

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

JULHO - 2026



LagesPrevi

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE LAGES

RELATÓRIO GERENCIAL - LAGESPREVI Previdenciário

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	8
Retorno da Carteira por Ativo	9
Rentabilidade da Carteira (em %)	12
Movimentações	13

RELATÓRIO GERENCIAL - LAGESPREVI Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	15
Distribuição da Carteira	16
Retorno da Carteira por Ativo	17
Rentabilidade da Carteira (em %)	18
Movimentações	19

RELATÓRIO GERENCIAL - LAGESPREVI Consolidado

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	21
Distribuição da Carteira	25
Retorno da Carteira por Ativo	26
Rentabilidade da Carteira (em %)	29
Rentabilidade e Risco dos Ativos	30
Análise do Risco da Carteira	34
Enquadramento	36
Comentários do Mês	39

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.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		74,43	161.552.345,41	160.608.025,15
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	7, III	0,41	900.138,48	893.204,56
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	7, III	1,52	3.288.506,80	3.269.156,28
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	7, III	0,68	1.473.949,73	1.466.348,36
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	7, III	1,44	3.126.211,89	3.108.592,69
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	7, III	0,83	1.806.598,22	1.795.799,92
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	7, III	1,27	2.765.027,50	2.747.330,01
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	7, III	0,95	2.069.383,74	2.055.204,81
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	7, III	0,95	2.058.411,50	2.044.196,06
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	7, III	1,14	2.476.604,16	2.462.600,93
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	7, III	0,81	1.767.086,77	1.757.866,44
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	7, III	0,76	1.645.878,41	1.636.759,74
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	7, III	0,97	2.106.496,40	2.092.640,58
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	7, III	0,83	1.806.476,92	1.796.818,04
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	7, III	0,76	1.656.141,94	1.647.787,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	7, III	1,14	2.479.655,83	2.465.505,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.3800)	7, III	1,12	2.425.848,85	2.409.625,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	7, III	0,02	49.679,47	49.417,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	7, III	1,12	2.422.836,56	2.409.660,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	7, III	1,18	2.568.719,80	2.553.906,41
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	7, III	0,71	1.545.320,13	1.538.022,26
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	7, III	1,45	3.151.482,09	3.130.536,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	7, III	0,90	1.956.713,20	1.944.072,65
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	7, III	0,83	1.808.368,11	1.798.642,73
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	7, III	1,08	2.334.522,55	2.320.627,16
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	7, III	1,80	3.898.714,14	3.879.586,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	7, III	1,12	2.423.491,43	2.410.013,43
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	7, III	0,82	1.770.495,79	1.758.856,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	7, III	1,48	3.207.468,81	3.186.858,29
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2026 Tx 7.2300)	7, III	1,02	2.224.325,89	2.209.733,53
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	7, III	0,66	1.431.632,88	1.423.108,87
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	7, III	1,32	2.864.362,02	2.851.262,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	7, III	1,18	2.568.124,16	2.555.599,19
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	7, III	0,83	1.810.718,19	1.799.002,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,31	2.839.693,98	2.826.366,69
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	7, III	0,88	1.915.984,91	1.904.447,84

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		74,43	161.552.345,41	160.608.025,15					
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	7, III	0,49	1.069.169,23	1.059.379,05	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	0,70	1.519.151,71	1.511.208,56	D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	7, III	1,57	3.401.152,12	3.381.523,50	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	0,70	1.517.134,99	1.509.463,27	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	994.181,99	986.940,91	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	0,83	1.807.455,64	1.798.246,73	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	0,85	1.846.501,56	1.835.391,29	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	0,64	1.392.854,60	1.385.774,28	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	1,28	2.769.264,31	2.751.666,99	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	1,06	2.302.606,68	2.286.739,70	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	0,87	1.884.874,89	1.872.695,27	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	1,14	2.475.061,48	2.461.019,76	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	0,65	1.412.363,36	1.404.533,52	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.4520)	7, III	4,94	10.717.265,60	10.644.939,26	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	1,12	2.420.896,75	2.407.336,05	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	1,05	2.277.382,49	2.265.621,16	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	0,48	1.048.933,23	1.043.419,48	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	1,18	2.568.792,13	2.554.011,20	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	0,72	1.564.289,49	1.556.097,43	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	0,73	1.584.216,74	1.575.920,33	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	1,45	3.155.489,23	3.136.085,13	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	0,45	980.937,38	974.219,55	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	0,83	1.808.734,80	1.799.031,97	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	1,14	2.475.478,66	2.461.308,99	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	0,96	2.081.945,15	2.069.180,20	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	0,78	1.689.019,22	1.679.872,80	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	1,54	3.351.862,62	3.333.077,02	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	1,31	2.836.276,33	2.822.150,76	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	0,55	1.189.569,45	1.183.016,98	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	1,12	2.420.219,80	2.406.761,01	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	0,96	2.082.930,60	2.069.448,99	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	1,18	2.566.538,17	2.553.226,82	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	1,02	2.205.457,45	2.192.892,33	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	0,73	1.590.794,00	1.582.431,85	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	1,21	2.630.231,50	2.615.332,15	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		74,43	161.552.345,41	160.608.025,15
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,35	2.922.698,01	2.908.779,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	7, III	0,85	1.839.626,61	1.827.519,10
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.2120)	7, III	0,23	505.916,19	502.604,39
FUNDOS DE RENDA FIXA		22,00	47.755.121,84	44.612.746,00
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	7, VII	0,29	639.508,82	631.294,54
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,78	1.702.948,33	1.682.077,14
BB CIC Tesouro Selic	7, I	0,00	4.637,92	4.583,29
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I	0,07	159.170,42	157.312,59
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	0,30	643.144,05	634.967,42
Bradesco Premium Referenciado	7, V	1,08	2.344.819,79	2.315.709,72
Caixa Brasil Referenciado	7, V	7,84	17.026.927,92	16.821.640,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I	0,87	1.878.026,09	1.850.597,81
Caixa CIC Top Private	7, V	7,07	15.334.281,89 	12.590.820,90
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	7, VII	0,30	642.717,64	634.905,38
Itaú Institucional Referenciado	7, V	2,21	4.800.489,09	4.741.516,83
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,33	707.522,30	699.109,42
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	0,29	623.687,64	616.195,21
Santander CIC Institucional Premium	7, V	0,57	1.247.239,94	1.232.014,88
ATIVOS DE RENDA FIXA		2,80	6.074.308,64	6.028.955,10
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	7, VI	0,35	763.910,01	757.783,76
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	7, VI	0,76	1.655.273,13	1.643.194,96
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	7, VI	0,46	1.002.481,75	995.386,70
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	7, VI	0,76	1.646.886,53	1.634.441,31
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	7, VI	0,46	1.005.757,22	998.148,37
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,77	1.663.143,49	1.573.570,52
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	0,36	788.190,70	785.104,95
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	0,40	874.952,79	788.465,57

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+30	D+31	Não há	0,30	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	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

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

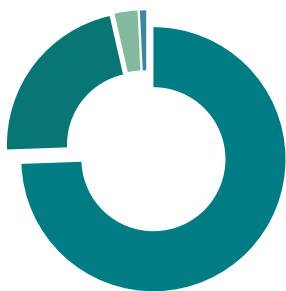
ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-
Ágora		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	217.044.919,38	212.823.296,77

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

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

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



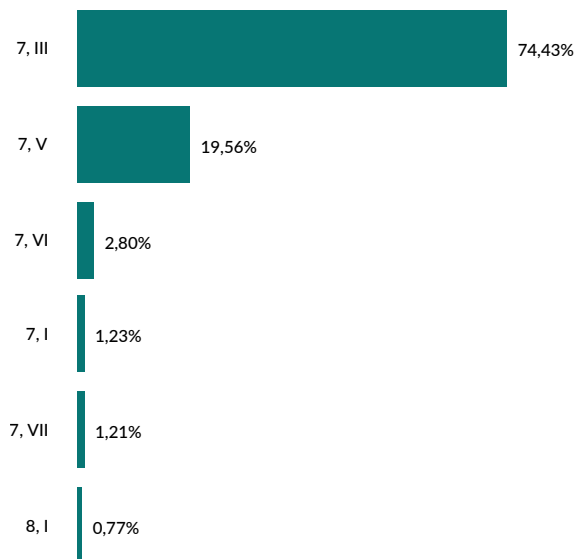
■ Títulos Públicos na Curva 74,43%
■ Fundos de Renda Fixa 22,00%
■ Ativos de Renda Fixa 2,80%
■ Fundos de Renda Variável 0,77%

POR LIQUIDEZ

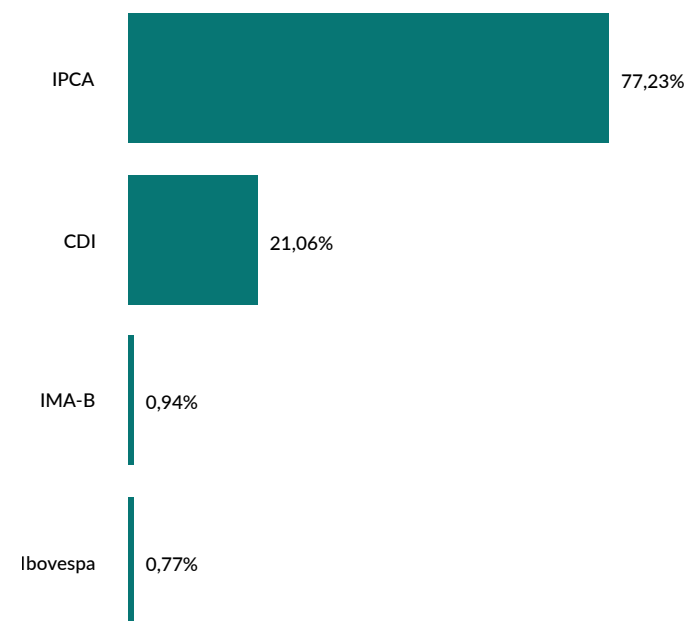


■ Superior a 180 dias 76,98%
■ Até 30 dias 22,32%
■ Até 90 dias 0,70%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.343.178,93	944.320,26						10.287.499,19
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	65.891,45	6.933,92						72.825,37
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	210.202,03	19.350,52						229.552,55
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	88.662,80	7.601,37						96.264,17
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	196.088,95	17.619,20						213.708,15
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	116.436,46	10.798,30						127.234,76
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	183.826,34	17.697,49						201.523,83
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	142.346,23	14.178,93						156.525,16
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	143.455,56	14.215,44						157.671,00
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	155.215,26	14.003,23						169.218,49
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	106.790,62	9.220,33						116.010,95
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	103.501,09	9.118,67						112.619,76
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	141.999,64	13.855,82						155.855,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	110.350,72	9.658,88						120.009,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	107.227,79	8.354,69						115.582,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	156.107,97	14.150,35						170.258,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.3800)	10.383,73	16.223,56						26.607,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	3.015,88	262,00						3.277,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	151.079,15	13.175,68						164.254,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	162.513,72	14.813,39						177.327,11
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	95.617,50	7.297,87						102.915,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	213.808,30	20.945,43						234.753,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	130.852,70	12.640,55						143.493,25
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	110.735,48	9.725,38						120.460,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	149.993,72	13.895,39						163.889,11
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	245.056,58	19.127,96						264.184,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	150.741,35	13.478,00						164.219,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	119.528,54	11.639,30						131.167,84
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	214.046,15	20.610,52						234.656,67
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2026 Tx 7.2300)	32.824,29	14.592,36						47.416,65
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	93.107,17	8.524,01						101.631,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	177.641,23	13.100,01						190.741,24
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	164.946,77	12.524,97						177.471,74
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	123.937,69	11.715,80						135.653,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	177.743,72	13.327,29						191.071,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	128.157,95	11.537,07						139.695,02

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.343.178,93	944.320,26						10.287.499,19
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	84.272,90	9.790,18						94.063,08
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	90.413,82	7.943,15						98.356,97
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	211.937,83	19.628,62						231.566,45
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	89.834,27	7.671,72						97.505,99
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	69.690,29	7.241,08						76.931,37
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	106.728,72	9.208,91						115.937,63
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	119.338,44	11.110,27						130.448,71
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	84.665,98	7.080,32						91.746,30
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	181.060,71	17.597,32						198.658,03
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	122.353,61	15.866,98						138.220,59
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	123.711,59	12.179,62						135.891,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	152.767,64	14.041,72						166.809,36
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	86.270,37	7.829,84						94.100,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.4520)	46.153,74	72.326,34						118.480,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	148.555,71	13.560,70						162.116,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	137.246,72	11.761,33						149.008,05
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	62.559,03	5.513,75						68.072,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	159.594,50	14.780,93						174.375,43
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	93.990,86	8.192,06						102.182,92
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	95.188,20	8.296,41						103.484,61
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	211.877,61	19.404,10						231.281,71
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	66.286,08	6.717,83						73.003,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	108.852,75	9.702,83						118.555,58
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	153.432,77	14.169,67						167.602,44
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	141.441,17	12.764,95						154.206,12
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	104.490,12	9.146,42						113.636,54
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	209.295,02	18.785,60						228.080,62
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	175.430,01	14.125,57						189.555,58
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	73.291,56	6.552,47						79.844,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	148.041,90	13.458,79						161.500,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	136.888,15	13.481,61						150.369,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	161.244,92	13.311,35						174.556,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	137.952,86	12.565,12						150.517,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	96.038,53	8.362,15						104.400,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	162.235,92	14.899,35						177.135,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	179.774,53	13.918,21						193.692,74

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

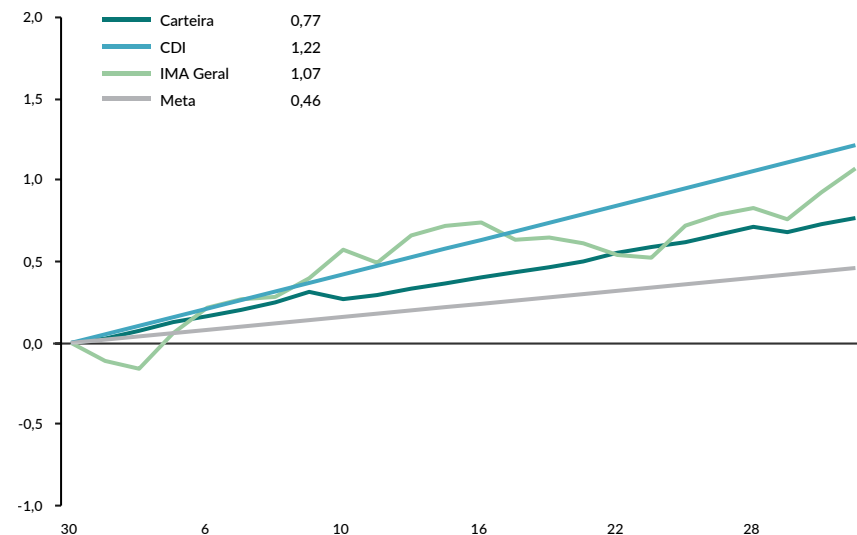
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.343.178,93	944.320,26						10.287.499,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	124.300,51	12.107,51						136.408,02
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.2120)	2.135,06	3.311,80						5.446,86
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.076.816,61	554.498,88						3.631.315,49
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	39.213,73	8.214,28						47.428,01
BB CIC Perfil Previdenciário	108.859,36	20.871,19						129.730,55
BB CIC Tesouro Selic	71,26	54,63						125,89
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	11.133,87	1.857,83						12.991,70
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	41.269,36	8.176,63						49.445,99
Bradesco Premium Referenciado	149.118,59	29.110,07						178.228,66
Caixa Brasil Matriz	423.527,41	-						423.527,41
Caixa Brasil Referenciado	1.436.458,07	205.287,05						1.641.745,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	79.844,01	27.428,28						107.272,29
Caixa CIC Top Private	280.292,42	155.584,03						435.876,45
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	41.002,50	7.812,26						48.814,76
Itaú Institucional Referenciado	303.067,08	58.972,26						362.039,34
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	44.612,11	8.412,88						53.024,99
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	39.201,53	7.492,43						46.693,96
Santander CIC Institucional Premium	79.145,31	15.225,06						94.370,37
ATIVOS DE RENDA FIXA	390.195,30	45.353,54						435.548,84
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	48.660,38	6.126,25						54.786,63
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	108.100,17	12.078,17						120.178,34
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	63.905,50	7.095,05						71.000,55
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	105.225,82	12.445,22						117.671,04
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	64.303,43	7.608,85						71.912,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(48.961,78)	89.572,97						40.611,19
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	(51.396,36)	3.085,75						(48.310,61)
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	2.434,58	86.487,22						88.921,80
TOTAL	12.761.229,06	1.633.745,65						14.394.974,71

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

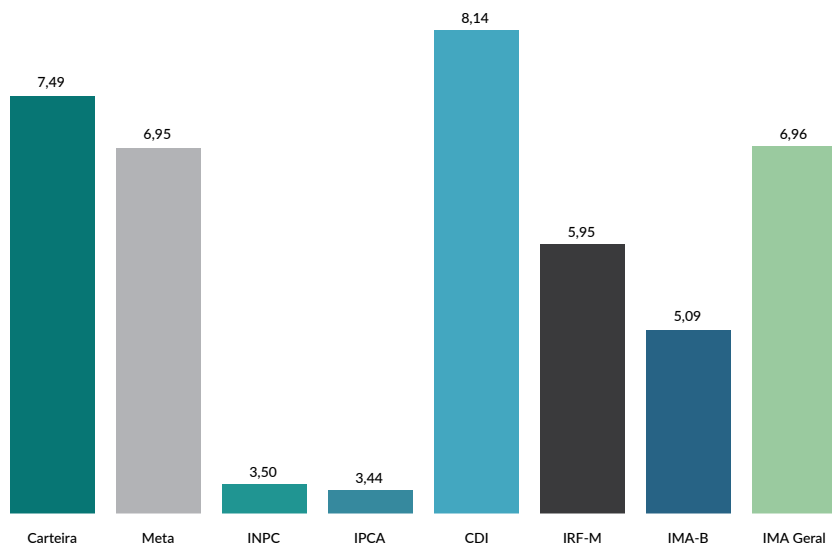
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,79% A.A.)

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
Mai	1,02	1,12	1,07	0,81	91	95	125
Junho	1,02	0,61	1,12	0,51	167	91	201
Julho	0,77	0,46	1,22	1,07	167	63	72
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,49	6,95	8,14	6,96	108	92	107

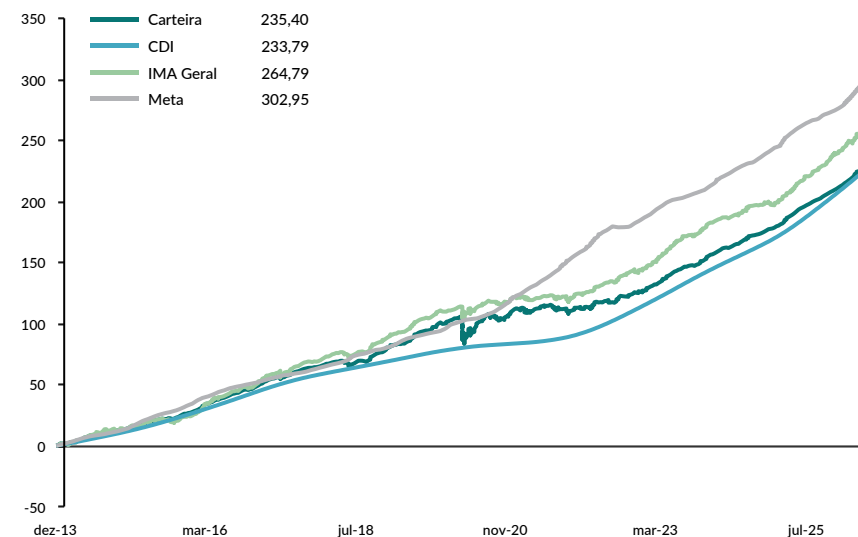
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
30/07/2026	2.587.876,96	Aplicação	Caixa CIC Top Private

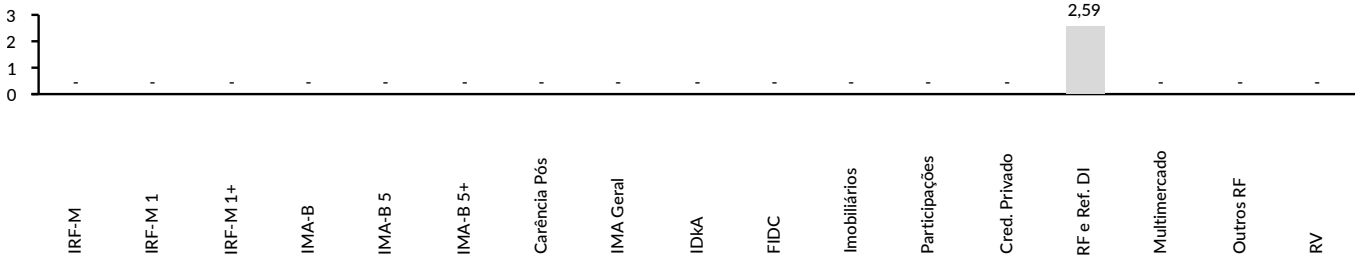
SAÍDAS

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

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.587.876,96
Resgates	-
Saldo	2.587.876,96

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



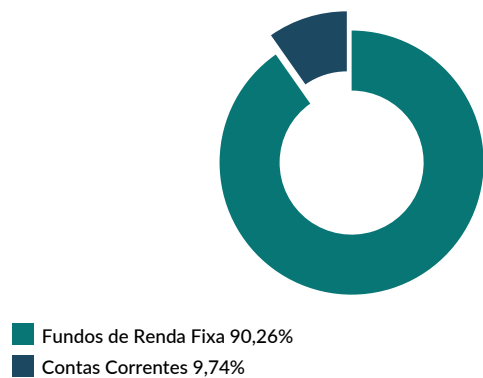
Financeiro

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA FIXA		90,26	5.609.642,50	5.648.539,64
BB CIC Corporate Bancos	7, V	78,00	4.847.330,76 	4.788.302,80
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,67	41.919,60 	157.252,67
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	7, I	11,59	720.392,14 	702.984,17
CONTAS CORRENTES		9,74	605.212,64	1.158.182,88
Banco do Brasil		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		9,74	605.212,64	1.158.182,88
Itaú Unibanco		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	6.214.855,14	6.806.722,52

 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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

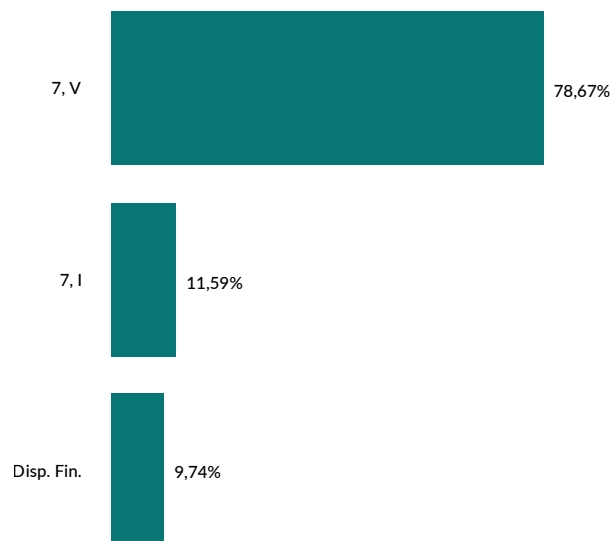
POR SEGMENTO



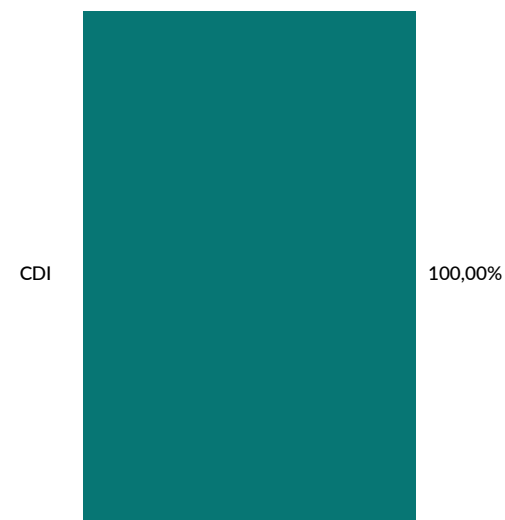
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

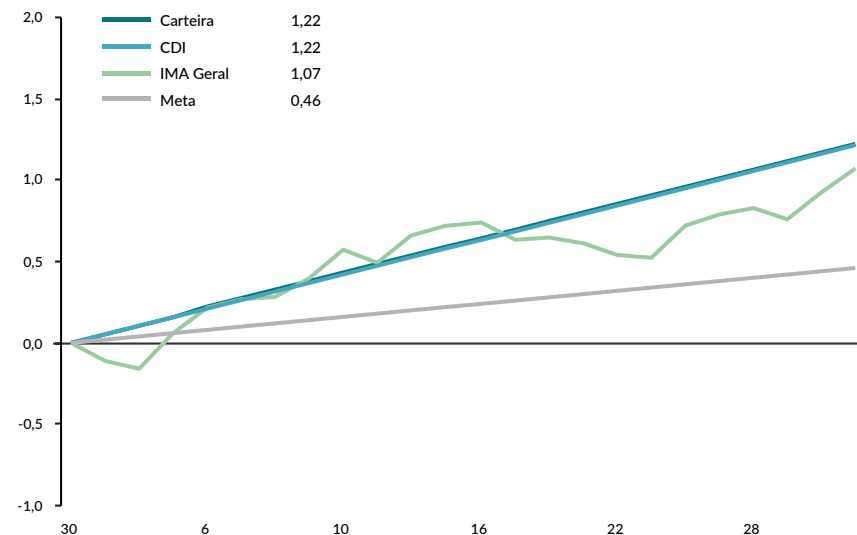
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	256.444,30	67.385,71						323.830,01
BB CIC Corporate Bancos	115.120,88	58.608,12						173.729,00
BB CIC Perfil Previdenciário	89.225,28	774,13						89.999,41
BB CIC Tesouro Selic	702,24	-						702,24
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	51.395,90	8.003,46						59.399,36
TOTAL	256.444,30	67.385,71						323.830,01

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

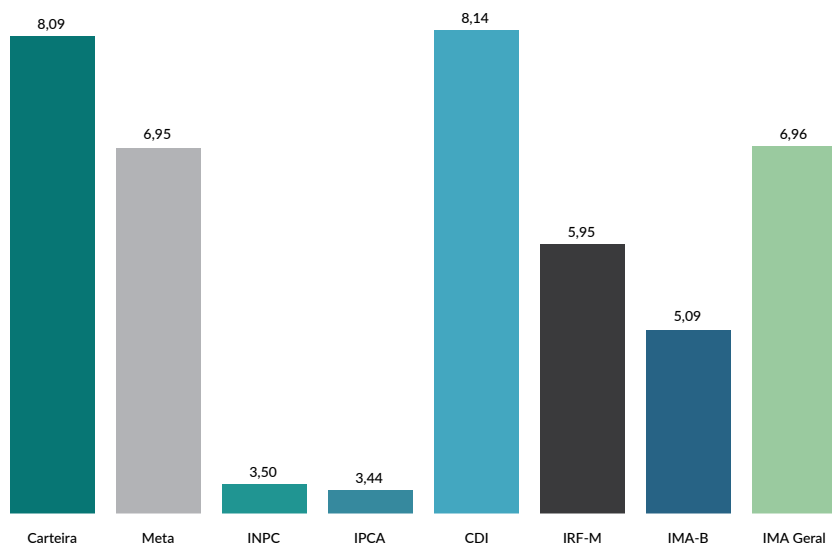
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,79% A.A.)

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
Mai	1,07	1,12	1,07	0,81	95	100	132
Junho	1,11	0,61	1,12	0,51	182	99	219
Julho	1,22	0,46	1,22	1,07	266	101	114
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	8,09	6,95	8,14	6,96	116	99	116

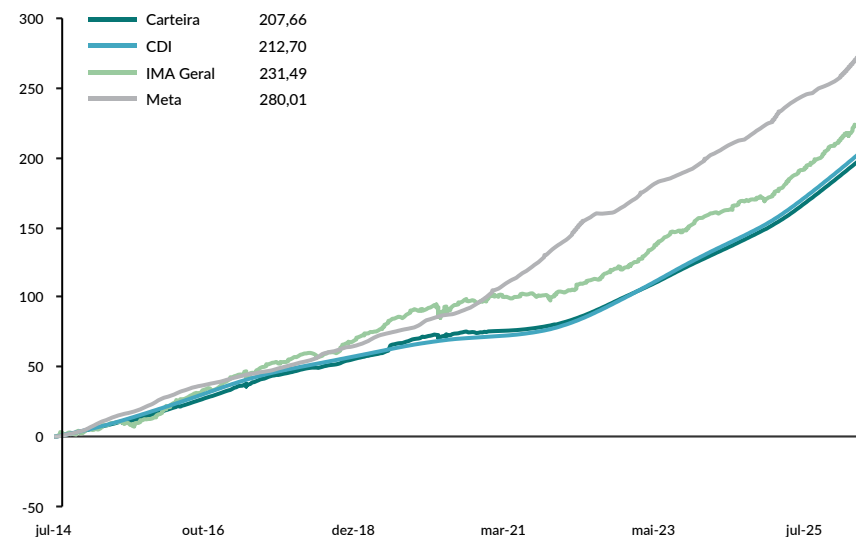
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE FEVEREIRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/07/2026	12,95	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos
27/07/2026	2.154,86	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
29/07/2026	597,94	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
30/07/2026	89.184,64	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
30/07/2026	1.065.080,68	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos

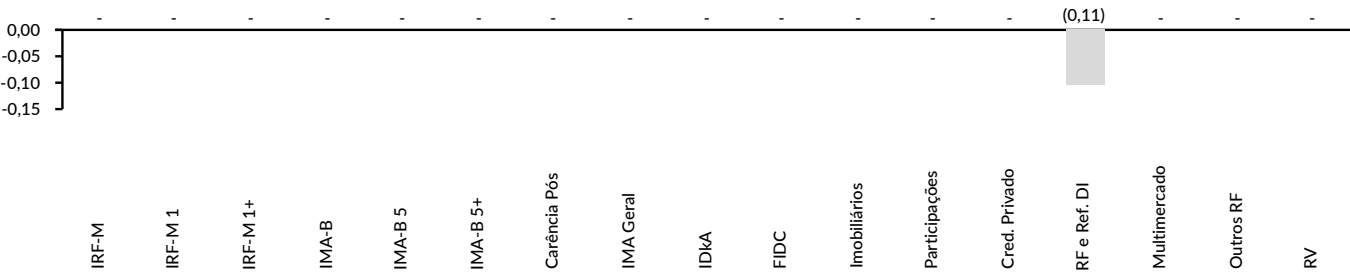
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2026	360,00	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
06/07/2026	116.107,20	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário
10/07/2026	1.786,12	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
29/07/2026	1.064.673,79	Resgate	BB CIC Corporate Bancos
31/07/2026	80.386,81	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.157.031,07
Resgates	1.263.313,92
Saldo	106.282,85

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.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		72,36	161.552.345,41	160.608.025,15
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	7, III	0,40	900.138,48	893.204,56
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	7, III	1,47	3.288.506,80	3.269.156,28
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	7, III	0,66	1.473.949,73	1.466.348,36
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	7, III	1,40	3.126.211,89	3.108.592,69
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	7, III	0,81	1.806.598,22	1.795.799,92
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	7, III	1,24	2.765.027,50	2.747.330,01
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	7, III	0,93	2.069.383,74	2.055.204,81
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	7, III	0,92	2.058.411,50	2.044.196,06
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	7, III	1,11	2.476.604,16	2.462.600,93
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	7, III	0,79	1.767.086,77	1.757.866,44
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	7, III	0,74	1.645.878,41	1.636.759,74
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	7, III	0,94	2.106.496,40	2.092.640,58
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	7, III	0,81	1.806.476,92	1.796.818,04
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	7, III	0,74	1.656.141,94	1.647.787,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	7, III	1,11	2.479.655,83	2.465.505,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.3800)	7, III	1,09	2.425.848,85	2.409.625,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	7, III	0,02	49.679,47	49.417,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	7, III	1,09	2.422.836,56	2.409.660,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	7, III	1,15	2.568.719,80	2.553.906,41
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	7, III	0,69	1.545.320,13	1.538.022,26
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	7, III	1,41	3.151.482,09	3.130.536,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	7, III	0,88	1.956.713,20	1.944.072,65
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	7, III	0,81	1.808.368,11	1.798.642,73
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	7, III	1,05	2.334.522,55	2.320.627,16
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	7, III	1,75	3.898.714,14	3.879.586,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	7, III	1,09	2.423.491,43	2.410.013,43
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	7, III	0,79	1.770.495,79	1.758.856,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	7, III	1,44	3.207.468,81	3.186.858,29
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2026 Tx 7.2300)	7, III	1,00	2.224.325,89	2.209.733,53
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	7, III	0,64	1.431.632,88	1.423.108,87
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	7, III	1,28	2.864.362,02	2.851.262,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	7, III	1,15	2.568.124,16	2.555.599,19
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	7, III	0,81	1.810.718,19	1.799.002,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,27	2.839.693,98	2.826.366,69
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	7, III	0,86	1.915.984,91	1.904.447,84

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		72,36	161.552.345,41	160.608.025,15
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	7, III	0,48	1.069.169,23	1.059.379,05
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	7, III	0,68	1.519.151,71	1.511.208,56
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	7, III	1,52	3.401.152,12	3.381.523,50
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	7, III	0,68	1.517.134,99	1.509.463,27
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	7, III	0,45	994.181,99	986.940,91
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	7, III	0,81	1.807.455,64	1.798.246,73
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	7, III	0,83	1.846.501,56	1.835.391,29
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	7, III	0,62	1.392.854,60	1.385.774,28
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	7, III	1,24	2.769.264,31	2.751.666,99
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	7, III	1,03	2.302.606,68	2.286.739,70
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	7, III	0,84	1.884.874,89	1.872.695,27
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	7, III	1,11	2.475.061,48	2.461.019,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	7, III	0,63	1.412.363,36	1.404.533,52
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.4520)	7, III	4,80	10.717.265,60	10.644.939,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	7, III	1,08	2.420.896,75	2.407.336,05
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	7, III	1,02	2.277.382,49	2.265.621,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	7, III	0,47	1.048.933,23	1.043.419,48
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	7, III	1,15	2.568.792,13	2.554.011,20
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	7, III	0,70	1.564.289,49	1.556.097,43
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	7, III	0,71	1.584.216,74	1.575.920,33
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	7, III	1,41	3.155.489,23	3.136.085,13
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	7, III	0,44	980.937,38	974.219,55
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	7, III	0,81	1.808.734,80	1.799.031,97
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	7, III	1,11	2.475.478,66	2.461.308,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	7, III	0,93	2.081.945,15	2.069.180,20
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	7, III	0,76	1.689.019,22	1.679.872,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	7, III	1,50	3.351.862,62	3.333.077,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	7, III	1,27	2.836.276,33	2.822.150,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	7, III	0,53	1.189.569,45	1.183.016,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	7, III	1,08	2.420.219,80	2.406.761,01
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	7, III	0,93	2.082.930,60	2.069.448,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	7, III	1,15	2.566.538,17	2.553.226,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	7, III	0,99	2.205.457,45	2.192.892,33
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	7, III	0,71	1.590.794,00	1.582.431,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	7, III	1,18	2.630.231,50	2.615.332,15

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		72,36	161.552.345,41	160.608.025,15
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	7, III	1,31	2.922.698,01	2.908.779,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	7, III	0,82	1.839.626,61	1.827.519,10
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.2120)	7, III	0,23	505.916,19	502.604,39
FUNDOS DE RENDA FIXA		23,90	53.364.764,34	50.261.285,64
BB CIC Corporate Bancos	7, V	2,17	4.847.330,76 	4.788.302,80
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	7, VII	0,29	639.508,82	631.294,54
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,78	1.744.867,93 	1.839.329,81
BB CIC Tesouro Selic	7, I	0,00	4.637,92	4.583,29
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I	0,07	159.170,42	157.312,59
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	7, VII	0,29	643.144,05	634.967,42
Bradesco Premium Referenciado	7, V	1,05	2.344.819,79	2.315.709,72
Caixa Brasil Referenciado	7, V	7,63	17.026.927,92	16.821.640,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I	0,84	1.878.026,09	1.850.597,81
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	7, I	0,32	720.392,14 	702.984,17
Caixa CIC Top Private	7, V	6,87	15.334.281,89 	12.590.820,90
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	7, VII	0,29	642.717,64	634.905,38
Itaú Institucional Referenciado	7, V	2,15	4.800.489,09	4.741.516,83
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,32	707.522,30	699.109,42
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	7, I	0,28	623.687,64	616.195,21
Santander CIC Institucional Premium	7, V	0,56	1.247.239,94	1.232.014,88
ATIVOS DE RENDA FIXA		2,72	6.074.308,64	6.028.955,10
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	7, VI	0,34	763.910,01	757.783,76
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	7, VI	0,74	1.655.273,13	1.643.194,96
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	7, VI	0,45	1.002.481,75	995.386,70
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	7, VI	0,74	1.646.886,53	1.634.441,31
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	7, VI	0,45	1.005.757,22	998.148,37
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,74	1.663.143,49	1.573.570,52
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	0,35	788.190,70	785.104,95
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	0,39	874.952,79	788.465,57

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+30	D+31	Não há	0,30	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	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	0,80	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

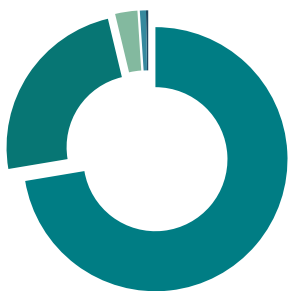
ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
CONTAS CORRENTES		0,27	605.212,64	1.158.182,88
Ágora		0,00	-	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,27	605.212,64	1.158.182,88
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	223.259.774,52	219.630.019,29

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

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



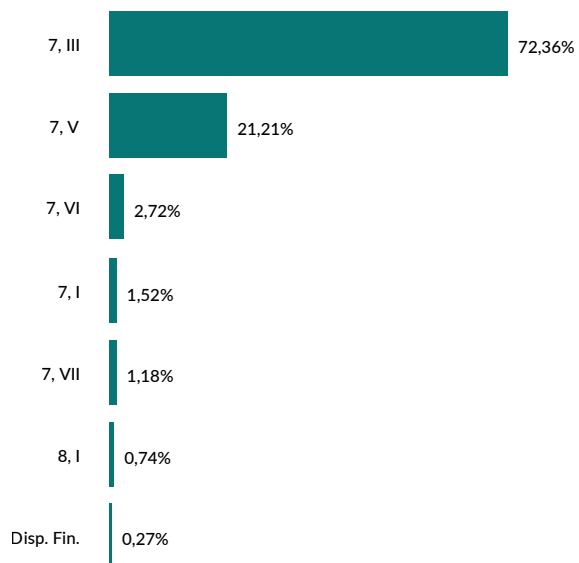
Títulos Públicos na Curva 72,36%	Fundos de Renda Variável 0,74%
Fundos de Renda Fixa 23,90%	Contas Correntes 0,27%
Ativos de Renda Fixa 2,72%	

POR LIQUIDEZ

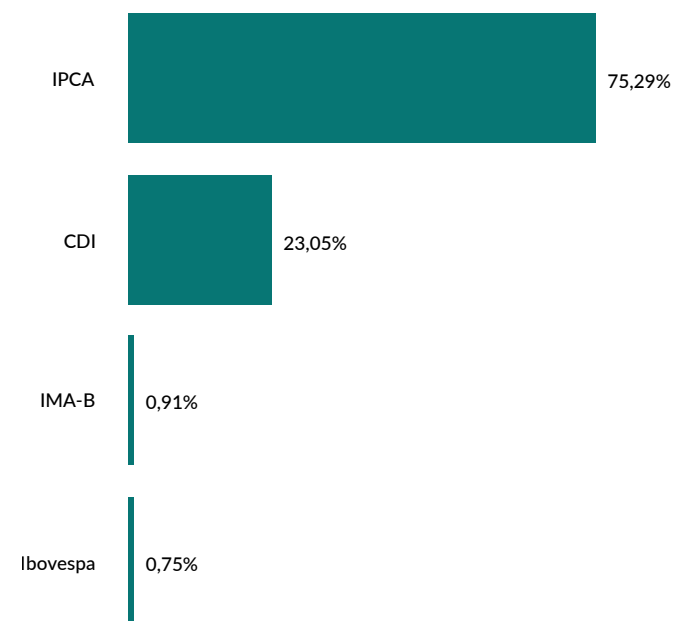


Superior a 180 dias 74,83%	Até 90 dias 0,68%
Até 30 dias 24,49%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.343.178,93	944.320,26						10.287.499,19
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 12/12/2025 Tx 8.6460)	65.891,45	6.933,92						72.825,37
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	210.202,03	19.350,52						229.552,55
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	88.662,80	7.601,37						96.264,17
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	196.088,95	17.619,20						213.708,15
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	116.436,46	10.798,30						127.234,76
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	183.826,34	17.697,49						201.523,83
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	142.346,23	14.178,93						156.525,16
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	143.455,56	14.215,44						157.671,00
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	155.215,26	14.003,23						169.218,49
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	106.790,62	9.220,33						116.010,95
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	103.501,09	9.118,67						112.619,76
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	141.999,64	13.855,82						155.855,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	110.350,72	9.658,88						120.009,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	107.227,79	8.354,69						115.582,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	156.107,97	14.150,35						170.258,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.3800)	10.383,73	16.223,56						26.607,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	3.015,88	262,00						3.277,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	151.079,15	13.175,68						164.254,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	162.513,72	14.813,39						177.327,11
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	95.617,50	7.297,87						102.915,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	213.808,30	20.945,43						234.753,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	130.852,70	12.640,55						143.493,25
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	110.735,48	9.725,38						120.460,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	149.993,72	13.895,39						163.889,11
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	245.056,58	19.127,96						264.184,54
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	150.741,35	13.478,00						164.219,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	119.528,54	11.639,30						131.167,84
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	214.046,15	20.610,52						234.656,67
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2026 Tx 7.2300)	32.824,29	14.592,36						47.416,65
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	93.107,17	8.524,01						101.631,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	177.641,23	13.100,01						190.741,24
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	164.946,77	12.524,97						177.471,74
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	123.937,69	11.715,80						135.653,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	177.743,72	13.327,29						191.071,01
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	128.157,95	11.537,07						139.695,02

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.343.178,93	944.320,26						10.287.499,19
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	84.272,90	9.790,18						94.063,08
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	90.413,82	7.943,15						98.356,97
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	211.937,83	19.628,62						231.566,45
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	89.834,27	7.671,72						97.505,99
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	69.690,29	7.241,08						76.931,37
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	106.728,72	9.208,91						115.937,63
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	119.338,44	11.110,27						130.448,71
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	84.665,98	7.080,32						91.746,30
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	181.060,71	17.597,32						198.658,03
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	122.353,61	15.866,98						138.220,59
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	123.711,59	12.179,62						135.891,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	152.767,64	14.041,72						166.809,36
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	86.270,37	7.829,84						94.100,21
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.4520)	46.153,74	72.326,34						118.480,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	148.555,71	13.560,70						162.116,41
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	137.246,72	11.761,33						149.008,05
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	62.559,03	5.513,75						68.072,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	159.594,50	14.780,93						174.375,43
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	93.990,86	8.192,06						102.182,92
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	95.188,20	8.296,41						103.484,61
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	211.877,61	19.404,10						231.281,71
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	66.286,08	6.717,83						73.003,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	108.852,75	9.702,83						118.555,58
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	153.432,77	14.169,67						167.602,44
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	141.441,17	12.764,95						154.206,12
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	104.490,12	9.146,42						113.636,54
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	209.295,02	18.785,60						228.080,62
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	175.430,01	14.125,57						189.555,58
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	73.291,56	6.552,47						79.844,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	148.041,90	13.458,79						161.500,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	136.888,15	13.481,61						150.369,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	161.244,92	13.311,35						174.556,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	137.952,86	12.565,12						150.517,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	96.038,53	8.362,15						104.400,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	162.235,92	14.899,35						177.135,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	179.774,53	13.918,21						193.692,74

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

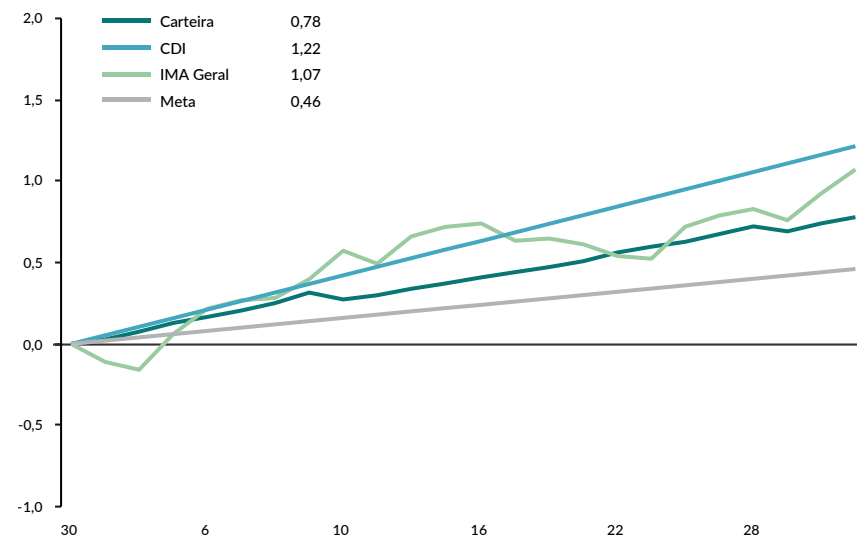
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.343.178,93	944.320,26						10.287.499,19
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	124.300,51	12.107,51						136.408,02
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.2120)	2.135,06	3.311,80						5.446,86
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.333.260,91	621.884,59						3.955.145,50
BB CIC Corporate Bancos	115.120,88	58.608,12						173.729,00
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	39.213,73	8.214,28						47.428,01
BB CIC Perfil Previdenciário	198.084,64	21.645,32						219.729,96
BB CIC Tesouro Selic	773,50	54,63						828,13
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	11.133,87	1.857,83						12.991,70
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	41.269,36	8.176,63						49.445,99
Bradesco Premium Referenciado	149.118,59	29.110,07						178.228,66
Caixa Brasil Matriz	423.527,41	-						423.527,41
Caixa Brasil Referenciado	1.436.458,07	205.287,05						1.641.745,12
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	79.844,01	27.428,28						107.272,29
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	51.395,90	8.003,46						59.399,36
Caixa CIC Top Private	280.292,42	155.584,03						435.876,45
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	41.002,50	7.812,26						48.814,76
Itaú Institucional Referenciado	303.067,08	58.972,26						362.039,34
Safrá CIC Extra Bancos Crédito Privado	44.612,11	8.412,88						53.024,99
Safrá FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	39.201,53	7.492,43						46.693,96
Santander CIC Institucional Premium	79.145,31	15.225,06						94.370,37
ATIVOS DE RENDA FIXA	390.195,30	45.353,54						435.548,84
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	48.660,38	6.126,25						54.786,63
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	108.100,17	12.078,17						120.178,34
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	63.905,50	7.095,05						71.000,55
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	105.225,82	12.445,22						117.671,04
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	64.303,43	7.608,85						71.912,28
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(48.961,78)	89.572,97						40.611,19
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	(51.396,36)	3.085,75						(48.310,61)
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	2.434,58	86.487,22						88.921,80
TOTAL	13.017.673,36	1.701.131,36						14.718.804,72

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

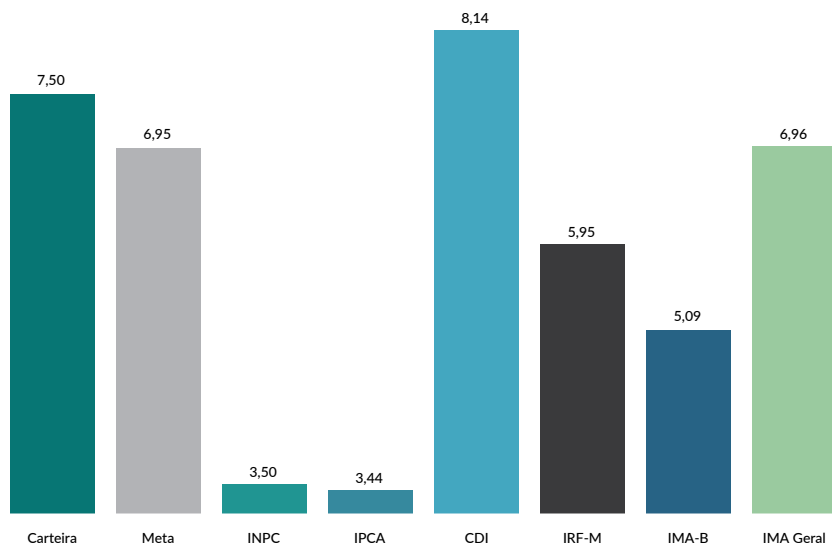
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,79% A.A.)

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
Mai	1,02	1,12	1,07	0,81	91	95	126
Junho	1,02	0,61	1,12	0,51	168	91	201
Julho	0,78	0,46	1,22	1,07	169	64	73
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,50	6,95	8,14	6,96	108	92	108

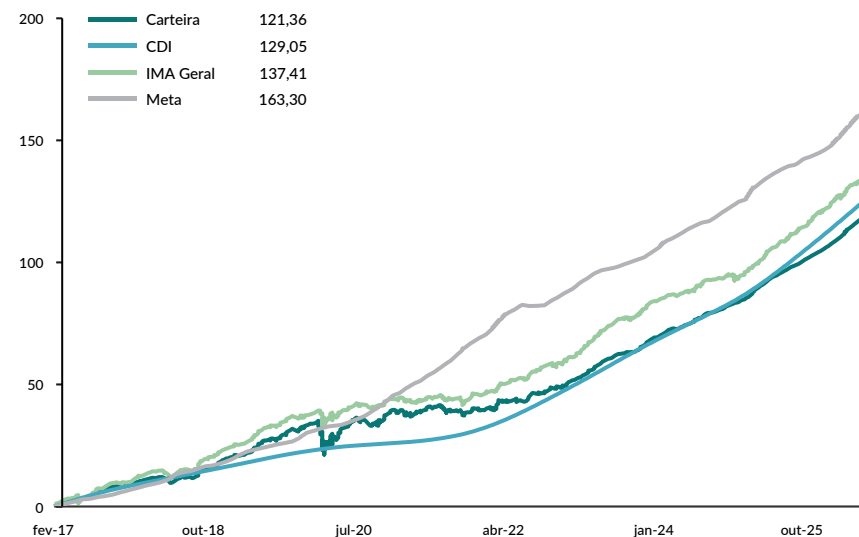
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	0,78	170%	8,61	124%	-	-	0,51	-	0,84	-	-8,66	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.4520)	IPCA	0,59	129%	7,34	106%	11,21	113%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,64	-7,74	-0,11	-2,86
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5830)	IPCA	0,52	113%	6,84	98%	10,31	104%	0,51	0,39	0,84	0,64	-14,25	-9,84	-0,11	-2,83
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.1710)	IPCA	0,57	124%	7,18	103%	10,92	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,16	-8,42	-0,11	-2,85
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.5710)	IPCA	0,60	131%	7,41	107%	11,34	114%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,42	-7,45	-0,11	-2,88
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0400)	IPCA	0,64	140%	7,68	110%	11,83	119%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,56	-6,33	-0,10	-3,00
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 19/11/2025 Tx 7.5750)	IPCA	0,69	150%	7,99	115%	-	-	0,51	-	0,84	-	-10,60	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 31/10/2025 Tx 7.7620)	IPCA	0,71	153%	8,10	116%	-	-	0,51	-	0,84	-	-10,26	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1630)	IPCA	0,57	124%	7,17	103%	10,91	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,18	-8,44	-0,11	-2,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.6540)	IPCA	0,52	114%	6,88	99%	10,38	104%	0,51	0,39	0,84	0,64	-14,12	-9,67	-0,11	-2,77
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1820)	IPCA	0,57	124%	7,18	103%	10,93	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,15	-8,39	-0,11	-2,87
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 28/11/2025 Tx 7.2500)	IPCA	0,66	144%	7,80	112%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,18	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8050)	IPCA	0,54	117%	6,97	100%	10,54	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,84	-9,31	-0,11	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.4380)	IPCA	0,59	129%	7,33	105%	11,20	113%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,67	-7,77	-0,11	-2,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2250)	IPCA	0,57	125%	7,21	104%	10,98	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,07	-8,29	-0,11	-2,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.3800)	IPCA	0,67	146%	1,11	16%	-	-	0,51	-	0,84	-	-10,95	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2022 Tx 5.7200)	IPCA	0,53	115%	6,92	99%	10,45	105%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,99	-9,51	-0,11	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0612)	IPCA	0,56	122%	7,11	102%	10,80	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,36	-8,68	-0,11	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2950)	IPCA	0,58	126%	7,25	104%	11,05	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,93	-8,12	-0,11	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8360)	IPCA	0,54	117%	6,98	100%	10,57	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,78	-9,23	-0,11	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3300)	IPCA	0,67	145%	7,85	113%	12,13	122%	0,51	0,39	0,84	0,65	-11,04	-5,64	-0,10	-3,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/06/2025 Tx 7.1100)	IPCA	0,65	141%	7,72	111%	11,90	120%	0,51	0,39	0,84	0,65	-11,43	-6,16	-0,10	-3,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8400)	IPCA	0,54	118%	6,99	100%	10,57	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,77	-9,22	-0,11	-2,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 07/03/2023 Tx 6.5130)	IPCA	0,60	130%	7,38	106%	11,28	113%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,54	-7,59	-0,11	-3,02
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0550)	IPCA	0,56	122%	7,11	102%	10,80	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,37	-8,70	-0,11	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	IPCA	0,56	122%	7,11	102%	10,80	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,38	-8,70	-0,11	-2,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/02/2025 Tx 7.2450)	IPCA	0,66	144%	7,80	112%	12,04	121%	0,51	0,39	0,84	0,65	-11,19	-5,84	-0,10	-3,30
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2025 Tx 7.0700)	IPCA	0,65	141%	7,70	111%	11,86	119%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,51	-6,26	-0,10	-3,23
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/05/2026 Tx 7.2300)	IPCA	0,66	144%	2,18	31%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,22	-	-0,10	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.6610)	IPCA	0,61	133%	7,46	107%	11,43	115%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,27	-7,24	-0,11	-3,08
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/05/2023 Tx 5.8360)	IPCA	0,54	117%	6,98	100%	10,57	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,78	-9,23	-0,11	-2,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3070)	IPCA	0,58	126%	7,26	104%	11,06	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,92	-8,09	-0,11	-2,94
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 28/02/2025 Tx 7.4020)	IPCA	0,68	147%	7,89	114%	12,21	123%	0,51	0,39	0,84	0,65	-10,91	-5,46	-0,10	-3,36
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	IPCA	0,55	120%	7,06	102%	10,71	108%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,54	-8,92	-0,11	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0230)	IPCA	0,64	140%	7,67	110%	11,81	119%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,60	-6,37	-0,10	-3,21

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 15/08/2026 (Compra em 12/12/2025 Tx 10.355)	IPCA	0,92	201%	9,59	138%	-	-	0,51	-	0,84	-	-5,60	-	-0,09	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.6670)	IPCA	0,53	114%	6,89	99%	10,39	104%	0,51	0,39	0,84	0,64	-14,10	-9,64	-0,11	-2,83
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 20/08/2024 Tx 6.3210)	IPCA	0,58	127%	7,27	105%	11,08	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,89	-8,06	-0,11	-2,86
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 29/02/2024 Tx 5.5750)	IPCA	0,52	112%	6,83	98%	10,30	103%	0,51	0,39	0,84	0,64	-14,26	-9,87	-0,11	-2,81
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 31/03/2025 Tx 8.1740)	IPCA	0,74	161%	8,34	120%	13,01	131%	0,51	0,39	0,84	0,65	-9,51	-3,63	-0,10	-2,99
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 06/05/2022 Tx 5.5510)	IPCA	0,52	112%	6,82	98%	10,27	103%	0,51	0,39	0,84	0,64	-14,31	-9,92	-0,11	-2,78
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 31/10/2024 Tx 6.8260)	IPCA	0,63	136%	7,56	109%	11,60	117%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,96	-6,84	-0,11	-2,93
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 04/04/2024 Tx 5.8870)	IPCA	0,54	118%	7,01	101%	10,62	107%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,69	-9,11	-0,11	-2,82
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 05/12/2024 Tx 7.0410)	IPCA	0,64	140%	7,68	111%	11,83	119%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,57	-6,33	-0,10	-2,99
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 20/02/2026 Tx 7.6200)	IPCA	0,69	151%	6,39	92%	-	-	0,51	-	0,84	-	-10,51	-	-0,10	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1120)	IPCA	0,65	141%	7,72	111%	11,90	120%	0,51	0,39	0,84	0,64	-11,43	-6,16	-0,10	-3,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.1850)	IPCA	0,57	124%	7,19	103%	10,93	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,13	-8,38	-0,11	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0350)	IPCA	0,56	121%	7,10	102%	10,78	108%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,42	-8,75	-0,11	-2,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.4520)	IPCA	0,68	148%	1,12	16%	-	-	0,51	-	0,84	-	-10,82	-	-0,10	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1010)	IPCA	0,56	122%	7,14	103%	10,85	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,29	-8,59	-0,11	-2,86
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8020)	IPCA	0,54	117%	6,96	100%	10,53	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,85	-9,31	-0,11	-2,78
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/11/2023 Tx 5.6985)	IPCA	0,53	115%	6,90	99%	10,43	105%	0,51	0,39	0,84	0,64	-14,03	-9,56	-0,11	-2,75
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.2800)	IPCA	0,58	126%	7,24	104%	11,03	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,96	-8,16	-0,11	-2,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/05/2022 Tx 5.7810)	IPCA	0,54	116%	6,95	100%	10,51	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,88	-9,36	-0,11	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.7810)	IPCA	0,54	116%	6,95	100%	10,51	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,88	-9,36	-0,11	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2025 Tx 7.3460)	IPCA	0,67	146%	7,86	113%	12,15	122%	0,51	0,39	0,84	0,65	-11,01	-5,60	-0,10	-3,19
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 31/03/2025 Tx 7.5700)	IPCA	0,69	150%	7,99	115%	12,38	124%	0,51	0,39	0,84	0,65	-10,60	-5,06	-0,10	-3,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 02/06/2022 Tx 5.8250)	IPCA	0,54	117%	6,98	100%	10,56	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,80	-9,26	-0,11	-2,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/08/2022 Tx 6.2450)	IPCA	0,58	125%	7,22	104%	11,00	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,03	-8,24	-0,11	-2,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/03/2025 Tx 7.4960)	IPCA	0,68	148%	7,95	114%	12,30	124%	0,51	0,39	0,84	0,65	-10,73	-5,24	-0,10	-3,36
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/05/2024 Tx 6.1620)	IPCA	0,57	124%	7,17	103%	10,91	110%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,18	-8,44	-0,11	-2,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/06/2024 Tx 6.3115)	IPCA	0,58	126%	7,26	104%	11,07	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,90	-8,08	-0,11	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/04/2023 Tx 6.0750)	IPCA	0,56	122%	7,12	102%	10,82	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,34	-8,65	-0,11	-2,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/05/2024 Tx 6.1310)	IPCA	0,57	123%	7,16	103%	10,88	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,24	-8,52	-0,11	-2,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/11/2022 Tx 6.0551)	IPCA	0,56	122%	7,11	102%	10,80	109%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,38	-8,70	-0,11	-2,84
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1300)	IPCA	0,65	142%	7,73	111%	-	-	0,51	-	0,84	-	-11,42	-	-0,10	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/07/2022 Tx 6.3050)	IPCA	0,58	126%	7,26	104%	11,06	111%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,91	-8,09	-0,11	-2,93
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 24/02/2023 Tx 6.3510)	IPCA	0,58	127%	7,28	105%	11,11	112%	0,51	0,39	0,84	0,64	-12,83	-7,98	-0,11	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/09/2022 Tx 5.8410)	IPCA	0,54	118%	6,99	100%	10,57	106%	0,51	0,39	0,84	0,64	-13,78	-9,22	-0,11	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/05/2024 Tx 6.1800)	IPCA	0,57	124%	7,25	104%	10,93	110%	0,51	0,41	0,84	0,68	-13,16	-8,01	-0,11	-2,89

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9660)	IPCA	0,55	120%	7,06	102%	10,71	108%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 31/01/2025 Tx 7.5120)	IPCA	0,68	149%	7,96	114%	12,32	124%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 16/06/2026 Tx 7.2120)	IPCA	0,66	143%	1,09	16%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB CIC Corporate Bancos	CDI	1,24	269%	8,24	118%	14,85	149%
BB CIC Espelho Régia Inst. Equilíbrio 30 IS Créd. Priv.	CDI	1,30	283%	8,01	115%	14,50	146%
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,24	270%	8,25	119%	14,84	149%
BB CIC Tesouro Selic	CDI	1,19	259%	8,01	115%	14,44	145%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	1,18	257%	8,70	125%	14,10	142%
Bradesco CIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,29	280%	8,33	120%	14,90	150%
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,26	273%	8,23	118%	14,80	149%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,22	265%	8,20	118%	14,76	148%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,48	322%	6,00	86%	11,13	112%
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,13	246%	7,58	109%	13,61	137%
Caixa CIC Top Private	CDI	1,22	266%	8,23	118%	14,85	149%
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	CDI	1,23	267%	8,22	118%	14,84	149%
Itaú Institucional Referenciado	CDI	1,24	270%	8,16	117%	14,69	148%
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,20	262%	8,10	117%	14,66	147%
Safra FIC Soberano Regime Próprio Referenciado	CDI	1,22	264%	8,09	116%	14,57	146%
Santander CIC Institucional Premium	CDI	1,24	269%	8,19	118%	14,75	148%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 03/07/2028 - IPCA + 6,83	IPCA+6,83	0,81	176%	7,73	111%	11,80	119%
Letra Financeira Itaú 28/06/2034 - IPCA + 7,02	IPCA+7,02	0,74	160%	7,83	113%	11,93	120%
Letra Financeira Itaú 30/07/2029 - IPCA + 6,65	IPCA+6,65	0,71	155%	7,62	110%	11,55	116%
Letra Financeira Santander 28/06/2034- IPCA + 6,78	IPCA+6,78	0,76	165%	7,69	111%	11,74	118%
Letra Financeira Santander 30/07/2029- IPCA + 6,79	IPCA+6,79	0,76	166%	7,70	111%	11,75	118%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	0,39	85%	-5,78	-83%	13,73	138%
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	Ibovespa	10,97	2384%	11,31	163%	28,68	288%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,78	169%	7,50	108%	12,10	122%
CDI		1,22	264%	8,14	117%	14,71	148%
Ibovespa		3,47	755%	10,47	151%	33,76	339%
IBrX-50		3,73	811%	11,43	164%	34,70	349%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,51	0,39	0,84	0,64	-13,54	-8,92	-0,11	-2,81
0,51	0,39	0,84	0,65	-10,71	-5,20	-0,10	-3,37
0,51	-	0,84	-	-11,25	-	-0,10	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	0,03	0,08	0,05	4,03	3,70	0,00	0,00
0,32	0,29	0,52	0,48	2,78	-0,58	0,00	-0,07
0,04	0,05	0,07	0,07	5,25	2,27	0,00	0,00
0,01	0,02	0,01	0,03	-37,64	-11,65	0,00	0,00
0,68	1,02	1,12	1,67	-0,24	-0,75	-0,09	-0,30
0,11	0,12	0,19	0,19	5,90	1,38	0,00	0,00
0,07	0,04	0,11	0,07	6,36	1,80	0,00	0,00
0,03	0,05	0,04	0,08	1,86	0,93	0,00	0,00
3,32	3,91	5,47	6,44	1,03	-0,89	-0,66	-4,30
0,01	0,01	0,01	0,02	-104,30	-64,91	0,00	0,00
0,03	0,05	0,04	0,08	3,62	2,42	0,00	0,00
0,02	0,04	0,04	0,06	8,62	3,18	0,00	0,00
0,04	0,05	0,06	0,08	6,67	-0,51	0,00	0,00
0,18	0,10	0,29	0,17	2,42	0,06	0,00	0,00
0,18	0,10	0,29	0,17	2,93	-0,75	0,00	0,00
0,04	0,03	0,06	0,05	5,96	0,83	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
23,53	22,84	38,71	37,58	-0,55	0,09	-6,18	-21,51
19,52	19,37	32,11	31,86	4,33	0,70	-1,92	-17,80
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,38	0,32	0,63	0,53	-78,17	-45,09	-0,04	-0,04
0,00	0,02	-	-	-	-	-	-
18,93	17,14	31,13	28,20	1,37	0,98	-2,55	-15,29
18,52	16,93	30,46	27,84	1,54	1,03	-2,30	-15,48

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IDKa IPCA 20A		0,39	84%	-1,04	-15%	3,15	32%
IDKa IPCA 2A		1,48	322%	7,82	113%	13,41	135%
IGCT		3,46	753%	10,02	144%	32,84	330%
IMA-B		0,97	211%	5,09	73%	10,19	102%
IMA-B 5		1,24	269%	7,80	112%	13,18	132%
IMA-B 5+		0,75	164%	2,98	43%	7,82	79%
IMA Geral		1,07	233%	6,96	100%	13,19	133%
IPCA		0,07	15%	3,44	49%	4,44	45%
IRF-M		0,85	185%	5,95	86%	12,75	128%
IRF-M 1		1,26	273%	7,97	115%	14,56	146%
IRF-M 1+		0,70	152%	5,20	75%	12,17	122%
META DE RENTABILIDADE - INPC + 5,79% A.A.		0,46		6,95		9,95	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,28	13,73	23,49	22,58	-0,56	-0,71	-5,44	-10,12
1,77	1,89	2,91	3,12	1,64	-0,59	-0,22	-0,85
18,90	17,28	31,08	28,42	1,36	0,94	-2,64	-15,69
4,49	4,76	7,39	7,83	-0,57	-0,82	-1,19	-2,52
1,61	1,87	2,65	3,08	0,15	-0,71	-0,20	-0,78
7,07	7,24	11,63	11,91	-0,67	-0,82	-2,21	-4,66
1,65	1,88	2,71	3,09	-0,94	-0,71	-0,22	-0,73
-	-	-	-	-	-	-	-
3,92	3,78	6,45	6,21	-0,98	-0,44	-0,91	-1,80
0,56	0,37	0,92	0,62	0,78	-0,37	-0,01	-0,04
5,10	5,19	8,39	8,53	-1,08	-0,41	-1,28	-2,62

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 0,3216% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,78% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,76% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 0,5291%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,21%, e o IMA-B de 7,83%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,0420%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,80% e 2,52%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 0,7630% 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 0,0212% e -0,0212% 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 45,0851% 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 1,1970% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

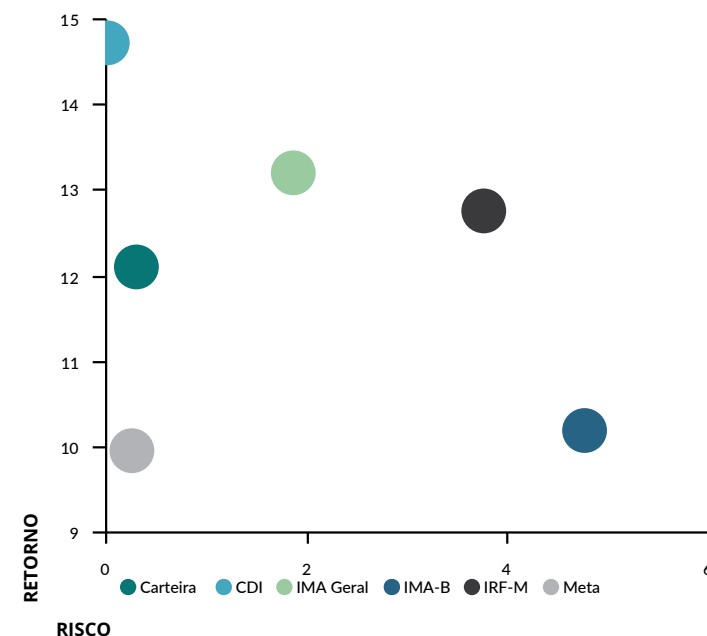
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,3817	0,3141	0,3216
VaR (95%)	0,6279	0,5168	0,5291
CVaR (95%)	1,3228	1,3452	1,3833
Draw-Down	-0,0420	-0,0420	-0,0420
Beta	0,0940	0,4384	0,7630
Tracking Error	0,0235	0,0208	0,0212
Sharpe	-78,1702	-45,7792	-45,0851
Treynor	-19,9973	-2,0663	-1,1970
Alfa de Jensen	-0,0189	-0,0085	-0,0096

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

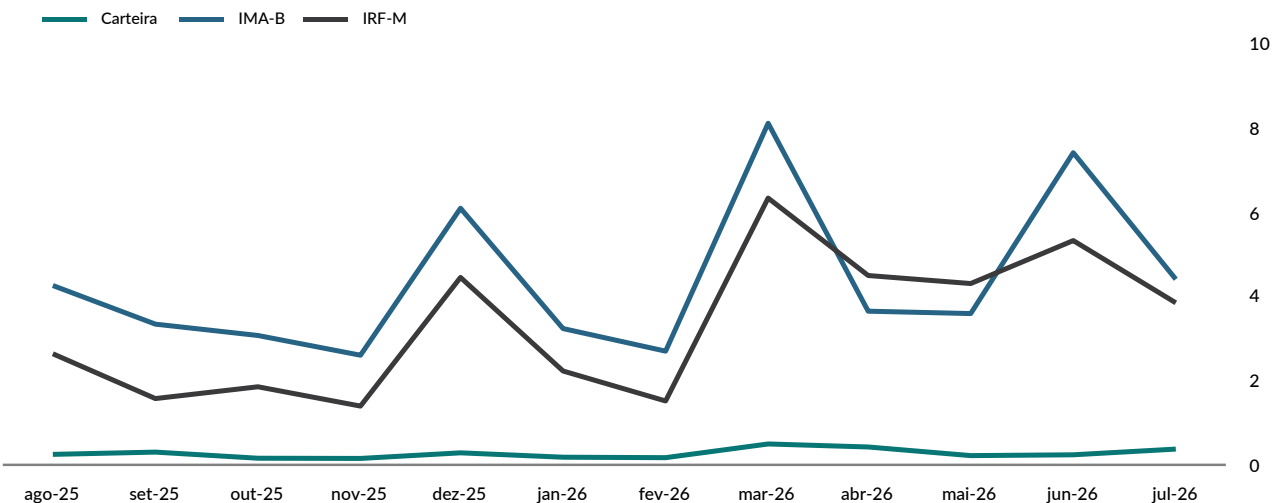
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 73,47% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$773.278,23 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$1.085.780,06, 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	73,47%	773.278,23	0,35%
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	73,47%	773.278,23	0,35%
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	23,05%	409.578,84	0,18%
F. Crédito Privado	1,18%	17.817,90	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	21,87%	391.760,94	0,18%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	2,73%	29.621,27	0,01%
RENDA VARIÁVEL	0,75%	-126.698,28	-0,06%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,75%	-126.698,28	-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%	1.085.780,06	0,49%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
Caixa Econômica Federal	35.747.818,74	16,06	628.834.043.663,59	0,01	✓
BB DTVM	7.395.515,85	3,32	1.934.824.965.460,30	0,00	✓
Itaú Unibanco	5.443.206,73	2,44	1.328.791.031.951,76	0,00	✓
Bradesco	2.987.963,84	1,34	1.007.174.794.136,61	0,00	✓
Safra	1.331.209,94	0,60	196.307.213.120,28	0,00	✓
Santander	1.247.239,94	0,56	417.134.355.927,96	0,00	✓
Guepardo Investimentos	874.952,79	0,39	5.256.525.641,43	0,02	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
Caixa Econômica Federal	35.747.818,74	16,06	767.661.127.651,38
BB DTVM	7.395.515,85	3,32	1.929.656.058.216,91
Itaú Unibanco	5.443.206,73	2,44	1.187.920.728.912,31
Bradesco	2.987.963,84	1,34	854.637.785.456,74
Safra	1.331.209,94	0,60	31.714.001.873,61
Santander	1.247.239,94	0,56	489.282.927.483,86
Daycoval Banco	874.952,79	0,39	114.872.515.131,47

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 06/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB CIC Corporate Bancos	18.060.364/0001-22	7, V	41.369.119.265,09	2,18	0,01	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	3.358.632.777,51	0,29	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	31.575.332.040,45	0,78	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Tesouro Selic	04.857.834/0001-79	7, I	25.110.919.333,17	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I	1.395.138.259,60	0,07	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	1.334.616.330,87	0,29	0,05	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	30.586.335.455,30	1,05	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	22.581.816.095,42	7,65	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I	1.085.291.353,16	0,84	0,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, I	1.496.090.854,59	0,32	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Top Private*	19.769.018/0001-80	7, V	49.862.143.960,13	6,89	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, VII	20.375.485.656,45	0,29	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional Referenciado	00.832.435/0001-00	7, V	8.961.794.529,43	2,16	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	5.683.910.677,32	0,32	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	1.841.232.143,82	0,28	0,03	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander CIC Institucional Premium	02.224.354/0001-45	7, V	4.558.392.515,03	0,56	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	725.699.679,50	0,35	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	884.703.692,73	0,39	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	220.991.418,39	99,25	100,00	100,00
7, I	3.385.914,21	1,52	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	161.552.345,41	72,56	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	47.345.957,32	21,26	80,00	70,00
7, VI	6.074.308,64	2,73	20,00	20,00
7, VII	2.632.892,81	1,18	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	2.632.892,81	1,18	0,00	0,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	1.663.143,49	0,75	40,00	40,00
8, I	1.663.143,49	0,75	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	1.663.143,49	0,75	40,00	40,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	222.654.561,88			

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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