

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

JUNHO - 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



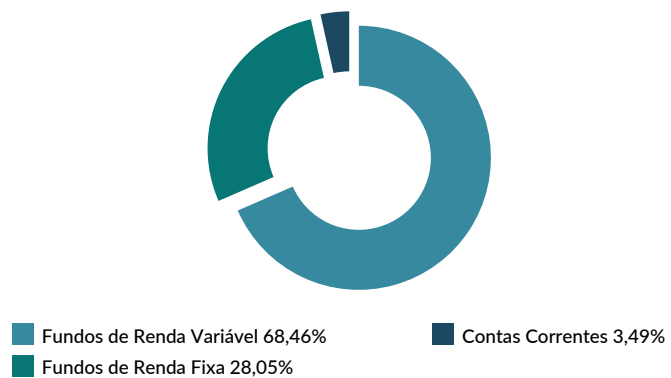
ATIVOS	ENQ.	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA FIXA		28,05	11.865.963,54	18.457.976,99
Banrisul Absoluto	7, I	5,57	2.356.172,34 	550.868,29
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	10,09	4.269.470,45 	7.410.048,80
BB CIC Tesouro Selic	7, I	1,10	463.628,81 	4.222.329,09
BB Previdenciário IMA-B	7, V	1,64	693.277,59	700.839,63
Caixa Brasil Referenciado	7, V	0,75	319.048,85	315.444,69
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	6,93	2.933.382,32	2.902.451,57
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	0,43	182.608,82	186.482,97
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	7, V	1,53	648.374,36 	2.169.511,95
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		68,46	28.962.970,06	36.745.947,96
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	8, I	24,38	10.312.233,37	10.159.584,26
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	0,00	- 	7.675.939,34
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	5,90	2.496.712,66	2.542.327,25
Plural FIA Dividendos	8, I	23,55	9.964.044,43	9.980.274,10
Tarpon FIA GT Institucional I	8, I	14,63	6.189.979,60	6.387.823,01
CONTAS CORRENTES		3,49	1.477.634,05	1.975.675,71
Banco do Brasil		0,56	237.345,05	137.548,69
Banrisul		2,06	869.704,64	344.008,67
Caixa Econômica Federal		0,88	370.584,36	1.494.118,35
Daycoval		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	42.306.567,65	57.179.600,66

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,15	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	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+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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

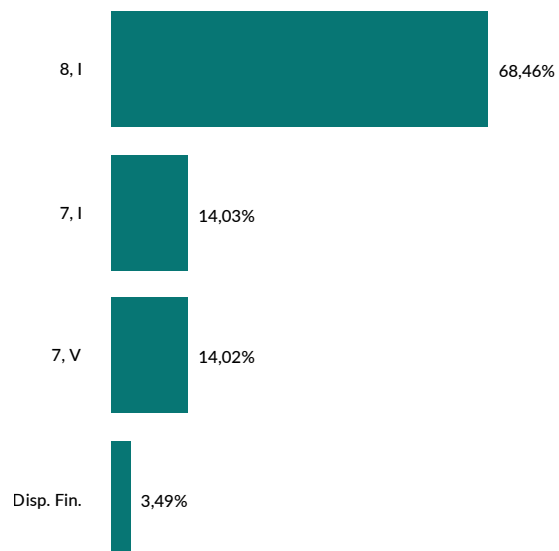
POR SEGMENTO



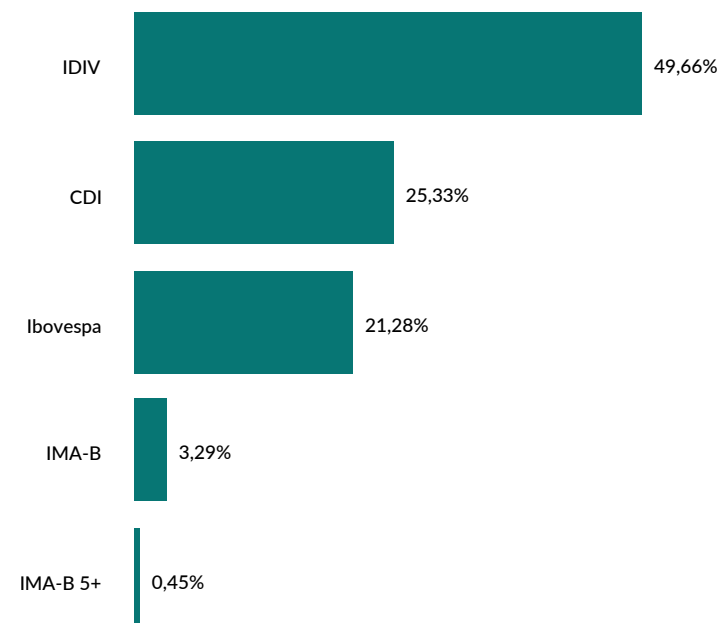
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

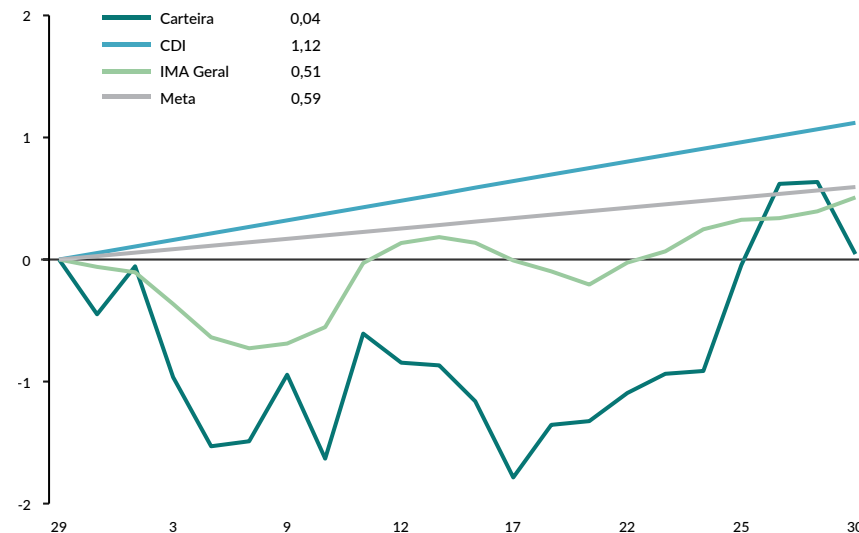
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	514.937,31	522.905,70	457.425,22	391.973,11	254.743,64	89.148,42	2.231.133,40
Banrisul Absoluto	18.767,44	7.628,35	8.425,43	9.072,40	6.218,27	6.465,92	56.577,81
BB CIC Perfil Previdenciário	358.827,18	297.767,11	317.321,44	201.922,58	123.894,53	59.421,65	1.359.154,49
BB CIC Tesouro Selic	56.026,66	48.093,73	59.987,51	53.045,03	44.273,57	41.299,72	302.726,22
BB Previdenciário IMA-B	6.496,88	11.913,91	881,52	12.274,01	1.967,11	(7.562,04)	25.971,39
Caixa Brasil Referenciado	52.189,28	107.889,90	55.020,97	51.744,75	43.156,01	3.604,16	313.605,07
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	8.112,21	12.270,97	21.281,89	28.087,58	30.930,75	100.683,40
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	1.481,14	3.965,60	(1.449,76)	3.947,09	(397,80)	(3.874,15)	3.672,12
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	21.148,73	37.534,89	4.967,14	38.685,36	7.544,37	(41.137,59)	68.742,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.314.511,40	827.076,95	(1.437.894,64)	416.635,26	(1.284.342,66)	(95.266,17)	740.720,14
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	1.017.544,47	411.307,70	(192.750,62)	53.077,88	(811.783,55)	152.649,11	630.044,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(237.105,61)	(370.172,36)	(251.536,99)	516.337,81	628.510,45	11.772,39	297.805,69
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	214.844,18	158.229,10	(77.783,86)	(34.148,85)	(207.816,77)	(45.614,59)	7.709,21
Plural FIA Dividendos	905.480,48	513.070,06	14.604,95	62.803,37	(916.891,46)	(16.229,67)	562.837,73
Tarpon FIA GT Institucional I	413.747,88	114.642,45	(930.428,12)	(181.434,95)	23.638,67	(197.843,41)	(757.677,48)
TOTAL	2.829.448,71	1.349.982,65	(980.469,42)	808.608,37	(1.029.599,02)	(6.117,75)	2.971.853,54

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

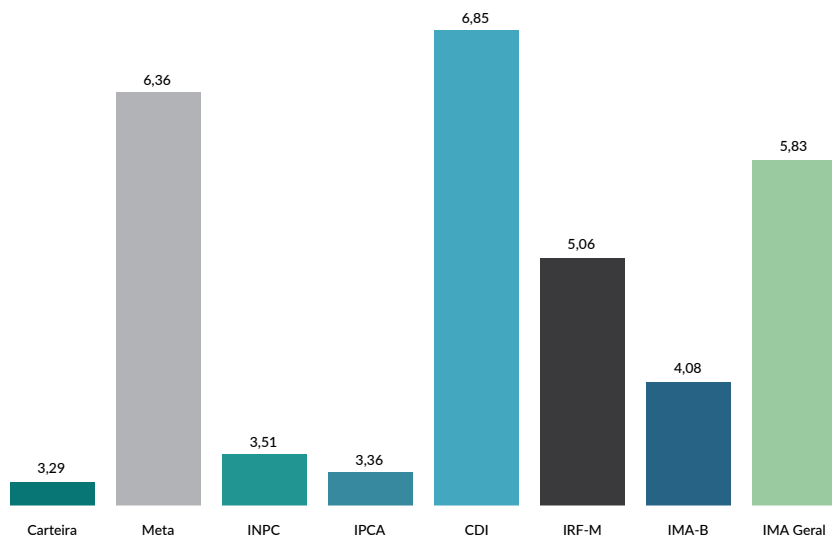
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,58% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	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	0,04	0,59	1,12	0,51	8	4	9
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	3,29	6,36	6,85	5,83	52	48	56

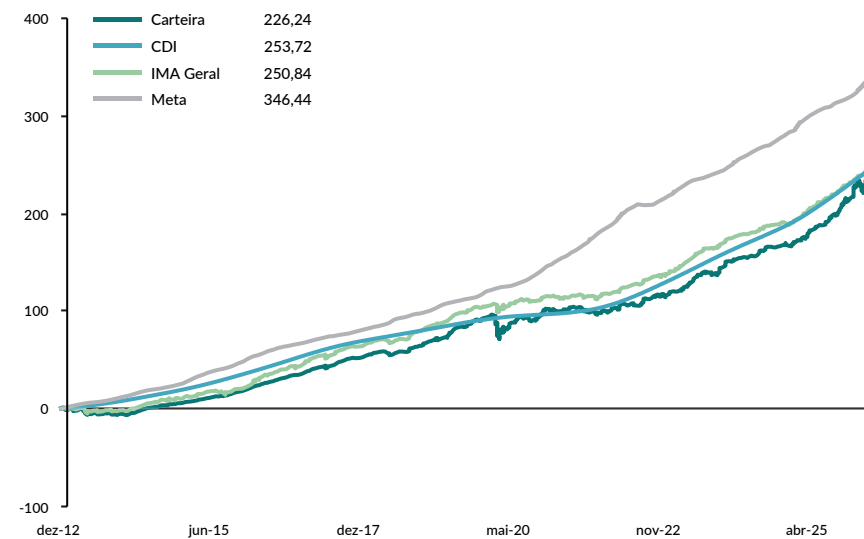
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
23/06/2026	2.500.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto

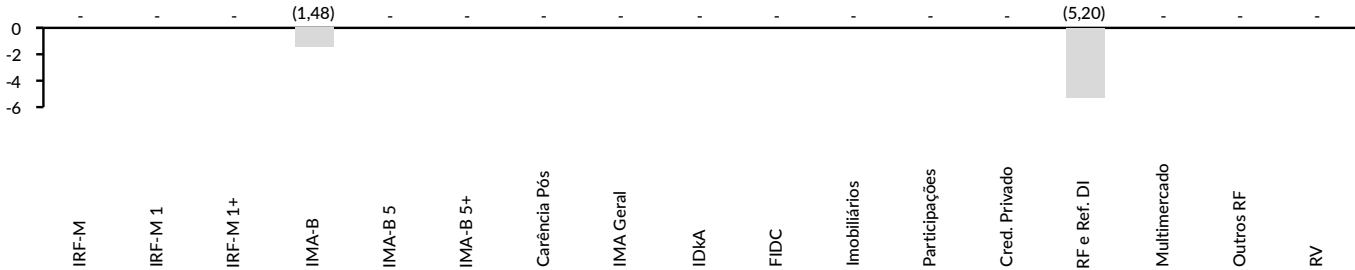
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/06/2026	551.161,87	Resgate	Banrisul Absoluto
09/06/2026	1.430.000,00	Resgate	Caixa CIC Novo Brasil IMA-B
09/06/2026	3.200.000,00	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário
17/06/2026	50.000,00	Resgate	Caixa CIC Novo Brasil IMA-B
22/06/2026	7.687.711,73	Resgate Total	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
24/06/2026	150.000,00	Resgate	Banrisul Absoluto
25/06/2026	2.900.000,00	Resgate	BB CIC Tesouro Selic
29/06/2026	900.000,00	Resgate	BB CIC Tesouro Selic

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.500.000,00
Resgates	16.868.873,60
Saldo	14.368.873,60

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Previdenciário



ATIVOS	ENQ.	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		19,18	98.959.226,88	97.953.045,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	7, III	2,02	10.400.797,62	10.292.911,56
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	7, III	3,42	17.630.104,90	17.452.446,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	7, III	4,14	21.337.940,43	21.129.786,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	7, III	2,10	10.813.303,46	10.703.969,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	7, III	1,90	9.804.729,40	9.697.781,55
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	7, III	1,59	8.228.710,98	8.139.447,54
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	7, III	1,92	9.925.333,07	9.825.512,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	7, III	2,10	10.818.307,02	10.711.190,50
FUNDOS DE RENDA FIXA		80,22	413.905.555,96	408.556.523,04
4UM Crédito Privado	7, VII	2,58	13.306.095,07	13.148.440,42
Banrisul Absoluto	7, I	7,41	38.258.763,34 	25.891.854,14
Banrisul Foco IMA-B	7, I	2,01	10.352.917,70	10.472.121,04
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	8,98	46.327.388,73 	55.784.105,08
BB CIC Tesouro Selic	7, I	9,34	48.175.827,44	47.654.123,94
BB Previdenciário IMA-B	7, V	0,23	1.207.562,90	1.220.734,58
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	1,62	8.341.285,58	8.390.686,91
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	1,46	7.513.655,23	7.427.825,91
Bradesco Federal Extra Referenciado	7, I	0,12	601.228,35 	-
Bradesco Premium Referenciado	7, V	0,70	3.602.189,34	3.561.715,64
Caixa Brasil Matriz	7, V	15,46	79.744.483,75	78.870.821,02
Caixa Brasil Referenciado	7, V	14,52	74.935.316,79 	74.475.008,01
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	1,64	8.436.729,52	8.347.769,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	1,86	9.603.474,09	9.807.217,37
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	7, V	4,52	23.306.941,37 	23.751.253,11
Itaú CIC Institucionais Legend	7, I	0,32	1.629.630,58	1.614.871,89
Itaú Institucional Referenciado	7, V	1,29	6.646.403,52	6.571.991,12
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	1,12	5.764.094,63	5.701.322,50
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	2,72	14.041.044,21	13.887.429,84
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	2,35	12.110.523,82	11.977.231,27
FUNDOS MULTIMERCADO		0,57	2.955.757,87	2.970.962,41
Safrá CIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,57	2.955.757,87	2.970.962,41

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	0,15	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.	%	JUNHO	MAIO
CONTAS CORRENTES		0,03	149.354,56	375.571,40
Banco do Brasil		0,00	15.580,25	18.394,14
Banrisul		0,01	43.336,44	274.448,08
Bradesco		0,01	52.272,71	43.706,86
Caixa Econômica Federal		0,01	38.165,16	39.022,32
Genial Investimentos		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	515.969.895,27	509.856.102,82

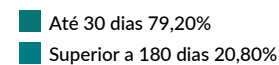
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

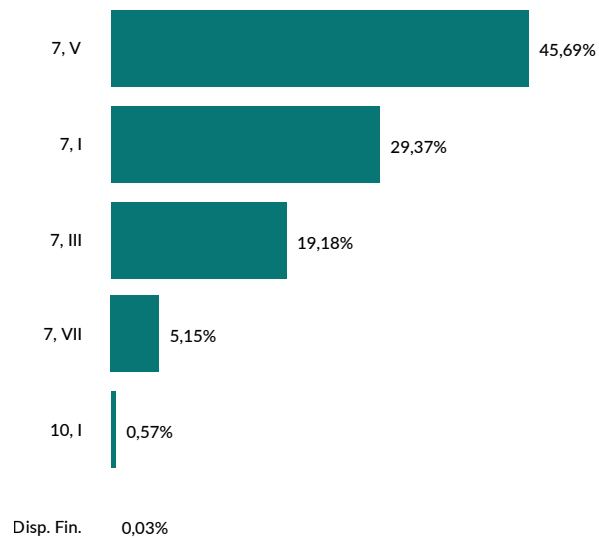
POR SEGMENTO



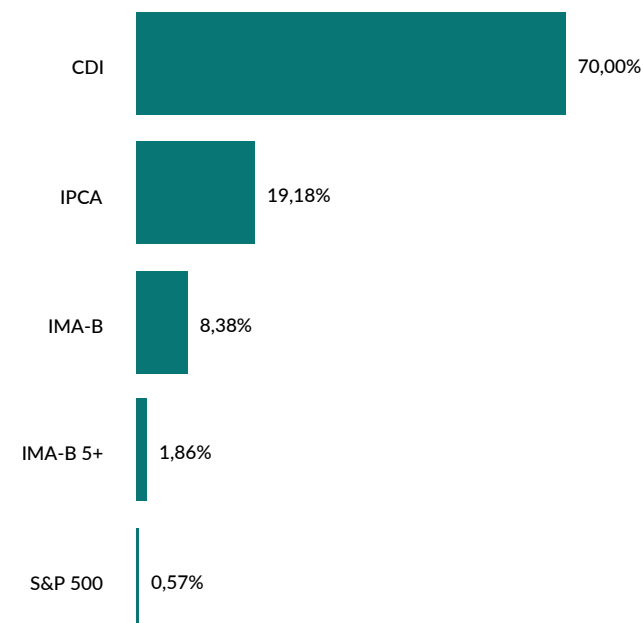
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

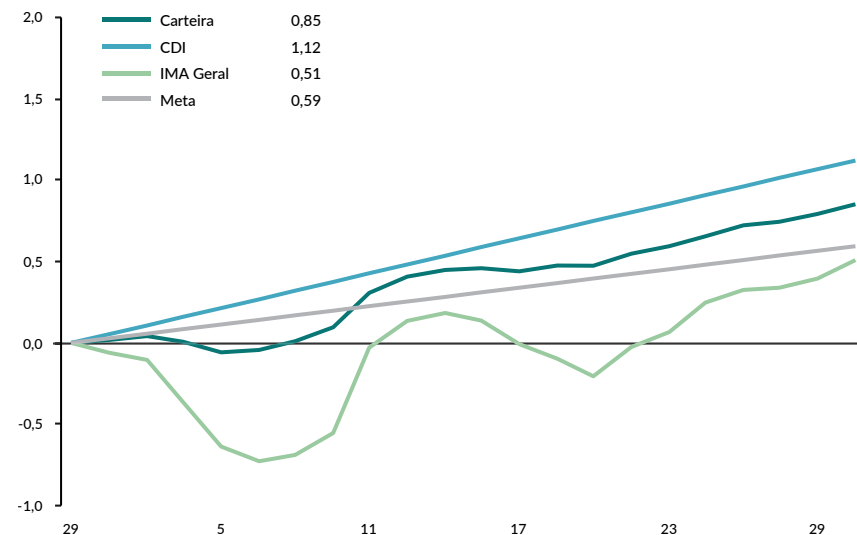
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	701.632,20	761.271,27	1.393.941,43	1.311.546,40	1.066.969,60	1.006.180,91	6.241.541,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	87.287,37	82.389,60	151.100,73	142.159,92	115.189,30	107.886,06	686.012,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	142.921,68	135.242,73	250.628,50	235.814,83	190.201,77	177.658,03	1.132.467,54
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	208.154,26	1.330.569,84
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	109.334,14	684.643,93
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	106.947,85	618.528,56
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	89.263,44	491.569,39
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	99.820,61	625.438,73
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	107.116,52	672.310,84
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.372.489,24	4.210.950,36	3.972.341,23	4.642.510,99	3.979.222,74	3.354.032,92	24.531.547,48
4UM Crédito Privado	150.417,20	132.348,29	143.760,09	131.962,28	160.393,62	157.654,65	876.536,13
Banrisul Absoluto	275.497,38	239.300,03	304.952,56	265.333,42	273.485,80	386.909,20	1.745.478,39
Banrisul Foco IMA-B	96.062,09	180.096,18	4.009,68	183.460,31	26.504,73	(119.203,34)	370.929,65
BB CIC Perfil Previdenciário	602.786,74	538.007,36	641.104,32	592.112,97	607.239,25	543.283,65	3.524.534,29
BB CIC Tesouro Selic	419.743,50	421.208,05	539.424,09	481.531,79	486.324,99	521.703,50	2.869.935,92
BB Previdenciário IMA-B	11.316,37	20.751,85	1.535,45	21.379,08	3.426,34	(13.171,68)	45.237,41
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	96.405,03	105.835,23	48.097,22	105.735,82	53.482,74	(49.401,33)	360.154,71
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	85.190,34	70.379,63	77.206,64	80.771,75	88.968,13	85.829,32	488.345,81
Bradesco Federal Extra Referenciado	-	-	-	-	-	1.228,35	1.228,35
Bradesco Premium Referenciado	31.527,07	34.094,33	40.322,67	37.613,70	39.785,30	40.473,70	223.816,77
Caixa Brasil Matriz	895.725,52	754.620,58	860.691,74	856.964,11	867.389,36	873.662,73	5.109.054,04
Caixa Brasil Referenciado	932.746,28	718.502,95	851.563,89	799.624,35	817.656,62	850.308,78	4.970.402,87
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	226,93	26.399,39	41.892,62	69.802,49	88.960,27	227.281,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	77.893,71	208.552,39	(76.243,66)	207.579,29	(20.920,39)	(203.743,28)	193.118,06
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	(249.311,74)	954.071,91
Itaú CIC Institucionais Legend	29.474,46	15.007,62	1.407,05	12.405,77	16.549,28	14.758,69	89.602,87
Itaú Institucional Referenciado	72.706,15	61.964,47	74.469,22	70.036,94	71.233,97	74.412,40	424.823,15
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	63.806,59	53.810,75	66.928,57	60.862,53	59.642,33	62.772,13	367.822,90
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	151.530,87	131.556,27	165.301,29	143.742,22	147.527,65	153.614,37	893.272,67
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	133.640,18	113.833,57	147.032,05	125.984,70	128.136,82	133.292,55	781.919,87
FUNDOS MULTIMERCADO	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63	(15.204,54)	338.646,51
Safrá CIC S&P Reais PB Multimercado	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63	(15.204,54)	338.646,51
TOTAL	5.107.634,57	4.965.085,59	5.247.005,02	6.238.064,36	5.208.936,97	4.345.009,29	31.111.735,80

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

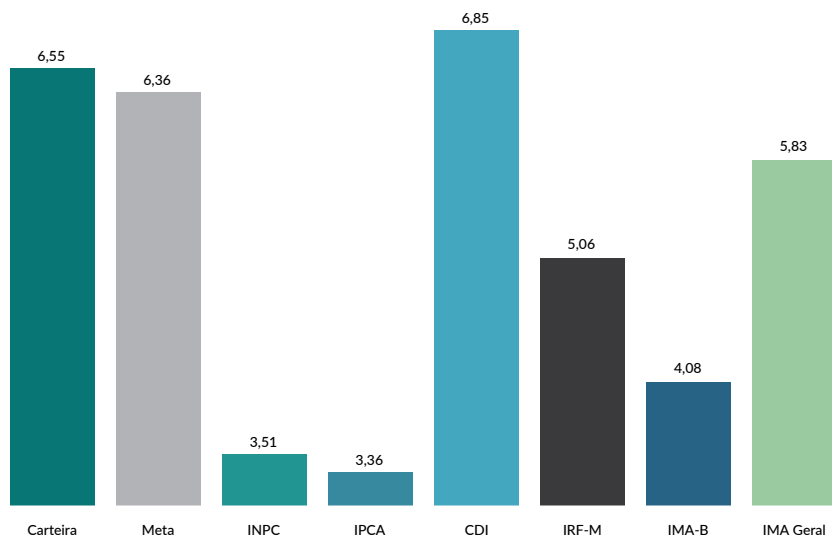
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,58% A.A.)

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	0,85	0,59	1,12	0,51	143	76	167
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,55	6,36	6,85	5,83	103	96	112

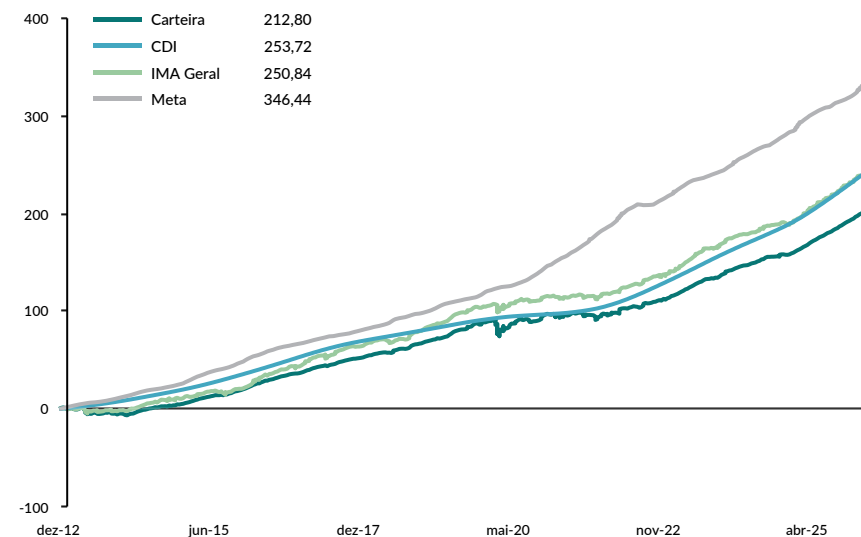
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2026	10.000.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
23/06/2026	1.980.000,00	Aplicação	Banrisul Absoluto
24/06/2026	600.000,00	Aplicação	Bradesco Federal Extra Referenciado

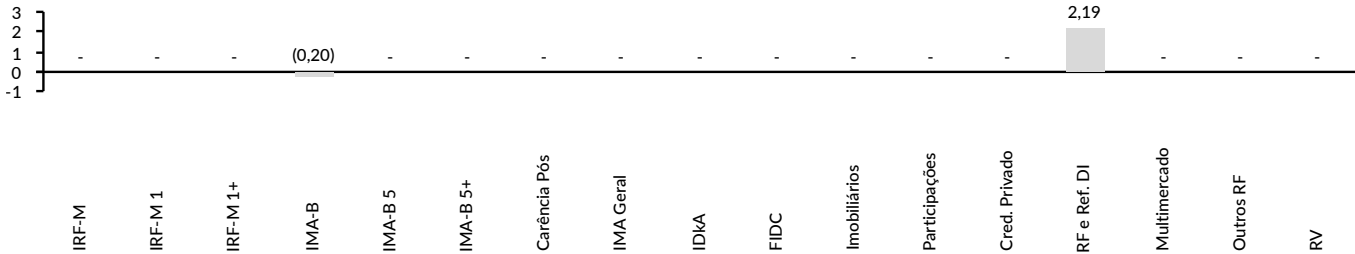
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/06/2026	10.000.000,00	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário
09/06/2026	195.000,00	Resgate	Caixa CIC Novo Brasil IMA-B
25/06/2026	390.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	12.580.000,00
Resgates	10.585.000,00
Saldo	1.995.000,00

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Consolidado

Consolidado

ATIVOS	ENQ.	%	JUNHO	MAIO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		17,73	98.959.226,88	97.953.045,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/12/2024 Tx 6.8100)	7, III	1,86	10.400.797,62	10.292.911,56
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	7, III	3,16	17.630.104,90	17.452.446,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	7, III	3,82	21.337.940,43	21.129.786,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	7, III	1,94	10.813.303,46	10.703.969,32
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	7, III	1,76	9.804.729,40	9.697.781,55
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	7, III	1,47	8.228.710,98	8.139.447,54
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	7, III	1,78	9.925.333,07	9.825.512,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	7, III	1,94	10.818.307,02	10.711.190,50
FUNDOS DE RENDA FIXA		76,27	425.771.519,50	427.014.500,03
4UM Crédito Privado	7, VII	2,38	13.306.095,07	13.148.440,42
Banrisul Absoluto	7, I	7,28	40.614.935,68 	26.442.722,43
Banrisul Foco IMA-B	7, I	1,85	10.352.917,70	10.472.121,04
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	9,06	50.596.859,18 	63.194.153,88
BB CIC Tesouro Selic	7, I	8,71	48.639.456,25 	51.876.453,03
BB Previdenciário IMA-B	7, V	0,34	1.900.840,49	1.921.574,21
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	1,49	8.341.285,58	8.390.686,91
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	1,35	7.513.655,23	7.427.825,91
Bradesco Federal Extra Referenciado	7, I	0,11	601.228,35 	-
Bradesco Premium Referenciado	7, V	0,65	3.602.189,34	3.561.715,64
Caixa Brasil Matriz	7, V	14,28	79.744.483,75	78.870.821,02
Caixa Brasil Referenciado	7, V	13,48	75.254.365,64 	74.790.452,70
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I	2,04	11.370.111,84	11.250.220,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	1,75	9.786.082,91	9.993.700,34
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	7, V	4,29	23.955.315,73 	25.920.765,06
Itaú CIC Institucionais Legend	7, I	0,29	1.629.630,58	1.614.871,89
Itaú Institucional Referenciado	7, V	1,19	6.646.403,52	6.571.991,12
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	1,03	5.764.094,63	5.701.322,50
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	2,52	14.041.044,21	13.887.429,84
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	2,17	12.110.523,82	11.977.231,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		5,19	28.962.970,06	36.745.947,96
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	8, I	1,85	10.312.233,37	10.159.584,26
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	0,00	- 	7.675.939,34
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	0,45	2.496.712,66	2.542.327,25
Plural FIA Dividendos	8, I	1,78	9.964.044,43	9.980.274,10

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	0,15	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+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

ATIVOS	ENQ.	%	JUNHO	MAIO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		5,19	28.962.970,06	36.745.947,96
Tarpon FIA GT Institucional I	8, I	1,11	6.189.979,60	6.387.823,01
FUNDOS MULTIMERCADO		0,53	2.955.757,87	2.970.962,41
Safrá CIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,53	2.955.757,87	2.970.962,41
CONTAS CORRENTES		0,29	1.626.988,61	2.351.247,11
Banco do Brasil		0,05	252.925,30	155.942,83
Banrisul		0,16	913.041,08	618.456,75
Bradesco		0,01	52.272,71	43.706,86
Caixa Econômica Federal		0,07	408.749,52	1.533.140,67
Daycoval		0,00	-	-
Genial Investimentos		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	558.276.462,92	567.035.703,48

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+2	Não há	0,50	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



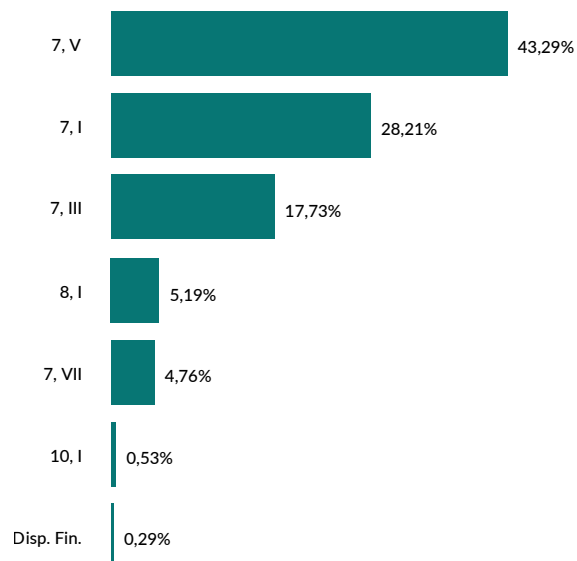
Fundos de Renda Fixa 76,27%
Fundos de Renda Variável 5,19%
Títulos Públicos na Curva 17,73%
Fundos Multimercado 0,53%
Contas Correntes 0,29%

POR LIQUIDEZ

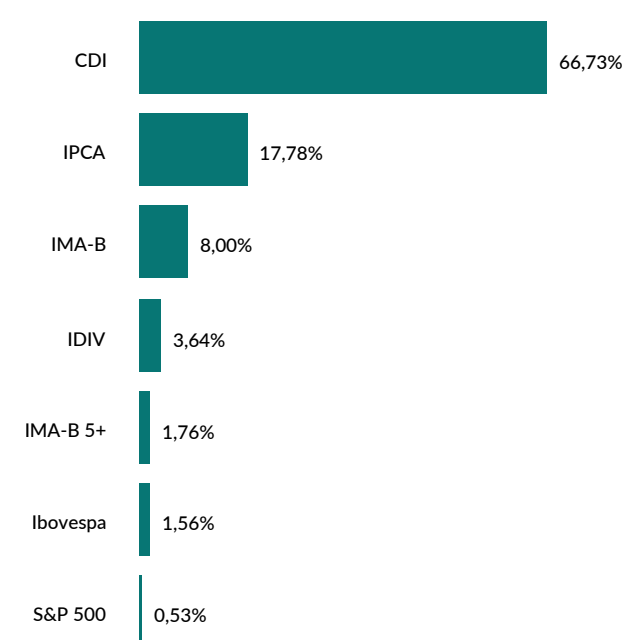


Até 30 dias 77,38%
Superior a 180 dias 19,22%
Até 90 dias 3,40%

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	1.006.180,91	6.241.541,81
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	107.886,06	686.012,98
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	177.658,03	1.132.467,54
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	208.154,26	1.330.569,84
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	109.334,14	684.643,93
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	106.947,85	618.528,56
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	89.263,44	491.569,39
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	99.820,61	625.438,73
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	107.116,52	672.310,84
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.887.426,55	4.733.856,06	4.429.766,45	5.034.484,10	4.233.966,38	3.443.181,34	26.762.680,88
4UM Crédito Privado	150.417,20	132.348,29	143.760,09	131.962,28	160.393,62	157.654,65	876.536,13
Banrisul Absoluto	294.264,82	246.928,38	313.377,99	274.405,82	279.704,07	393.375,12	1.802.056,20
Banrisul Foco IMA-B	96.062,09	180.096,18	4.009,68	183.460,31	26.504,73	(119.203,34)	370.929,65
BB CIC Perfil Previdenciário	961.613,92	835.774,47	958.425,76	794.035,55	731.133,78	602.705,30	4.883.688,78
BB CIC Tesouro Selic	475.770,16	469.301,78	599.411,60	534.576,82	530.598,56	563.003,22	3.172.662,14
BB Previdenciário IMA-B	17.813,25	32.665,76	2.416,97	33.653,09	5.393,45	(20.733,72)	71.208,80
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	96.405,03	105.835,23	48.097,22	105.735,82	53.482,74	(49.401,33)	360.154,71
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	85.190,34	70.379,63	77.206,64	80.771,75	88.968,13	85.829,32	488.345,81
Bradesco Federal Extra Referenciado	-	-	-	-	-	1.228,35	1.228,35
Bradesco Premium Referenciado	31.527,07	34.094,33	40.322,67	37.613,70	39.785,30	40.473,70	223.816,77
Caixa Brasil Matriz	895.725,52	754.620,58	860.691,74	856.964,11	867.389,36	873.662,73	5.109.054,04
Caixa Brasil Referenciado	984.935,56	826.392,85	906.584,86	851.369,10	860.812,63	853.912,94	5.284.007,94
Caixa Brasil Títulos Públicos	-	8.339,14	38.670,36	63.174,51	97.890,07	119.891,02	327.965,10
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	79.374,85	212.517,99	(77.693,42)	211.526,38	(21.318,19)	(207.617,43)	196.790,18
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	(290.449,33)	1.022.814,81
Itaú CIC Institucionais Legend	29.474,46	15.007,62	1.407,05	12.405,77	16.549,28	14.758,69	89.602,87
Itaú Institucional Referenciado	72.706,15	61.964,47	74.469,22	70.036,94	71.233,97	74.412,40	424.823,15
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	63.806,59	53.810,75	66.928,57	60.862,53	59.642,33	62.772,13	367.822,90
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	151.530,87	131.556,27	165.301,29	143.742,22	147.527,65	153.614,37	893.272,67
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	133.640,18	113.833,57	147.032,05	125.984,70	128.136,82	133.292,55	781.919,87
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.314.511,40	827.076,95	(1.437.894,64)	416.635,26	(1.284.342,66)	(95.266,17)	740.720,14
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	1.017.544,47	411.307,70	(192.750,62)	53.077,88	(811.783,55)	152.649,11	630.044,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(237.105,61)	(370.172,36)	(251.536,99)	516.337,81	628.510,45	11.772,39	297.805,69
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	214.844,18	158.229,10	(77.783,86)	(34.148,85)	(207.816,77)	(45.614,59)	7.709,21
Plural FIA Dividendos	905.480,48	513.070,06	14.604,95	62.803,37	(916.891,46)	(16.229,67)	562.837,73

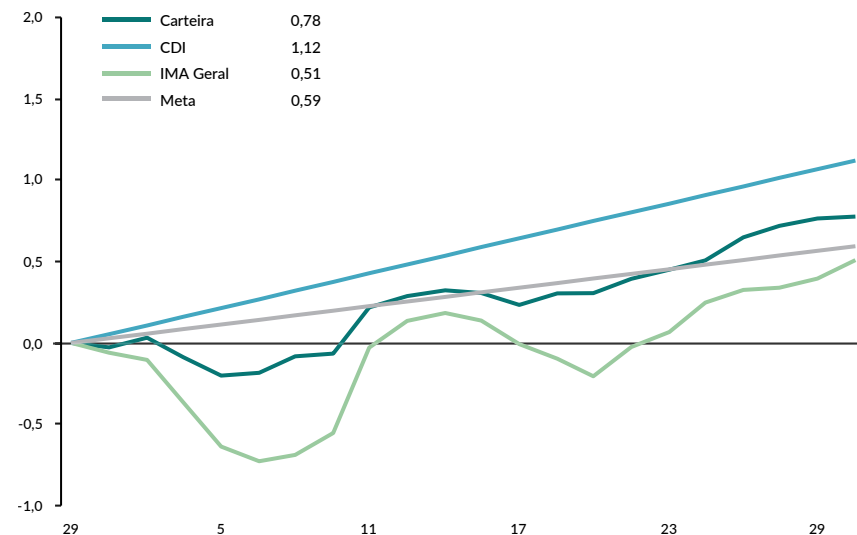
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

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)	(95.266,17)	740.720,14
Tarpon FIA GT Institucional I	413.747,88	114.642,45	(930.428,12)	(181.434,95)	23.638,67	(197.843,41)	(757.677,48)
FUNDOS MULTIMERCADO	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63	(15.204,54)	338.646,51
Safra CIC S&P Reais PB Multimercado	33.513,13	(7.136,04)	(119.277,64)	284.006,97	162.744,63	(15.204,54)	338.646,51
TOTAL	7.937.083,28	6.315.068,24	4.266.535,60	7.046.672,73	4.179.337,95	4.338.891,54	34.083.589,34

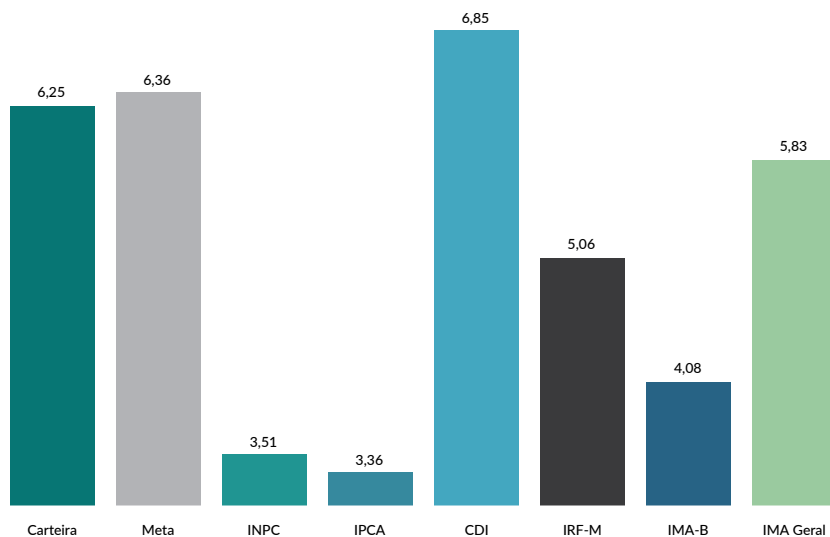
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,58% A.A.)

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
Maio	0,74	1,11	1,07	0,81	67	69	91
Junho	0,78	0,59	1,12	0,51	131	69	153
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,25	6,36	6,85	5,83	98	91	107

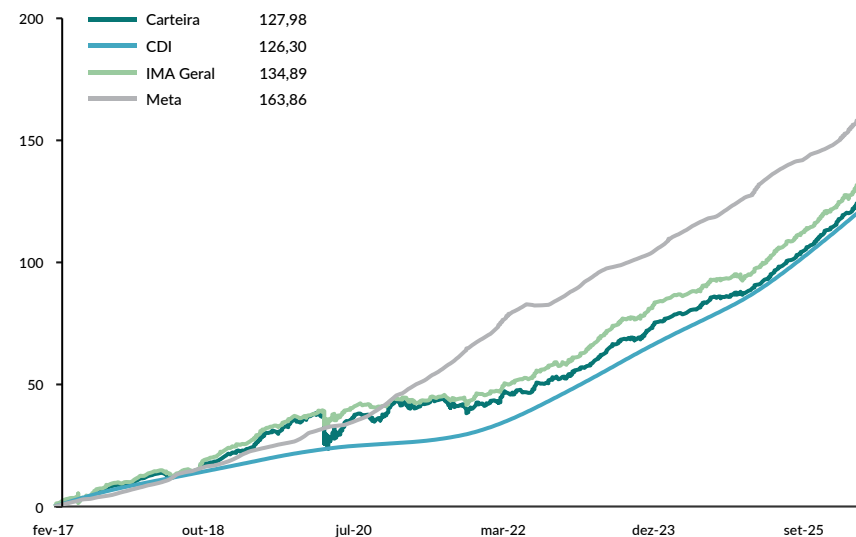
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	1,05	176%	6,88	108%	11,95	119%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 08/02/2023 Tx 6.4282)	IPCA	1,02	171%	6,70	105%	11,55	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/08/2022 Tx 6.0130)	IPCA	0,99	166%	6,49	102%	11,11	111%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/03/2023 Tx 6.4710)	IPCA	1,02	172%	6,72	106%	11,59	116%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/01/2026 Tx 7.5050)	IPCA	1,10	186%	6,70	105%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/01/2026 Tx 7.4260)	IPCA	1,10	185%	6,33	100%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2024 Tx 6.4005)	IPCA	1,02	171%	6,68	105%	11,52	115%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/11/2022 Tx 6.2010)	IPCA	1,00	168%	6,59	104%	11,31	113%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado	CDI	1,20	202%	7,05	111%	15,30	153%
Banrisul Absoluto	CDI	1,11	187%	6,87	108%	14,80	148%
Banrisul Foco IMA-B	IMA-B	-1,14	-192%	3,71	58%	7,57	76%
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,15	193%	6,92	109%	14,89	149%
BB CIC Tesouro Selic	CDI	1,09	184%	6,73	106%	14,51	145%
BB Previdenciário IMA-B	IMA-B	-1,08	-182%	3,89	61%	7,93	79%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,59	-99%	4,46	70%	8,70	87%
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,16	195%	6,95	109%	14,89	149%
Bradesco Federal Extra Referenciado	CDI	1,09	183%	6,69	105%	14,42	144%
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,14	191%	6,88	108%	14,82	148%
Caixa Brasil Matriz	CDI	1,11	186%	6,85	108%	14,76	147%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,14	192%	6,89	108%	14,84	148%
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	1,07	179%	6,76	106%	14,58	146%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-2,08	-350%	2,05	32%	5,20	52%
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	-1,04	-175%	4,24	67%	8,24	82%
Itaú CIC Institucionais Legend	CDI	0,91	154%	5,82	92%	12,86	128%
Itaú Institucional Referenciado	CDI	1,13	191%	6,83	107%	14,73	147%
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,10	185%	6,82	107%	14,75	147%
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,11	186%	6,79	107%	14,64	146%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,11	187%	6,90	109%	14,80	148%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa CIC CIA Expert Vinci Valor Dividendos RPPS	IDIV	1,50	253%	6,51	102%	19,85	198%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-0,61	-103%	3,23	51%	20,40	204%
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	Ibovespa	-1,79	-302%	0,31	5%	12,60	126%
Plural FIA Dividendos	Ibovespa	-0,16	-27%	5,99	94%	23,87	238%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,28	0,35	0,46	0,58	-2,98	-6,91	0,00	-3,08
0,28	0,35	0,46	0,58	-4,27	-7,93	0,00	-2,96
0,28	0,35	0,46	0,58	-5,67	-9,05	0,00	-2,83
0,28	0,35	0,46	0,58	-4,12	-7,82	0,00	-2,95
0,28	-	0,46	-	-0,66	-	0,00	-
0,28	-	0,46	-	-0,92	-	0,00	-
0,28	0,35	0,46	0,58	-4,36	-8,01	0,00	-2,96
0,28	0,35	0,46	0,58	-5,03	-8,54	0,00	-2,89
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	0,17	0,31	0,28	5,61	2,69	0,00	0,00
0,01	0,05	0,02	0,08	-8,28	0,38	0,00	0,00
7,26	4,86	11,94	7,99	-3,53	-1,20	-2,38	-2,70
0,04	0,05	0,06	0,07	8,60	2,14	0,00	0,00
0,01	0,02	0,02	0,03	-24,02	-12,82	0,00	0,00
7,05	4,65	11,59	7,65	-3,53	-1,19	-2,30	-2,56
5,91	3,88	9,72	6,38	-3,53	-1,27	-2,08	-2,24
0,11	0,11	0,18	0,19	4,48	0,88	0,00	0,00
0,01	0,02	0,02	0,03	-35,35	-17,88	0,00	0,00
0,04	0,04	0,06	0,06	4,76	1,00	0,00	0,00
0,06	0,10	0,09	0,16	-1,56	-0,18	0,00	0,00
0,04	0,04	0,07	0,07	6,54	1,04	0,00	0,00
0,08	0,12	0,13	0,19	-7,62	-1,44	0,00	0,00
10,87	7,04	17,88	11,57	-3,27	-1,10	-3,53	-4,71
7,34	4,44	12,07	7,31	-3,34	-1,19	-2,39	-2,59
0,65	1,80	1,07	2,95	-3,53	-0,80	-0,08	-1,10
0,05	0,05	0,09	0,07	2,03	-1,03	0,00	0,00
0,03	0,09	0,04	0,15	-8,09	-0,29	0,00	0,00
0,02	0,09	0,04	0,14	-3,93	-1,48	0,00	0,00
0,03	0,03	0,04	0,06	-2,54	0,51	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,56	16,25	22,31	26,73	-0,41	0,43	-2,76	-14,33
17,99	14,06	29,59	23,12	-0,56	0,39	-3,59	-13,04
15,27	19,23	25,12	31,64	-3,89	0,12	-5,06	-17,80
12,59	15,83	20,71	26,04	-1,89	0,64	-2,86	-15,41

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Tarpon FIA GT Institucional I	Ibovespa	-3,10	-521%	-10,91	-172%	-2,97	-30%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá CIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	-0,51	-86%	12,94	204%	31,32	313%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,78	131%	6,25	98%	13,73	137%
CDI		1,12	189%	6,85	108%	14,78	148%
Ibovespa		-1,01	-171%	6,76	106%	23,89	238%
IBrX-50		-1,28	-215%	7,43	117%	24,75	247%
IDIV		1,79	301%	6,99	110%	22,30	223%
IDKa IPCA 20A		-4,60	-774%	-1,42	-22%	0,20	2%
IDKa IPCA 2A		0,00	-	6,25	98%	12,42	124%
IGCT		-1,16	-195%	6,34	100%	22,95	229%
IMA-B		-1,04	-176%	4,08	64%	8,26	82%
IMA-B 5		0,22	37%	6,48	102%	12,12	121%
IMA-B 5+		-2,05	-345%	2,20	35%	5,39	54%
IMA Geral		0,51	86%	5,83	92%	12,62	126%
IPCA		0,16	27%	3,36	53%	4,64	46%
IRF-M		0,69	117%	5,06	80%	12,12	121%
IRF-M 1		1,14	191%	6,63	104%	14,51	145%
IRF-M 1+		0,52	88%	4,47	70%	11,12	111%
S&P 500		1,28	215%	3,07	48%	14,65	146%
META DE RENTABILIDADE - INPC + 5,58% A.A.		0,59		6,36		10,02	

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 %
17,09	20,58	28,12	33,86	-2,91	-0,64	-5,51	-19,67
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,64	12,28	25,73	20,19	-0,56	1,19	-4,28	-8,14
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,38	1,23	2,28	2,02	-18,58	-4,69	-0,23	-0,35
0,01	0,01	-	-	-	-	-	-
14,30	16,67	23,53	27,43	-1,72	0,54	-3,40	-15,29
14,12	16,49	23,23	27,12	-1,97	0,59	-3,50	-15,48
13,34	15,44	21,95	25,40	0,66	0,49	-2,48	-15,20
21,66	13,35	35,63	21,95	-3,12	-0,95	-6,18	-9,19
2,85	1,87	4,69	3,08	-4,68	-1,10	-0,79	-0,85
14,31	16,83	23,54	27,69	-1,84	0,49	-3,46	-15,69
7,40	4,66	12,17	7,66	-3,47	-1,23	-2,30	-2,52
2,78	1,86	4,58	3,06	-3,85	-1,26	-0,76	-0,78
11,36	7,05	18,69	11,60	-3,31	-1,18	-3,52	-4,66
2,77	1,84	4,56	3,03	-2,61	-1,02	-0,73	-0,73
-	-	-	-	-	-	-	-
5,39	3,65	8,87	6,00	-0,91	-0,63	-1,53	-1,80
0,38	0,34	0,63	0,56	0,48	-0,70	0,00	-0,04
7,42	5,06	12,20	8,33	-0,93	-0,62	-2,20	-2,62
16,82	12,52	27,66	20,59	0,19	0,05	-1,97	-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 1,2250% 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 3,65% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,66% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,0156%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,00%, e o IMA-B de 7,66%.

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 2,52%, 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 6,5900% 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 0,0791% e -0,0791% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 4,6855% 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 0,0549% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

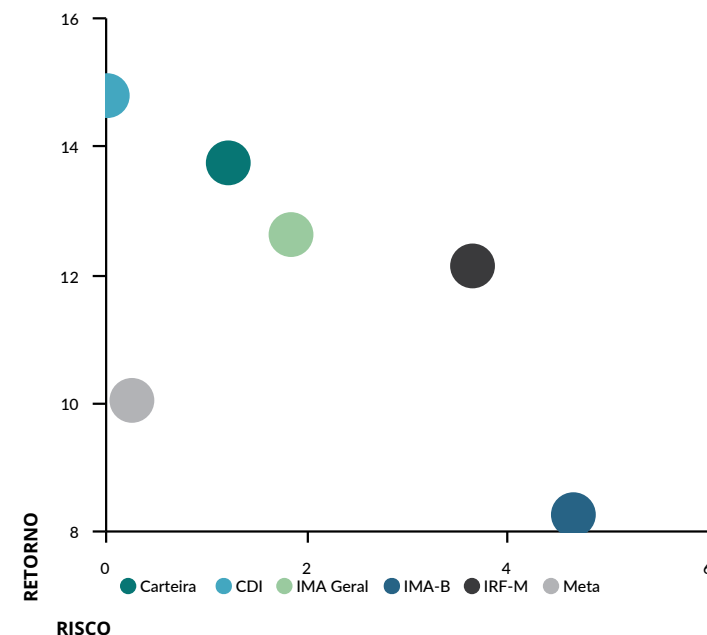
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3847	1,3132	1,2250
VaR (95%)	2,2782	2,1606	2,0156
CVaR (95%)	3,4415	3,4246	3,3382
Draw-Down	-0,2329	-0,2329	-0,3466
Beta	7,7287	7,5088	6,5900
Tracking Error	0,0851	0,0819	0,0791
Sharpe	-18,5766	-10,2461	-4,6855
Treynor	-0,2097	-0,1129	-0,0549
Alfa de Jensen	-0,0086	0,0058	-0,0060

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.

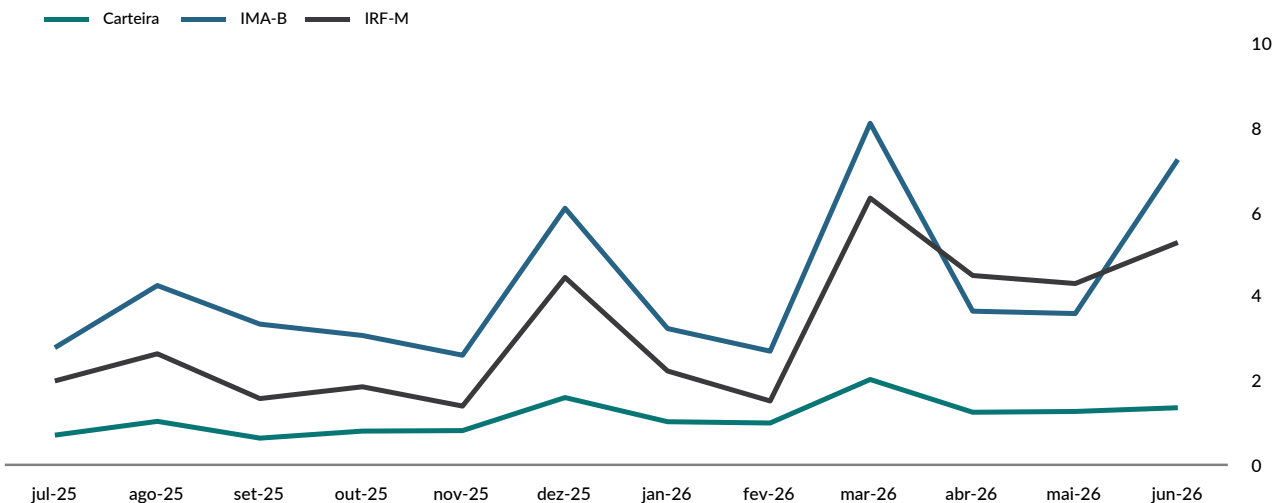
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 67,26% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$2.772.629,48 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$812.241,52, equivalente a uma queda de 0,15% 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	27,54%	-1.024.442,06	-0,18%
IMA-B	6,50%	-941.164,83	-0,17%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	1,76%	-422.109,67	-0,08%
Carência Pós	19,28%	338.832,44	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	67,26%	2.772.629,48	0,50%
F. Crédito Privado	4,78%	204.825,58	0,04%
Fundos RF e Ref. DI	61,95%	2.719.527,59	0,49%
Multimercado	0,53%	-151.723,69	-0,03%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	5,20%	-2.560.428,94	-0,46%
Ibov., IBrX e IBrX-50	1,56%	-959.037,17	-0,17%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	3,64%	-1.601.391,78	-0,29%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-812.241,52	-0,15%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	210.422.593,24	37,80	620.236.282.035,29	0,03	✓
BB DTVM	109.478.441,50	19,67	1.920.712.798.364,79	0,01	✓
Banrisul	50.967.853,38	9,16	22.038.738.754,96	0,23	✓
Safra	22.760.896,71	4,09	193.257.988.510,74	0,01	✓
4UM Investimentos	13.306.095,07	2,39	3.939.031.027,00	0,34	✓
Sicredi	12.110.523,82	2,18	136.432.071.583,99	0,01	✓
Bradesco	11.717.072,92	2,10	1.003.474.579.578,65	0,00	✓
Plural Investimentos	9.964.044,43	1,79	75.089.845.691,17	0,01	✓
Itaú Unibanco	8.276.034,10	1,49	1.319.691.094.414,53	0,00	✓
Tarpon	6.189.979,60	1,11	7.300.513.181,11	0,08	✓
Guepardo Investimentos	2.496.712,66	0,45	5.349.187.457,86	0,05	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	210.422.593,24	37,80	759.641.893.824,38
BB DTVM	109.478.441,50	19,67	1.915.779.325.228,64
Banrisul	50.967.853,38	9,16	22.038.738.754,96
Bradesco	34.987.212,42	6,29	850.628.391.429,81
Safra	22.760.896,71	4,09	31.488.699.593,13
Sicredi	12.110.523,82	2,18	203.008.031.716,11
Daycoval Banco	8.686.692,26	1,56	106.293.910.692,93
Itaú Unibanco	8.276.034,10	1,49	1.183.449.871.902,61

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 05/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado	28.581.607/0001-21	7, VII	398.060.381,22	2,39	3,34	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I	8.557.260.766,57	7,30	0,47	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I	204.405.040,80	1,86	5,06	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	31.717.714.076,25	9,09	0,16	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Tesouro Selic	04.857.834/0001-79	7, I	24.027.874.815,37	8,74	0,20	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário IMA-B	07.861.554/0001-22	7, V	543.193.780,40	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	974.456.185,45	1,50	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	1.473.373.001,83	1,35	0,51	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Federal Extra Referenciado	03.256.793/0001-00	7, I	12.690.734.052,01	0,11	0,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	29.259.277.892,05	0,65	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz	23.215.008/0001-70	7, V	9.124.336.510,89	14,33	0,87	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	23.570.470.434,56	13,52	0,32	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I	12.446.248.827,92	2,04	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	750.912.819,55	1,76	1,30	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B*	10.646.895/0001-90	7, V	645.785.653,54	4,30	3,71	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú CIC Institucionais Legend	29.241.799/0001-90	7, I	1.421.764.640,29	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	8.746.632.334,30	1,19	0,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	20.441.483/0001-77	7, VII	5.476.449.289,26	1,04	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	1.824.475.561,67	2,52	0,77	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I	8.048.377.342,41	2,18	0,15	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	1.328.749.337,61	1,85	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	2.338.813.500,07	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	797.258.069,96	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	883.588.625,28	1,79	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	2.246.571.337,94	1,11	0,28	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	1.074.234.503,68	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	524.730.746,38	94,27	100,00	100,00
7, I	157.487.216,92	28,29	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	98.959.226,88	17,78	0,00	0,00
7, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
7, V	241.700.457,65	43,42	0,00	0,00
7, VI	0,00	0,00	0,00	0,00
7, VII	26.583.844,93	4,78	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	26.583.844,93	4,78	0,00	0,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	28.962.970,06	5,20	0,00	0,00
8, I	28.962.970,06	5,20	0,00	0,00
8, II	0,00	0,00	0,00	0,00
8, III	0,00	0,00	0,00	0,00
8, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00	0,00	0,00
9, I	0,00	0,00	0,00	0,00
9, II	0,00	0,00	0,00	0,00
9, III	0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	2.955.757,87	0,53	0,00	0,00
10, I	2.955.757,87	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	31.918.727,93	5,73	0,00	0,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	556.649.474,31			

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 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 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.

O mês de junho foi marcado por um ambiente de elevada volatilidade nos mercados internacionais, impulsionado principalmente pela intensificação das tensões geopolíticas no Oriente Médio e pela consolidação da percepção de que os principais bancos centrais deverão manter uma postura cautelosa diante da persistência das pressões inflacionárias. A combinação entre riscos geopolíticos, atividade econômica resiliente e inflação acima das metas reforçou a expectativa de manutenção de condições financeiras restritivas por um período mais prolongado, influenciando o comportamento dos mercados globais ao longo de todo o mês.

O principal fator de risco foi a escalada do conflito envolvendo Israel, Irã e Estados Unidos. O aumento das hostilidades elevou significativamente a preocupação dos investidores quanto aos possíveis impactos sobre a oferta mundial de petróleo, uma vez que a região concentra parcela relevante da produção global da commodity. A alta dos preços da energia passou a representar um importante vetor de pressão inflacionária, especialmente para as economias desenvolvidas, contribuindo para a deterioração das expectativas quanto ao início de novos ciclos de flexibilização monetária. Ao longo do mês, avanços nas negociações diplomáticas reduziram parcialmente a percepção de risco, culminando na construção de um acordo de paz entre Estados Unidos e Irã, mediado pelo Paquistão. Apesar da melhora do ambiente geopolítico, os mercados permaneceram cautelosos, dado que a efetiva implementação do acordo ainda depende de sua formalização pelas partes envolvidas e de sua estabilidade ao longo dos próximos meses.

Nesse contexto, os ativos financeiros oscilaram de acordo com a evolução das notícias relacionadas ao conflito. Nos momentos de maior aversão ao risco observou-se fortalecimento do dólar, elevação dos rendimentos dos Treasuries americanos e redução do apetite por ativos de maior risco, sobretudo nos mercados emergentes. À medida que as negociações avançaram e a probabilidade de uma interrupção das hostilidades aumentou, parte desses movimentos foi revertida, permitindo recuperação parcial dos mercados acionários internacionais. Ainda assim, a volatilidade permaneceu elevada durante todo o mês, refletindo a sensibilidade dos investidores aos desdobramentos geopolíticos e seus potenciais efeitos sobre a inflação global.

Paralelamente às questões geopolíticas, a condução da política monetária norte-americana permaneceu como um dos principais determinantes do comportamento dos mercados. Dados divulgados ao longo de junho reforçaram a percepção de que a economia dos Estados Unidos continua apresentando elevado grau de resiliência. O mercado de trabalho permaneceu aquecido, com criação de vagas acima das expectativas, enquanto indicadores de consumo e atividade econômica continuaram sinalizando expansão da demanda doméstica. Ao mesmo tempo, os índices de inflação seguiram acima da meta do Federal Reserve, impulsionados pela elevação dos preços de energia decorrente do conflito no Oriente Médio.

Diante desse cenário, o Federal Reserve optou por manter a Federal Funds Rate no intervalo entre 3,50% e 3,75% ao ano, conforme amplamente esperado pelo mercado. Entretanto, o principal destaque da reunião foi o tom mais cauteloso adotado pela autoridade monetária. As novas projeções indicaram inflação persistentemente elevada ao longo de 2026 e parte dos dirigentes passou a admitir a possibilidade de novas elevações da taxa básica de juros caso as pressões inflacionárias não apresentem desaceleração consistente. A primeira reunião sob a presidência de Kevin Warsh reforçou o compromisso da instituição com a convergência da inflação para a meta, indicando que futuras decisões permanecerão fortemente dependentes da evolução dos indicadores econômicos.

A manutenção de uma postura mais restritiva por parte do Federal Reserve repercutiu diretamente sobre os mercados globais. Os rendimentos dos títulos do Tesouro americano permaneceram em níveis elevados, sustentando a valorização do dólar frente às principais moedas internacionais e reduzindo o fluxo de capitais para economias emergentes. Como consequência, observou-se maior seletividade dos investidores em relação aos ativos de risco, especialmente aqueles mais sensíveis às condições financeiras internacionais.

Outro destaque do cenário internacional foi a continuidade do processo de normalização da política monetária japonesa. O Banco do Japão elevou sua taxa básica de juros para 1,0% ao ano, o maior nível desde meados da década de 1990, refletindo a consolidação das pressões inflacionárias após décadas de inflação reduzida e juros próximos de zero. Embora amplamente antecipada pelo mercado, a decisão reforça a mudança estrutural da política monetária japonesa e tende a contribuir para uma gradual redução da liquidez global ao longo dos próximos anos.

No cenário doméstico, junho foi marcado pela continuidade do ciclo de flexibilização monetária conduzido pelo Banco Central do Brasil. O Comitê de Política Monetária reduziu a taxa Selic em 0,25 ponto percentual, para 14,25% ao ano, decisão amplamente esperada pelos agentes econômicos. Apesar do corte, o comunicado manteve uma postura prudente, ressaltando que os próximos movimentos dependerão da evolução das expectativas de inflação, do comportamento da atividade econômica e do ambiente internacional. Dessa forma, o Banco Central sinalizou que pretende conduzir um ciclo gradual de redução dos juros, preservando flexibilidade para interromper ou alterar o ritmo dos cortes caso os riscos inflacionários voltem a se intensificar.

Os indicadores econômicos divulgados durante o mês reforçaram a percepção de que a economia brasileira permanece resiliente, embora em processo gradual de desaceleração. A produção industrial voltou a crescer em abril, o setor de serviços recuperou parte das perdas observadas no mês anterior e o IBC-Br registrou expansão, indicando continuidade do crescimento econômico mesmo em um am-

biente de política monetária restritiva. Esses resultados sugerem que o mercado de trabalho aquecido, o crescimento da renda das famílias e a expansão do crédito continuam sustentando o nível de atividade, ainda que em ritmo inferior ao observado no início do ano.

Em relação à inflação, o IPCA de maio, divulgado em junho, apresentou desaceleração na comparação mensal, mas permaneceu acima do intervalo compatível com a meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional. A composição do índice evidenciou continuidade das pressões em alimentação e habitação, enquanto a inflação de serviços permanece relativamente resistente, justificando a cautela do Banco Central na condução da política monetária. As expectativas captadas pelo Boletim Focus também permaneceram elevadas durante todo o mês, indicando revisões sucessivas para cima das projeções de inflação e da taxa Selic esperada para o encerramento de 2026.

Além dos indicadores domésticos, o Brasil também enfrentou desafios no comércio exterior. A decisão da União Europeia de manter restrições às importações de determinados produtos de origem animal brasileiros trouxe preocupação para alguns segmentos do agronegócio, embora os impactos macroeconômicos esperados permaneçam limitados no curto prazo. O principal determinante para os ativos domésticos continuou sendo o ambiente financeiro internacional, especialmente a trajetória dos juros americanos e o comportamento do dólar.

Nos mercados financeiros, junho foi caracterizado por elevada volatilidade. As bolsas internacionais oscilaram ao longo do mês acompanhando os desdobramentos geopolíticos e as revisões das expectativas para a política monetária americana. No Brasil, o Ibovespa encerrou o período praticamente estável após alternar semanas de forte valorização e de realização de lucros, enquanto o dólar apresentou apreciação frente ao real em resposta ao fortalecimento global da moeda americana. Na renda fixa, observou-se manutenção das taxas reais em níveis elevados, refletindo tanto o ambiente internacional mais restritivo quanto as expectativas ainda desancoradas para a inflação doméstica.

Para os próximos meses, o cenário permanece condicionado à evolução das tensões geopolíticas, ao comportamento da inflação internacional e às decisões dos principais bancos centrais. Nos Estados Unidos, a trajetória da política monetária continuará dependente da dinâmica da inflação e do mercado de trabalho, enquanto no Brasil a continuidade do ciclo de redução da Selic dependerá da confirmação de um processo consistente de desinflação e da preservação da estabilidade das expectativas. Em conjunto, esses fatores deverão continuar determinando o comportamento dos ativos financeiros e o grau de aversão ao risco observado pelos investidores ao longo do segundo semestre de 2026.