

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

JULHO - 2026



Instituto Erechinense de Previdência



Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	6
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos	11
Análise do Risco da Carteira	14
Movimentações	16
Enquadramento	17
Comentários do Mês	20

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.

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		68,78	284.786.570,94	283.126.034,14
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/03/2026 Tx 7.1700)	7, III	1,23	5.094.046,08	5.060.860,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	7, III	1,35	5.585.741,71	5.553.717,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	7, III	2,31	9.552.722,92	9.497.272,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	7, III	1,70	7.053.643,66	7.013.923,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	7, III	1,29	5.357.882,19	5.324.625,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	7, III	1,33	5.508.264,21	5.477.805,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	7, III	2,11	8.739.633,98	8.693.427,09
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	7, III	1,75	7.263.895,96	7.222.470,36
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	7, III	4,46	18.475.891,95	18.378.010,56
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	7, III	1,32	5.450.959,55	5.418.855,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	7, III	1,35	5.580.570,27	5.550.991,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	7, III	1,53	6.349.304,99	6.319.592,47
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	7, III	1,27	5.265.206,92	5.231.262,06
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	7, III	1,70	7.057.274,34	7.018.226,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	7, III	2,01	8.335.093,02	8.289.120,17
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.1100)	7, III	1,26	5.234.705,35	5.200.890,66
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	7, III	1,56	6.454.806,36	6.424.135,32
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/03/2026 Tx 7.2050)	7, III	1,23	5.079.862,33	5.046.639,50
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	7, III	1,31	5.409.779,96	5.373.686,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	7, III	1,30	5.401.991,43	5.369.571,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	7, III	1,27	5.256.877,37	5.222.810,26
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	7, III	1,34	5.566.820,04	5.534.379,63
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	7, III	1,52	6.310.318,26	6.278.792,26
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	7, III	1,37	5.663.239,28	5.633.241,73
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	7, III	1,29	5.324.195,95	5.290.196,42
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	7, III	1,34	5.544.141,03	5.508.330,17
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	7, III	1,34	5.565.409,08	5.532.066,25
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	7, III	1,77	7.338.274,30	7.298.227,41
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	7, III	2,03	8.413.245,99	8.367.016,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	7, III	1,45	6.010.356,74	5.975.267,33
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	7, III	1,44	5.982.625,94	5.947.293,16
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/03/2026 Tx 7.2980)	7, III	1,27	5.256.521,13	5.221.718,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	7, III	1,38	5.698.888,69	5.668.336,52
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	7, III	1,30	5.390.411,49	5.354.974,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	7, III	1,36	5.613.950,96	5.582.213,17

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	15/05/2045	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	15/05/2045	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	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	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+0	D+0	15/08/2050	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+0	D+0	15/08/2050	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+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		68,78	284.786.570,94	283.126.034,14
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	7, III	1,43	5.924.387,29	5.889.311,50
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	7, III	1,37	5.656.505,26	5.624.799,11
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	7, III	1,52	6.277.861,89	6.246.493,43
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 14/05/2026 Tx 7.1600)	7, III	1,24	5.116.913,52	5.083.643,19
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/06/2026 Tx 7.4110)	7, III	1,22	5.049.902,89	5.014.464,93
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/05/2026 Tx 7.3010)	7, III	1,23	5.107.162,62	5.073.342,61
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	7, III	1,30	5.389.099,81	5.352.760,03
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	7, III	1,30	5.402.036,52	5.365.017,13
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	7, III	2,07	8.583.012,29	8.536.856,66
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/05/2026 Tx 7.3020)	7, III	1,23	5.093.135,42	5.059.397,06
FUNDOS DE RENDA FIXA		15,45	63.982.819,03	61.411.787,19
4UM Crédito Privado	7, VII	1,21	5.020.717,34	4.954.918,43
Banrisul Absoluto	7, I	0,19	793.191,57 ▼	1.364.467,08
Banrisul Foco IMA-B	7, I	0,68	2.822.495,60	2.796.028,72
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,31	1.286.035,30	1.270.336,91
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,08	346.564,90	342.317,43
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I	1,37	5.652.675,94	5.599.585,47
Bradesco Premium Referenciado	7, V	0,30	1.248.362,56	1.232.864,60
Caixa Brasil Referenciado	7, V	1,02	4.206.705,69	4.155.987,08
Caixa CIC Brasil IDKA Pre 2A	7, I	1,49	6.156.838,03	6.080.575,08
Caixa CIC Top Private	7, V	2,24	9.290.775,10 ▲	6.544.467,13
Caixa RS Títulos Públicos	7, I	0,01	58.293,77 ▼	254.231,26
Itaú CIC I IMA-B 5	7, I	0,80	3.323.515,98	3.299.307,20
Itaú CIC Institucional Optimus	7, V	0,21	867.198,28	856.714,86
Itaú Institucional Referenciado	7, V	0,38	1.555.826,01	1.536.713,25
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,36	1.477.609,09	1.460.039,41
Safrá CIC Institucional IMA	7, I	0,95	3.942.266,54	3.900.170,08
Santander CIC Institucional Premium	7, V	0,62	2.548.757,04	2.517.644,36
Santander Títulos Públicos IRF-M	7, I	1,02	4.205.368,20	4.170.431,83
Sicoob Renda Fixa	7, V	0,50	2.065.996,31	2.041.485,76
Sicredi CIC Institucional IMA-B	7, I	0,48	1.991.390,13	1.972.456,62
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	1,24	5.122.235,65	5.061.044,63
ATIVOS DE RENDA FIXA		7,05	29.206.479,92	28.964.027,18
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	7, VI	1,21	4.993.486,42	4.951.024,26
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	7, VI	1,93	7.981.920,14	7.911.660,90

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/08/2050	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+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	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	0,20	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	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+2	Não há	0,18	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+3	D+4	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,30	Não há
D+0	D+1	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	15/04/2031	0,00	Não há
D+0	D+0	26/08/2032	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
ATIVOS DE RENDA FIXA		7,05	29.206.479,92	28.964.027,18
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	7, VI	1,10	4.557.761,75	4.519.845,46
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	7, VI	0,99	4.087.085,54	4.055.483,95
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	7, VI	1,83	7.586.226,07	7.526.012,61
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		6,88	28.480.297,85	27.632.655,15
4UM FIA Small Caps	8, I	0,23	951.805,13	978.482,05
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	8, I	1,58	6.540.059,98	6.321.640,20
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	0,75	3.093.134,44	3.081.024,85
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	0,91	3.748.193,21	3.827.324,72
Claritas FIA Valor Subclasse A	8, I	1,10	4.554.015,76	4.520.225,87
Constância FIA Fundamento	8, I	0,63	2.601.731,85	2.603.680,75
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	1,69	6.991.357,48	6.300.276,71
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,78	7.380.218,02	7.333.747,74
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, III	0,66	2.746.685,09	2.701.228,57
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, III	1,12	4.633.532,93	4.632.519,17
CONTAS CORRENTES		0,05	202.813,06	22.245,72
Banco do Brasil		0,00	1.000,00	1.000,00
Banrisul		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,05	201.813,05	21.245,71
Itaú Unibanco		0,00	0,01	0,01
Renascença		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
Sicoob		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	414.039.198,82	408.490.497,12

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

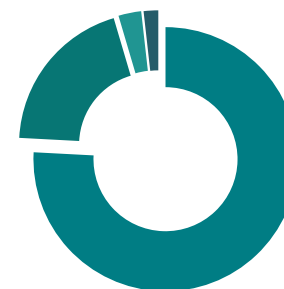
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	25/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	29/09/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	28/09/2032	0,00	Não há
D+17	D+20	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+31	D+33	Não há	1,20	Não há
D+14	D+15	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	2,10	20% exc IPCA + 8%
D+0	D+0	No vencimento	1,85	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



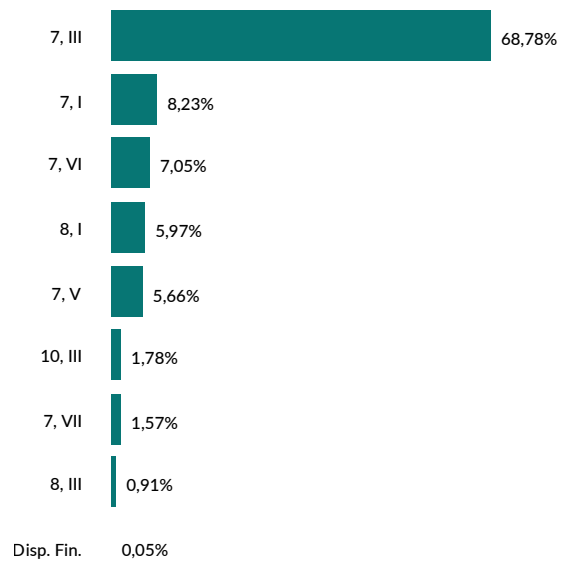
Títulos Públicos na Curva 68,78%	Fundos de Renda Variável 6,88%
Fundos de Renda Fixa 15,45%	Fundos de Participações 1,78%
Ativos de Renda Fixa 7,05%	Contas Correntes 0,05%

POR LIQUIDEZ

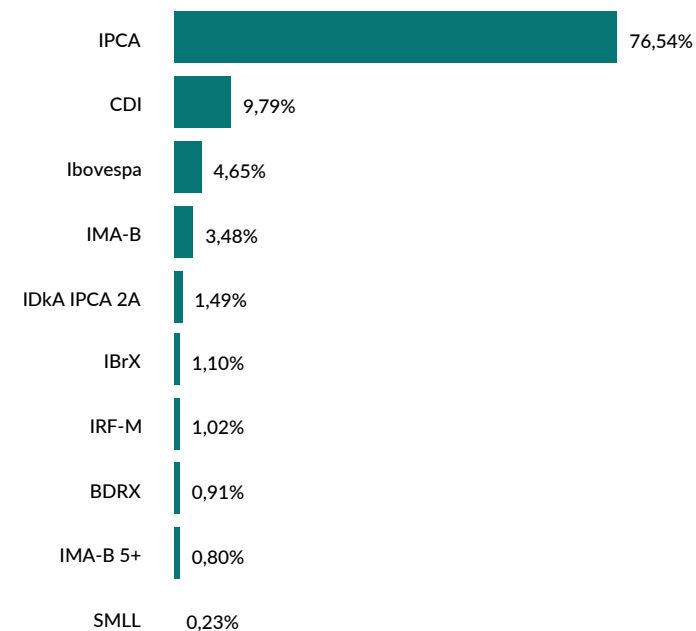


Superior a 180 dias 75,84%	Até 90 dias 2,79%
Até 30 dias 19,59%	Indeterminado 1,78%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	16.472.741,11	1.660.536,80						18.133.277,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/03/2026 Tx 7.1700)	225.726,06	33.185,75						258.911,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	352.412,73	32.024,19						384.436,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	606.248,59	55.450,63						661.699,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	441.282,88	39.720,63						481.003,51
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	351.251,06	33.256,59						384.507,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	341.691,35	30.458,53						372.149,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	531.119,71	46.206,89						577.326,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	457.146,59	41.425,60						498.572,19
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	1.123.837,03	97.881,39						1.221.718,42
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	348.344,57	32.103,90						380.448,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	339.525,40	29.579,09						369.104,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	365.628,67	29.712,52						395.341,19
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	351.953,46	33.944,86						385.898,32
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	437.900,33	39.047,80						476.948,13
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	516.428,29	45.972,85						562.401,14
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.1100)	350.263,93	33.814,69						384.078,62
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	374.132,52	30.671,04						404.803,56
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/03/2026 Tx 7.2050)	215.688,39	33.222,83						248.911,22
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	368.011,39	36.093,10						404.104,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	348.461,39	32.420,43						380.881,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	352.321,39	34.067,11						386.388,50
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	354.009,85	32.440,41						386.450,26
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	373.815,46	31.526,00						405.341,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	344.399,82	29.997,55						374.397,37
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	354.185,53	33.999,53						388.185,06
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	363.823,62	35.810,86						399.634,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	352.376,17	33.342,83						385.719,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	445.029,95	40.046,89						485.076,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	511.803,41	46.229,23						558.032,64
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	375.953,28	35.089,41						411.042,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	376.245,02	35.332,78						411.577,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/03/2026 Tx 7.2980)	216.301,27	34.802,18						251.103,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	342.864,24	30.552,17						373.416,41
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	356.986,78	35.436,89						392.423,67
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	345.968,99	31.737,79						377.706,78

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	16.472.741,11	1.660.536,80						18.133.277,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	373.017,17	35.075,79						408.092,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	347.229,30	31.706,15						378.935,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	366.232,19	31.368,46						397.600,65
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 14/05/2026 Tx 7.1600)	83.422,48	33.270,33						116.692,81
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/06/2026 Tx 7.4110)	15.191,50	35.437,96						50.629,46
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/05/2026 Tx 7.3010)	72.503,13	33.820,01						106.323,14
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	361.494,44	36.339,78						397.834,22
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	365.319,88	37.019,39						402.339,27
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	517.081,68	46.155,63						563.237,31
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/05/2026 Tx 7.3020)	58.110,22	33.738,36						91.848,58
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.104.876,01	733.731,13						4.838.607,14
4UM Crédito Privado	326.404,17	65.798,91						392.203,08
Banrisul Absoluto	244.020,11	28.990,94						273.011,05
Banrisul Foco IMA-B	100.076,78	26.466,88						126.543,66
BB CIC Corporate Bancos	133.481,48	15.698,39						149.179,87
BB CIC Perfil Previdenciário	300.215,20	4.247,47						304.462,67
BB CIC Previdenciário Fluxo	111,52	-						111,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	211.461,44	53.090,47						264.551,91
Bradesco Premium Referenciado	73.909,80	15.497,96						89.407,76
Caixa Brasil Referenciado	700.833,61	50.718,61						751.552,22
Caixa CIC Brasil IDKA Pre 2A	267.924,95	76.262,95						344.187,90
Caixa CIC Top Private	282.440,52	108.876,38						391.316,90
Caixa RS Títulos Públicos	15.039,61	3.926,94						18.966,55
Itaú CIC I IMA-B 5	67.798,96	24.208,78						92.007,74
Itaú CIC Institucional Optimus	48.448,11	10.483,42						58.931,53
Itaú Institucional Referenciado	308.022,23	19.112,76						327.134,99
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	93.169,17	17.569,68						110.738,85
Safrá CIC Institucional IMA	133.443,06	42.096,46						175.539,52
Santander CIC Institucional Premium	161.734,85	31.112,68						192.847,53
Santander Títulos Públicos IRF-M	193.758,79	34.936,37						228.695,16
Sicoob Renda Fixa	41.485,76	24.510,55						65.996,31
Sicredi CIC Institucional IMA-B	74.327,91	18.933,51						93.261,42
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	326.767,98	61.191,02						387.959,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.821.122,47	242.452,74						2.063.575,21
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	293.068,15	42.462,16						335.530,31

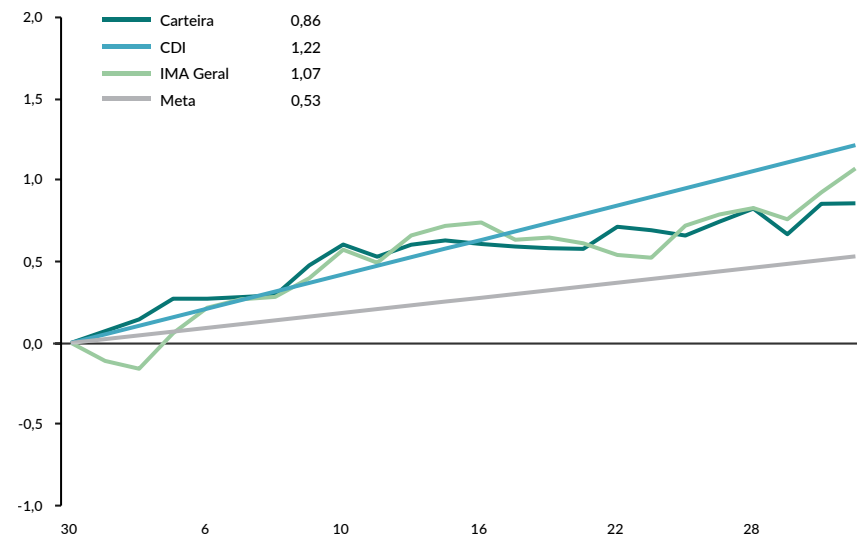
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.821.122,47	242.452,74						2.063.575,21
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	509.545,93	70.259,24						579.805,17
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	280.932,95	37.916,29						318.849,24
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	257.392,50	31.601,59						288.994,09
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	480.182,94	60.213,46						540.396,40
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	23.334,91	847.642,70						870.977,61
4UM FIA Small Caps	(3.177,11)	(26.676,92)						(29.854,03)
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	104.377,53	218.419,78						322.797,31
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	(201.697,21)	12.109,59						(189.587,62)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	119.932,54	(79.131,51)						40.801,03
Claritas FIA Valor Subclasse A	(11.912,11)	33.789,89						21.877,78
Constância FIA Fundamento	(3.642,37)	(1.948,90)						(5.591,27)
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	19.453,64	691.080,77						710.534,41
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	310.291,95	46.470,28						356.762,23
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(28.712,38)	45.456,52						16.744,14
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	339.004,33	1.013,76						340.018,09
TOTAL	22.732.366,45	3.530.833,65						26.263.200,10

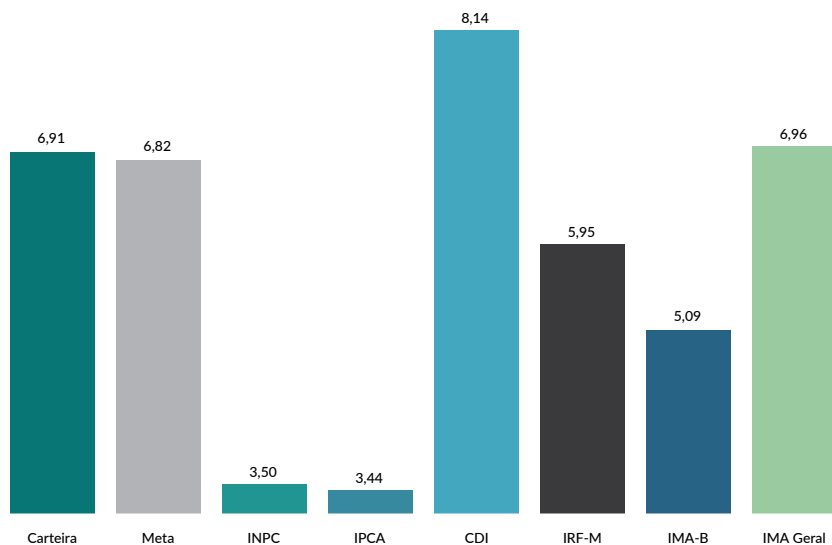
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,68%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,46	0,79	1,16	1,31	184	125	111
Fevereiro	0,93	1,16	1,00	1,18	80	94	79
Março	1,07	1,35	1,21	0,55	79	88	193
Abril	1,18	1,13	1,09	1,34	104	109	89
Mai	0,48	1,04	1,07	0,81	46	44	58
Junho	0,74	0,62	1,12	0,51	118	66	145
Julho	0,86	0,53	1,22	1,07	161	71	80
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	6,91	6,82	8,14	6,96	101	85	99

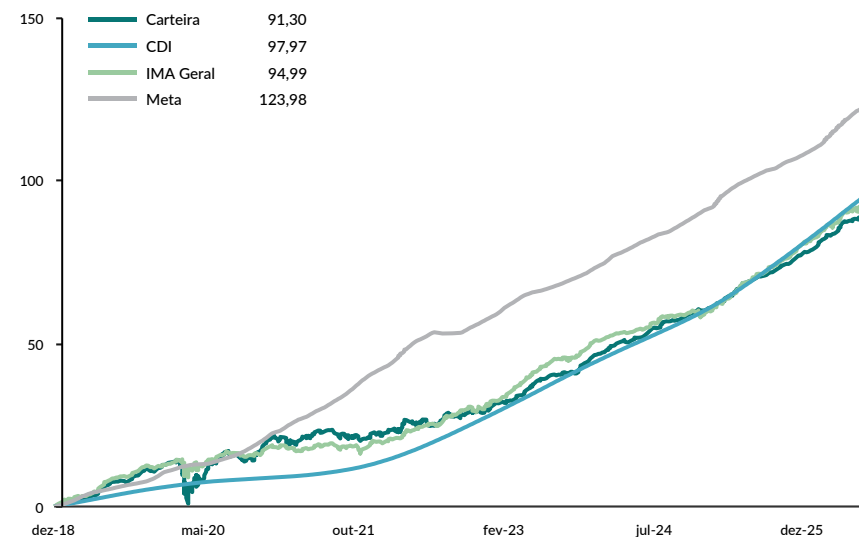
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2018



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/03/2026 Tx 7.1700)	IPCA	0,66	123%	5,30	78%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,33	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	IPCA	0,58	108%	7,23	106%	11,00	108%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,01	-8,22	-0,11	-2,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	IPCA	0,58	110%	7,27	106%	11,08	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,88	-8,05	-0,11	-2,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	IPCA	0,56	106%	7,15	105%	10,87	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,26	-8,54	-0,11	-2,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	IPCA	0,62	117%	7,55	111%	11,59	114%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,99	-6,88	-0,11	-3,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	IPCA	0,56	105%	7,09	104%	10,76	105%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,45	-8,79	-0,11	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	IPCA	0,53	100%	6,92	101%	10,45	102%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,99	-9,51	-0,11	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	IPCA	0,57	108%	7,20	105%	10,95	107%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,10	-8,34	-0,11	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	IPCA	0,53	100%	6,92	101%	10,46	102%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,98	-9,49	-0,11	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	IPCA	0,59	111%	7,34	107%	11,20	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,67	-7,79	-0,11	-2,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	IPCA	0,53	100%	6,93	102%	10,48	103%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,95	-9,45	-0,11	-2,75
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	IPCA	0,47	88%	6,51	95%	9,72	95%	0,51	0,39	0,84	0,64	-15,29	-11,22	-0,11	-2,48
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	IPCA	0,65	122%	7,71	113%	11,88	116%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,47	-6,20	-0,10	-3,24
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	IPCA	0,55	104%	7,08	104%	10,75	105%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,47	-8,82	-0,11	-2,83
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	IPCA	0,55	104%	7,07	104%	10,72	105%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,50	-8,87	-0,11	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/12/2025 Tx 7.1100)	IPCA	0,65	122%	7,72	113%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,44	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	IPCA	0,48	90%	6,55	96%	9,80	96%	0,51	0,39	0,84	0,64	-15,14	-11,02	-0,11	-2,50
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 16/03/2026 Tx 7.2050)	IPCA	0,66	124%	5,05	74%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,26	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	IPCA	0,67	126%	7,87	115%	12,16	119%	0,51	0,39	0,84	0,65	-10,99	-5,53	-0,10	-3,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	IPCA	0,60	114%	7,41	109%	11,34	111%	0,51	0,39	0,84	0,65	-12,43	-7,44	-0,11	-3,04
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	IPCA	0,65	123%	7,74	113%	11,93	117%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,39	-6,13	-0,10	-3,26
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	IPCA	0,59	110%	7,29	107%	11,12	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,80	-7,99	-0,11	-2,97
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	IPCA	0,50	94%	6,71	98%	10,09	99%	0,51	0,39	0,84	0,64	-14,64	-10,36	-0,11	-2,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	IPCA	0,53	100%	6,92	101%	10,46	103%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,97	-9,48	-0,11	-2,73
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	IPCA	0,64	121%	7,67	112%	11,81	116%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,60	-6,37	-0,10	-3,22
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	IPCA	0,65	122%	7,72	113%	11,90	117%	0,51	0,40	0,84	0,66	-11,45	-6,06	-0,10	-3,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	IPCA	0,60	113%	7,41	109%	11,33	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,44	-7,48	-0,11	-3,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	IPCA	0,55	103%	7,03	103%	10,65	104%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,63	-9,03	-0,11	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	IPCA	0,55	104%	7,06	103%	10,70	105%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,55	-8,93	-0,11	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	IPCA	0,59	110%	7,29	107%	11,12	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,81	-7,96	-0,11	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	IPCA	0,59	111%	7,33	107%	11,20	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,67	-7,77	-0,11	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/03/2026 Tx 7.2980)	IPCA	0,67	125%	5,04	74%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,10	-	-0,10	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	IPCA	0,54	101%	6,97	102%	10,55	103%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,80	-9,27	-0,11	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	IPCA	0,66	124%	7,80	114%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,20	-	-0,10	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	IPCA	0,57	107%	7,17	105%	10,91	107%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,18	-8,45	-0,11	-2,88

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	IPCA	0,59	112%	7,34	108%	11,22	110%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	IPCA	0,56	106%	7,14	105%	10,85	106%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	IPCA	0,50	94%	6,72	98%	10,09	99%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 14/05/2026 Tx 7.1600)	IPCA	0,65	123%	2,33	34%	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/06/2026 Tx 7.4110)	IPCA	0,68	127%	0,98	14%	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/05/2026 Tx 7.3010)	IPCA	0,67	125%	2,14	31%	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	IPCA	0,68	128%	7,92	116%	12,25	120%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	IPCA	0,69	130%	7,99	117%	12,38	121%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	IPCA	0,54	101%	6,97	102%	10,55	103%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/05/2026 Tx 7.3020)	IPCA	0,67	125%	1,87	27%	-	-

FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado	CDI	1,33	250%	8,47	124%	15,29	150%
Banrisul Absoluto	CDI	1,21	227%	8,16	120%	14,71	144%
Banrisul Foco IMA-B	IMA-B	0,95	178%	4,69	69%	9,58	94%
BB CIC Corporate Bancos	CDI	1,24	232%	8,24	121%	14,85	145%
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,24	233%	8,25	121%	14,84	145%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,95	178%	4,91	72%	9,90	97%
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,26	236%	8,23	121%	14,80	145%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,22	229%	8,20	120%	14,76	145%
Caixa CIC Brasil IDKA Pre 2A	IDKa IPCA 2A	1,25	236%	5,92	87%	12,58	123%
Caixa CIC Top Private	CDI	1,22	230%	8,23	121%	14,85	146%
Caixa RS Títulos Públicos	CDI	1,20	226%	8,00	117%	14,45	142%
Itaú CIC I IMA-B 5	IMA-B 5+	0,73	138%	2,85	42%	7,59	74%
Itaú CIC Institucional Optimus	CDI	1,22	230%	7,29	107%	13,47	132%
Itaú Institucional Referenciado	CDI	1,24	234%	8,16	120%	14,69	144%
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,20	226%	8,10	119%	14,66	144%
Safra CIC Institucional IMA	IMA-B	1,08	203%	4,66	68%	9,75	96%
Santander CIC Institucional Premium	CDI	1,24	232%	8,19	120%	14,75	145%
Santander Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,84	158%	5,75	84%	12,41	122%
Sicoob Renda Fixa	CDI	1,20	226%	8,09	119%	14,61	143%
Sicredi CIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,96	180%	4,91	72%	9,91	97%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,21	227%	8,19	120%	14,72	144%

ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,86	161%	7,20	106%	3,56	35%
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	0,89	167%	7,83	115%	11,95	117%

VOL. ANUALIZADA VAR (95%) SHARPE DRAW DOWN

MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,51	0,39	0,84	0,64	-12,64	-7,73	-0,11	-2,98
0,51	0,39	0,84	0,64	-13,29	-8,58	-0,11	-2,86
0,51	0,39	0,84	0,64	-14,63	-10,34	-0,11	-2,61
0,51	-	0,84	-	-11,35	-	-0,10	-
0,51	-	0,84	-	-10,89	-	-0,10	-
0,51	-	0,84	-	-11,09	-	-0,10	-
0,51	0,39	0,84	0,65	-10,83	-5,35	-0,10	-3,41
0,51	0,41	0,84	0,67	-10,60	-4,84	-0,10	-3,46
0,51	0,39	0,84	0,64	-13,82	-9,28	-0,11	-2,75
0,51	-	0,84	-	-11,09	-	-0,10	-

MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,10	0,17	0,17	0,28	11,22	2,92	0,00	0,00
0,01	0,05	0,01	0,08	-8,31	-0,03	0,00	0,00
4,44	4,92	7,31	8,10	-0,68	-0,94	-1,25	-2,70
0,05	0,03	0,08	0,05	4,03	3,70	0,00	0,00
0,04	0,05	0,07	0,07	5,25	2,27	0,00	0,00
4,32	4,72	7,10	7,76	-0,69	-0,92	-1,20	-2,55
0,07	0,04	0,11	0,07	6,36	1,80	0,00	0,00
0,03	0,05	0,04	0,08	1,86	0,93	0,00	0,00
3,50	3,51	5,76	5,77	0,96	-0,62	-0,75	-2,02
0,03	0,05	0,04	0,08	3,62	2,42	0,00	0,00
0,03	0,15	0,05	0,25	-6,49	-1,58	0,00	0,00
6,76	7,20	11,12	11,84	-0,83	-0,87	-2,21	-4,68
0,48	1,09	0,80	1,79	1,13	-1,00	0,00	-0,34
0,04	0,05	0,06	0,08	6,67	-0,51	0,00	0,00
0,18	0,10	0,29	0,17	2,42	0,06	0,00	0,00
4,34	4,65	7,13	7,64	-0,43	-1,24	-1,18	-2,45
0,04	0,03	0,06	0,05	5,96	0,83	0,00	0,00
3,86	3,78	6,34	6,22	-0,09	-0,60	-0,92	-1,83
0,02	0,04	0,03	0,06	-10,14	-2,44	0,00	0,00
4,45	4,81	7,31	7,91	-0,65	-0,90	-1,25	-2,58
0,02	0,04	0,03	0,06	-6,64	0,19	0,00	0,00

MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	0,84	158%	7,52	110%	11,79	116%
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	0,78	147%	7,61	111%	11,62	114%
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,80	150%	7,67	112%	11,66	114%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Small Caps	SMLL	-2,73	-513%	-3,04	-45%	9,35	92%
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	3,46	650%	5,19	76%	18,32	179%
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	0,39	74%	-5,78	-85%	13,73	135%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-2,07	-389%	1,10	16%	11,20	110%
Claritas FIA Valor Subclasse A	IBrX	0,75	141%	-7,53	-110%	17,06	167%
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	-0,07	-14%	-0,21	-3%	15,55	152%
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	Ibovespa	10,97	2063%	11,31	166%	28,68	281%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	1,68	316%	3,69	54%	109,84	1076%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	0,02	4%	7,79	114%	8,75	86%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,86	161%	6,91	101%	11,78	115%
CDI		1,22	229%	8,14	119%	14,71	144%
Ibovespa		3,47	653%	10,47	153%	33,76	331%
IBrX		3,42	643%	10,37	152%	33,39	327%
IBrX-50		3,73	702%	11,43	168%	34,70	340%
IDKa IPCA 20A		0,39	73%	-1,04	-15%	3,15	31%
IDKa IPCA 2A		1,48	279%	7,82	115%	13,41	131%
IGCT		3,46	651%	10,02	147%	32,84	322%
IMA-B		0,97	183%	5,09	75%	10,19	100%
IMA-B 5		1,24	233%	7,80	114%	13,18	129%
IMA-B 5+		0,75	142%	2,98	44%	7,82	77%
IMA Geral		1,07	202%	6,96	102%	13,19	129%
IPCA		0,07	13%	3,44	50%	4,44	44%
IRF-M		0,85	160%	5,95	87%	12,75	125%
IRF-M 1		1,26	236%	7,97	117%	14,56	143%
IRF-M 1+		0,70	131%	5,20	76%	12,17	119%
SMLL		-0,77	-144%	-5,31	-78%	4,54	45%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,68%		0,53		6,82		10,21	

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 %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,64	19,80	33,95	32,56	-2,61	-0,12	-6,72	-13,26
20,02	19,75	32,93	32,48	0,68	0,27	-3,52	-18,49
23,53	22,84	38,71	37,58	-0,55	0,09	-6,18	-21,51
13,97	14,22	22,99	23,38	-0,44	-0,14	-4,78	-13,04
20,76	19,63	34,15	32,29	-0,52	0,20	-4,32	-16,01
19,73	18,43	32,45	30,32	-0,96	0,13	-4,88	-16,67
19,52	19,37	32,11	31,86	4,33	0,70	-1,92	-17,80
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	18,34	0,48	30,16	12,61	3,43	0,00	-15,42
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,31	1,45	2,15	2,39	-18,64	-11,20	-0,16	-0,37
0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
18,93	17,14	31,13	28,20	1,37	0,98	-2,55	-15,29
18,72	17,09	30,79	28,10	1,35	0,97	-2,51	-15,32
18,52	16,93	30,46	27,84	1,54	1,03	-2,30	-15,48
14,28	13,73	23,49	22,58	-0,56	-0,71	-5,44	-10,12
1,77	1,89	2,91	3,12	1,64	-0,59	-0,22	-0,85
18,90	17,28	31,08	28,42	1,36	0,94	-2,64	-15,69
4,49	4,76	7,39	7,83	-0,57	-0,82	-1,19	-2,52
1,61	1,87	2,65	3,08	0,15	-0,71	-0,20	-0,78
7,07	7,24	11,63	11,91	-0,67	-0,82	-2,21	-4,66
1,65	1,88	2,71	3,09	-0,94	-0,71	-0,22	-0,73
-	-	-	-	-	-	-	-
3,92	3,78	6,45	6,21	-0,98	-0,44	-0,91	-1,80
0,56	0,37	0,92	0,62	0,78	-0,37	-0,01	-0,04
5,10	5,19	8,39	8,53	-1,08	-0,41	-1,28	-2,62
23,22	22,23	38,20	36,56	-0,82	-0,31	-6,16	-19,55

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 1,4504% 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 3,78% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,76% 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 2,3863%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,21%, e o IMA-B de 7,83%.

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 0,3743%. 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 7,5276% 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 0,0920% e -0,0920% 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 11,2023% 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 0,1360% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

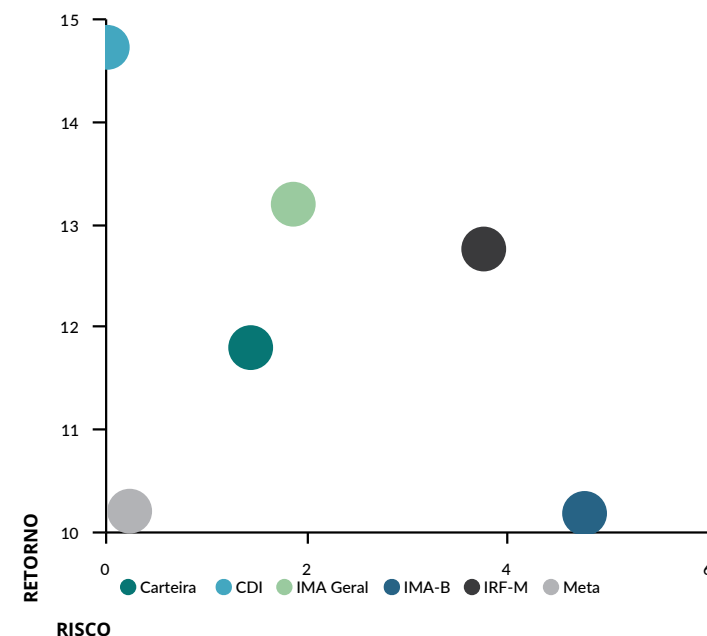
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,3079	1,3612	1,4504
VaR (95%)	2,1518	2,2394	2,3863
CVaR (95%)	3,2880	3,3197	3,6942
Draw-Down	-0,1561	-0,2243	-0,3743
Beta	5,5887	6,9134	7,5276
Tracking Error	0,0806	0,0868	0,0920
Sharpe	-18,6368	-24,1735	-11,2023
Treynor	-0,2748	-0,2998	-0,1360
Alfa de Jensen	-0,0211	-0,0119	-0,0153

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

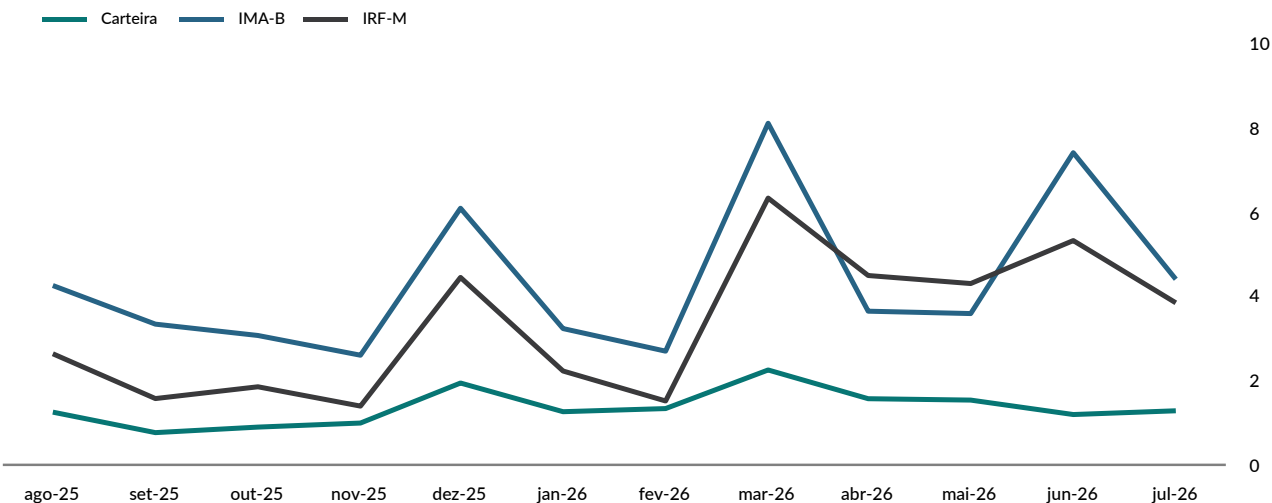
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 73,10% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$904.750,71 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$2.114.887,32, equivalente a uma queda de 0,51% 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	1,02%	-70.020,64	-0,02%
IRF-M	1,02%	-70.020,64	-0,02%
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	73,10%	904.750,71	0,22%
IMA-B	3,48%	-382.142,36	-0,09%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,80%	-145.861,01	-0,04%
Carência Pós	68,82%	1.432.754,08	0,35%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	1,49%	-141.196,61	-0,03%
IDKa 2 IPCA	1,49%	-141.196,61	-0,03%
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	1,78%	-637.362,15	-0,15%
FUNDOS DI	8,67%	288.896,55	0,07%
F. Crédito Privado	1,57%	53.725,81	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	7,10%	235.170,74	0,06%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	7,06%	-198.638,00	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	6,88%	-2.261.317,17	-0,55%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,75%	-1.846.352,96	-0,45%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,23%	-54.418,28	-0,01%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,91%	-360.545,94	-0,09%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-2.114.887,32	-0,51%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2026	220.000,00	Aplicação	Caixa RS Títulos Públicos
02/07/2026	2.300.000,00	Aplicação	Caixa CIC Top Private
03/07/2026	1.513.160,51	Aplicação	Banrisul Absoluto
07/07/2026	323.962,19	Aplicação	Caixa CIC Top Private
29/07/2026	5.155,16	Aplicação	Banrisul Absoluto
31/07/2026	13.469,40	Aplicação	Caixa CIC Top Private

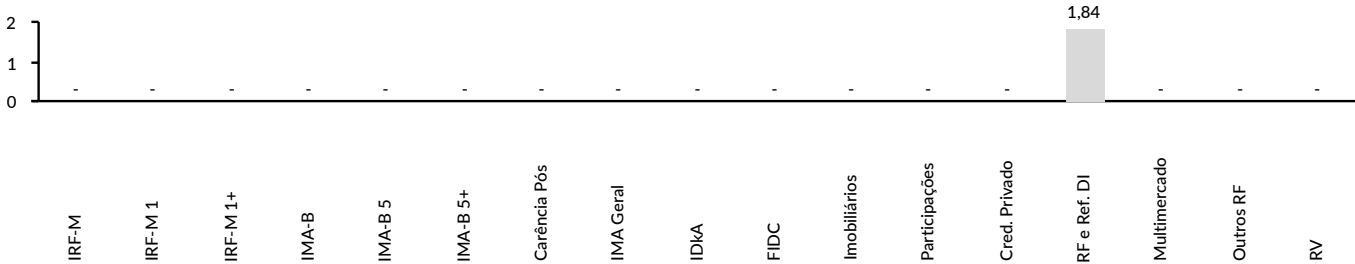
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/07/2026	28.553,78	Resgate	Caixa RS Títulos Públicos
14/07/2026	9.949,26	Resgate	Caixa RS Títulos Públicos
15/07/2026	1.000,00	Resgate	Caixa RS Títulos Públicos
17/07/2026	9.273,20	Resgate	Caixa RS Títulos Públicos
20/07/2026	228.357,75	Resgate	Caixa RS Títulos Públicos
28/07/2026	2.118.582,12	Resgate	Banrisul Absoluto
29/07/2026	114.518,86	Resgate	Caixa RS Títulos Públicos
31/07/2026	28.211,58	Resgate	Caixa RS Títulos Públicos

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	4.375.747,26
Resgates	2.538.446,55
Saldo	1.837.300,71

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	26.553.940,24	6,42	628.834.043.663,59	0,00	✓
BB DTVM	13.825.336,12	3,34	1.934.824.965.460,30	0,00	✓
Sicredi	7.113.625,78	1,72	141.287.492.763,27	0,01	✓
Guepardo Investimentos	6.991.357,48	1,69	5.256.525.641,43	0,13	✓
Santander	6.754.125,24	1,63	417.134.355.927,96	0,00	✓
4UM Investimentos	5.972.522,47	1,44	3.851.087.892,35	0,16	✓
Itaú Unibanco	5.746.540,27	1,39	1.328.791.031.951,76	0,00	✓
Saфра	5.419.875,63	1,31	196.307.213.120,28	0,00	✓
Kinea Investimentos	4.633.532,93	1,12	166.505.848.549,68	0,00	✓
Principal Asset	4.554.015,76	1,10	4.917.039.979,87	0,09	✓
Banrisul	3.615.687,17	0,87	22.741.588.720,91	0,02	✓
BTG Pactual	2.746.685,09	0,66	690.781.269.791,68	0,00	✓
Constância Investimentos	2.601.731,85	0,63	875.213.330,86	0,30	✓
Bancoob	2.065.996,31	0,50	42.720.060.368,90	0,00	✓
Bradesco	1.248.362,56	0,30	1.007.174.794.136,61	0,00	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	26.553.940,24	6,42	767.661.127.651,38
BB DTVM	13.825.336,12	3,34	1.929.656.058.216,91
Itaú Unibanco	10.380.073,20	2,51	1.187.920.728.912,31
Bradesco	9.822.616,88	2,37	854.637.785.456,74
BTG Pactual	7.300.700,85	1,76	1.295.036.220.629,60
Sicredi	7.113.625,78	1,72	205.942.656.680,37
Daycoval Banco	6.991.357,48	1,69	114.872.515.131,47
Santander	6.754.125,24	1,63	489.282.927.483,86
Saфра	5.419.875,63	1,31	31.714.001.873,61
Banrisul	3.615.687,17	0,87	22.741.588.720,91
Bancoob	2.065.996,31	0,50	35.011.846.518,68

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 06/2026, 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	401.364.186,90	1,21	1,25	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I	8.582.202.348,39	0,19	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I	203.312.582,28	0,68	1,39	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB CIC Corporate Bancos	18.060.364/0001-22	7, V	41.369.119.265,09	0,31	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	31.575.332.040,45	0,08	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I	2.603.863.546,62	1,37	0,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	30.586.335.455,30	0,30	0,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	22.581.816.095,42	1,02	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Brasil IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	7, I	158.616.912,40	1,49	3,88	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Top Private*	19.769.018/0001-80	7, V	49.862.143.960,13	2,25	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa RS Títulos Públicos	05.164.364/0001-20	7, I	180.537.845,52	0,01	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú CIC I IMA-B 5	14.437.684/0001-06	7, I	440.574.019,26	0,80	0,75	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC Institucional Optimus	40.635.061/0001-40	7, V	550.415.154,78	0,21	0,16	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional Referenciado	00.832.435/0001-00	7, V	8.961.794.529,43	0,38	0,02	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	20.441.483/0001-77	7, VII	5.683.910.677,32	0,36	0,03	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra CIC Institucional IMA	30.659.168/0001-74	7, I	203.771.807,35	0,95	1,93	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander CIC Institucional Premium	02.224.354/0001-45	7, V	4.558.392.515,03	0,62	0,06	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Santander Títulos Públicos IRF-M	13.455.197/0001-03	7, I	511.601.866,95	1,02	0,82	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Sicoob Renda Fixa	14.287.871/0001-42	7, V	7.176.361.004,26	0,50	0,03	Sim	07.397.614/0001-06	07.397.614/0001-06	✓
Sicredi CIC Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, I	481.274.238,66	0,48	0,41	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I	9.113.060.222,25	1,24	0,06	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	472.226.625,42	0,23	0,20	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	747.468.483,91	1,58	0,87	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	30.068.169/0001-44	8, I	725.699.679,50	0,75	0,43	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, III	2.261.748.299,63	0,91	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	557.798.943,83	1,10	0,82	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	683.559.600,34	0,63	0,38	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	884.703.692,73	1,69	0,79	Não	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, III	932.284.735,49	0,66	0,29	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, III	505.981.796,07	1,12	0,92	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

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	377.975.869,89	91,33	100,00	100,00
7, I	34.068.271,41	8,23	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	284.786.570,94	68,82	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	23.416.221,19	5,66	80,00	70,00
7, VI	29.206.479,92	7,06	20,00	20,00
7, VII	6.498.326,43	1,57	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	6.498.326,43	1,57	0,00	0,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	28.480.297,85	6,88	40,00	40,00
8, I	24.732.104,64	5,98	40,00	40,00
8, II	0,00	0,00	40,00	40,00
8, III	3.748.193,21	0,91	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	7.380.218,02	1,78	15,00	15,00
10, I	0,00	0,00	15,00	10,00
10, II	0,00	0,00	0,00	0,00
10, III	7.380.218,02	1,78	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	10,00	10,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	35.860.515,87	8,67	40,00	40,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	413.836.385,76			

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

PRÓ-GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ⚠ Na Política de Investimentos, constata-se desenquadramentos passivos por excessos aos limites estabelecidos para o art. 7º inc. VII, para o somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, para o art. 8º inc. III, e para o art. 10 inc. III.
- ⚠ Ocorreram desenquadramentos passivos frente à Resolução, devido ao volume de recursos investidos no art. 7º inc. VII, no somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, no art. 8º inc. III, e no art. 10 inc. III.
- ✓ 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 no fundo Guepardo CIC CIA Valor Institucional (38.280.883/0001-03) cujo administrador e gestor 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 o aporte foi realizado em data anterior à vigência da Resolução, o investimento está regular.

O mês de julho foi marcado pela combinação entre elevada volatilidade geopolítica, incertezas em torno da política monetária internacional e aumento das preocupações fiscais e comerciais. O conflito entre Estados Unidos e Irã voltou a se intensificar ao longo do mês, com impactos importantes sobre o mercado de petróleo e sobre as condições financeiras globais. Paralelamente, a economia norte-americana apresentou sinais de desaceleração, embora ainda mantendo crescimento positivo, enquanto a inflação permaneceu acima da meta do Federal Reserve. No Brasil, a melhora dos indicadores de inflação conviveu com a deterioração das expectativas fiscais, o avanço das incertezas eleitorais e o início de uma nova fase de tensão comercial com os Estados Unidos.

O principal fator de risco no cenário internacional continuou sendo o conflito no Oriente Médio. Após períodos de relativa trégua, as hostilidades entre Estados Unidos e Irã voltaram a aumentar em julho, levando o Irã a restringir fortemente o tráfego pelo Estreito de Ormuz, uma das principais rotas mundiais para o transporte de petróleo e gás. O movimento provocou forte oscilação nos preços da commodity, com o petróleo Brent chegando a superar US\$ 90 por barril em determinados momentos do mês. O impacto sobre os mercados foi significativo, uma vez que a possibilidade de interrupções prolongadas no fluxo de petróleo elevou novamente os riscos de inflação global e reduziu as expectativas de flexibilização monetária nos principais mercados. No fim do mês, alguns sinais de retomada parcial do transporte pelo Estreito de Ormuz ajudaram a reduzir parte do prêmio de risco, mas o fluxo de embarcações permaneceu muito abaixo dos níveis normais.

A evolução dos preços do petróleo passou, portanto, a desempenhar papel central na formação das expectativas dos investidores. Nos momentos de maior tensão, a alta da commodity reforçou as preocupações com uma nova rodada de pressão inflacionária, especialmente sobre economias importadoras de energia. Em contrapartida, períodos de redução das hostilidades provocaram quedas expressivas do petróleo e recuperação dos ativos de risco. Essa alternância contribuiu para manter elevada a volatilidade nos mercados de juros, câmbio e ações. A própria trajetória dos rendimentos dos Treasuries passou a refletir não apenas as expectativas para a política monetária, mas também o risco de que preços de energia mais elevados prolongassem o processo inflacionário.

Nos Estados Unidos, os indicadores divulgados em julho mostraram uma economia ainda resiliente, mas com sinais mais claros de moderação. O mercado de trabalho apresentou criação de apenas 57 mil vagas em junho, enquanto a taxa de desemprego permaneceu em 4,2%. Embora o mercado de trabalho continuasse relativamente apertado, o ritmo de criação de empregos mostrou desaceleração relevante. Na atividade econômica, a primeira estimativa do PIB do segundo trimestre mostrou crescimento anualizado de 1,5%, abaixo dos 2,1% registrados no primeiro trimestre. O resultado foi sustentado principalmente pelo consumo das

famílias, pelo investimento e pelas exportações, mas parcialmente compensados pela redução dos gastos governamentais.

A inflação norte-americana apresentou sinais distintos durante o mês. O CPI de junho registrou queda mensal de 0,4%, enquanto a inflação em 12 meses ficou em 3,5% e o núcleo em 2,6%. Já o PCE, indicador de inflação preferido pelo Federal Reserve, mostrou queda mensal de 0,1% no índice cheio em junho, enquanto o núcleo avançou 0,1%. Na comparação anual, o PCE subiu 3,7% e o núcleo avançou 3,3%, permanecendo significativamente acima da meta de 2% do Fed. Diante desse cenário, o Federal Reserve manteve a taxa dos Fed Funds entre 3,50% e 3,75% ao ano em sua reunião de 29 de julho. A decisão não foi unânime, com três dos doze dirigentes defendendo uma elevação de 0,25 ponto percentual. O comunicado destacou que a atividade econômica continuava avançando em ritmo sólido, mas que a inflação permanecia elevada em relação à meta de 2%, inclusive devido aos choques de oferta relacionados à energia.

A combinação entre inflação ainda elevada, riscos geopolíticos e menor previsibilidade da política monetária contribuiu para uma forte abertura da curva de juros longos norte-americana ao longo de julho. Em 24 de julho, o Treasury de dez anos chegou próximo de 4,71%, enquanto o título de 30 anos alcançou 5,19%, níveis próximos das máximas observadas desde a crise financeira. Os rendimentos reais de 30 anos chegaram a aproximadamente 2,98%, maior nível desde 2008. Esse movimento evidencia que a discussão sobre juros longos passou a incorporar não apenas a trajetória esperada para a taxa básica, mas também a maior oferta de títulos públicos, o aumento das necessidades de financiamento dos governos e a percepção de que os déficits fiscais elevados poderão manter os prêmios de prazo pressionados por mais tempo.

Nos mercados acionários norte-americanos, julho foi marcado por forte volatilidade e elevada dispersão entre setores. A perspectiva de juros elevados pressionou empresas mais sensíveis às taxas de desconto, enquanto os resultados corporativos, especialmente das grandes empresas de tecnologia, sustentaram o desempenho de parte relevante do mercado. O S&P 500 terminou julho praticamente estável, enquanto o Nasdaq apresentou desempenho relativamente melhor, sustentado pelo setor de tecnologia. O comportamento dos índices mostrou que, apesar da pressão exercida pelos juros longos, os investidores continuaram atribuindo elevada importância ao crescimento dos lucros e aos investimentos relacionados à inteligência artificial.

No Brasil, os indicadores de inflação apresentaram uma melhora importante durante julho. O IPCA de junho, divulgado no início do mês, registrou alta de apenas 0,16%, ante 0,58% em maio. Com isso, a inflação acumulada em 12 meses recuou para 4,64%, enquanto o acumulado no ano ficou em 3,36%. A desaceleração foi influenciada principalmente pela queda de 0,24% no grupo Alimentação e

bebidas, enquanto Habitação apresentou alta de 0,63%. A prévia de julho reforçou esse movimento: o IPCA-15 subiu apenas 0,06%, ante 0,41% em junho, acumulando 3,51% no ano e 4,52% em 12 meses. A queda dos preços de alimentos, de 0,66%, foi determinante para o resultado, enquanto Habitação apresentou alta de 0,97%.

No mercado de juros, as preocupações fiscais e políticas continuaram exercendo pressão principalmente sobre os vencimentos mais longos. Em diferentes momentos de julho, a curva brasileira se descolou do movimento dos Treasuries, evidenciando que o prêmio de risco doméstico continuava elevado. Em 15 de julho, por exemplo, os juros longos subiram mesmo diante da forte queda dos rendimentos dos títulos americanos, em um movimento associado às incertezas eleitorais e fiscais. Ao longo do mês, o título brasileiro de dez anos chegou a negociar próximo de 15%, evidenciando a permanência de um prêmio elevado na estrutura a termo.

Outro fator determinante para o mercado brasileiro em julho foi a escalada das tensões comerciais com os Estados Unidos. Em 16 de julho, o governo norte-americano anunciou tarifa adicional de 25% sobre uma ampla gama de produtos brasileiros, com vigência a partir de 22 de julho. A medida atingiu setores como máquinas, móveis, etanol e açúcar, embora produtos relevantes como café, carne bovina e aeronaves tenham ficado fora da lista inicial. Posteriormente, os Estados Unidos anunciaram uma tarifa adicional de 12,5% relacionada a uma investigação comercial, aumentando a pressão sobre as exportações brasileiras. O Brasil respondeu levando a questão à Organização Mundial do Comércio e sinalizando a possibilidade de utilização da Lei de Reciprocidade Econômica.

O conflito comercial passou a representar um novo vetor de risco para a economia brasileira. Além dos efeitos diretos sobre as exportações, o aumento das tarifas introduziu incertezas sobre investimentos, produção industrial e crescimento econômico. Ao mesmo tempo, a possível redução das exportações para os Estados Unidos poderia produzir efeitos sobre setores específicos da economia, enquanto a necessidade de redirecionamento das vendas externas poderia aumentar a concorrência no mercado doméstico. No curto prazo, entretanto, o impacto sobre a atividade agregada permaneceu limitado pela composição da pauta exportadora e pelas isenções concedidas a determinados produtos.