

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2026



LagesPrevi

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE LAGES

RELATÓRIO GERENCIAL - LAGESPREVI Previdenciário

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	7
Retorno da Carteira por Ativo	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	11
Movimentações	12

RELATÓRIO GERENCIAL - LAGESPREVI Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	14
Distribuição da Carteira	15
Retorno da Carteira por Ativo	16
Rentabilidade da Carteira (em %)	17
Movimentações	18

RELATÓRIO GERENCIAL - LAGESPREVI Consolidado

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	20
Distribuição da Carteira	24
Retorno da Carteira por Ativo	25
Rentabilidade da Carteira (em %)	28
Rentabilidade e Risco dos Ativos	29
Análise do Risco da Carteira	33
Enquadramento	35
Comentários do Mês	38

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



Previdenciário

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		70,74	143.967.894,96	142.053.875,89					
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	7, III	0,44	898.142,60	884.792,19	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	7, III	1,62	3.296.344,26	3.252.610,48	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	7, III	0,73	1.480.199,72	1.461.512,18	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	7, III	1,54	3.135.701,81	3.094.749,19	D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	7, III	0,89	1.810.898,14	1.786.713,45	D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	7, III	1,36	2.771.893,42	2.733.922,42	D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	7, III	1,02	2.073.724,18	2.044.505,61	D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	7, III	1,01	2.062.459,39	2.033.122,72	D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	7, III	1,22	2.484.540,79	2.452.106,20	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	7, III	0,87	1.773.197,94	1.750.717,14	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	7, III	0,81	1.651.139,16	1.629.560,22	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	7, III	1,04	2.112.304,43	2.083.043,66	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	7, III	0,89	1.812.084,01	1.788.906,13	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	7, III	0,82	1.662.080,59	1.640.045,30	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	7, III	1,22	2.488.121,53	2.455.526,91	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	7, III	0,02	49.830,74	49.196,54	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	7, III	1,19	2.430.802,86	2.399.253,90	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	7, III	1,27	2.577.632,67	2.543.731,52	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	7, III	0,76	1.550.148,17	1.530.285,95	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	7, III	1,56	3.165.371,15	3.121.340,17	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	7, III	0,97	1.964.910,27	1.937.892,58	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	7, III	0,89	1.813.777,29	1.790.532,36	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	7, III	1,15	2.343.804,30	2.312.603,83	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	7, III	1,92	3.911.555,57	3.860.804,77	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	7, III	1,19	2.431.476,68	2.399.929,14	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	7, III	0,87	1.779.627,70	1.754.983,49	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	7, III	1,58	3.223.073,86	3.178.850,25	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	7, III	0,71	1.437.654,12	1.418.358,66	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	7, III	1,41	2.872.916,87	2.836.105,01	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	7, III	1,27	2.577.533,20	2.543.610,00	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	7, III	0,89	1.820.540,33	1.795.121,41	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,40	2.848.690,75	2.811.914,05	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	7, III	0,95	1.925.157,96	1.898.809,28	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	7, III	0,51	1.031.357,37	1.014.769,56	D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	7, III	0,73	1.481.671,85	1.462.872,85	D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há

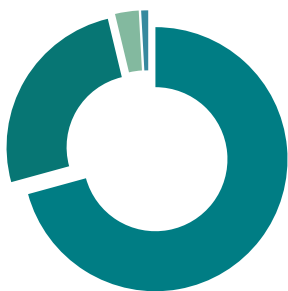
ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		70,74	143.967.894,96	142.053.875,89					
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	7, III	1,63	3.312.043,72	3.268.419,50	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	7, III	0,73	1.480.031,58	1.461.355,37	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	7, III	0,47	963.895,98	949.896,67	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	7, III	0,87	1.763.354,00	1.741.132,97	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	7, III	0,88	1.795.963,12	1.771.640,95	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	7, III	0,67	1.357.772,45	1.340.323,25	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	7, III	1,32	2.692.094,81	2.655.214,25	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	7, III	1,10	2.235.374,04	2.203.806,42	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	7, III	0,90	1.832.040,62	1.806.847,96	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	7, III	1,18	2.411.000,79	2.379.487,06	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	7, III	0,68	1.376.302,98	1.358.464,84	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	7, III	1,16	2.358.712,44	2.328.027,11	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	7, III	1,09	2.220.474,61	2.192.081,27	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	7, III	0,50	1.022.976,10	1.009.973,19	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	7, III	1,23	2.501.736,98	2.468.860,20	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	7, III	0,75	1.525.277,27	1.505.795,25	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	7, III	0,76	1.544.707,55	1.524.977,36	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	7, III	1,51	3.065.340,34	3.022.662,95	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	7, III	0,47	952.408,81	938.993,45	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	7, III	0,87	1.763.439,45	1.740.860,08	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	7, III	1,18	2.411.060,19	2.379.440,26	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	7, III	0,99	2.021.748,63	1.993.380,54	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	7, III	0,81	1.645.393,64	1.623.914,45	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	7, III	1,60	3.264.119,93	3.221.151,50	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	7, III	1,36	2.763.594,10	2.727.695,02	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	7, III	0,57	1.158.930,22	1.143.827,56	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	7, III	1,16	2.358.311,96	2.327.713,21	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	7, III	0,99	2.024.484,22	1.996.624,12	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	7, III	1,23	2.499.390,75	2.466.501,00	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	7, III	1,06	2.147.521,74	2.119.189,96	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	7, III	0,76	1.550.897,84	1.531.020,30	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	7, III	1,26	2.562.214,24	2.528.742,68	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,40	2.848.545,91	2.811.773,27	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	7, III	0,88	1.786.368,27	1.761.282,80	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA		25,51	51.921.691,63	48.879.410,67
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	7, VII	0,30	615.887,98	610.911,45
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,81	1.644.858,73	1.627.207,45
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I	0,08	158.771,57	156.869,65
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	0,30	620.195,55	613.369,66
Bradesco Premium Referenciado	7, V	1,11	2.264.114,28	2.239.933,88
Caixa Brasil Matriz	7, V	3,49	7.103.565,95	7.025.524,51
Caixa Brasil Referenciado	7, V	11,12	22.622.916,86	22.377.622,17
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I	0,91	1.849.750,77	1.826.287,71
Caixa CIC Top Private	7, V	3,58	7.290.679,63	4.733.970,69
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	7, VII	0,31	621.045,19	614.354,15
Itaú Institucional Referenciado	7, V	2,28	4.637.613,30	4.587.649,25
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,34	684.262,15	676.880,32
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	0,30	602.979,50	596.671,33
Santander CIC Institucional Premium	7, V	0,59	1.205.050,17	1.192.158,45
ATIVOS DE RENDA FIXA		2,89	5.890.169,97	5.807.836,85
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	7, VI	0,36	740.176,83	730.029,82
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	7, VI	0,79	1.605.013,53	1.581.959,74
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	7, VI	0,48	972.610,60	959.165,75
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	7, VI	0,78	1.597.062,58	1.574.910,35
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	7, VI	0,48	975.306,43	961.771,19
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,86	1.741.931,94	1.758.966,40
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	0,43	873.432,37	879.682,57
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	0,43	868.499,57	879.283,83
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
BGC Liquidez		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	203.521.688,50	198.500.089,81

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+30	D+31	Não há	0,30	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
D+4	D+5	Não há	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
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	0,20	Não há
D+0	D+0	03/07/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	28/06/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	30/07/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	28/06/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	30/07/2029	0,00	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Entrada de Recursos
 Nova Aplicação
 Saída de Recursos
 Resgate Total

POR SEGMENTO



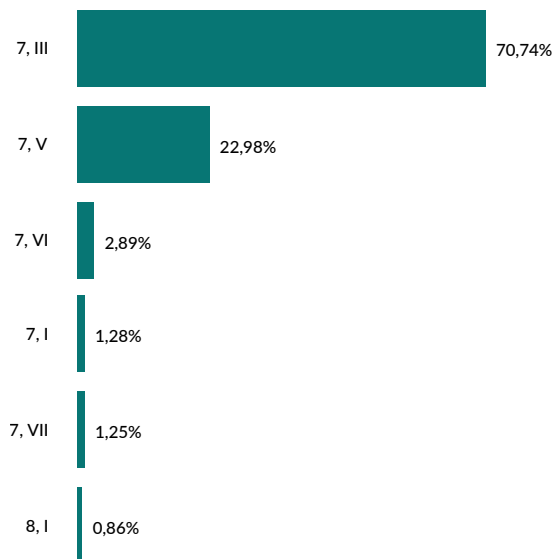
■ Títulos Públicos na Curva 70,74%	■ Ativos de Renda Fixa 2,89%
■ Fundos de Renda Fixa 25,51%	■ Fundos de Renda Variável 0,86%

POR LIQUIDEZ

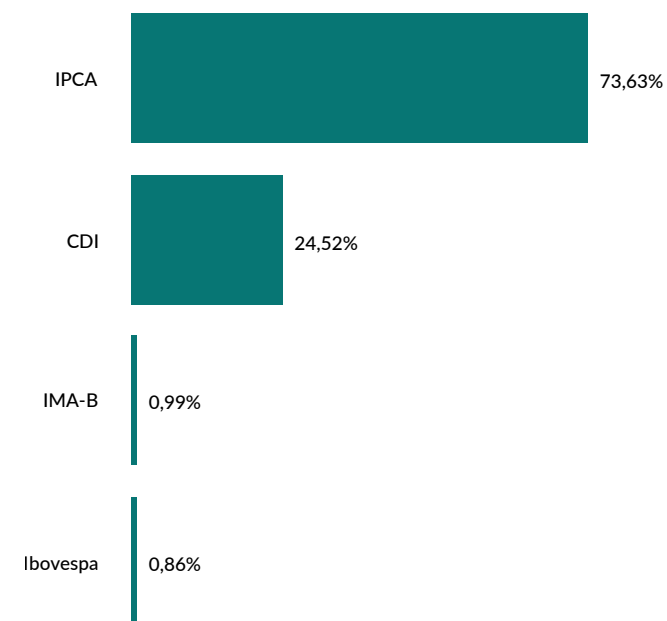


■ Superior a 180 dias 73,38%	■ Até 180 dias 1,23%
■ Até 30 dias 24,65%	■ Até 90 dias 0,73%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.159.495,90	1.095.654,97	2.034.193,63	1.914.019,07			6.203.363,57
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	8.645,41	8.073,79	14.195,38	13.350,41			44.264,99
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	26.526,26	25.100,15	46.481,03	43.733,78			141.841,22
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	10.965,27	10.447,46	19.855,05	18.687,54			59.955,32
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	24.590,32	23.312,87	43.522,24	40.952,62			132.378,05
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	14.730,42	13.925,36	25.704,27	24.184,69			78.544,74
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	23.495,10	22.137,77	40.363,60	37.971,00			123.967,47
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	18.376,94	17.259,27	31.059,90	29.218,57			95.914,68
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	18.552,84	17.407,12	31.193,18	29.336,67			96.489,81
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	19.470,09	18.459,04	34.469,18	32.434,59			104.832,90
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	13.230,23	12.596,46	23.884,48	22.480,80			72.191,97
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	12.961,35	12.288,21	22.929,92	21.578,94			69.758,42
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	18.224,10	17.147,75	31.106,38	29.260,77			95.739,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	13.722,87	13.048,97	24.624,18	23.177,88			74.573,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	13.358,63	12.640,41	23.417,57	22.035,29			71.451,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	19.608,67	18.586,52	34.638,42	32.594,62			105.428,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	374,20	356,11	673,83	634,20			2.038,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	18.867,26	17.902,14	33.527,69	31.548,96			101.846,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	20.447,85	19.369,23	36.027,10	33.901,15			109.745,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	11.773,87	11.192,85	21.103,89	19.862,22			63.932,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	27.491,93	25.860,16	46.809,75	44.030,98			144.192,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	16.753,30	15.778,47	28.719,81	27.017,69			88.269,27
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	13.781,38	13.101,41	24.699,53	23.244,93			74.827,25
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	18.966,60	17.936,41	33.162,41	31.200,47			101.265,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	30.340,40	28.791,74	53.930,94	50.750,80			163.813,88
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	18.857,82	17.899,79	33.524,37	31.547,54			101.829,52
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	15.347,56	14.442,71	26.199,44	24.644,21			80.633,92
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	27.384,90	25.802,10	47.010,29	44.223,61			144.420,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	11.789,03	11.136,28	20.508,43	19.295,46			62.729,20
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	21.819,42	20.745,98	39.112,66	36.811,86			118.489,92
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	20.467,85	19.389,32	36.049,43	33.923,20			109.829,80
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	15.907,33	14.954,62	27.025,47	25.418,92			83.306,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	21.908,89	20.806,92	39.073,69	36.776,70			118.566,20
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	16.292,68	15.355,08	28.006,90	26.348,68			86.003,34
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	11.497,33	10.525,06	17.641,02	16.587,81			56.251,22
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	11.394,45	10.710,87	19.972,79	18.799,00			60.877,11

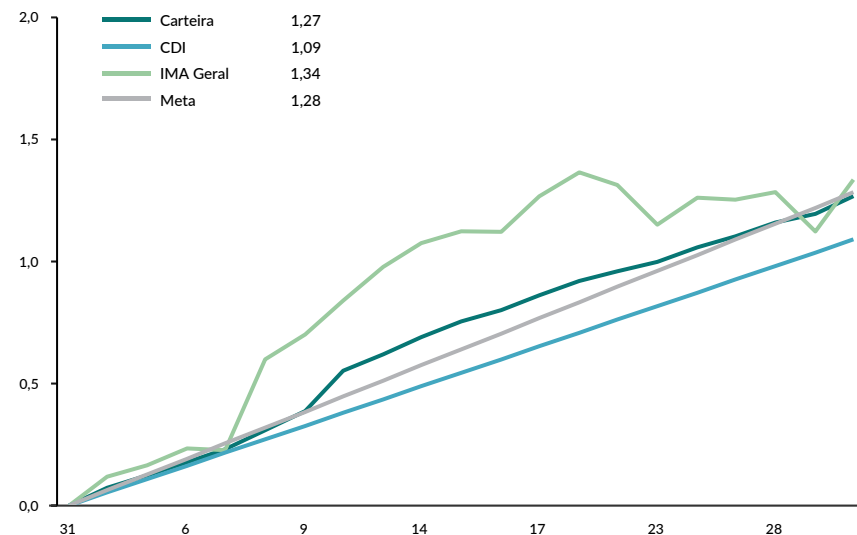
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.159.495,90	1.095.654,97	2.034.193,63	1.914.019,07			6.203.363,57
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	27.118,22	25.354,57	46.361,04	43.624,22			142.458,05
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	11.274,82	10.609,02	19.842,53	18.676,21			60.402,58
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	9.233,30	8.528,05	14.884,70	13.999,31			46.645,36
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	13.397,97	12.608,53	23.608,46	22.221,03			71.835,99
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	15.395,97	14.340,63	25.851,50	24.322,17			79.910,27
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	10.666,65	10.008,86	18.539,44	17.449,20			56.664,15
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	23.528,85	21.873,95	39.205,17	36.880,56			121.488,53
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	-	5.860,67	33.559,66	31.567,62			70.987,95
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	16.110,64	14.971,91	26.781,73	25.192,66			83.056,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	19.499,91	18.244,74	33.490,29	31.513,73			102.748,67
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	10.968,47	10.280,35	18.952,87	17.838,14			58.039,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	18.921,64	17.718,37	32.606,76	30.685,33			99.932,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	17.295,16	16.241,60	30.170,07	28.393,34			92.100,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	7.885,36	7.412,45	13.814,93	13.002,91			42.115,65
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	20.417,55	19.089,33	34.936,62	32.876,78			107.320,28
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	11.855,08	11.134,85	20.698,75	19.482,02			63.170,70
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	12.006,10	11.276,70	20.962,43	19.730,19			63.975,42
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	27.547,90	25.539,26	45.368,27	42.677,39			141.132,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	8.723,71	8.073,73	14.262,54	13.415,36			44.475,34
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	13.764,91	12.922,91	23.993,04	22.579,37			73.260,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	19.614,37	18.345,02	33.604,65	31.619,93			103.183,97
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	18.426,28	17.056,61	30.158,62	28.368,09			94.009,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	13.278,79	12.428,15	22.824,83	21.479,19			70.010,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	26.725,02	24.977,00	45.667,48	42.968,43			140.337,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	22.113,21	20.714,17	38.146,89	35.899,08			116.873,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	9.324,51	8.729,75	16.047,88	15.102,66			49.204,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	18.833,21	17.645,83	32.515,06	30.598,75			99.592,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	17.866,87	16.581,57	29.614,84	27.860,10			91.923,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	20.448,91	19.116,91	34.953,28	32.889,75			107.408,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	17.649,73	16.489,75	30.111,01	28.331,78			92.582,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	12.124,69	11.381,99	21.120,30	19.877,54			64.504,52
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	20.702,86	19.375,25	35.568,34	33.471,56			109.118,01
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	22.548,47	21.145,01	39.074,52	36.772,64			119.540,64
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	16.304,22	15.089,08	26.670,91	25.085,47			83.149,68

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	481.081,86	439.883,96	528.009,99	539.030,82			1.988.006,63
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	6.951,57	5.881,18	5.997,89	4.976,53			23.807,17
BB CIC Perfil Previdenciário	18.839,57	16.038,36	19.111,74	17.651,28			71.640,95
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1.593,52	1.924,80	2.660,58	1.901,92			8.080,82
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7.199,31	5.947,67	6.524,62	6.825,89			26.497,49
Bradesco Premium Referenciado	25.502,89	21.917,94	25.921,92	24.180,40			97.523,15
Caixa Brasil Matriz	81.571,34	68.721,29	78.380,94	78.041,44			306.715,01
Caixa Brasil Referenciado	231.258,50	220.418,82	260.825,55	245.294,69			957.797,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	21.400,44	23.489,30	10.644,17	23.463,06			78.996,97
Caixa CIC Top Private	-	1.288,18	27.963,41	53.458,80			82.710,39
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	6.992,40	6.084,64	7.374,23	6.691,04			27.142,31
Itaú Institucional Referenciado	51.868,26	44.205,21	53.126,03	49.964,05			199.163,55
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7.738,90	6.526,55	8.117,56	7.381,83			29.764,84
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	6.649,98	5.773,38	7.254,29	6.308,17			25.985,82
Santander CIC Institucional Premium	13.515,18	11.666,64	14.107,06	12.891,72			52.180,60
ATIVOS DE RENDA FIXA	48.982,83	45.904,23	74.189,99	82.333,12			251.410,17
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	6.088,41	5.721,64	9.096,39	10.147,01			31.053,45
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	13.344,86	12.642,09	20.878,00	23.053,79			69.918,74
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	7.868,02	7.626,10	12.190,43	13.444,85			41.129,40
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	13.456,63	12.360,08	19.878,15	22.152,23			67.847,09
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	8.224,91	7.554,32	12.147,02	13.535,24			41.461,49
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	191.119,51	33.709,03	(88.394,44)	(17.034,46)			119.399,64
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	123.271,39	(16.259,95)	(63.830,18)	(6.250,20)			36.931,06
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	67.848,12	49.968,98	(24.564,26)	(10.784,26)			82.468,58
TOTAL	1.880.680,10	1.615.152,19	2.547.999,17	2.518.348,55			8.562.180,01

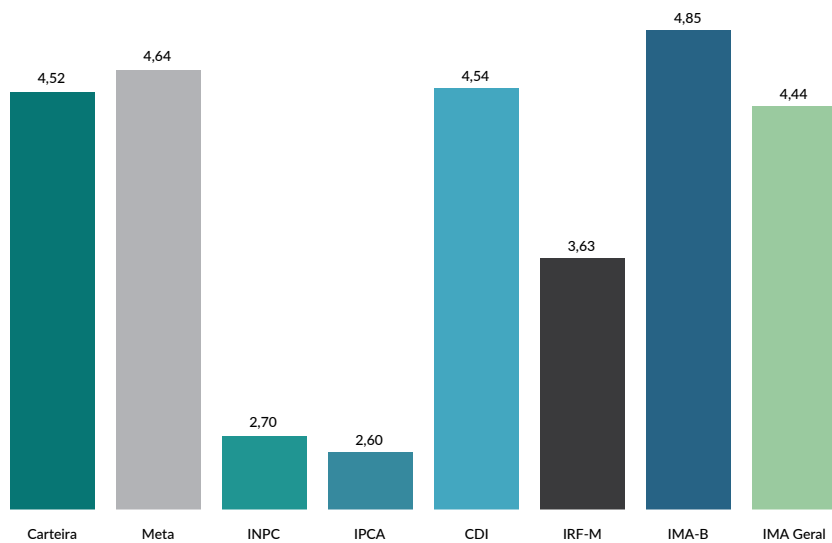
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,79% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,01	0,86	1,16	1,31	117	87	77
Fevereiro	0,85	1,03	1,00	1,18	83	86	72
Março	1,32	1,38	1,21	0,55	95	108	237
Abril	1,27	1,28	1,09	1,34	99	116	95
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,52	4,64	4,54	4,44	97	100	102

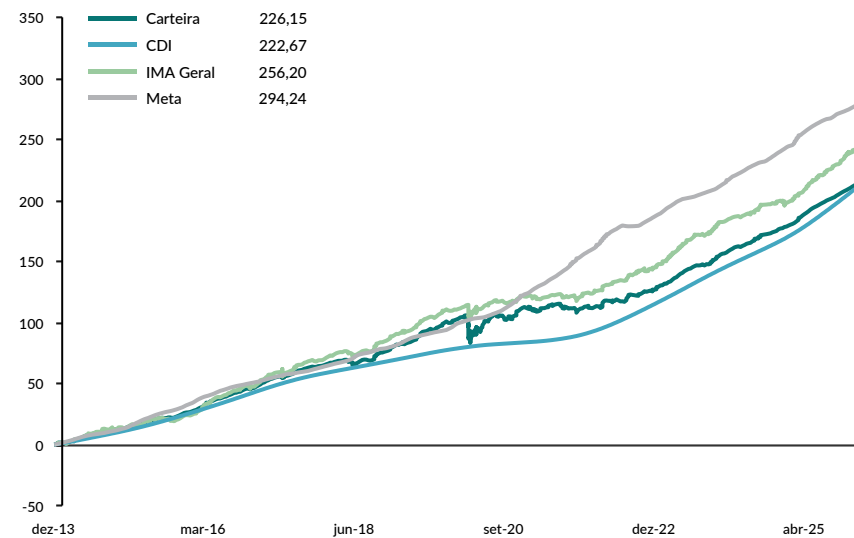
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
29/04/2026	2.503.250,14	Aplicação	Caixa CIC Top Private

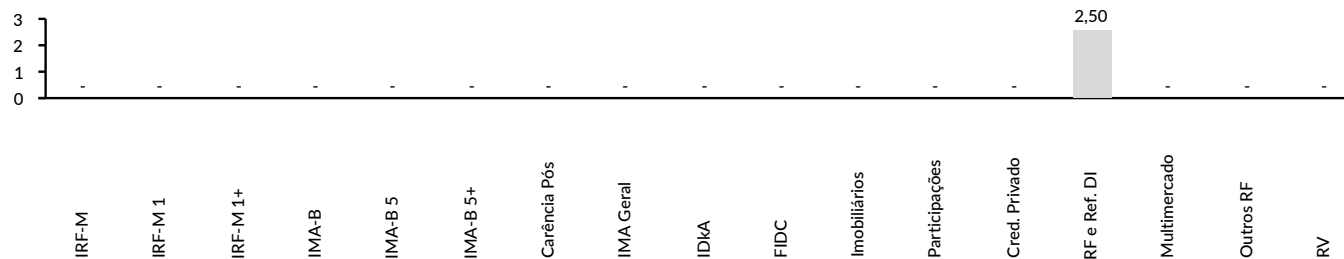
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.503.250,14
Resgates	-
Saldo	2.503.250,14

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





RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



LagesPrevi

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE LAGES

Financeiro

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA		85,45	3.575.178,00	3.512.377,09
BB CIC Corporate Bancos	7, V	40,39	1.689.698,49 	1.476.119,33
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	28,71	1.201.236,40	1.188.345,72
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	7, I	16,35	684.243,11 	847.912,04
CONTAS CORRENTES		14,55	608.733,64	601.686,27
Banco do Brasil		0,00	177,37	187,13
Caixa Econômica Federal		14,55	608.556,27	601.499,14
Itaú Unibanco		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	4.183.911,64	4.114.063,36

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



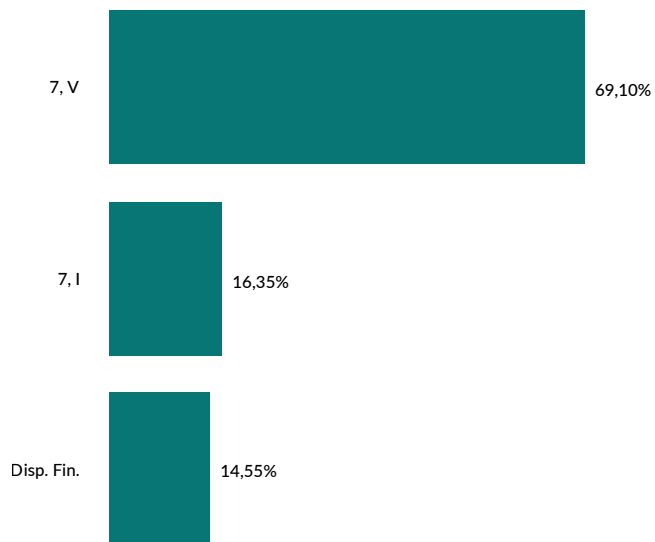
■ Fundos de Renda Fixa 85,45%
 ■ Contas Correntes 14,55%

POR LIQUIDEZ

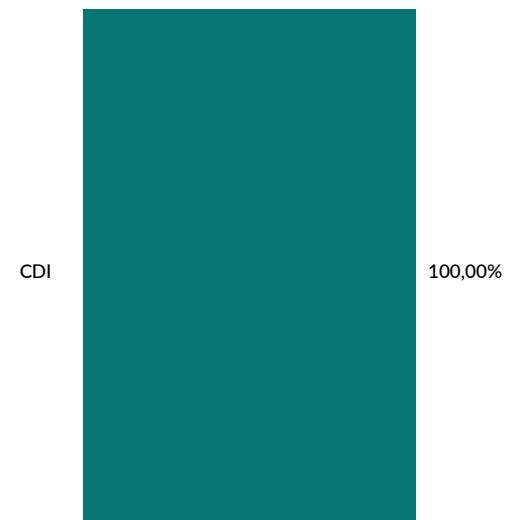


■ Até 30 dias 100,00%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



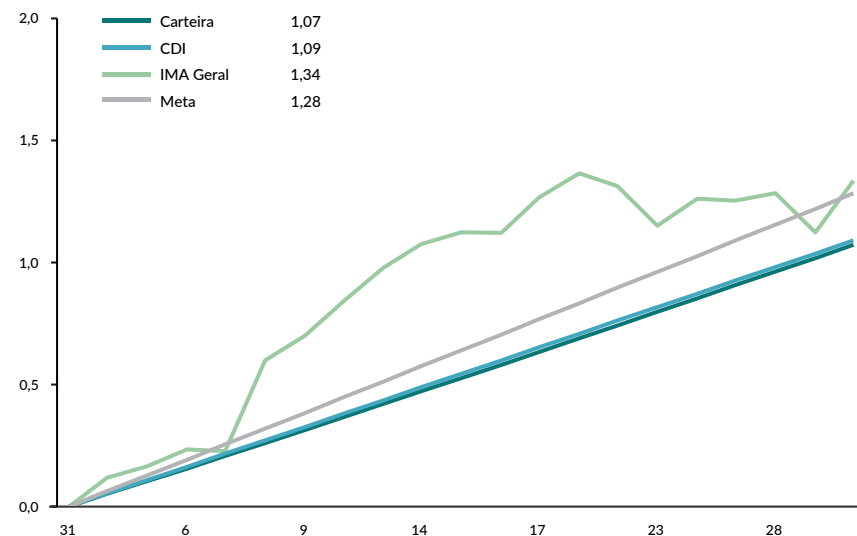
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	37.216,76	31.187,16	40.072,08	38.114,43			146.590,43
BB CIC Corporate Bancos	-	539,39	15.799,45	16.924,22			33.263,06
BB CIC Perfil Previdenciário	26.885,85	21.397,20	14.187,13	12.890,68			75.360,86
BB CIC Tesouro Selic	-	702,24	-	-			702,24
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	10.330,91	8.548,33	10.085,50	8.299,53			37.264,27
TOTAL	37.216,76	31.187,16	40.072,08	38.114,43			146.590,43

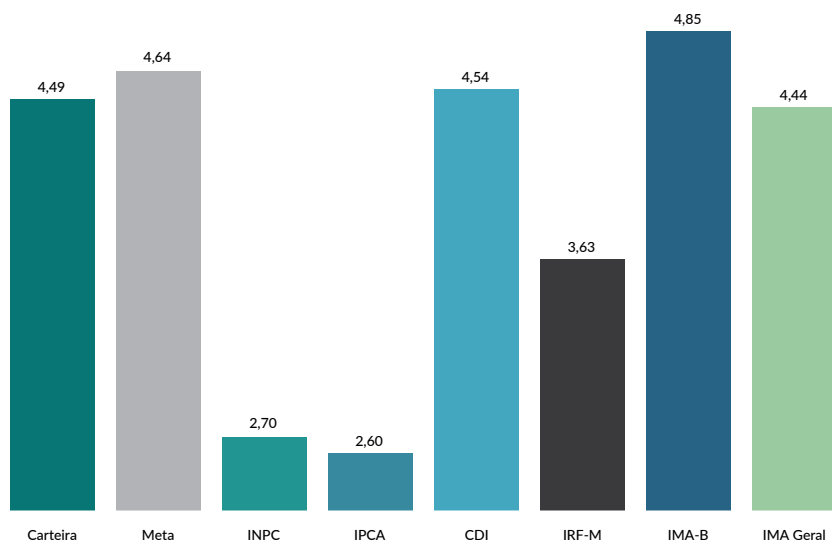
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,79% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,16	0,86	1,16	1,31	135	100	89
Fevereiro	0,98	1,03	1,00	1,18	95	99	84
Março	1,19	1,38	1,21	0,55	86	98	215
Abril	1,07	1,28	1,09	1,34	84	98	80
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,49	4,64	4,54	4,44	97	99	101

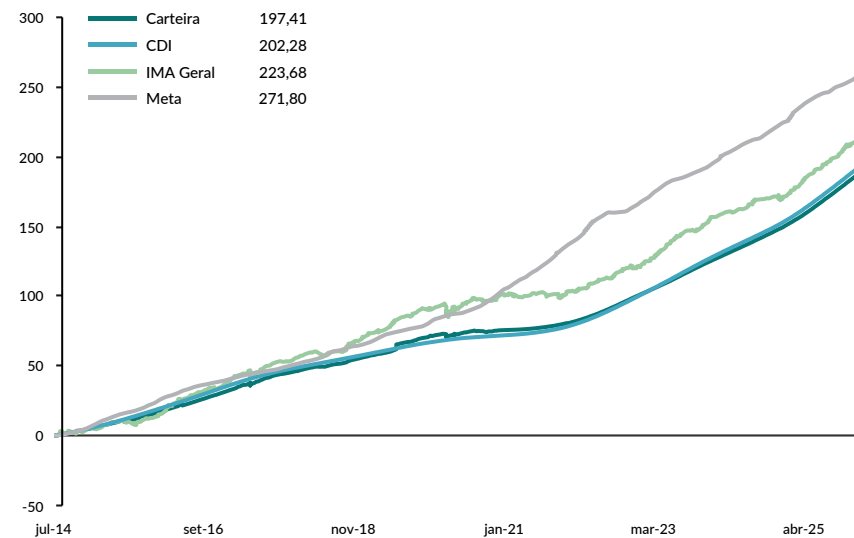
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/04/2026	196.425,42	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos
16/04/2026	1.589,45	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
23/04/2026	284,01	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
24/04/2026	2.154,86	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
28/04/2026	597,94	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
29/04/2026	153.045,24	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
29/04/2026	1.049.428,73	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos

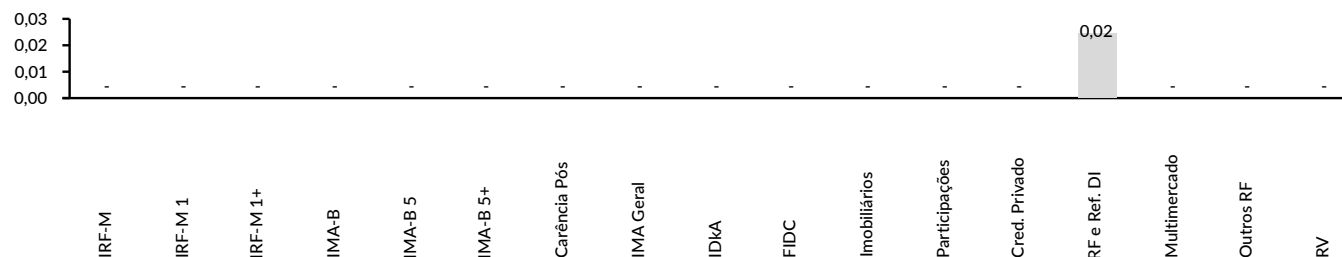
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/04/2026	420,00	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
09/04/2026	1.969,04	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
17/04/2026	105.085,40	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
28/04/2026	1.049.199,21	Resgate	BB CIC Corporate Bancos
30/04/2026	222.165,52	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.403.525,65
Resgates	1.378.839,17
Saldo	24.686,48

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



LagesPrevi

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE LAGES

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		69,31	143.967.894,96	142.053.875,89					
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	7, III	0,43	898.142,60	884.792,19	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	7, III	1,59	3.296.344,26	3.252.610,48	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	7, III	0,71	1.480.199,72	1.461.512,18	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	7, III	1,51	3.135.701,81	3.094.749,19	D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	7, III	0,87	1.810.898,14	1.786.713,45	D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	7, III	1,33	2.771.893,42	2.733.922,42	D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	7, III	1,00	2.073.724,18	2.044.505,61	D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	7, III	0,99	2.062.459,39	2.033.122,72	D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	7, III	1,20	2.484.540,79	2.452.106,20	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	7, III	0,85	1.773.197,94	1.750.717,14	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	7, III	0,79	1.651.139,16	1.629.560,22	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	7, III	1,02	2.112.304,43	2.083.043,66	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	7, III	0,87	1.812.084,01	1.788.906,13	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	7, III	0,80	1.662.080,59	1.640.045,30	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	7, III	1,20	2.488.121,53	2.455.526,91	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	7, III	0,02	49.830,74	49.196,54	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	7, III	1,17	2.430.802,86	2.399.253,90	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	7, III	1,24	2.577.632,67	2.543.731,52	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	7, III	0,75	1.550.148,17	1.530.285,95	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	7, III	1,52	3.165.371,15	3.121.340,17	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	7, III	0,95	1.964.910,27	1.937.892,58	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	7, III	0,87	1.813.777,29	1.790.532,36	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	7, III	1,13	2.343.804,30	2.312.603,83	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	7, III	1,88	3.911.555,57	3.860.804,77	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	7, III	1,17	2.431.476,68	2.399.929,14	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	7, III	0,86	1.779.627,70	1.754.983,49	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	7, III	1,55	3.223.073,86	3.178.850,25	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	7, III	0,69	1.437.654,12	1.418.358,66	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	7, III	1,38	2.872.916,87	2.836.105,01	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	7, III	1,24	2.577.533,20	2.543.610,00	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	7, III	0,88	1.820.540,33	1.795.121,41	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,37	2.848.690,75	2.811.914,05	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	7, III	0,93	1.925.157,96	1.898.809,28	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	7, III	0,50	1.031.357,37	1.014.769,56	D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	7, III	0,71	1.481.671,85	1.462.872,85	D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		69,31	143.967.894,96	142.053.875,89					
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	7, III	1,59	3.312.043,72	3.268.419,50	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	7, III	0,71	1.480.031,58	1.461.355,37	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	7, III	0,46	963.895,98	949.896,67	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	7, III	0,85	1.763.354,00	1.741.132,97	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	7, III	0,86	1.795.963,12	1.771.640,95	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	7, III	0,65	1.357.772,45	1.340.323,25	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	7, III	1,30	2.692.094,81	2.655.214,25	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	7, III	1,08	2.235.374,04	2.203.806,42	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	7, III	0,88	1.832.040,62	1.806.847,96	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	7, III	1,16	2.411.000,79	2.379.487,06	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	7, III	0,66	1.376.302,98	1.358.464,84	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	7, III	1,14	2.358.712,44	2.328.027,11	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	7, III	1,07	2.220.474,61	2.192.081,27	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	7, III	0,49	1.022.976,10	1.009.973,19	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	7, III	1,20	2.501.736,98	2.468.860,20	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	7, III	0,73	1.525.277,27	1.505.795,25	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	7, III	0,74	1.544.707,55	1.524.977,36	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	7, III	1,48	3.065.340,34	3.022.662,95	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	7, III	0,46	952.408,81	938.993,45	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	7, III	0,85	1.763.439,45	1.740.860,08	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	7, III	1,16	2.411.060,19	2.379.440,26	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	7, III	0,97	2.021.748,63	1.993.380,54	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	7, III	0,79	1.645.393,64	1.623.914,45	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	7, III	1,57	3.264.119,93	3.221.151,50	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	7, III	1,33	2.763.594,10	2.727.695,02	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	7, III	0,56	1.158.930,22	1.143.827,56	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	7, III	1,14	2.358.311,96	2.327.713,21	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	7, III	0,97	2.024.484,22	1.996.624,12	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	7, III	1,20	2.499.390,75	2.466.501,00	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	7, III	1,03	2.147.521,74	2.119.189,96	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	7, III	0,75	1.550.897,84	1.531.020,30	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	7, III	1,23	2.562.214,24	2.528.742,68	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,37	2.848.545,91	2.811.773,27	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	7, III	0,86	1.786.368,27	1.761.282,80	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA		26,72	55.496.869,63	52.391.787,76
BB CIC Corporate Bancos	7, V	0,81	1.689.698,49 ▲	1.476.119,33
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	7, VII	0,30	615.887,98	610.911,45
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	1,37	2.846.095,13	2.815.553,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I	0,08	158.771,57	156.869,65
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	0,30	620.195,55	613.369,66
Bradesco Premium Referenciado	7, V	1,09	2.264.114,28	2.239.933,88
Caixa Brasil Matriz	7, V	3,42	7.103.565,95	7.025.524,51
Caixa Brasil Referenciado	7, V	10,89	22.622.916,86	22.377.622,17
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I	0,89	1.849.750,77	1.826.287,71
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	7, I	0,33	684.243,11 ▼	847.912,04
Caixa CIC Top Private	7, V	3,51	7.290.679,63 ▲	4.733.970,69
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	7, VII	0,30	621.045,19	614.354,15
Itaú Institucional Referenciado	7, V	2,23	4.637.613,30	4.587.649,25
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,33	684.262,15	676.880,32
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	0,29	602.979,50	596.671,33
Santander CIC Institucional Premium	7, V	0,58	1.205.050,17	1.192.158,45
ATIVOS DE RENDA FIXA		2,84	5.890.169,97	5.807.836,85
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	7, VI	0,36	740.176,83	730.029,82
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	7, VI	0,77	1.605.013,53	1.581.959,74
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	7, VI	0,47	972.610,60	959.165,75
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	7, VI	0,77	1.597.062,58	1.574.910,35
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	7, VI	0,47	975.306,43	961.771,19
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,84	1.741.931,94	1.758.966,40
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	0,42	873.432,37	879.682,57
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	0,42	868.499,57	879.283,83
CONTAS CORRENTES		0,29	608.733,64	601.686,27
Banco do Brasil		0,00	177,37	187,13
BGC Liquidez		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,29	608.556,27	601.499,14
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	207.705.600,14	202.614.153,17

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	Não há
D+30	D+31	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	Não há
D+4	D+5	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	16/08/2030	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	Não há	Não há
D+0	D+0	03/07/2028	Não há
D+0	D+0	28/06/2034	Não há
D+0	D+0	30/07/2029	Não há
D+0	D+0	28/06/2034	Não há
D+0	D+0	30/07/2029	Não há
D+13	D+15	Não há	Não há
D+30	D+32	Não há	20% exc Ibovespa
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

ATIVOS

ENQ.

%

ABRIL

MARÇO

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE

CARÊNCIA

TAXA ADM

TAXA PERFORMANCE

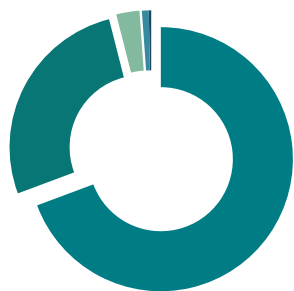
▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

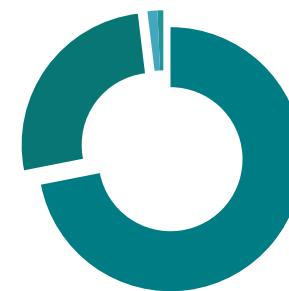
▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total

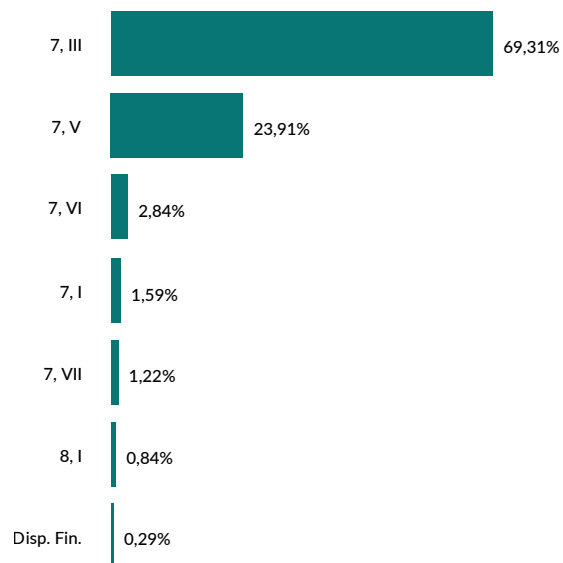
POR SEGMENTO



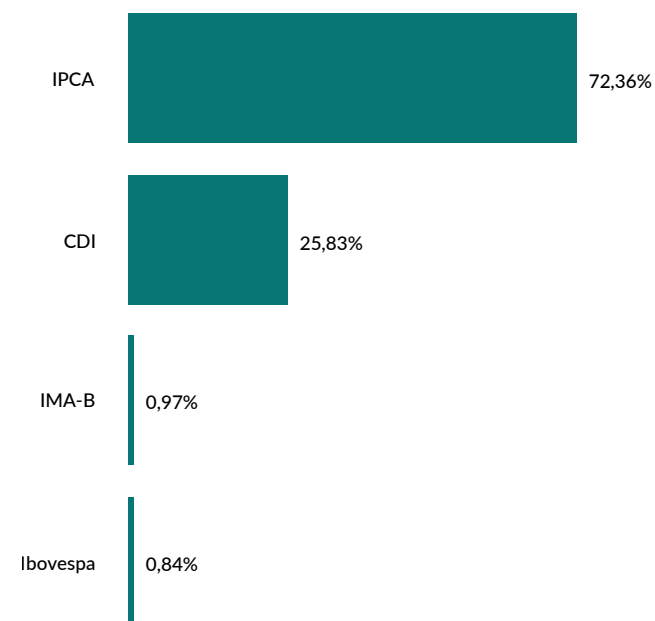
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.159.495,90	1.095.654,97	2.034.193,63	1.914.019,07			6.203.363,57
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	8.645,41	8.073,79	14.195,38	13.350,41			44.264,99
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	26.526,26	25.100,15	46.481,03	43.733,78			141.841,22
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	10.965,27	10.447,46	19.855,05	18.687,54			59.955,32
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	24.590,32	23.312,87	43.522,24	40.952,62			132.378,05
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	14.730,42	13.925,36	25.704,27	24.184,69			78.544,74
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	23.495,10	22.137,77	40.363,60	37.971,00			123.967,47
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	18.376,94	17.259,27	31.059,90	29.218,57			95.914,68
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	18.552,84	17.407,12	31.193,18	29.336,67			96.489,81
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	19.470,09	18.459,04	34.469,18	32.434,59			104.832,90
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	13.230,23	12.596,46	23.884,48	22.480,80			72.191,97
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	12.961,35	12.288,21	22.929,92	21.578,94			69.758,42
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	18.224,10	17.147,75	31.106,38	29.260,77			95.739,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	13.722,87	13.048,97	24.624,18	23.177,88			74.573,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	13.358,63	12.640,41	23.417,57	22.035,29			71.451,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	19.608,67	18.586,52	34.638,42	32.594,62			105.428,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	374,20	356,11	673,83	634,20			2.038,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	18.867,26	17.902,14	33.527,69	31.548,96			101.846,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	20.447,85	19.369,23	36.027,10	33.901,15			109.745,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	11.773,87	11.192,85	21.103,89	19.862,22			63.932,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	27.491,93	25.860,16	46.809,75	44.030,98			144.192,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	16.753,30	15.778,47	28.719,81	27.017,69			88.269,27
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	13.781,38	13.101,41	24.699,53	23.244,93			74.827,25
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	18.966,60	17.936,41	33.162,41	31.200,47			101.265,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	30.340,40	28.791,74	53.930,94	50.750,80			163.813,88
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	18.857,82	17.899,79	33.524,37	31.547,54			101.829,52
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	15.347,56	14.442,71	26.199,44	24.644,21			80.633,92
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	27.384,90	25.802,10	47.010,29	44.223,61			144.420,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	11.789,03	11.136,28	20.508,43	19.295,46			62.729,20
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	21.819,42	20.745,98	39.112,66	36.811,86			118.489,92
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	20.467,85	19.389,32	36.049,43	33.923,20			109.829,80
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	15.907,33	14.954,62	27.025,47	25.418,92			83.306,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	21.908,89	20.806,92	39.073,69	36.776,70			118.566,20
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	16.292,68	15.355,08	28.006,90	26.348,68			86.003,34
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	11.497,33	10.525,06	17.641,02	16.587,81			56.251,22
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	11.394,45	10.710,87	19.972,79	18.799,00			60.877,11

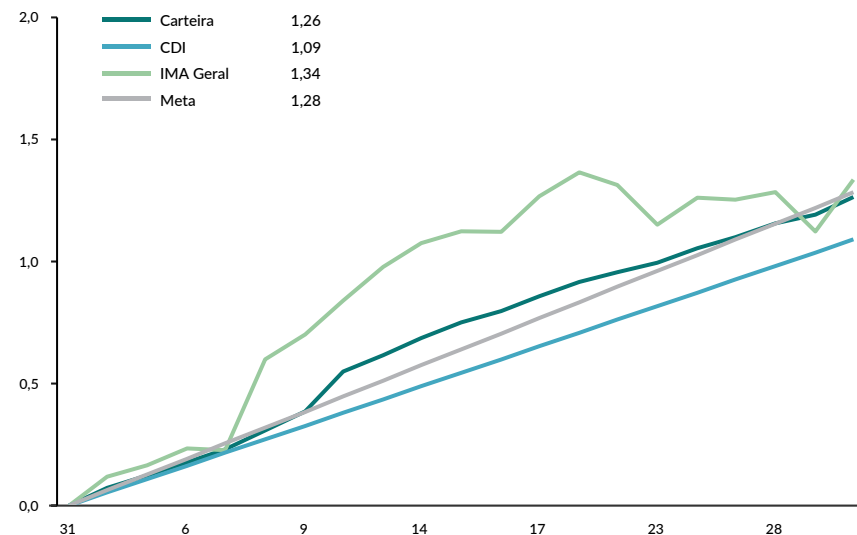
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.159.495,90	1.095.654,97	2.034.193,63	1.914.019,07			6.203.363,57
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	27.118,22	25.354,57	46.361,04	43.624,22			142.458,05
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	11.274,82	10.609,02	19.842,53	18.676,21			60.402,58
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	9.233,30	8.528,05	14.884,70	13.999,31			46.645,36
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	13.397,97	12.608,53	23.608,46	22.221,03			71.835,99
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	15.395,97	14.340,63	25.851,50	24.322,17			79.910,27
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	10.666,65	10.008,86	18.539,44	17.449,20			56.664,15
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	23.528,85	21.873,95	39.205,17	36.880,56			121.488,53
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	-	5.860,67	33.559,66	31.567,62			70.987,95
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	16.110,64	14.971,91	26.781,73	25.192,66			83.056,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	19.499,91	18.244,74	33.490,29	31.513,73			102.748,67
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	10.968,47	10.280,35	18.952,87	17.838,14			58.039,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	18.921,64	17.718,37	32.606,76	30.685,33			99.932,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	17.295,16	16.241,60	30.170,07	28.393,34			92.100,17
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	7.885,36	7.412,45	13.814,93	13.002,91			42.115,65
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	20.417,55	19.089,33	34.936,62	32.876,78			107.320,28
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	11.855,08	11.134,85	20.698,75	19.482,02			63.170,70
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	12.006,10	11.276,70	20.962,43	19.730,19			63.975,42
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	27.547,90	25.539,26	45.368,27	42.677,39			141.132,82
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	8.723,71	8.073,73	14.262,54	13.415,36			44.475,34
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	13.764,91	12.922,91	23.993,04	22.579,37			73.260,23
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	19.614,37	18.345,02	33.604,65	31.619,93			103.183,97
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	18.426,28	17.056,61	30.158,62	28.368,09			94.009,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	13.278,79	12.428,15	22.824,83	21.479,19			70.010,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	26.725,02	24.977,00	45.667,48	42.968,43			140.337,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	22.113,21	20.714,17	38.146,89	35.899,08			116.873,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	9.324,51	8.729,75	16.047,88	15.102,66			49.204,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	18.833,21	17.645,83	32.515,06	30.598,75			99.592,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	17.866,87	16.581,57	29.614,84	27.860,10			91.923,38
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	20.448,91	19.116,91	34.953,28	32.889,75			107.408,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	17.649,73	16.489,75	30.111,01	28.331,78			92.582,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	12.124,69	11.381,99	21.120,30	19.877,54			64.504,52
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	20.702,86	19.375,25	35.568,34	33.471,56			109.118,01
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	22.548,47	21.145,01	39.074,52	36.772,64			119.540,64
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	16.304,22	15.089,08	26.670,91	25.085,47			83.149,68

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	518.298,62	471.071,12	568.082,07	577.145,25			2.134.597,06
BB CIC Corporate Bancos	-	539,39	15.799,45	16.924,22			33.263,06
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	6.951,57	5.881,18	5.997,89	4.976,53			23.807,17
BB CIC Perfil Previdenciário	45.725,42	37.435,56	33.298,87	30.541,96			147.001,81
BB CIC Tesouro Selic	-	702,24	-	-			702,24
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	1.593,52	1.924,80	2.660,58	1.901,92			8.080,82
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7.199,31	5.947,67	6.524,62	6.825,89			26.497,49
Bradesco Premium Referenciado	25.502,89	21.917,94	25.921,92	24.180,40			97.523,15
Caixa Brasil Matriz	81.571,34	68.721,29	78.380,94	78.041,44			306.715,01
Caixa Brasil Referenciado	231.258,50	220.418,82	260.825,55	245.294,69			957.797,56
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	21.400,44	23.489,30	10.644,17	23.463,06			78.996,97
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	10.330,91	8.548,33	10.085,50	8.299,53			37.264,27
Caixa CIC Top Private	-	1.288,18	27.963,41	53.458,80			82.710,39
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	6.992,40	6.084,64	7.374,23	6.691,04			27.142,31
Itaú Institucional Referenciado	51.868,26	44.205,21	53.126,03	49.964,05			199.163,55
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7.738,90	6.526,55	8.117,56	7.381,83			29.764,84
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	6.649,98	5.773,38	7.254,29	6.308,17			25.985,82
Santander CIC Institucional Premium	13.515,18	11.666,64	14.107,06	12.891,72			52.180,60
ATIVOS DE RENDA FIXA	48.982,83	45.904,23	74.189,99	82.333,12			251.410,17
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	6.088,41	5.721,64	9.096,39	10.147,01			31.053,45
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	13.344,86	12.642,09	20.878,00	23.053,79			69.918,74
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	7.868,02	7.626,10	12.190,43	13.444,85			41.129,40
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	13.456,63	12.360,08	19.878,15	22.152,23			67.847,09
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	8.224,91	7.554,32	12.147,02	13.535,24			41.461,49
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	191.119,51	33.709,03	(88.394,44)	(17.034,46)			119.399,64
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	123.271,39	(16.259,95)	(63.830,18)	(6.250,20)			36.931,06
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	67.848,12	49.968,98	(24.564,26)	(10.784,26)			82.468,58
TOTAL	1.917.896,86	1.646.339,35	2.588.071,25	2.556.462,98			8.708.770,44

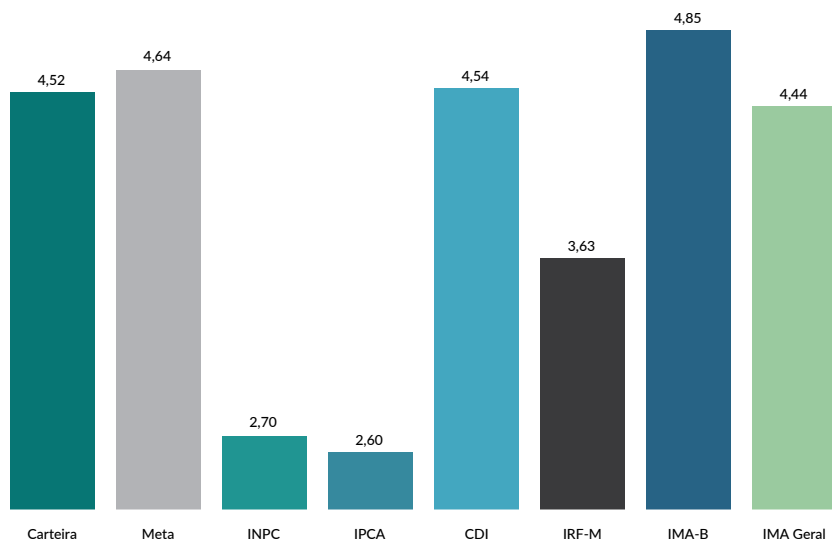
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,79% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,01	0,86	1,16	1,31	118	87	78
Fevereiro	0,85	1,03	1,00	1,18	83	86	73
Março	1,31	1,38	1,21	0,55	95	108	237
Abril	1,26	1,28	1,09	1,34	98	116	95
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,52	4,64	4,54	4,44	97	100	102

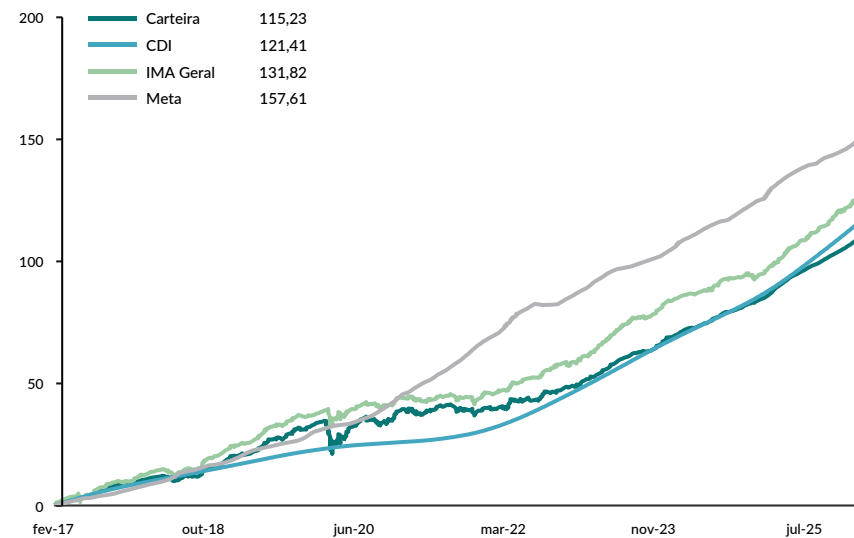
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		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 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	IPCA	1,51	118%	5,18	112%	-	-	0,51	-	0,84	-	10,15	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	IPCA	1,34	105%	4,50	97%	11,01	112%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,17	-9,52	0,00	-2,86
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	IPCA	1,28	100%	4,22	91%	10,11	102%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,57	-11,90	0,00	-2,83
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	IPCA	1,32	103%	4,41	95%	10,72	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,65	-10,29	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	IPCA	1,35	105%	4,53	98%	11,14	113%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,39	-9,20	0,00	-2,88
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	IPCA	1,39	108%	4,68	101%	11,63	118%	0,51	0,35	0,84	0,57	7,24	-7,93	0,00	-3,00
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	IPCA	1,43	111%	4,85	104%	-	-	0,51	-	0,84	-	8,22	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	IPCA	1,44	112%	4,91	106%	-	-	0,51	-	0,84	-	8,56	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	IPCA	1,32	103%	4,41	95%	10,71	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,64	-10,31	0,00	-2,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	IPCA	1,28	100%	4,24	91%	10,18	103%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,70	-11,70	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	IPCA	1,32	103%	4,41	95%	10,73	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,68	-10,26	0,00	-2,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	IPCA	1,40	109%	4,75	102%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,63	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	IPCA	1,30	101%	4,29	92%	10,34	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,98	-11,29	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	IPCA	1,34	105%	4,49	97%	11,00	112%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,15	-9,56	0,00	-2,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	IPCA	1,33	103%	4,42	95%	10,78	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,75	-10,14	0,00	-2,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	IPCA	1,29	100%	4,26	92%	10,25	104%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,82	-11,52	0,00	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	IPCA	1,31	102%	4,37	94%	10,60	108%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,45	-10,59	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	IPCA	1,33	104%	4,45	96%	10,85	110%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,88	-9,95	0,00	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	IPCA	1,30	101%	4,30	93%	10,37	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,04	-11,21	0,00	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	IPCA	1,41	110%	4,77	103%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,78	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	IPCA	1,39	109%	4,70	101%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,37	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	IPCA	1,30	101%	4,30	93%	10,37	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,04	-11,19	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	IPCA	1,35	105%	4,52	97%	11,08	112%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,28	-9,36	0,00	-3,02
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	IPCA	1,31	102%	4,37	94%	10,60	107%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,44	-10,61	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	IPCA	1,31	102%	4,37	94%	10,60	107%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,44	-10,61	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	IPCA	1,40	109%	4,75	102%	11,84	120%	0,51	0,35	0,84	0,57	7,62	-7,38	0,00	-3,30
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	IPCA	1,39	108%	4,69	101%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,30	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	IPCA	1,36	106%	4,56	98%	11,23	114%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,55	-8,96	0,00	-3,08
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	IPCA	1,30	101%	4,30	93%	10,37	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,04	-11,21	0,00	-2,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	IPCA	1,33	104%	4,45	96%	10,86	110%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,90	-9,92	0,00	-2,94
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	IPCA	1,42	110%	4,80	103%	12,00	122%	0,51	0,35	0,84	0,57	7,90	-6,95	0,00	-3,36
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	IPCA	1,31	102%	4,34	94%	10,51	107%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,28	-10,85	0,00	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	IPCA	1,39	108%	4,68	101%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,22	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	IPCA	1,63	127%	5,71	123%	-	-	0,51	-	0,84	-	13,20	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	IPCA	1,29	100%	4,25	92%	10,19	103%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,72	-11,67	0,00	-2,83

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 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	IPCA	1,33	104%	4,46	96%	10,88	110%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,93	-9,88	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	IPCA	1,28	100%	4,22	91%	10,10	102%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,55	-11,92	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	IPCA	1,47	115%	5,04	109%	12,81	130%	0,51	0,35	0,84	0,57	9,31	-4,89	0,00	-2,99
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	IPCA	1,28	99%	4,21	91%	10,07	102%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,51	-11,99	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	IPCA	1,37	107%	4,61	99%	11,40	116%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,86	-8,51	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	IPCA	1,30	101%	4,32	93%	10,42	106%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,13	-11,07	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	IPCA	1,39	108%	4,68	101%	11,63	118%	0,51	0,35	0,84	0,57	7,25	-7,93	0,00	-2,99
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	IPCA	1,43	112%	3,28	71%	-	-	0,51	-	0,84	-	8,30	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	IPCA	1,39	109%	4,70	101%	11,70	119%	0,51	0,35	0,84	0,57	7,38	-7,73	0,00	-3,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	IPCA	1,32	103%	4,41	95%	10,73	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,68	-10,25	0,00	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	IPCA	1,31	102%	4,36	94%	10,58	107%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,40	-10,66	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	IPCA	1,32	103%	4,39	94%	10,65	108%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,53	-10,48	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	IPCA	1,30	101%	4,29	92%	10,33	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,97	-11,30	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	IPCA	1,29	100%	4,26	92%	10,23	104%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,78	-11,58	0,00	-2,75
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	IPCA	1,33	104%	4,44	96%	10,83	110%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,86	-9,99	0,00	-2,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	IPCA	1,29	101%	4,28	92%	10,31	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,93	-11,36	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	IPCA	1,29	101%	4,28	92%	10,31	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	4,93	-11,36	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	IPCA	1,41	110%	4,78	103%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,80	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	IPCA	1,43	111%	4,85	104%	12,18	124%	0,51	0,35	0,84	0,57	8,21	-6,50	0,00	-3,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	IPCA	1,30	101%	4,30	93%	10,36	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,02	-11,24	0,00	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	IPCA	1,33	103%	4,43	95%	10,80	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,79	-10,09	0,00	-2,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	IPCA	1,42	111%	4,82	104%	12,10	123%	0,51	0,35	0,84	0,57	8,08	-6,70	0,00	-3,36
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	IPCA	1,32	103%	4,40	95%	10,71	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,64	-10,32	0,00	-2,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	IPCA	1,33	104%	4,45	96%	10,87	110%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,91	-9,91	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	IPCA	1,32	103%	4,38	94%	10,62	108%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,48	-10,55	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	IPCA	1,32	103%	4,40	95%	10,68	108%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,58	-10,40	0,00	-2,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	IPCA	1,31	102%	4,37	94%	10,60	107%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,44	-10,61	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	IPCA	1,40	109%	4,71	101%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,40	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	IPCA	1,33	104%	4,45	96%	10,86	110%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,90	-9,92	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	IPCA	1,34	104%	4,46	96%	10,91	111%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,98	-9,80	0,00	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	IPCA	1,30	101%	4,30	93%	10,37	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,05	-11,19	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	IPCA	1,32	103%	4,47	96%	10,73	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	5,66	-9,19	0,00	-2,89
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	IPCA	1,31	102%	4,34	94%	10,51	107%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,28	-10,85	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	IPCA	1,42	111%	4,83	104%	12,12	123%	0,51	0,35	0,84	0,57	8,10	-6,66	0,00	-3,37

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB CIC Corporate Bancos	CDI	1,09	85%	85%	4,60	99%	14,94	152%	0,01	0,24	0,01	0,40	0,17	1,41	0,00	0,00
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	CDI	0,81	63%	63%	4,02	87%	14,43	146%	0,68	0,27	1,11	0,44	-5,10	-1,30	-0,07	-0,07
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,08	84%	84%	4,55	98%	14,90	151%	0,07	0,05	0,11	0,07	-1,16	1,34	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	1,21	94%	94%	5,36	116%	12,23	124%	0,81	1,22	1,33	2,01	1,88	-1,86	-0,03	-0,56
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,11	87%	87%	4,46	96%	14,88	151%	0,15	0,11	0,25	0,18	1,80	0,47	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,08	84%	84%	4,50	97%	14,82	150%	0,07	0,03	0,12	0,05	-2,01	-0,24	0,00	0,00
Caixa Brasil Matriz	CDI	1,11	87%	87%	4,51	97%	14,79	150%	0,11	0,09	0,19	0,15	2,20	-0,33	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	85%	85%	4,53	98%	14,84	150%	0,09	0,04	0,14	0,07	0,75	0,20	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,28	100%	100%	4,40	95%	10,33	105%	3,68	3,56	6,06	5,86	0,67	-1,10	-0,69	-4,30
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,02	79%	79%	4,24	91%	13,68	139%	0,01	0,01	0,01	0,02	-139,02	-101,74	0,00	0,00
Caixa CIC Top Private	CDI	1,10	85%	85%	4,54	98%	14,94	152%	0,09	0,05	0,15	0,08	0,94	2,14	0,00	0,00
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	CDI	1,09	85%	85%	4,57	98%	15,00	152%	0,02	0,04	0,03	0,06	-1,13	4,30	0,00	0,00
Itaú Institucional Referenciado	CDI	1,09	85%	85%	4,49	97%	14,76	150%	0,05	0,04	0,09	0,07	-0,42	-1,31	0,00	0,00
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,09	85%	85%	4,55	98%	14,83	150%	0,20	0,10	0,32	0,17	3,67	0,57	0,00	0,00
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,06	82%	82%	4,50	97%	14,66	149%	0,02	0,09	0,03	0,14	-27,26	-1,64	0,00	0,00
Santander CIC Institucional Premium	CDI	1,08	84%	84%	4,53	98%	14,82	150%	0,05	0,03	0,09	0,05	-2,23	-0,14	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	IPCA+6,83	1,39	108%	108%	4,38	94%	11,22	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	IPCA+7,02	1,46	113%	113%	4,55	98%	11,43	116%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	IPCA+6,65	1,40	109%	109%	4,42	95%	11,02	112%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	IPCA+6,78	1,41	110%	110%	4,44	96%	11,20	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	IPCA+6,79	1,41	110%	110%	4,44	96%	11,21	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	-0,71	-55%	-55%	4,41	95%	29,80	302%	23,02	21,11	37,87	34,72	-0,87	0,69	-8,95	-16,39
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	Ibovespa	-1,23	-96%	-96%	10,49	226%	29,65	301%	17,30	18,82	28,46	30,96	-1,61	0,74	-7,40	-11,78
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			1,26	98%	4,52	97%	12,04	122%	0,42	0,32	0,70	0,53	32,09	-48,16	-	-0,02
CDI			1,09	85%	4,54	98%	14,83	150%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
Ibovespa			-0,08	-6%	16,26	350%	38,69	392%	15,99	16,20	26,30	26,65	-0,84	1,25	-7,00	-7,97
IbRX-50			-0,06	-5%	17,61	379%	40,32	409%	15,63	16,07	25,70	26,43	-0,85	1,33	-6,82	-7,55
IDKa IPCA 20A			3,56	278%	4,66	100%	17,74	180%	10,26	12,45	16,88	20,48	3,02	0,26	-2,82	-6,88
IDKa IPCA 2A			1,18	92%	5,09	110%	12,05	122%	1,69	1,78	2,78	2,92	0,64	-1,37	-0,20	-0,69
IGCT			0,04	3%	16,52	356%	39,56	401%	15,92	16,42	26,19	27,01	-0,75	1,27	-6,92	-7,90
IMA-B			1,81	141%	4,85	104%	12,35	125%	3,77	4,28	6,21	7,04	2,40	-0,49	-0,90	-2,28
IMA-B 5			1,32	103%	5,23	113%	11,98	121%	1,64	1,78	2,69	2,92	1,73	-1,40	-0,17	-0,61

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
INDICADORES						
IMA-B 5+	2,20	172%	4,55	98%	12,51	127%
IMA Geral	1,34	104%	4,44	96%	13,97	142%
IPCA	0,67	52%	2,60	56%	4,39	45%
IRF-M	1,24	97%	3,63	78%	13,69	139%
IRF-M 1	0,99	77%	4,31	93%	14,44	146%
IRF-M 1+	1,34	104%	3,39	73%	13,34	135%
META DE RENTABILIDADE - INPC + 5,79% A.A.	1,28		4,64		9,86	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
5,56	6,43	9,14	10,58	2,51	-0,29	-1,48	-3,74
1,90	1,68	3,12	2,76	1,62	-0,44	-0,24	-0,65
-	-	-	-	-	-	-	-
4,67	3,24	7,68	5,34	0,43	-0,29	-0,92	-1,80
0,66	0,32	1,09	0,53	-1,81	-1,04	-0,01	-0,04
6,28	4,53	10,33	7,45	0,53	-0,27	-1,36	-2,62

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,3212% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,24% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,28% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 0,5285%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,34%, e o IMA-B de 7,04%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,0179%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,80% e 2,28%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 0,9671% 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 0,0208% e -0,0208% 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 de 48,1563% 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 1,0077% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

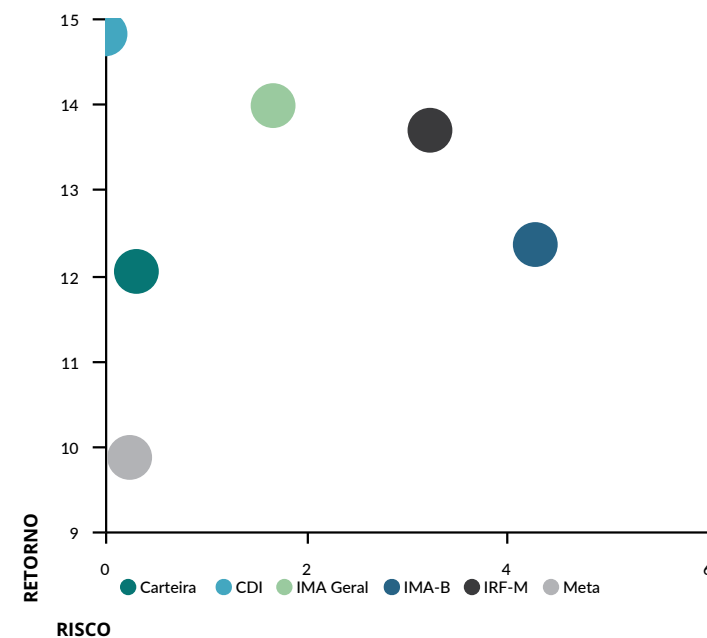
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,4241	0,4104	0,3212
VaR (95%)	0,6979	0,6753	0,5285
CVaR (95%)	1,8724	1,7498	1,3791
Draw-Down	-	-	-0,0179
Beta	1,5756	0,9664	0,9671
Tracking Error	0,0260	0,0251	0,0208
Sharpe	32,0926	8,3843	-48,1563
Treynor	0,5442	0,2243	-1,0077
Alfa de Jensen	0,0094	0,0021	-0,0105

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.

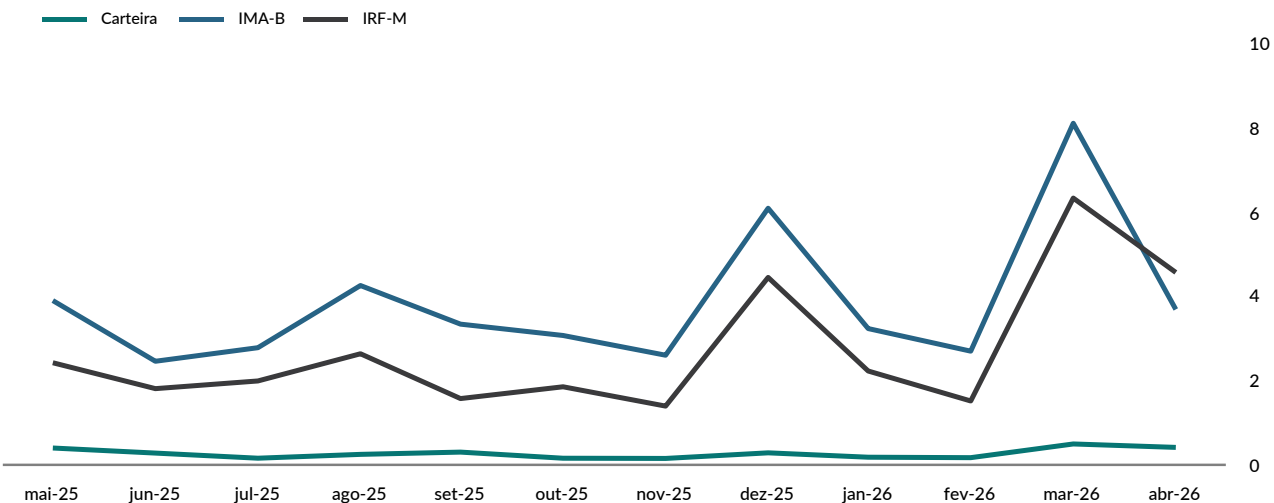
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 70,49% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$694.088,49 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$1.017.488,36, equivalente a uma rentabilidade de 0,49% 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	70,49%	694.088,49	0,34%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	70,49%	694.088,49	0,34%
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	25,83%	426.066,86	0,21%
F. Crédito Privado	1,23%	17.152,09	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	24,60%	408.914,76	0,20%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,84%	28.722,92	0,01%
RENDA VARIÁVEL	0,84%	-131.389,91	-0,06%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,84%	-131.389,91	-0,06%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	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%	1.017.488,36	0,49%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	40.424.588,69	19,52	600.122.003.721,69	0,01	✓
BB DTVM	5.310.453,17	2,56	1.880.082.297.809,05	0,00	✓
Itaú Unibanco	5.258.658,49	2,54	1.290.686.377.713,89	0,00	✓
Bradesco	2.884.309,83	1,39	981.631.280.068,47	0,00	✓
Safra	1.287.241,65	0,62	88.278.572.265,68	0,00	✓
Santander	1.205.050,17	0,58	415.681.679.067,35	0,00	✓
Guepardo Investimentos	868.499,57	0,42	5.850.766.402,21	0,01	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	40.424.588,69	19,52	737.520.641.401,77
BB DTVM	5.310.453,17	2,56	1.874.895.064.603,04
Itaú Unibanco	5.258.658,49	2,54	1.164.199.303.900,57
Bradesco	2.884.309,83	1,39	840.800.273.642,34
Safra	1.287.241,65	0,62	30.891.924.913,28
Santander	1.205.050,17	0,58	490.713.244.912,15
Daycoval Banco	868.499,57	0,42	97.253.762.615,63

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 03/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB CIC Corporate Bancos	18.060.364/0001-22	7, V	37.569.593.204,99	0,82	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	53.828.511/0001-62	7, VII	3.173.701.677,77	0,30	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	33.084.079.596,03	1,37	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I	1.391.642.275,73	0,08	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, VII	1.504.213.718,56	0,30	0,04	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	29.561.157.731,24	1,09	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Matriz	23.215.008/0001-70	7, V	9.382.407.998,97	3,43	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	24.527.263.909,42	10,92	0,09	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I	1.068.951.345,92	0,89	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, I	1.415.963.183,92	0,33	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Top Private*	19.769.018/0001-80	7, V	49.975.699.111,18	3,52	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, VII	18.857.912.260,79	0,30	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional Referenciado	00.832.435/0001-00	7, V	8.583.882.174,87	2,24	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	20.441.483/0001-77	7, VII	5.328.568.884,22	0,33	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	10.347.195/0001-02	7, I	1.762.066.869,64	0,29	0,03	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander CIC Institucional Premium	02.224.354/0001-45	7, V	4.732.336.666,58	0,58	0,03	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	30.068.169/0001-44	8, I	832.195.650,20	0,42	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	894.706.506,00	0,42	0,10	Não	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓

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	205.354.934,56	99,16	100,00 ✓	100,00 ✓
7, I	3.295.744,95	1,59	100,00 ✓	100,00 ✓
7, II	0,00	0,00	100,00 ✓	100,00 ✓
7, III	143.967.894,96	69,52	100,00 ✓	100,00 ✓
7, IV	0,00	0,00	5,00 ✓	5,00 ✓
7, V	49.659.733,81	23,98	80,00 ✓	70,00 ✓
7, VI	5.890.169,97	2,84	20,00 ✓	20,00 ✓
7, VII	2.541.390,87	1,23	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	2.541.390,87	1,23	0,00 ⚠	0,00 ⚠
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	1.741.931,94	0,84	40,00 ✓	40,00 ✓
8, I	1.741.931,94	0,84	40,00 ✓	40,00 ✓
8, II	0,00	0,00	40,00 ✓	40,00 ✓
8, III	0,00	0,00	0,00 ✓	0,00 ✓
8, IV	0,00	0,00	0,00 ✓	0,00 ✓
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00	0,00 ✓	0,00 ✓
9, I	0,00	0,00	0,00 ✓	0,00 ✓
9, II	0,00	0,00	0,00 ✓	0,00 ✓
9, III	0,00	0,00	0,00 ✓	0,00 ✓
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	0,00	0,00	15,00 ✓	10,00 ✓
10, I	0,00	0,00	15,00 ✓	10,00 ✓
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	10,00 ✓	10,00 ✓
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	1.741.931,94	0,84	40,00 ✓	40,00 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	207.096.866,50			

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

PRÓ-GESTÃO

O LAGESPREVI 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, e para o somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º.
- ⚠ Ocorreram desenquadramentos passivos frente à Resolução, devido ao volume de recursos investidos no art. 7º inc. VII, e no somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º.
- ✓ 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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