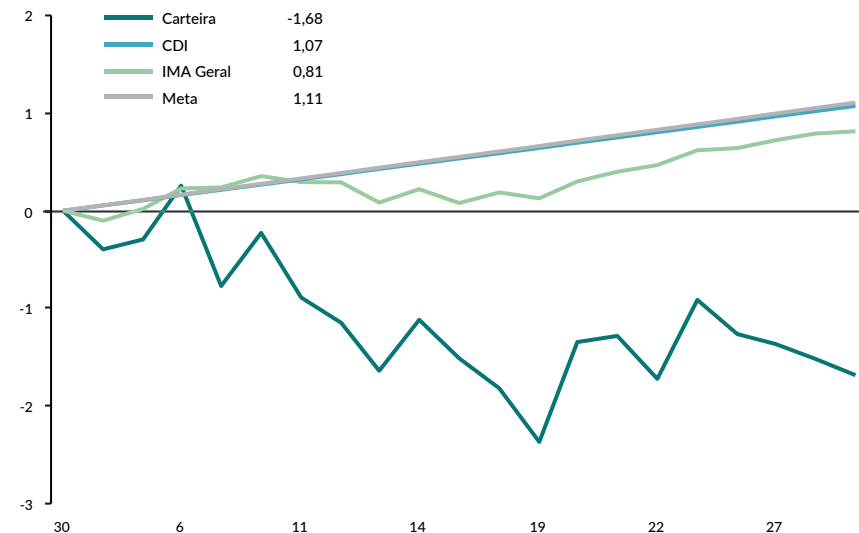
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	514.937,31	522.905,70	457.425,22	391.973,11	254.743,64		2.141.984,98
Banrisul Absoluto	18.767,44	7.628,35	8.425,43	9.072,40	6.218,27		50.111,89
BB CIC Perfil Previdenciário	358.827,18	297.767,11	317.321,44	201.922,58	123.894,53		1.299.732,84
BB CIC Tesouro Selic	56.026,66	48.093,73	59.987,51	53.045,03	44.273,57		261.426,50
BB Previdenciário IMA-B	6.496,88	11.913,91	881,52	12.274,01	1.967,11		33.533,43
Caixa Brasil Referenciado	52.189,28	107.889,90	55.020,97	51.744,75	43.156,01		310.000,91
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	8.112,21	12.270,97	21.281,89	28.087,58		69.752,65
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1.481,14	3.965,60	(1.449,76)	3.947,09	(397,80)		7.546,27
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	21.148,73	37.534,89	4.967,14	38.685,36	7.544,37		109.880,49
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.314.511,40	827.076,95	(1.437.894,64)	416.635,26	(1.284.342,66)		835.986,31
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	1.017.544,47	411.307,70	(192.750,62)	53.077,88	(811.783,55)		477.395,88
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(237.105,61)	(370.172,36)	(251.536,99)	516.337,81	628.510,45		286.033,30
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	214.844,18	158.229,10	(77.783,86)	(34.148,85)	(207.816,77)		53.323,80
Plural FIA Dividendos	905.480,48	513.070,06	14.604,95	62.803,37	(916.891,46)		579.067,40
Tarpon FIA GT Institucional I	413.747,88	114.642,45	(930.428,12)	(181.434,95)	23.638,67		(559.834,07)
TOTAL	2.829.448,71	1.349.982,65	(980.469,42)	808.608,37	(1.029.599,02)		2.977.971,29

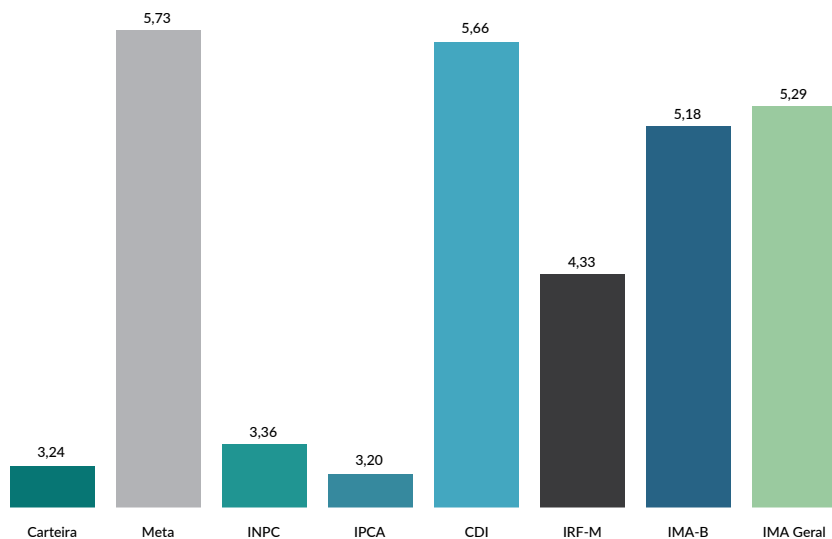
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,58% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	3,60	0,85	1,16	1,31	426	309	275
Fevereiro	1,46	1,02	1,00	1,18	143	146	124
Março	(1,16)	1,37	1,21	0,55	-85	-96	-210
Abril	1,08	1,27	1,09	1,34	85	99	81
Mai	(1,68)	1,11	1,07	0,81	-152	-157	-207
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	3,24	5,73	5,66	5,29	57	57	61

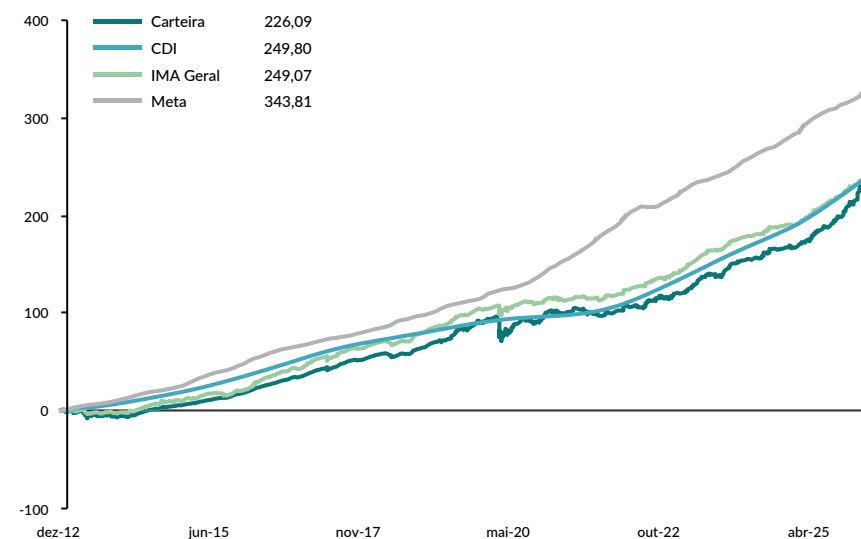
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/05/2026	680.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos

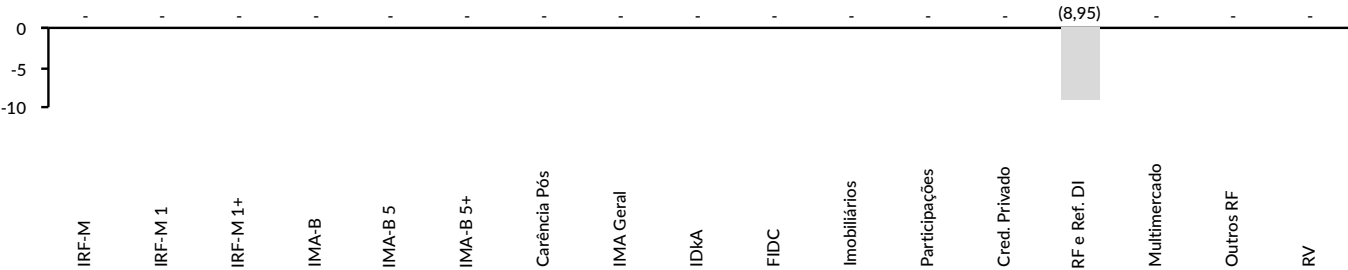
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2026	325.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
25/05/2026	4.500.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
25/05/2026	4.000.000,00	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário
28/05/2026	800.000,00	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	680.000,00
Resgates	9.625.000,00
Saldo	8.945.000,00

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Previdenciário



ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		19,21	97.953.045,97	98.370.629,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	7, III	2,02	10.292.911,56 ▼	10.506.649,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	7, III	3,42	17.452.446,87 ▼	17.797.846,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	7, III	4,14	21.129.786,17 ▼	21.526.288,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	7, III	2,10	10.703.969,32	10.588.886,56
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	7, III	1,90	9.697.781,55	9.586.166,30
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	7, III	1,60	8.139.447,54	8.046.234,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	7, III	1,93	9.825.512,46	9.720.391,06
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	7, III	2,10	10.711.190,50	10.598.165,94
FUNDOS DE RENDA FIXA		80,13	408.556.523,04	398.067.300,30
4UM Crédito Privado	7, VII	2,58	13.148.440,42	12.988.046,80
Banrisul Absoluto	7, I	5,08	25.891.854,14 ▲	24.898.368,34
Banrisul Foco IMA-B	7, I	2,05	10.472.121,04	10.445.616,31
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	10,94	55.784.105,08	55.176.865,83
BB CIC Tesouro Selic	7, I	9,35	47.654.123,94 ▲	45.667.798,95
BB Previdenciário IMA-B	7, V	0,24	1.220.734,58	1.217.308,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	1,65	8.390.686,91	8.337.204,17
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	1,46	7.427.825,91	7.338.857,78
Bradesco Premium Referenciado	7, V	0,70	3.561.715,64	3.521.930,34
Caixa Brasil Matriz	7, V	15,47	78.870.821,02	78.003.431,66
Caixa Brasil Referenciado	7, V	14,61	74.475.008,01 ▼	73.747.351,39
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	1,64	8.347.769,25 ▲	3.897.966,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	1,92	9.807.217,37	9.828.137,76
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	7, V	4,66	23.751.253,11	23.668.659,40
Itaú CIC Institucionais Legend	7, I	0,32	1.614.871,89	1.598.322,61
Itaú Institucional Referenciado	7, V	1,29	6.571.991,12	6.500.757,15
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	1,12	5.701.322,50	5.641.680,17
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	2,72	13.887.429,84	13.739.902,19
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	2,35	11.977.231,27	11.849.094,45
FUNDOS MULTIMERCADO		0,58	2.970.962,41	2.808.217,78
Safrá CIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,58	2.970.962,41	2.808.217,78

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	15/08/2040	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	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	0,00	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	0,20	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+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	0,50	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
CONTAS CORRENTES		0,07	375.571,40	3.361.673,28
Banco do Brasil		0,00	18.394,14	37.696,60
Banrisul		0,05	274.448,08	748.246,27
Bradesco		0,01	43.706,86	45.559,48
Caixa Econômica Federal		0,01	39.022,32	2.530.170,93
Genial Investimentos		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	509.856.102,82	502.607.820,44

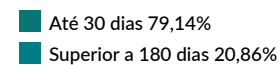
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

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

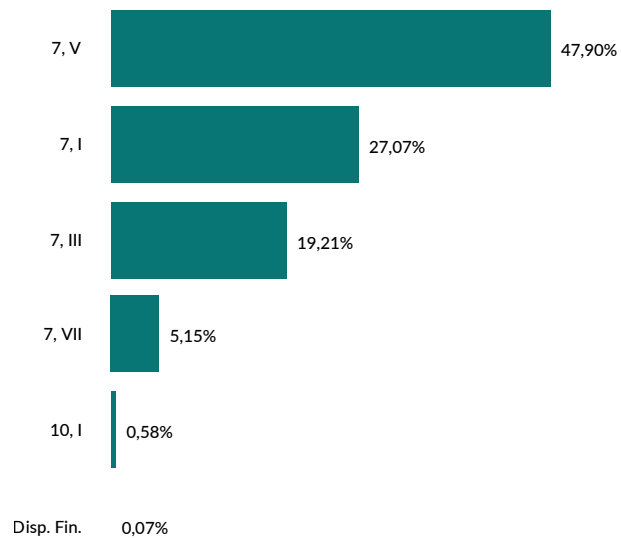
POR SEGMENTO



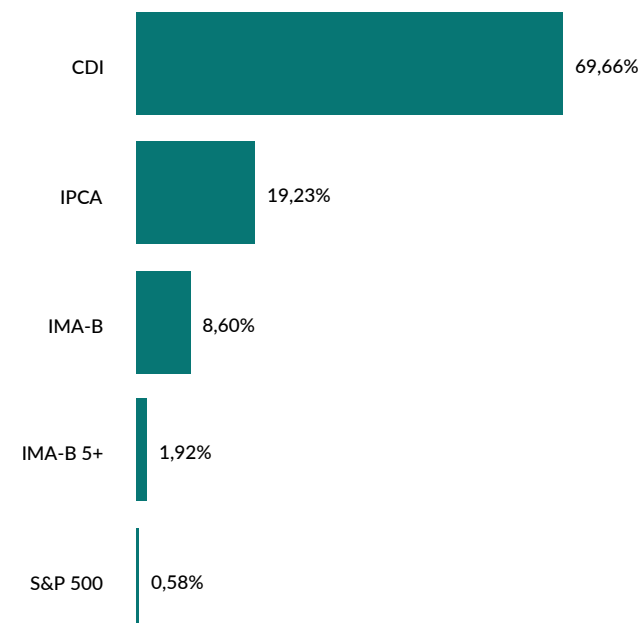
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

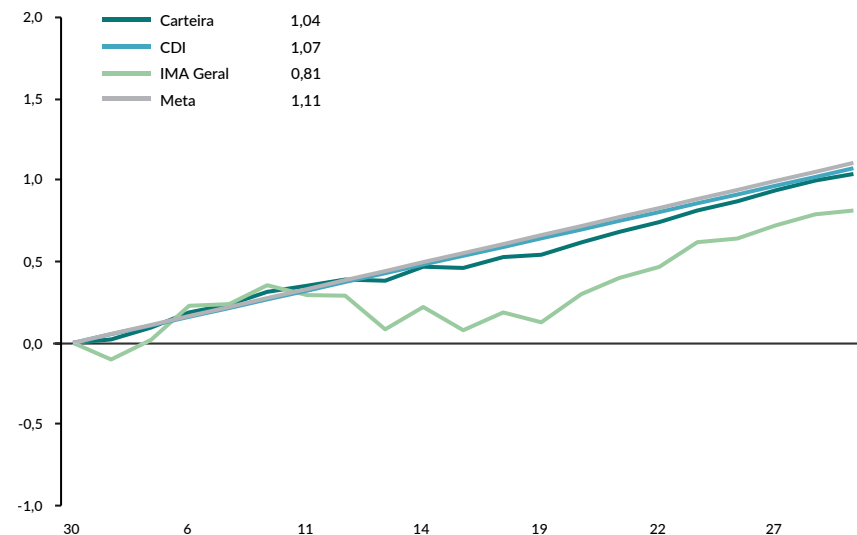
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	701.632,20	761.271,27	1.393.941,43	1.311.546,40	1.066.969,60		5.235.360,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	87.287,37	82.389,60	151.100,73	142.159,92	115.189,30		578.126,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	142.921,68	135.242,73	250.628,50	235.814,83	190.201,77		954.809,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	166.303,85	157.886,89	296.075,23	278.627,91	223.521,70		1.122.415,58
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	87.983,37	82.138,77	149.466,31	140.638,58	115.082,76		575.309,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	41.457,72	80.871,44	143.066,15	134.570,15	111.615,25		511.580,71
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	9.554,58	67.459,38	119.590,41	112.488,72	93.212,86		402.305,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	80.271,56	74.957,18	136.670,57	128.597,41	105.121,40		525.618,12
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	85.852,07	80.325,28	147.343,53	138.648,88	113.024,56		565.194,32
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.372.489,24	4.210.950,36	3.972.341,23	4.642.510,99	3.979.222,74		21.177.514,56
4UM Crédito Privado	150.417,20	132.348,29	143.760,09	131.962,28	160.393,62		718.881,48
Banrisul Absoluto	275.497,38	239.300,03	304.952,56	265.333,42	273.485,80		1.358.569,19
Banrisul Foco IMA-B	96.062,09	180.096,18	4.009,68	183.460,31	26.504,73		490.132,99
BB CIC Perfil Previdenciário	602.786,74	538.007,36	641.104,32	592.112,97	607.239,25		2.981.250,64
BB CIC Tesouro Selic	419.743,50	421.208,05	539.424,09	481.531,79	486.324,99		2.348.232,42
BB Previdenciário IMA-B	11.316,37	20.751,85	1.535,45	21.379,08	3.426,34		58.409,09
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	96.405,03	105.835,23	48.097,22	105.735,82	53.482,74		409.556,04
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	85.190,34	70.379,63	77.206,64	80.771,75	88.968,13		402.516,49
Bradesco Premium Referenciado	31.527,07	34.094,33	40.322,67	37.613,70	39.785,30		183.343,07
Caixa Brasil Matriz	895.725,52	754.620,58	860.691,74	856.964,11	867.389,36		4.235.391,31
Caixa Brasil Referenciado	932.746,28	718.502,95	851.563,89	799.624,35	817.656,62		4.120.094,09
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	226,93	26.399,39	41.892,62	69.802,49		138.321,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	77.893,71	208.552,39	(76.243,66)	207.579,29	(20.920,39)		396.861,34
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	13.980,01	-	-	-	-		13.980,01
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	232.039,75	410.853,88	54.378,97	423.517,34	82.593,71		1.203.383,65
Itaú CIC Institucionais Legend	29.474,46	15.007,62	1.407,05	12.405,77	16.549,28		74.844,18
Itaú Institucional Referenciado	72.706,15	61.964,47	74.469,22	70.036,94	71.233,97		350.410,75
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	63.806,59	53.810,75	66.928,57	60.862,53	59.642,33		305.050,77
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	151.530,87	131.556,27	165.301,29	143.742,22	147.527,65		739.658,30
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	133.640,18	113.833,57	147.032,05	125.984,70	128.136,82		648.627,32
FUNDOS MULTIMERCADO	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63		353.851,05
Safra CIC S&P Reais PB Multimercado	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63		353.851,05
TOTAL	5.107.634,57	4.965.085,59	5.247.005,02	6.238.064,36	5.208.936,97		26.766.726,51

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

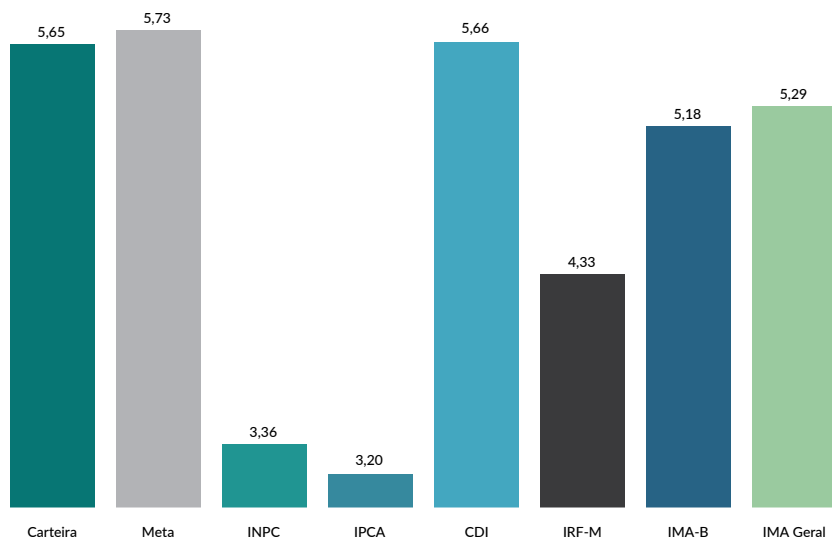
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,58% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,10	0,85	1,16	1,31	131	95	84
Fevereiro	1,04	1,02	1,00	1,18	102	104	88
Março	1,08	1,37	1,21	0,55	79	89	194
Abril	1,27	1,27	1,09	1,34	100	116	95
Mai	1,04	1,11	1,07	0,81	94	97	128
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,65	5,73	5,66	5,29	99	100	107

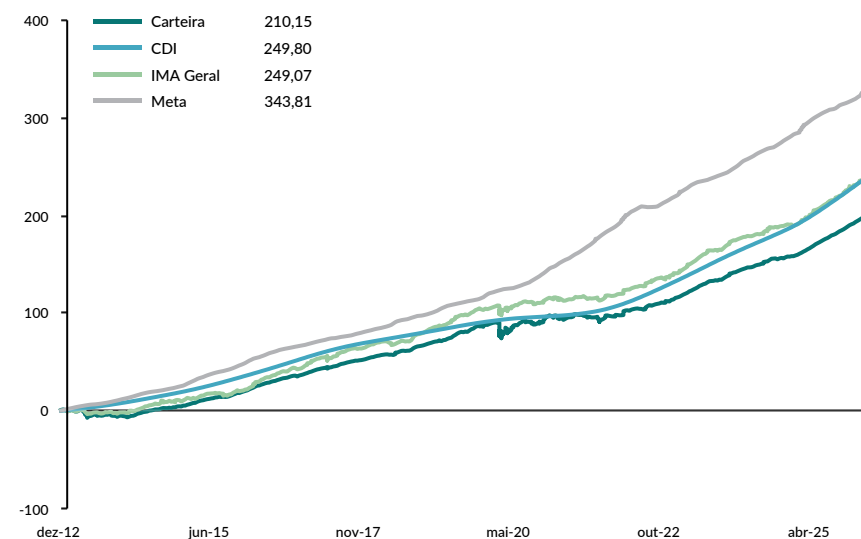
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2026	2.480.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
12/05/2026	720.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
26/05/2026	1.900.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
26/05/2026	1.500.000,00	Aplicação	BB CIC Tesouro Selic

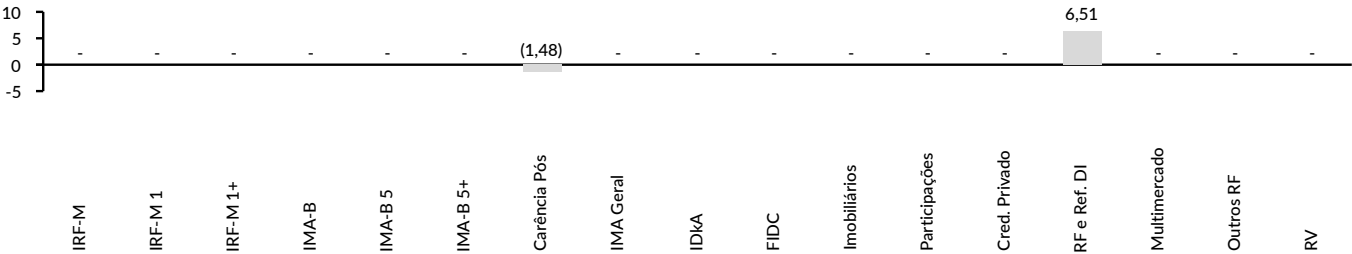
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
15/05/2026	620.023,99	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)
15/05/2026	535.601,69	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)
15/05/2026	328.927,03	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)
29/05/2026	90.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	6.600.000,00
Resgates	1.574.552,71
Saldo	5.025.447,29

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Consolidado

Consolidado

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		17,27	97.953.045,97	98.370.629,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	7, III	1,82	10.292.911,56 ▼	10.506.649,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	7, III	3,08	17.452.446,87 ▼	17.797.846,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	7, III	3,73	21.129.786,17 ▼	21.526.288,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	7, III	1,89	10.703.969,32	10.588.886,56
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	7, III	1,71	9.697.781,55	9.586.166,30
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	7, III	1,44	8.139.447,54	8.046.234,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	7, III	1,73	9.825.512,46	9.720.391,06
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	7, III	1,89	10.711.190,50	10.598.165,94
FUNDOS DE RENDA FIXA		75,31	427.014.500,03	425.215.533,65
4UM Crédito Privado	7, VII	2,32	13.148.440,42	12.988.046,80
Banrisul Absoluto	7, I	4,66	26.442.722,43 ▲	25.768.018,36
Banrisul Foco IMA-B	7, I	1,85	10.472.121,04	10.445.616,31
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	11,14	63.194.153,88 ▼	67.263.020,10
BB CIC Tesouro Selic	7, I	9,15	51.876.453,03 ▲	49.845.854,47
BB Previdenciário IMA-B	7, V	0,34	1.921.574,21	1.916.180,76
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	1,48	8.390.686,91	8.337.204,17
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	1,31	7.427.825,91	7.338.857,78
Bradesco Premium Referenciado	7, V	0,63	3.561.715,64	3.521.930,34
Caixa Brasil Matriz	7, V	13,91	78.870.821,02	78.003.431,66
Caixa Brasil Referenciado	7, V	13,19	74.790.452,70 ▼	78.519.640,07
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	1,98	11.250.220,82 ▲	6.092.330,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	1,76	9.993.700,34	10.015.018,53
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	7, V	4,57	25.920.765,06	25.830.626,98
Itaú CIC Institucionais Legend	7, I	0,28	1.614.871,89	1.598.322,61
Itaú Institucional Referenciado	7, V	1,16	6.571.991,12	6.500.757,15
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	1,01	5.701.322,50	5.641.680,17
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	2,45	13.887.429,84	13.739.902,19
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	2,11	11.977.231,27	11.849.094,45
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		6,48	36.745.947,96	38.030.290,62
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	8, I	1,79	10.159.584,26	10.971.367,81
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	1,35	7.675.939,34	7.047.428,89
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	0,45	2.542.327,25	2.750.144,02
Plural FIA Dividendos	8, I	1,76	9.980.274,10	10.897.165,56
Tarpon FIA GT Institucional I	8, I	1,13	6.387.823,01	6.364.184,34

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	15/08/2040	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	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	0,00	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	0,20	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+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+30	D+32	Não há	0,96	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	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

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
FUNDOS MULTIMERCADO		0,52	2.970.962,41	2.808.217,78
Safra CIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,52	2.970.962,41	2.808.217,78
CONTAS CORRENTES		0,41	2.351.247,11	4.625.464,42
Banco do Brasil		0,03	155.942,83	183.379,76
Banrisul		0,11	618.456,75	994.036,85
Bradesco		0,01	43.706,86	45.559,48
Caixa Econômica Federal		0,27	1.533.140,67	3.402.488,33
Daycoval		0,00	-	-
Genial Investimentos		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	567.035.703,48	569.050.135,55

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+2	Não há	0,50	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



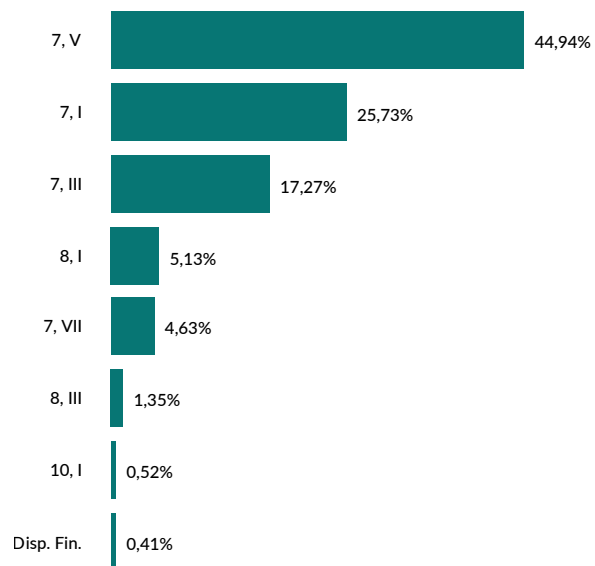
Fundos de Renda Fixa 75,31%	Fundos Multimercado 0,52%
Títulos Públicos na Curva 17,27%	Contas Correntes 0,41%
Fundos de Renda Variável 6,48%	

POR LIQUIDEZ

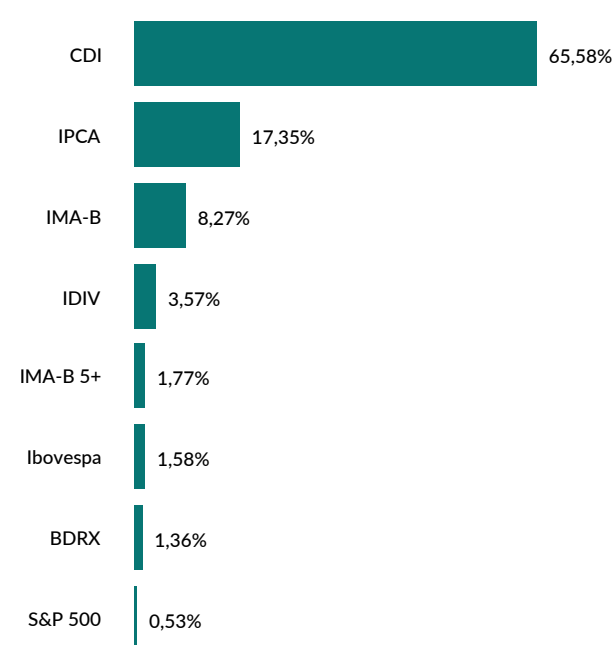


Até 30 dias 77,88%	Até 90 dias 3,37%
Superior a 180 dias 18,75%	

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	701.632,20	761.271,27	1.393.941,43	1.311.546,40	1.066.969,60		5.235.360,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	87.287,37	82.389,60	151.100,73	142.159,92	115.189,30		578.126,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	142.921,68	135.242,73	250.628,50	235.814,83	190.201,77		954.809,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	166.303,85	157.886,89	296.075,23	278.627,91	223.521,70		1.122.415,58
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	87.983,37	82.138,77	149.466,31	140.638,58	115.082,76		575.309,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	41.457,72	80.871,44	143.066,15	134.570,15	111.615,25		511.580,71
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	9.554,58	67.459,38	119.590,41	112.488,72	93.212,86		402.305,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	80.271,56	74.957,18	136.670,57	128.597,41	105.121,40		525.618,12
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	85.852,07	80.325,28	147.343,53	138.648,88	113.024,56		565.194,32
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.887.426,55	4.733.856,06	4.429.766,45	5.034.484,10	4.233.966,38		23.319.499,54
4UM Crédito Privado	150.417,20	132.348,29	143.760,09	131.962,28	160.393,62		718.881,48
Banrisul Absoluto	294.264,82	246.928,38	313.377,99	274.405,82	279.704,07		1.408.681,08
Banrisul Foco IMA-B	96.062,09	180.096,18	4.009,68	183.460,31	26.504,73		490.132,99
BB CIC Perfil Previdenciário	961.613,92	835.774,47	958.425,76	794.035,55	731.133,78		4.280.983,48
BB CIC Tesouro Selic	475.770,16	469.301,78	599.411,60	534.576,82	530.598,56		2.609.658,92
BB Previdenciário IMA-B	17.813,25	32.665,76	2.416,97	33.653,09	5.393,45		91.942,52
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	96.405,03	105.835,23	48.097,22	105.735,82	53.482,74		409.556,04
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	85.190,34	70.379,63	77.206,64	80.771,75	88.968,13		402.516,49
Bradesco Premium Referenciado	31.527,07	34.094,33	40.322,67	37.613,70	39.785,30		183.343,07
Caixa Brasil Matriz	895.725,52	754.620,58	860.691,74	856.964,11	867.389,36		4.235.391,31
Caixa Brasil Referenciado	984.935,56	826.392,85	906.584,86	851.369,10	860.812,63		4.430.095,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	8.339,14	38.670,36	63.174,51	97.890,07		208.074,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	79.374,85	212.517,99	(77.693,42)	211.526,38	(21.318,19)		404.407,61
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	13.980,01	-	-	-	-		13.980,01
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	253.188,48	448.388,77	59.346,11	462.202,70	90.138,08		1.313.264,14
Itaú CIC Institucionais Legend	29.474,46	15.007,62	1.407,05	12.405,77	16.549,28		74.844,18
Itaú Institucional Referenciado	72.706,15	61.964,47	74.469,22	70.036,94	71.233,97		350.410,75
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	63.806,59	53.810,75	66.928,57	60.862,53	59.642,33		305.050,77
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	151.530,87	131.556,27	165.301,29	143.742,22	147.527,65		739.658,30
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	133.640,18	113.833,57	147.032,05	125.984,70	128.136,82		648.627,32
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.314.511,40	827.076,95	(1.437.894,64)	416.635,26	(1.284.342,66)		835.986,31
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	1.017.544,47	411.307,70	(192.750,62)	53.077,88	(811.783,55)		477.395,88
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(237.105,61)	(370.172,36)	(251.536,99)	516.337,81	628.510,45		286.033,30
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	214.844,18	158.229,10	(77.783,86)	(34.148,85)	(207.816,77)		53.323,80
Plural FIA Dividendos	905.480,48	513.070,06	14.604,95	62.803,37	(916.891,46)		579.067,40

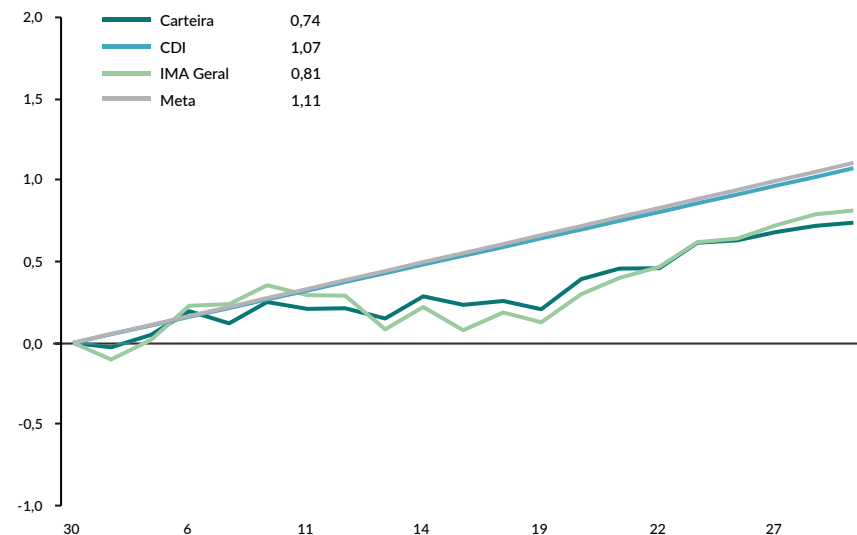
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.314.511,40	827.076,95	(1.437.894,64)	416.635,26	(1.284.342,66)		835.986,31
Tarpon FIA GT Institucional I	413.747,88	114.642,45	(930.428,12)	(181.434,95)	23.638,67		(559.834,07)
FUNDOS MULTIMERCADO	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63		353.851,05
Safra CIC S&P Reais PB Multimercado	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63		353.851,05
TOTAL	7.937.083,28	6.315.068,24	4.266.535,60	7.046.672,73	4.179.337,95		29.744.697,80

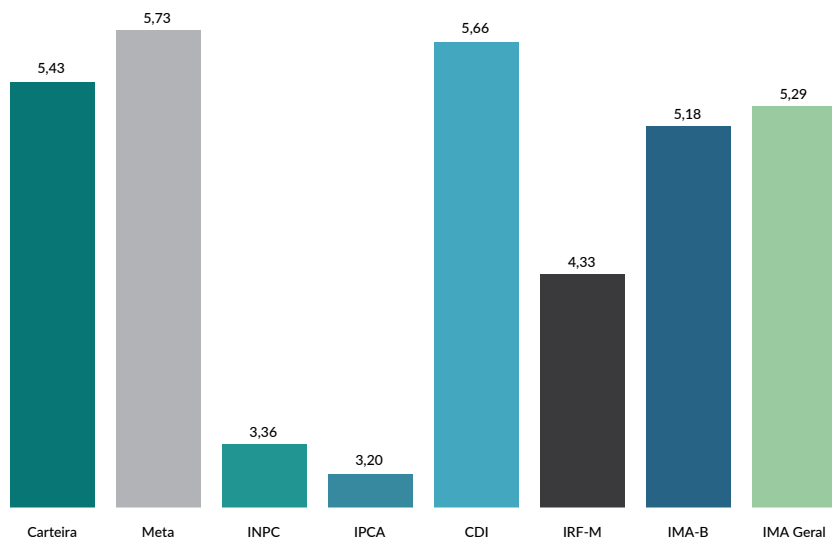
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,58% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,47	0,85	1,16	1,31	174	126	112
Fevereiro	1,11	1,02	1,00	1,18	109	112	95
Março	0,75	1,37	1,21	0,55	55	62	136
Abril	1,25	1,27	1,09	1,34	98	114	93
Mai	0,74	1,11	1,07	0,81	67	69	91
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,43	5,73	5,66	5,29	95	96	103

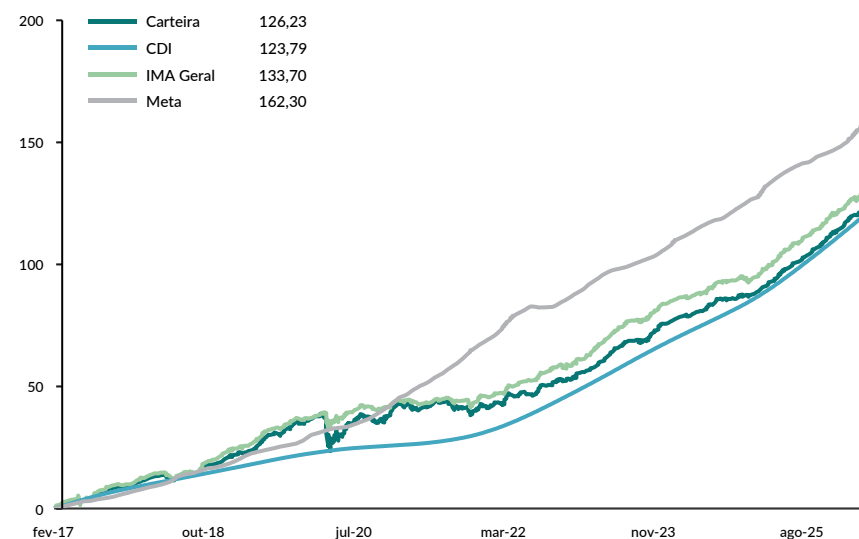
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



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	1,11	101%	5,77	101%	11,56	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	IPCA	1,08	98%	5,62	98%	11,16	111%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	IPCA	1,05	95%	5,46	95%	10,73	106%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	IPCA	1,09	98%	5,64	98%	11,21	111%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	IPCA	1,16	105%	5,54	97%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	IPCA	1,16	105%	5,18	90%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	IPCA	1,08	98%	5,61	98%	11,13	110%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	IPCA	1,07	96%	5,53	97%	10,93	108%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado	CDI	1,23	112%	5,78	101%	15,26	151%
Banrisul Absoluto	CDI	1,08	97%	5,69	99%	14,78	146%
Banrisul Foco IMA-B	IMA-B	0,25	23%	4,91	86%	10,24	101%
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,10	99%	5,70	100%	14,84	147%
BB CIC Tesouro Selic	CDI	1,06	96%	5,58	97%	14,49	144%
BB Previdenciário IMA-B	IMA-B	0,28	25%	5,03	88%	10,48	104%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,64	58%	5,08	89%	10,21	101%
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,21	110%	5,73	100%	14,90	148%
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,13	102%	5,68	99%	14,79	147%
Caixa Brasil Matriz	CDI	1,11	101%	5,67	99%	14,76	146%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,11	100%	5,68	99%	14,79	147%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,07	96%	5,63	98%	14,62	145%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,21	-19%	4,22	74%	9,40	93%
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	0,35	32%	5,33	93%	10,94	108%
Itaú CIC Institucionais Legend	CDI	1,04	94%	4,86	85%	13,28	132%
Itaú Institucional Referenciado	CDI	1,10	99%	5,63	98%	14,70	146%
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,06	96%	5,65	99%	14,74	146%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,07	97%	5,63	98%	14,60	145%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,08	98%	5,73	100%	14,78	146%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	IDIV	-7,40	-669%	4,93	86%	19,83	196%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	8,92	806%	3,87	68%	22,92	227%
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	Ibovespa	-7,56	-683%	2,14	37%	18,55	184%
Plural FIA Dividendos	Ibovespa	-8,41	-760%	6,16	108%	25,64	254%
Tarpon FIA GT Institucional I	Ibovespa	0,37	34%	-8,06	-141%	1,73	17%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,07	0,35	0,11	0,58	7,70	-7,88	-3,05	-3,08
0,07	0,35	0,11	0,58	2,37	-8,91	-2,94	-2,96
0,07	0,35	0,11	0,58	-3,47	-10,03	-2,81	-2,83
0,07	0,35	0,11	0,58	2,96	-8,80	0,00	-2,95
0,07	-	0,11	-	17,36	-	0,00	-
0,07	-	0,11	-	16,29	-	0,00	-
0,07	0,35	0,11	0,58	1,96	-8,99	0,00	-2,96
0,07	0,35	0,11	0,58	-0,84	-9,52	0,00	-2,89
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	0,16	0,31	0,26	12,16	2,73	0,00	0,00
0,01	0,04	0,02	0,07	3,94	0,39	0,00	0,00
4,00	4,41	6,57	7,25	-2,72	-0,97	-1,04	-2,43
0,03	0,04	0,05	0,07	12,06	1,68	0,00	0,00
0,01	0,02	0,01	0,03	-22,54	-14,44	0,00	0,00
3,87	4,21	6,37	6,92	-2,70	-0,97	-1,00	-2,29
3,46	3,52	5,68	5,79	-1,71	-1,24	-0,74	-2,04
0,11	0,11	0,18	0,18	16,56	1,16	0,00	0,00
0,04	0,03	0,07	0,06	15,83	1,02	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
5,87	6,34	9,65	10,42	-2,96	-0,80	-1,79	-3,76
3,82	3,92	6,29	6,45	-2,45	-0,92	-0,91	-2,00
1,08	1,80	1,78	2,97	-0,89	-0,75	-0,07	-1,10
0,03	0,04	0,05	0,07	9,67	-1,02	0,00	0,00
0,02	0,09	0,04	0,15	-9,50	-0,11	0,00	0,00
0,02	0,09	0,03	0,14	-0,57	-1,61	0,00	0,00
0,01	0,03	0,02	0,05	8,15	0,69	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,57	15,98	27,25	26,28	-6,19	0,30	-7,40	-11,94
15,40	13,49	25,33	22,19	5,83	0,62	-1,74	-13,04
23,27	19,24	38,28	31,65	-4,37	0,16	-9,17	-13,41
17,61	15,64	28,97	25,73	-6,71	0,59	-8,41	-12,92
25,46	20,17	41,88	33,18	-0,12	-0,50	-5,02	-19,67

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá CIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	5,80	524%	13,52	236%	39,55	392%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,74	67%	5,43	95%	14,11	140%
CDI		1,07	97%	5,66	99%	14,76	146%
Ibovespa		-7,22	-653%	7,86	137%	26,83	266%
IBrX-50		-7,48	-676%	8,81	154%	28,21	279%
IDIV		-7,62	-688%	5,11	89%	22,26	221%
IDKa IPCA 20A		-1,28	-115%	3,33	58%	9,18	91%
IDKa IPCA 2A		1,11	100%	6,25	109%	12,69	126%
IGCT		-7,66	-693%	7,59	132%	26,31	261%
IMA-B		0,31	28%	5,18	90%	10,82	107%
IMA-B 5		0,97	87%	6,25	109%	12,37	123%
IMA-B 5+		-0,20	-18%	4,34	76%	9,60	95%
IMA Geral		0,81	74%	5,29	92%	13,48	134%
IPCA		0,58	52%	3,20	56%	4,72	47%
IRF-M		0,68	61%	4,33	76%	13,33	132%
IRF-M 1		1,07	97%	5,43	95%	14,43	143%
IRF-M 1+		0,52	47%	3,93	69%	12,85	127%
S&P 500		6,59	595%	1,77	31%	13,58	135%
META DE RENTABILIDADE - INPC + 5,58% A.A.		1,11		5,73		10,10	

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 %
10,02	11,72	16,49	19,28	5,81	1,68	-1,85	-8,14
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,27	1,18	2,08	1,93	-20,78	-2,98	-0,10	-0,35
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
16,45	15,31	27,06	25,17	-6,80	0,49	-7,62	-13,24
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
-	-	-	-	-	-	-	-
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 1,1755% 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 1,9341%. 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 0,3466%. 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 6,4343% 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 2,9784% 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 0,0343% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

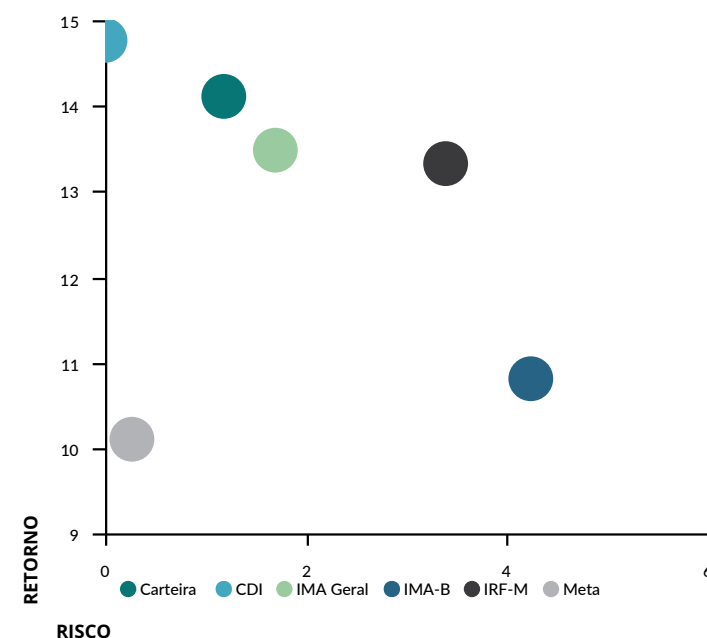
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,2650	1,6596	1,1755
VaR (95%)	2,0813	2,7305	1,9341
CVaR (95%)	3,1942	4,1224	3,2603
Draw-Down	-0,1012	-0,3466	-0,3466
Beta	7,0599	7,4625	6,4343
Tracking Error	0,0777	0,1035	0,0762
Sharpe	-20,7823	-9,6973	-2,9784
Treynor	-0,2346	-0,1359	-0,0343
Alfa de Jensen	0,0133	0,0033	-0,0051

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.

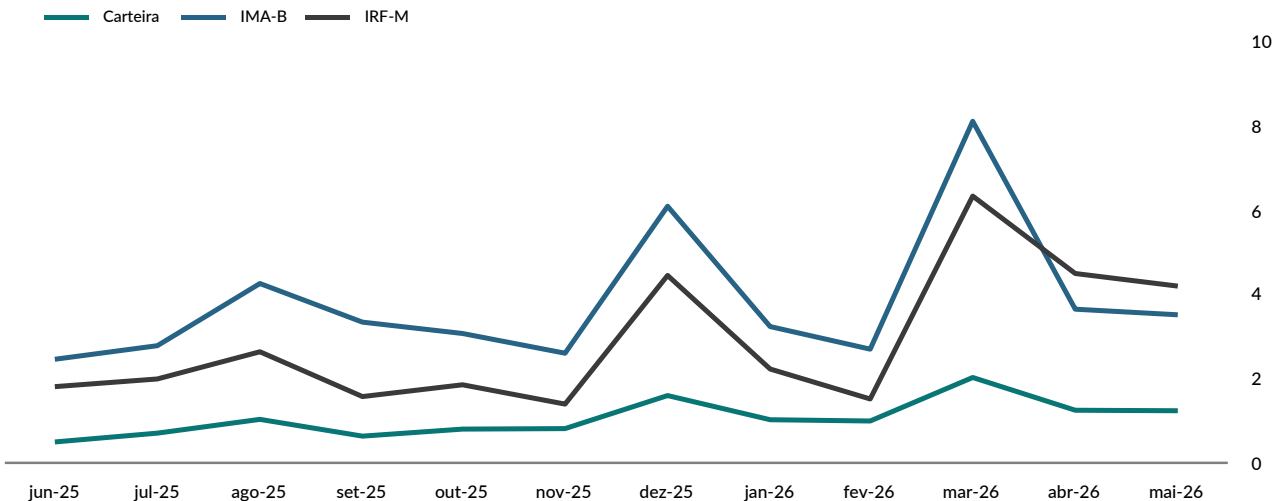
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 66,11% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$2.762.873,55 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$1.646.883,03, equivalente a uma queda de 0,29% 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	27,39%	-1.092.823,91	-0,19%
IMA-B	6,79%	-994.957,15	-0,18%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	1,77%	-431.064,97	-0,08%
Carência Pós	18,83%	333.198,21	0,06%
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	66,11%	2.762.873,55	0,49%
F. Crédito Privado	4,65%	202.463,27	0,04%
Fundos RF e Ref. DI	60,93%	2.712.914,45	0,48%
Multimercado	0,53%	-152.504,16	-0,03%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	6,51%	-3.316.932,67	-0,59%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,58%	-987.106,58	-0,17%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,57%	-1.591.462,67	-0,28%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,36%	-738.363,42	-0,13%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-1.646.883,03	-0,29%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	218.661.483,54	38,72	609.393.843.190,82	0,04	✓
BB DTVM	125.382.868,03	22,20	1.895.018.586.775,76	0,01	✓
Banrisul	36.914.843,47	6,54	22.006.008.280,67	0,17	✓
Safra	22.559.714,75	4,00	190.626.448.709,17	0,01	✓
4UM Investimentos	13.148.440,42	2,33	3.982.682.240,49	0,33	✓
Sicredi	11.977.231,27	2,12	192.670.572.096,51	0,01	✓
Bradesco	10.989.541,55	1,95	990.681.190.924,86	0,00	✓
Plural Investimentos	9.980.274,10	1,77	75.740.311.369,15	0,01	✓
Itaú Unibanco	8.186.863,01	1,45	1.307.679.904.850,20	0,00	✓
Tarpon	6.387.823,01	1,13	7.301.625.836,01	0,09	✓
Guepardo Investimentos	2.542.327,25	0,45	5.756.256.986,02	0,04	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	218.661.483,54	38,72	747.966.851.649,22
BB DTVM	125.382.868,03	22,20	1.889.957.653.948,45
Banrisul	36.914.843,47	6,54	22.006.008.280,67
Bradesco	34.118.256,07	6,04	848.075.003.709,87
Safra	22.559.714,75	4,00	31.394.425.722,22
Sicredi	11.977.231,27	2,12	200.346.317.108,61
Daycoval Banco	8.930.150,26	1,58	102.296.584.304,51
Itaú Unibanco	8.186.863,01	1,45	1.177.299.951.045,33

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.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 5.272/2025 E À PI

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado	28.581.607/0001-21	7, VII	392.693.312,91	2,33	3,35	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I	7.996.138.770,06	4,68	0,33	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I	207.038.021,19	1,85	5,06	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	32.114.024.817,82	11,19	0,20	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Tesouro Selic	04.857.834/0001-79	7, I	22.917.310.193,21	9,19	0,23	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IMA-B	07.861.554/0001-22	7, V	549.013.572,24	0,34	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	980.227.409,60	1,49	0,86	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, VII	1.495.928.908,31	1,32	0,50	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	29.245.866.684,62	0,63	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz	23.215.008/0001-70	7, V	9.211.055.937,70	13,97	0,86	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	13,24	0,31	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	1,99	0,09	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	776.703.466,48	1,77	1,29	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B*	10.646.895/0001-90	7, V	663.251.394,38	4,59	3,91	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú CIC Institucionais Legend	29.241.799/0001-90	7, I	1.466.252.147,77	0,29	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional Referenciado	00.832.435/0001-00	7, V	8.791.051.690,53	1,16	0,07	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	1,01	0,11	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	2,46	0,82	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I	7.564.517.973,62	2,12	0,16	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	15.154.441/0001-15	8, I	1.309.080.229,57	1,80	0,78	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, III	2.374.037.311,27	1,36	0,32	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	811.823.864,04	0,45	0,31	Não	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	885.833.236,00	1,77	1,13	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIA GT Institucional I*	35.726.741/0001-39	8, I	2.345.381.907,54	1,13	0,27	Não	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Safra CIC S&P Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	1.071.873.343,80	0,53	0,28	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓

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	524.967.546,00	92,97	100,00	100,00
7, I	145.905.437,57	25,84	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	97.953.045,97	17,35	0,00	0,00
7, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
7, V	254.831.473,63	45,13	0,00	0,00
7, VI	0,00	0,00	0,00	0,00
7, VII	26.277.588,83	4,65	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	26.277.588,83	4,65	0,00	0,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	36.745.947,96	6,51	0,00	0,00
8, I	29.070.008,62	5,15	0,00	0,00
8, II	0,00	0,00	0,00	0,00
8, III	7.675.939,34	1,36	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	2.970.962,41	0,53	0,00	0,00
10, I	2.970.962,41	0,53	0,00	0,00
10, II	0,00	0,00	0,00	0,00
10, III	0,00	0,00	0,00	0,00
10, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	0,00	0,00	5,00	5,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	39.716.910,37	7,03	0,00	0,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	564.684.456,37			

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

PRÓ-GESTÃO

O IAPS não possui certificação do Pró-Gestão RPPS.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ⚠ Na Política de Investimentos, constata-se desenquadramentos passivos por excessos aos limites estabelecidos para o art. 7º inc. III, para o art. 7º inc. V, para o art. 7º inc. VII, para o somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, para o somatório do art. 8º, para o art. 8º inc. I, para o art. 8º inc. III, para o somatório do art. 10, para o art. 10 inc. I, e para o somatório dos arts. 8º, 10 e 11.
- ⚠ Ocorreram desenquadramentos passivos frente à Resolução, devido ao volume de recursos investidos no art. 7º inc. III, no art. 7º inc. V, no art. 7º inc. VII, no somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, no somatório do art. 8º, no art. 8º inc. I, no art. 8º inc. III, no somatório do art. 10, no art. 10 inc. I, e no somatório dos arts. 8º, 10 e 11.
- ✓ O limite de concentração por fundo de investimento, estabelecido no inciso IV do art. 18 da Resolução, encontra-se devidamente atendido.
- ✓ Estão sendo respeitados os limites impostos pelos incisos I e II do art. 19, que limitam a participação do RPPS no patrimônio líquido dos fundos.
- ✓ Está sendo respeitado o limite de 5% de participação no patrimônio das gestoras, imposto pelo art. 20.
- ✓ O RPPS possui saldo nos fundos Tarpon FIA GT Institucional I (35.726.741/0001-39) e Guepardo CIC CIA Valor Institucional (38.280.883/0001-03) 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.