



# RELATÓRIO INVESTIMENTOS TRIMESTRAL



# IPRESB

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL  
DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE BARUERI

# SUMÁRIO

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| <b>INTRODUÇÃO</b>                     |    |
| INFORMAÇÕES SOBRE O INSTITUTO         | 3  |
| <b>CENÁRIO MACROECONÔMICO</b>         |    |
| EUA                                   | 4  |
| EUROPA                                | 8  |
| CHINA                                 | 12 |
| NACIONAL                              | 15 |
| <b>GESTÃO DE INVESTIMENTOS</b>        |    |
| COMENTÁRIO DA GESTÃO DE INVESTIMENTOS | 19 |
| INFORMAÇÕES DE NOSSO PORTFÓLIO        | 22 |

# INFORMAÇÕES SOBRE O INSTITUTO

Objetivo: Pagar aposentadoria as servidoras e servidores titulares de cargo efetivo do município de Barueri e pensão por morte aos seus dependentes

Modelo de gestão: Própria com um Comitê de Investimentos deliberativo.

Adesão ao Pró-gestão: Nível III.

Taxa de administração: Uma taxa de até 2,0% sobre a base de contribuições dos servidores ativos.

Meta atuarial para o trimestre: IPCA + 2,86%.

Performance do portfolio no ano: IPCA+2,98%.

Patrimônio Líquido: R\$4,63Bi

Presidente do Instituto: Weber Seragini

---

## **Servidores do IPRESB que compõem a diretoria de Investimentos e Atuária:**

Eliezer Antônio da Silva - Gestor de Investimentos e Atuária

Rogério da Silva Guedes - Gerente de Investimentos e Atuária

Bruno Paiva de O. P. Silva - Analista Previdenciário - Atuário

Eduardo A. C. B. Cordeiro - Analista Previdenciário - Economista

---

## **Comitê de Investimentos**

Eliezer Antônio da Silva - Presidente do Comitê

Diego Stefani – Membro do Comitê

Erick Marinho da Silva - Membro do Comitê

Laís Alencar Bernardes – Membro do Comitê

Raimundo Nonato de Carvalho Jr. – Membro do Comitê



# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUA

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUA

## Inflação

A inflação norte-americana apresentou desaceleração parcial ao longo do 2º trimestre de 2026, mas permaneceu acima da meta de 2% do Federal Reserve, reforçando a percepção de que o processo de desinflação continua incompleto. Em abril, o CPI cheio recuou para 2,5% em 12 meses, enquanto o núcleo ficou em 2,8%, refletindo moderação nos preços de bens duráveis e energia. Em maio, entretanto, o conflito no Oriente Médio elevou o petróleo Brent para perto de US\$ 120 por barril, pressionando combustíveis e custos logísticos. O CPI cheio voltou a subir para 2,8%, e o núcleo permaneceu em 2,9%, indicando persistência dos serviços, especialmente habitação, saúde e seguros.

Em junho, com o alívio das tensões entre Estados Unidos, Israel e Irã e a queda do petróleo para a faixa de US\$ 73, a inflação perdeu força novamente. O CPI cheio encerrou o trimestre em 2,6%, enquanto o núcleo ficou em 2,8%. Apesar da melhora, os componentes de serviços continuaram rodando acima de 3%, evidenciando pressões domésticas ainda relevantes.

O PPI mostrou comportamento mais volátil. Em abril, os preços ao produtor subiram 3,2% em 12 meses; em maio, avançaram para 3,8%, impulsionados por energia, químicos e transporte; e em junho desaceleraram para 3,4%. O núcleo do PPI permaneceu em torno de 3,0%, sugerindo que parte das pressões de custos continua sendo repassada à cadeia produtiva.

O índice PCE, medida preferida do Fed, também apresentou trajetória de desaceleração mais lenta do que o esperado. As projeções divulgadas na reunião de junho elevaram a inflação PCE cheia de 2026 para 3,6%, ante 2,7% anteriormente, enquanto o núcleo foi revisado para 3,3%. O consumo das famílias segue crescendo de forma moderada, mas a forte demanda ligada à inteligência artificial, à construção de data centers e ao investimento em tecnologia mantém aquecidos segmentos específicos da economia.

No conjunto, o trimestre mostrou uma inflação menos explosiva do que em 2025, porém ainda incompatível com o objetivo de estabilidade de preços. A combinação de serviços resilientes, investimento robusto em tecnologia e choques geopolíticos levou o Fed a adotar postura mais cautelosa, reduzindo a probabilidade de cortes rápidos de juros e mantendo em aberto, inclusive, a possibilidade de novo aperto monetário caso a inflação volte a acelerar.

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUA

## Juros

O Federal Reserve manteve a taxa dos Fed Funds no intervalo de 3,50% a 3,75% durante todo o 2º trimestre de 2026, preservando o mesmo nível nas reuniões de abril e junho. A decisão refletiu a combinação de inflação ainda acima da meta, mercado de trabalho resiliente e elevada incerteza geopolítica associada ao conflito no Oriente Médio. Em abril, o placar de 8 a 4 evidenciou forte divisão interna, com um diretor defendendo corte de 0,25 ponto e outros membros rejeitando a manutenção do viés de flexibilização. Em junho, já sob a presidência de Kevin Warsh, o Fed reiterou que não possui trajetória predeterminada para os juros e que as decisões dependerão dos dados. As novas projeções elevaram a inflação PCE de 2026 para 3,6% e reduziram a estimativa de crescimento do PIB para 2,2%. O gráfico de pontos mostrou aumento do número de dirigentes que veem ao menos uma alta de juros ainda em 2026, embora a maioria espere encerrar o ano com taxas próximas ou ligeiramente abaixo do nível atual.

## Bolsas de Valores

As bolsas norte-americanas registraram desempenho excepcional no 2º trimestre de 2026, sustentadas pela combinação de forte expansão dos lucros corporativos, resiliência da economia e contínuo entusiasmo com inteligência artificial. O S&P 500 avançou 14,9% no trimestre, um dos melhores.

O Nasdaq-100 liderou os ganhos, com alta de 27,1% entre abril e junho, refletindo o forte crescimento esperado de receitas e investimentos ligados à inteligência artificial. Empresas de chips, computação em nuvem e data centers permaneceram no centro do rali, embora o fim do trimestre tenha trazido alguma volatilidade diante das dúvidas sobre a rentabilidade futura dos elevados gastos em IA.

O Dow Jones também apresentou desempenho historicamente forte, acumulando valorização de 12,9% e superando pela primeira vez a marca de 52 mil pontos no fim de junho. O movimento foi apoiado por ações industriais, manufatura avançada e tecnologia de grande porte. Destaques incluíram Microsoft, beneficiada por novos processadores de IA em parceria com a Nvidia, além de fornecedores de hardware corporativo como HP e Dell.

Mesmo diante das tensões entre Estados Unidos, Israel e Irã e da forte oscilação do petróleo, os mercados demonstraram elevada capacidade de absorver riscos. O recuo do Brent no final de junho reduziu os temores de inflação persistente e ajudou a sustentar o avanço das bolsas, consolidando o trimestre como um dos mais fortes do ciclo atual.

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUA

## PIB

A economia dos Estados Unidos apresentou crescimento anualizado de 2,1% no 1º trimestre de 2026, acelerando em relação aos 0,5% observados no 4º trimestre de 2025. O resultado confirmou recuperação da atividade após os efeitos temporários da paralisação do governo no fim do ano anterior.

O principal vetor positivo foi o investimento privado, que avançou 7,9%, com destaque para os gastos em equipamentos (+15,8%) e produtos de propriedade intelectual (+13,8%), refletindo a forte demanda por infraestrutura de inteligência artificial, softwares e data centers. O investimento em estruturas caiu 4,7%, e o residencial recuou 7,8%.

O consumo das famílias perdeu força de maneira relevante, crescendo apenas 0,5%, com desaceleração acentuada dos serviços. O gasto com bens permaneceu praticamente estagnado, indicando maior cautela do consumidor diante de juros elevados e inflação ainda persistente.

O setor público contribuiu positivamente, com aumento de 4,4% dos gastos governamentais. O comércio exterior continuou exercendo efeito negativo sobre o PIB, embora menor do que nas estimativas anteriores: exportações cresceram 10,9%, enquanto as importações avançaram 11,8%.

No conjunto, o trimestre mostrou uma economia ainda em expansão, porém com composição mais dependente do investimento empresarial do que do consumo das famílias.

## Mercado de Trabalho

O mercado de trabalho norte-americano permaneceu resiliente no trimestre móvel de março a maio de 2026, embora tenha apresentado sinais graduais de moderação. A taxa de desemprego ficou estável em 4,3% nos três meses, nível ainda baixo em termos históricos e compatível com um mercado de trabalho relativamente apertado. Em março, o desemprego recuou de 4,4% para 4,3%, impulsionado pela redução da força de trabalho. Em abril, a taxa permaneceu em 4,3%, mas o número de desempregados aumentou e o emprego total caiu, evidenciando enfraquecimento pontual da demanda por trabalho. Em maio, houve melhora parcial, com criação líquida de 149 mil postos e leve recuperação do emprego total.

O aspecto mais relevante do período foi a queda da taxa de participação para 61,8%, o menor nível desde outubro de 2021. A taxa de emprego oscilou entre 59,1% e 59,2%, permanecendo abaixo dos níveis observados no início do ano. Já a medida ampla U-6, que inclui trabalhadores subutilizados e desalentados, subiu para 8,2% em abril e recuou marginalmente para 8,1% em maio.

Apesar desses sinais de acomodação, os salários nominais continuaram crescendo em ritmo sólido, sustentando a renda das famílias. O Fed avaliou que a criação de empregos segue acompanhando o crescimento da força de trabalho, sem indicar deterioração abrupta do mercado laboral. Assim, o cenário do trimestre foi de desaceleração moderada, e não de enfraquecimento significativo, mantendo o emprego como um dos principais pilares de sustentação da economia dos EUA.



*Parlamento Europeu em  
Estrasburgo, França.*

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUROPA

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUROPA

## Inflação

A inflação na Europa acelerou de forma relevante no 2º trimestre de 2026, refletindo principalmente o choque energético provocado pelo conflito entre Israel, Estados Unidos e Irã e pelas interrupções no fornecimento de petróleo e gás. Na Zona do Euro, o índice cheio subiu de 2,6% em março para 3,0% em abril e atingiu 3,2% em maio, o maior nível desde setembro de 2023. O principal vetor foi a energia, cuja inflação superou 10% ao ano, enquanto os preços de bens industriais também ganharam força. Em maio, a inflação de serviços voltou a acelerar e o núcleo avançou para 2,6%, sinalizando disseminação das pressões além da energia.

Em junho houve alívio parcial, com a inflação recuando para 2,8%. A desaceleração refletiu a queda da inflação de energia para 8,5%, a moderação dos serviços e o arrefecimento de alimentos e bebidas. Ainda assim, o índice permaneceu acima da meta de 2% do Banco Central Europeu, e o núcleo ficou em 2,4%, mostrando persistência inflacionária.

Entre as principais economias, Alemanha e França apresentaram desaceleração em junho, enquanto a Espanha manteve inflação elevada em 3,6% e a Itália permaneceu acima de 3%.

No Reino Unido, o comportamento foi mais benigno. O CPI caiu de 3,3% em março para 2,8% em abril, ajudado pelo teto regulatório para tarifas de energia e pela desaceleração de habitação, alimentos e saúde. Em maio permaneceu em 2,8%, apesar da forte alta dos transportes e combustíveis. Em junho recuou para 2,6%, o menor nível desde março de 2025, com queda relevante dos preços de diesel, gasolina e alimentos. O núcleo britânico também perdeu força, indicando melhora gradual das pressões domésticas.

## Juros

A política monetária europeia tornou-se mais cautelosa e restritiva no 2º trimestre de 2026. O BCE manteve as taxas inalteradas em abril, com a facilidade de depósito em 2,0%, diante da elevada incerteza causada pelo conflito no Oriente Médio. As atas mostraram que vários dirigentes consideraram a decisão um “empate técnico” e estariam dispostos a apoiar uma alta caso o choque energético se mostrasse mais persistente.

Com a inflação da Zona do Euro atingindo 3,2% em maio e o núcleo avançando para 2,6%, o BCE elevou os juros em 25 pontos-base em junho, primeira alta desde 2023. A taxa de depósito passou para 2,25% e a autoridade monetária revisou suas projeções de inflação para 3,0% em 2026 e 2,3% em 2027, reduzindo levemente as estimativas de crescimento. Após a decisão, o BCE evitou indicar uma trajetória pre-determinada para os juros e reforçou a abordagem “reunião por reunião”.

No Reino Unido, o Banco da Inglaterra manteve a Bank Rate em 3,75% nas reuniões de abril e junho. O comitê reconheceu que a inflação vinha desacelerando, mas avaliou que o choque de energia ainda poderia gerar efeitos de segunda ordem sobre salários e preços. O mercado passou a enxergar menos espaço para cortes rápidos de juros em 2026.

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUROPA

## PIB

O crescimento europeu perdeu força no início de 2026. Na Zona do Euro, a estimativa final do Eurostat mostrou contração de 0,2% no 1º trimestre, revertendo o crescimento de 0,2% observado no fim de 2025 e marcando a primeira queda desde 2022. O resultado refletiu o impacto do choque energético, da inflação mais elevada e da perspectiva de aperto monetário.

Pela ótica da demanda, o comércio exterior retirou 0,3 ponto percentual do PIB, os estoques subtraíram 0,1 ponto e o investimento fixo caiu 0,3%. O consumo das famílias cresceu apenas 0,2% e o gasto público desacelerou para 0,5%. Entre as principais economias, a Espanha continuou liderando com expansão de 0,6%, enquanto Alemanha e Itália cresceram 0,3%. A Holanda avançou 0,1% e a França registrou leve retração de 0,1%.

Em termos anuais, o PIB da Zona do Euro desacelerou para 0,8%, abaixo dos 1,3% do trimestre anterior.

O Reino Unido apresentou desempenho significativamente melhor. O PIB cresceu 0,6% no primeiro trimestre, maior avanço desde o início de 2025. O setor de serviços aumentou 0,8%, puxado por comércio, atividades profissionais e serviços técnicos. A produção industrial subiu 0,2% e a construção também avançou 0,2%. Pela ótica da demanda, o crescimento foi sustentado por consumo das famílias, investimento e gasto do governo. Na comparação anual, a economia britânica cresceu 0,9%, mostrando maior resiliência que a área do euro.

## Bolsas Europeias

As principais bolsas europeias tiveram um 2º trimestre de 2026 bastante positivo, encerrando o período próximo das máximas do ano. O Stoxx Europe 600 acumulou valorização superior a 10%, registrando o maior rali desde 2020. O movimento foi sustentado pela recuperação do apetite ao risco, pela forte temporada de balanços e pelo alívio parcial das tensões geopolíticas no final de junho.

O DAX alemão liderou os ganhos entre os grandes índices, beneficiado pelos resultados robustos de empresas de tecnologia, especialmente SAP, além da melhora nas expectativas para custos de energia. O CAC 40 francês acompanhou o movimento positivo, embora tenha mostrado maior volatilidade em setores de consumo e automóveis. O FTSE 100 britânico apresentou forte resiliência, favorecido pela elevada participação de empresas de energia, mineração e commodities, além da inflação doméstica em desaceleração.

Setorialmente, energia foi o principal destaque do trimestre. A disparada do petróleo impulsionou os lucros esperados de companhias como TotalEnergies e Shell. Bancos também tiveram desempenho sólido, apoiados por receitas de crédito e operações de mercado em um ambiente de maior volatilidade. O segmento de turismo e lazer recuperou parte das perdas após a queda dos preços do combustível no fim do trimestre.

A atuação do BCE foi determinante para o comportamento dos mercados. A alta de 25 pontos-base em junho gerou pressão inicial sobre ações e títulos, mas a desaceleração da inflação para 2,8% em junho e a sinalização de uma postura dependente dos dados reduziram o temor de um ciclo prolongado de aperto monetário, permitindo a retomada do fluxo comprador.

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - EUROPA

## Mercado de Trabalho

O mercado de trabalho europeu permaneceu relativamente resiliente entre março e maio de 2026, apesar do enfraquecimento da atividade econômica. Na Zona do Euro, a taxa de desemprego oscilou entre 6,2% e 6,3%, encerrando maio em 6,2%, nível próximo das mínimas históricas observadas no final de 2024. O número de desempregados caiu para cerca de 11 milhões de pessoas, enquanto o desemprego jovem permaneceu elevado em 14,7%.

Houve forte heterogeneidade entre os países. Alemanha e Holanda continuaram com as menores taxas, próximas de 3,8% e 3,9%, respectivamente. Em contraste, Espanha manteve desemprego acima de 10%, França em 8,2% e Itália em torno de 5%.

No Reino Unido, o mercado de trabalho mostrou sinais mistos. A taxa de desemprego recuou de 5,0% no trimestre até março para 4,9% nos períodos encerrados em abril e maio, contrariando expectativas de alta. O emprego total cresceu de forma consistente, com destaque para vagas em tempo integral, e o número de ocupados aumentou 148 mil até maio, maior expansão desde meados de 2025.

Apesar da melhora recente, o desemprego britânico ainda permaneceu acima do nível de um ano antes, sugerindo alguma deterioração estrutural. O conjunto dos dados indica desaceleração moderada do mercado de trabalho, mas sem evidências de enfraquecimento abrupto tanto na Zona do Euro quanto no Reino Unido.





*Museu da Civilização Ecológica Huaxia,  
localizado em Weihai, China*

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - CHINA

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - CHINA

## Inflação

No 2º trimestre de 2026, a inflação chinesa permaneceu baixa, mas sujeita a pressões pontuais associadas ao choque energético provocado pelo conflito no Oriente Médio. O índice de preços ao consumidor (CPI) avançou 1,2% em abril, acima das expectativas, sustentado principalmente pelo aumento dos preços de transportes, energia e serviços. Em maio, a inflação manteve-se em 1,2%, enquanto em junho desacelerou para 1,0%, refletindo a redução dos preços domésticos de combustíveis após a queda das cotações internacionais do petróleo. O núcleo da inflação, que exclui alimentos e energia, oscilou entre 1,0% e 1,2%, indicando ausência de pressões inflacionárias disseminadas. Os preços de alimentos seguiram em queda durante todo o trimestre, com recuos entre 1,6% e 1,7%, influenciados pela fraqueza persistente do mercado de carne suína e pela redução dos preços de frutas e vegetais. Em contrapartida, saúde, educação e vestuário continuaram registrando aumentos moderados. A inflação de habitação permaneceu negativa, entre -0,2% e -0,3%, evidenciando a continuidade da debilidade do setor imobiliário. O comportamento dos preços confirma que a China segue distante de um cenário de inflação elevada, convivendo com demanda doméstica moderada e excesso de capacidade em alguns segmentos da economia.

## Juros

A política monetária chinesa permaneceu acomodatória no 2º trimestre de 2026. O Banco Popular da China (PBoC) manteve a taxa preferencial de empréstimo de um ano (LPR) em 3,0% e a de cinco anos em 3,5% durante abril, maio e junho, completando 13 meses consecutivos sem alterações. A decisão refletiu uma postura cautelosa diante da combinação de crescimento econômico moderado, inflação baixa e incertezas externas relacionadas ao conflito no Oriente Médio. Apesar da aceleração temporária dos preços de energia, o PBoC avaliou que as pressões inflacionárias permaneceram contidas e que a prioridade continuava sendo sustentar a atividade econômica e a estabilidade financeira. Os indicadores de consumo e do setor imobiliário mostraram fragilidade ao longo do trimestre, enquanto a expansão do crédito apresentou comportamento misto. O banco central reiterou o compromisso com uma política “moderadamente frouxa”, preservando liquidez ampla no sistema financeiro e mantendo espaço para medidas adicionais de estímulo, especialmente via instrumentos de crédito direcionado e eventuais ajustes de compulsório, caso a desaceleração da demanda interna persista.

## PIB

A economia chinesa cresceu 0,9% no 2º trimestre de 2026 em relação ao trimestre anterior, desacelerando frente à expansão de 1,3% observada no 1º trimestre e registrando o ritmo mais fraco desde o 2º trimestre de 2024. O resultado ficou em linha com as expectativas do mercado e refletiu uma recuperação desigual. O setor manufatureiro continuou sendo o principal motor do crescimento, beneficiado pela resiliência das exportações, enquanto o consumo das famílias e o investimento privado permaneceram moderados em razão da persistente crise imobiliária e dos efeitos do aumento dos custos de energia. O desempenho reforçou as expectativas de novos estímulos fiscais por parte de Pequim, já que o espaço para um afrouxamento monetário agressivo segue limitado. As autoridades têm sinalizado maior apoio à demanda doméstica e ao investimento público para sustentar a meta de crescimento anual.

# CENÁRIO MACROECONOMICO INTERNACIONAL - CHINA

## Mercado Imobiliário

O mercado imobiliário chinês continuou sendo o principal foco de fragilidade da economia no 2º trimestre de 2026. Os preços das residências novas nas 70 principais cidades recuaram 3,5% em abril e maio e 3,3% em junho na comparação anual, acumulando 36 meses consecutivos de queda. Embora a desaceleração da queda em junho sugira alguma estabilização, a confiança dos compradores permaneceu baixa e a demanda continuou enfraquecida. As vendas de imóveis novos mostraram melhora relativa, com retração de 2% em maio após queda de 12% em abril, mas o setor ainda opera em níveis deprimidos. O investimento imobiliário aprofundou sua contração para -18% no 1º semestre de 2026, refletindo excesso de oferta, dificuldades de financiamento e elevado endividamento das incorporadoras. Pequim manteve medidas de apoio ao setor, porém os estímulos implementados até o momento não foram suficientes para promover uma recuperação sustentada. O comportamento dos preços em cidades como Pequim, Shenzhen e Guangzhou continuou negativo, enquanto Xangai permaneceu como exceção, registrando valorização superior a 3%. O setor segue limitando o crescimento do consumo e do investimento privado.

## Bolsas Asiáticas

As bolsas asiáticas apresentaram desempenho positivo no 2º trimestre de 2026, mas com forte divergência entre os mercados. O Japão liderou o movimento, com o Nikkei 225 registrando forte valorização impulsionada por empresas ligadas à inteligência artificial, semicondutores e automação, além da continuidade dos fluxos de capital estrangeiro. A Coreia do Sul também teve trimestre robusto, beneficiada pela demanda global por infraestrutura de IA. Já os mercados chineses mostraram comportamento mais moderado. O CSI 300 e o Xangai Composto avançaram menos que seus pares regionais, pressionados por dados macroeconômicos mais fracos, pela persistente crise imobiliária e por realizações de lucro no setor de tecnologia. Em Hong Kong, o Hang Seng teve ganhos modestos, apoiado por entradas de capital e maior atividade de IPOs. O trimestre terminou com aumento da volatilidade, especialmente nas ações de tecnologia, à medida que investidores passaram a questionar o ritmo de monetização dos investimentos em inteligência artificial e a sustentabilidade dos múltiplos elevados observados no setor.





*Cataratas do Iguaçu*

# CENÁRIO MACROECONOMICO NACIONAL

# CENÁRIO MACROECONOMICO NACIONAL

## PIB

O PIB brasileiro cresceu 1,1% no primeiro trimestre de 2026 em relação ao trimestre anterior, superando ligeiramente as expectativas do mercado e registrando o maior avanço em um ano. O resultado foi impulsionado pelo consumo das famílias, que avançou 1,0%, pelo aumento de 0,4% dos gastos do governo e pelo forte crescimento de 3,5% da Formação Bruta de Capital Fixo (FBCF). Em contrapartida, o setor externo exerceu contribuição negativa, uma vez que as importações cresceram mais que as exportações. Na comparação com o mesmo período de 2025, o PIB apresentou expansão de 1,8%, evidenciando a continuidade da atividade econômica em ritmo moderado.

## Inflação

A inflação apresentou comportamento volátil ao longo do segundo trimestre de 2026. O IPCA passou de 4,39% em abril para 4,72% em maio, maior nível desde setembro de 2025, recuando para 4,64% em junho. A aceleração refletiu principalmente o aumento dos preços de alimentos, habitação e energia, influenciados pelas restrições de oferta decorrentes do conflito entre Estados Unidos e Irã, que pressionaram o mercado internacional de petróleo. Em junho, a redução das tensões geopolíticas favoreceu uma desaceleração parcial dos preços, embora a inflação permanecesse acima da meta, mantendo o cenário de atenção para a política monetária.

## Juros

O Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa Selic para 14,50% em abril e para 14,25% em junho, realizando o terceiro corte consecutivo de 0,25 ponto percentual. Apesar da flexibilização monetária, o Banco Central ressaltou que as expectativas de inflação para 2026 e 2027 continuam acima da meta e que os riscos permanecem elevados. A autoridade monetária destacou a resiliência da atividade econômica e do mercado de trabalho, reforçando que as próximas decisões dependerão da evolução da inflação, das expectativas e do cenário internacional.

## Câmbio

O mercado cambial foi marcado pela valorização do real e relativa estabilidade do dólar, que permaneceu na faixa entre R\$ 5,15 e R\$ 5,20 durante o trimestre. O elevado diferencial de juros continuou favorecendo o ingresso de capital estrangeiro, enquanto o fortalecimento da balança comercial, impulsionado pelas exportações de commodities, contribuiu para limitar a volatilidade. Em contrapartida, as incertezas fiscais e a aproximação do processo eleitoral mantiveram o ambiente de cautela. As projeções do Boletim Focus indicavam encerramento de 2026 com o dólar próximo de R\$ 5,20.

# CENÁRIO MACROECONOMICO NACIONAL

## Ibovespa

O Ibovespa encerrou o segundo trimestre de 2026 com queda acumulada de 8,23%. Após atingir máximas históricas próximas de 200 mil pontos em abril, o índice passou por forte correção, recuando para níveis inferiores a 170 mil pontos. O desempenho refletiu a combinação entre elevada aversão ao risco, pressão sobre empresas ligadas ao consumo interno e aumento das incertezas. Por outro lado, ações dos setores de mineração e petróleo contribuíram para reduzir as perdas, enquanto a temporada de resultados corporativos trouxe algum suporte ao mercado, com destaque para empresas que divulgaram balanços acima das expectativas.

## Mercado de Trabalho

O mercado de trabalho permaneceu resiliente no segundo trimestre de 2026. A taxa de desemprego passou de 6,1% no trimestre encerrado em março para 5,8% em abril e 5,6% em maio, o menor nível desde janeiro. O número de trabalhadores ocupados aumentou, impulsionado principalmente pelos setores de transporte, administração pública e agricultura, enquanto a taxa de informalidade recuou para 37,3%. Além disso, houve redução da subocupação e do número de trabalhadores desalentados, ao passo que o rendimento médio real permaneceu praticamente estável, em torno de R\$ 3,7 mil mensais.

## Comércio Exterior

O setor externo apresentou desempenho bastante favorável no segundo trimestre de 2026. O superávit comercial atingiu US\$ 10,5 bilhões em abril, US\$ 7,8 bilhões em maio e US\$ 9,8 bilhões em junho, elevando o saldo acumulado do primeiro semestre para US\$ 42,36 bilhões, crescimento de 40,3% em relação ao mesmo período de 2025. O resultado foi sustentado pelo avanço das exportações de produtos agrícolas, manufaturados e da indústria extrativa, especialmente para a China, enquanto as importações cresceram em ritmo mais moderado. O desempenho reforçou a contribuição positiva do comércio exterior para o equilíbrio das contas externas brasileiras.





# COMENTÁRIO DA GESTÃO DE INVESTIMENTOS

# COMENTÁRIO DA GESTÃO DE INVESTIMENTOS

Fechamos o primeiro semestre com a meta atuarial cumprida. O grande aliado neste êxito foi o IPCA do mês de junho. Enquanto a Anbima projetava um índice de +0,33% o IBGE divulgou a inflação oficial de apenas +0,16%, ou seja, menos da metade do projetado. Isso fez com que o nosso portfólio entregasse cerca de 150% da meta do mês, elevando a nossa performance acumulada e entregando uma leve margem em relação em nossa meta. No mês de junho, nossa performance ficou em +0,94% frente a uma meta de +0,63%, já no semestre, acumulamos uma performance de +6,44% frente a uma obrigação atuarial de +6,32%. Há uma expectativa de inflações mais brandas para os próximos meses o que permite a este Comitê, uma visibilidade melhor das alocações, buscando sempre, a melhor relação risco e retorno para o nosso portfólio. O mercado financeiro global e doméstico para o mês de junho, foi pautado pela dinâmica intensa de alívio nas tensões geopolíticas no Oriente Médio e a recalibração das taxas de juros pelas principais autoridades monetárias. O Fed, sob nova liderança, optou por manter a taxa de juros americana no intervalo de 3,50% a 3,75% ao ano. Contudo, o recado que acompanhou a decisão foi duro a resiliência da atividade econômica nos EUA, aliada a pressões de oferta e a uma inflação ainda teimosa, o FED sinalizou ao mercado que os juros permanecerão altos por mais tempo. O gráfico de pontos das autoridades indicou inclusive menos espaço para afrouxamento no curto prazo. Enquanto o nosso COPOM, liderado por Gabriel Galípolo, reduziu a taxa Selic em 0,25 pontos base, de 14,50% para 14,25% ao ano. Apesar da queda nominal, o tom do comunicado e da ata subsequente foi extremamente austero. Diante da deterioração das projeções de inflação no Boletim Focus e da volatilidade fiscal e cambial, o Copom optou por retirar qualquer sinalização de cortes futuros, indicando que os próximos passos dependerão de dados e da ancoragem das expectativas. No mercado de renda variável, o apetite por risco foi guiado de forma distinta no plano doméstico e no internacional, evidenciando as dinâmicas de cada geografia. Embora tenha sofrido momentos de correção motivados pela cautela quanto à permanência das taxas elevadas pelo Fed e pela rotação de carteiras no setor tecnológico, o índice manteve-se firme na casa dos 7.499 pontos ao fechar o mês. O ambiente corporativo americano continuou sustentado pela demanda sólida e o forte impulso em infraestrutura tecnológica e de inteligência artificial. Já a nossa bolsa, registrou seu quarto mês consecutivo de queda, fechando junho com variação de -1,01%, aos 172.024 pontos. Na reta final do mês, nossa B3 ensaiou uma recuperação expressiva, impulsionado pela acomodação da curva de juros após a divulgação do Relatório Trimestral de Inflação e pela trégua temporária nas commodities. Contudo, o saldo de junho refletiu a contínua aversão ao risco fiscal, a persistente saída de capital estrangeiro da B3 e a forte elevação das taxas dos juros futuros que competem com a renda variável. No acumulado do primeiro semestre, a alta do IBOV ficou em +6,76%. Já o câmbio foi marcado por forte volatilidade em junho, reagindo tanto ao diferencial de juros quanto às incertezas fiscais internas. O dólar registrou uma alta acumulada de +2,37% em junho, encerrando o mês cotado a R\$ 5,17. Dado o contexto acima, nosso portfólio obteve o seguinte resultado:

# COMENTÁRIO DA GESTÃO DE INVESTIMENTOS

- **Carteira de Renda Fixa (art. 7):**

Os fundos do art.7, I, a, que alocam 100% de seu PL em TPF, que representam cerca de 2% de nosso PL como os fundos Trend da XP e BB, todos indexados ao CDI entregaram +1,11%. Já a nossa carteira de TPF agora enquadrada no art.7, III correspondendo cerca de 89% de nosso PL, performou +1,03% no mês. O fundo de crédito misto enquadrado no artigo 7, V, representando cerca de 0,02% de todo nosso PL performou -0,30%. Já os fundos de crédito privado do art.7, IX, que representam cerca de 0,2% de nossa carteira entregaram este mês +0,28%.

- **Carteira de Renda Variável (art. 8, I):**

Nossa carteira de fundos de ações é composta por apenas 6 fundos de investimentos. Dado o contexto descrito acima, neste mês a carteira de ações que corresponde cerca de 3% de nosso PL entregou -0,45%.

- **Carteira de Renda Variável (art. 8, III):**

Nossa carteira de fundos de BDR's, que correspondem cerca de 0,3% de nosso PL, com uma correlação inversa ao nosso real entregaram -0,86%.

- **Carteira de Investimentos no Exterior (art. 9):**

Os ativos de renda variável global de nosso portfólio com uma representatividade com cerca de 2% de nosso PL alocados em 9, II e 9, III com uma correlação inversa ao nosso Real entregaram +0,41% e +2,19%, respectivamente.

- **Carteira de Fundos Estruturados (art. 10):**

A carteira de fundos multimercados que representa cerca de 2,5% de nosso PL, nos puxou para cima em +0,30%. Já os fundos de participação (art.10, III), que representam cerca de 1 % de nosso portfólio performaram +0,01% neste mês.

- **Carteira de Investimentos Imobiliário (art. 11):**

Os fundos de investimentos imobiliários que representam cerca de 0,6% de todo nosso portfólio entregaram +0,04%.

- **Fechamento do Portfólio:**

Desta forma, a performance para o referido mês ficou em **+0,94%**, acumulando uma rentabilidade de **+6,44%** e fechando com um patrimônio líquido de **R\$ 4.629.830.734,06**.

# RELATÓRIO ANALÍTICO

## RETORNO E META ATUARIAL JUNHO 2026

| Enquadramento da Resolução CMN nº 5.272/25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                      | Enquadramento     | % da Carteira               | Limites da Política - DPIN < MIN ; ALVO ; MAX> |                         | % da Carteira               |                       | <div> <div>RF - Fundos ou ETF 100% de TPF</div> <div>RF - TPF de oferta secundária (via inst.fin.)</div> <div>RF - FI de RF ou ETF de RF</div> <div>RF - FI de Direitos Creditórios</div> <div>RV - FI em Ações</div> <div>RV - FI em BDR ou FI de BDR-ETF</div> <div>RV - FI no Exterior - Investidor Qualificado</div> <div>RV - FI no Exterior - Investidor Geral</div> <div>RV - Fundos Multimercado - FIM</div> <div>RV - Fundos em Invest. Participações - FIP</div> <div>RV - Fundos de Invest. Imobiliários - FIL</div> </div> |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| RF - Fundos ou ETF 100% de TPF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      | Art. 7º I         | 1,93%                       | < 0% ; 8% ; 30% >                              |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RF - TPF de oferta secundária (via inst.fin.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                      | Art. 7º III       | 89,26%                      | < 50% ; 70% ; 95% >                            |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RF - FI de RF ou ETF de RF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                      | Art. 7º V         | 0,02%                       | < 0% ; 1% ; 20% >                              |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RF - FI de Direitos Creditórios                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      | Art. 7º IX        | 0,20%                       | < 0% ; 0% ; 0% >                               |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RV - FI em Ações                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                      | Art. 8º I         | 2,08%                       | < 0% ; 5% ; 15% >                              |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RV - FI em BDR ou FI de BDR-ETF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      | Art. 8º III       | 0,31%                       | < 0% ; 3% ; 10% >                              |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RV - FI no Exterior - Investidor Qualificado                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                      | Art. 9º II        | 1,33%                       | < 0% ; 2% ; 10% >                              |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RV - FI no Exterior - Investidor Geral                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                      | Art. 9º III       | 0,41%                       | < 0% ; 2% ; 10% >                              |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RV - Fundos Multimercado - FIM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      | Art. 10º I        | 2,50%                       | < 0% ; 7% ; 15% >                              |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RV - Fundos em Invest. Participações - FIP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                      | Art. 10º III      | 1,04%                       | < 0% ; 0% ; 0% >                               |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RV - Fundos de Invest. Imobiliários - FIL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                      | Art. 11º          | 0,59%                       | < 0% ; 1% ; 5% >                               |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| ACOMPANHAMENTO DE RECURSOS NO ANO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Período                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Recursos             | Contribuições     | Pagamento de Benefícios     | Comprev                                        | Rentabilidade Mensal    | Crescimento P.L. - (mensal) | Rend Médio Trimestral |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Janeiro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | R\$ 4.321.264.530,70 | R\$ 34.728.681,39 | R\$ 26.052.811,64           | R\$ 4.916.963,41                               | R\$ 40.672.294,80       | 1,33%                       | 0,88%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Fevereiro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | R\$ 4.362.834.726,10 | R\$ 35.646.799,98 | R\$ 26.498.087,01           | R\$ 3.015.406,35                               | R\$ 30.719.199,62       | 0,96%                       |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Março                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | R\$ 4.427.069.604,06 | R\$ 35.994.447,31 | R\$ 26.796.071,82           | R\$ 13.976.006,48                              | R\$ 41.960.541,30       | 1,47%                       |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Abril                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | R\$ 4.503.671.412,18 | R\$ 36.362.562,45 | R\$ 26.897.046,74           | R\$ 306.682,53                                 | R\$ 67.707.666,25       | 1,73%                       | 1,20%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Mai                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | R\$ 4.568.654.197,11 | R\$ 38.676.059,99 | R\$ 28.692.676,37           | R\$ 5.667.725,65                               | R\$ 50.376.769,92       | 1,44%                       |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Junho                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | R\$ 4.629.830.734,06 | R\$ 43.244.201,48 | R\$ 28.883.081,61           | R\$ 5.384.622,65                               | R\$ 43.103.884,36       | 1,34%                       |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Julho                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | R\$ -                | R\$ -             | R\$ -                       | R\$ -                                          | R\$ -                   | -                           | -                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Agosto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | R\$ -                | R\$ -             | R\$ -                       | R\$ -                                          | R\$ -                   | -                           |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Setembro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | R\$ -                | R\$ -             | R\$ -                       | R\$ -                                          | R\$ -                   | -                           |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Outubro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | R\$ -                | R\$ -             | R\$ -                       | R\$ -                                          | R\$ -                   | -                           | -                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Novembro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | R\$ -                | R\$ -             | R\$ -                       | R\$ -                                          | R\$ -                   | -                           |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Dezembro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | R\$ -                | R\$ -             | R\$ -                       | R\$ -                                          | R\$ -                   | -                           |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| DESEMPENHO E INDICADORES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| MÊS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | IPCA                 |                   | IPCA+5,80% a.a. (ACUMULADO) |                                                | DESEMPENHO DO PORTFÓLIO |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | MENSAL               | ACUMULADO         | MENSAL                      | ACUMULADO                                      | RENDIMENTO MENSAL       | ACUMULADO                   | RENTAB. MÉDIA         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Janeiro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0,33%                | 0,33%             | 0,80%                       | 0,80%                                          | 0,95%                   | 0,95%                       | 0,95%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Fevereiro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,70%                | 1,03%             | 1,17%                       | 1,99%                                          | 0,71%                   | 1,67%                       | 0,83%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Março                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0,88%                | 1,92%             | 1,36%                       | 3,37%                                          | 0,96%                   | 2,66%                       | 0,88%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Abril                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0,67%                | 2,60%             | 1,14%                       | 4,55%                                          | 1,53%                   | 4,25%                       | 1,04%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Mai                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0,58%                | 3,20%             | 1,05%                       | 5,65%                                          | 1,12%                   | 5,43%                       | 1,06%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Junho                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0,16%                | 3,36%             | 0,63%                       | 6,32%                                          | 0,94%                   | 6,44%                       | 1,05%                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Julho                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Agosto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Setembro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Outubro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Novembro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Dezembro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| INDICADORES DE REFERÊNCIA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |                   | INDICADOR                   | MÊS                                            | ACUMULADO               |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |                   | IBOVESPA                    | -1,01%                                         | 6,76%                   |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |                   | CDI                         | 1,12%                                          | 6,85%                   |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |                   | DOLAR                       | 2,37%                                          | -5,92%                  |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |                   | IPCA                        | 0,58%                                          | 3,20%                   |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Evolução                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RESUMO DAS INFORMAÇÕES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RECURSO NO INICIO DO EXERCÍCIO.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                      |                   | R\$                         | 4.264.368.875,78                               |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| TOTAL DE RECURSOS INVESTIDOS + SALDO EM CONTA CORRENTE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                      |                   | R\$                         | 4.629.830.734,06                               |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| TOTAL DAS CONTRIBUIÇÕES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |                   | R\$                         | 224.652.752,60                                 |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| TOTAL DE RENDIMENTOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                      |                   | R\$                         | 274.540.356,25                                 |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| VARIAÇÃO DO P.L.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                      |                   |                             | 8,57%                                          |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| META ATUARIAL ACUMULADA (IPCA + 5,80% a.a)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                      |                   |                             | 6,32%                                          |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| RENDIMENTO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS EM % ACUMULADO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                      |                   |                             | 6,44%                                          |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| CUMPRIMENTO DA META ATUARIAL NO PERÍODO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |                   |                             | 102%                                           |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| VaR (252 dias)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      |                   |                             | 1,22%                                          |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |
| Este relatório visa dar publicidade à Carteira de Investimentos do IPRESB, contendo as informações do mês. A partir do mês 06/2022, iremos utilizar as APR's, sobre as movimentações dos fundos, emitidas pelo sistema do CADPREV. O Instituto possui contrato com a empresa Nelogica Sistemas de Software Ltda, CNPJ 05.898.757/0002-49 pelo período de 14/12/2025 a 13/12/2026, Valor: R\$ 1.420,87 mensal. Processo: nº 038/2025 contrato 21/2023. Valor referente ao COMPREV consta Regime Geral/Municipais e Estaduais e juros quando houver. |                      |                   |                             |                                                |                         |                             |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |

# INFORMAÇÕES DE NOSSO PORTFÓLIO

O Comitê segue com um manejo mais conservador buscando alocar majoritariamente em títulos públicos federais enquadrados no art. 7, III, a da Resolução do Conselho Monetário Nacional 5.272/2025



Figura 01 – Distribuição dos recursos garantidores por segmento da 5.272/2025.

# INFORMAÇÕES DE NOSSO PORTFÓLIO

Seguimos como o nosso principal parceiro o Tesouro Nacional além de bancos e Asset's de grande reputação sendo os maiores distribuidores de ativos no universo dos RPPS.

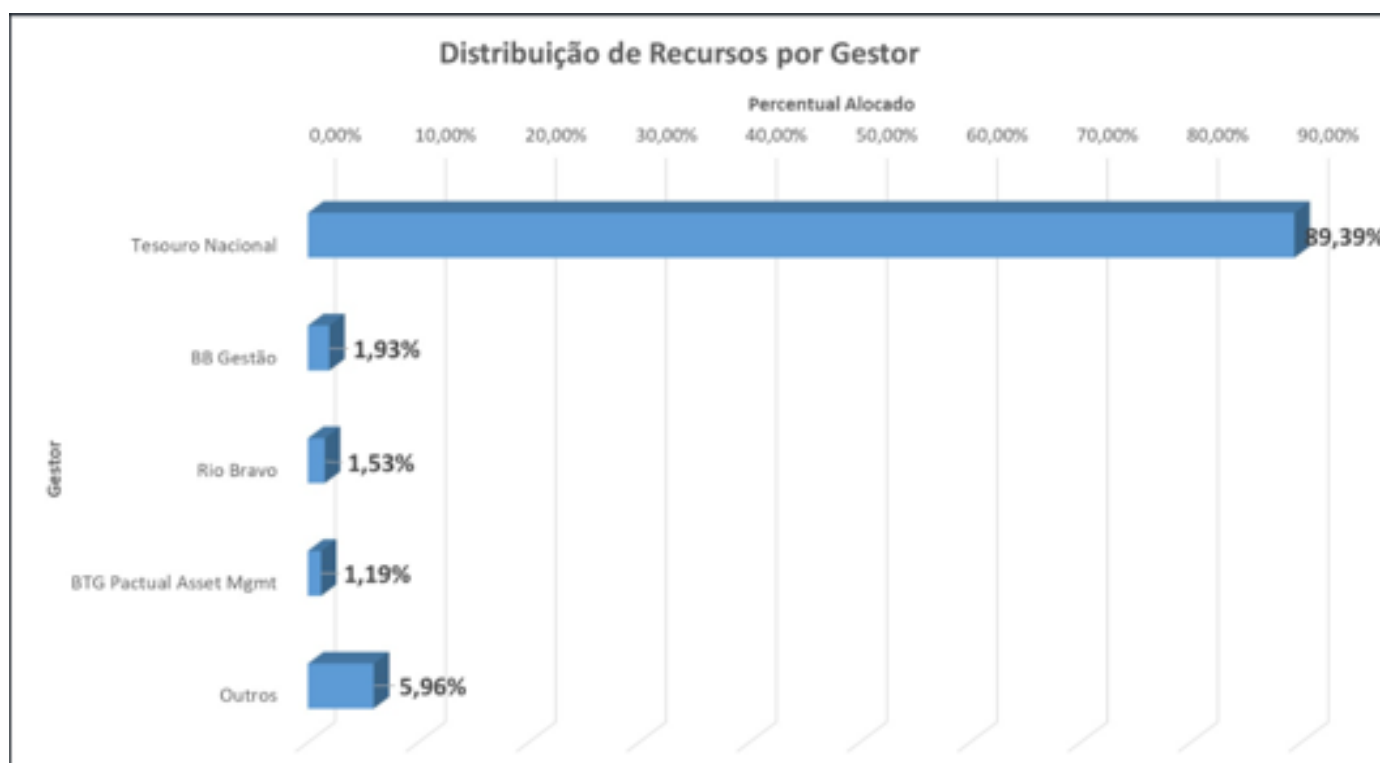


Figura 02 – Distribuição dos recursos garantidores por gestores.

# INFORMAÇÕES DE NOSSO PORTFÓLIO

A nossa principal estratégia segue sendo o “IPCA+” estratégia que está fortemente correlacionada ao nosso passivo. Nossa carteira de TPF está com uma taxa média ponderada de IPCA+6,55% ao ano, frente a uma meta atuarial para 2026 de IPCA+5,80% ao ano.



Figura 03 – Distribuição dos recursos garantidores por estratégia.

# INFORMAÇÕES DE NOSSO PORTFÓLIO

## Risco do portfólio.

O risco de nosso portfólio que é medido pelo VaR segue baixo e controlado. O Value at Risk amplamente utilizado e prevista em nossa Política de Investimentos quantifica a maior perda esperada para um horizonte de 252 dias úteis em um intervalo de 95% de confiança em condições normais de mercado. Trata-se de uma métrica de risco de natureza estocástica que mede o risco de mercado do tipo paramétrico. Iniciaremos o próximo trimestre com um VaR = 1,22%.



Figura 02 – Distribuição dos recursos garantidores por gestores.

# INFORMAÇÕES DE NOSSO PORTFÓLIO

## Remuneração dos Prestadores de Serviços

§ 3º do art. 2º da Resolução CMN nº 5.272/2025

| Fundo                                                                    | CNPJ               | Taxa de Gestão                         | Taxa de Administração                             | Taxa de Distribuição | Taxa Máxima Total | Taxa de Custódia Paga Diretamente pela Classe | Taxa de Performance sobre o Índice de Referência |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA                            | 34.791.108/0001-61 | 1,0500%                                | 0,0300%                                           | 0,9000%              | 2,000%            | 0,0000%                                       | 20,00%                                           |
| BB PREV FLUXO SOBERANO RF CP FIC FIF RL                                  | 63.197.387/0001-38 | 0,2695%                                | 0,0850%                                           | 0,6455%              | 1,0000%           | 0,0000%                                       | 0,00%                                            |
| BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI TP FI LP                                   | 11.046.645/0001-81 | 0,0248%                                | 0,0106%                                           | 0,0646%              | 0,1000%           | 0,0100%                                       | 0,00%                                            |
| BRASIL FLORESTAL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA | 12.312.767/0001-35 | R\$ 20.000,00                          | 0,1250%                                           | 5,0000%              | 5,1250%           | 0,0100%                                       | 3,8%<br>(taxa de sucesso)                        |
| BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA                               | 11.977.794/0001-64 | 1,2000%                                | 0,3000%                                           | 1,5000%              | 3,0000%           | 0,0000%                                       | 0,00%                                            |
| BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIC FIP                                    | 14.584.094/0001-06 | 0,0000%                                | 0,0000%                                           | 0,0000%              | 2,0000%           | 0,0000%                                       | 20,00%                                           |
| BTG PACTUAL S&P 500 BRL FIM                                              | 36.499.594/0001-74 | 0,0000%                                | 0,2000%                                           | 0,0000%              | 0,2000%           | 0,0300%                                       | 0,00%                                            |
| FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I                                      | 17.502.937/0001-68 | 0,5950%                                | 0,0158%                                           | 0,0892%              | 0,7000%           | 0,005%                                        | 0,00%                                            |
| FIC FIA CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO                            | 30.068.169/0001-44 | 1,7000%                                | 0,0450%                                           | 0,2550%              | 2,0000%           | 0,0025%                                       | 0,00%                                            |
| FIDC GGR PRIME I                                                         | 17.013.985/0001-92 | R\$ 144.250,00<br>calcular % PL Ipresb | 1,6500%                                           | 0,0000%              | 1,6500% + fixo    | 0,1200%                                       | 2,87%                                            |
| FII BR HOTÉIS                                                            | 15.461.076/0001-91 | R\$ 67.500,00<br>calcular % PL Ipresb  | R\$ 27.500,00<br>(adm. + custódia)                | 0,2500%              | 0,2500% + fixo    | Vide Tx. Adm.                                 | 0,00%                                            |
| FII INFRA REAL ESTATE FII                                                | 18.369.510/0001-04 | 1,1000%                                | 0,0900%                                           | 0,0000%              | 1,1900%           | 0,0100%                                       | 20,00%                                           |
| FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO CAIXA SEQ LOGISTICA RENDA              | 12.887.506/0001-43 | 0,8500%<br>(taxa consultoria)          | 0,3500% + fixo<br>(taxa adm. + gestão + custódia) | 0,0000%              | 1,200% + fixo     | Vide Tx. Adm.                                 | 0,00%                                            |
| GAMA SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FIC FIA - IE                | 37.308.394/0001-50 | 0,0000%                                | 0,8500%                                           | 0,0000%              | 0,8500%           | 0,0100%                                       | 0,00%                                            |
| GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE                                           | 37.331.365/0001-09 | 0,8000% + fixo<br>(taxa adm. + gestão) | R\$ 1.367,05                                      | 0,0000%              | 0,8000% + fixo    | 0,0300%                                       | 0,00%                                            |
| INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL II                                         | 13.344.834/0001-66 | R\$ 88.386,28                          | R\$ 12.808,83                                     | 0,0000%              | R\$ 101.195,11    | R\$ 12.808,83                                 | 0,00%                                            |
| INFRA SETORIAL FUNDO DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA    | 14.721.044/0001-15 | 0,0700%                                | 0,0800%                                           | 0,0000%              | 0,1500%           | 0,0304%                                       | 0,00%                                            |
| ITAU - FII KII REAL                                                      | 14.423.780/0001-97 | 0,0039%<br>(taxa gestão + distrib.)    | 0,00055%                                          | Vide Tx. Gestão      | 0,4400%           | 0,0000%                                       | 20,00% sobre IPCA + 6% a.a.                      |
| ITAU AÇÕES S&P500 BRL FIF DA CIC RESP LIMITADA                           | 26.269.692/0001-61 | 0,2450%                                | 0,0450%                                           | 0,0050%              | 0,2950%           | 0,0050%                                       | 0,00%                                            |

# INFORMAÇÕES DE NOSSO PORTFÓLIO

## Remuneração dos Prestadores de Serviços

§ 3º do art. 2º da Resolução CMN nº 5.272/2025

| Fundo                                                             | CNPJ               | Taxa de Gestão | Taxa de Administração | Taxa de Distribuição | Taxa Máxima Total | Taxa de Custódia Paga Diretamente pela Classe | Taxa de Performance sobre o Índice de Referência |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTISTRATÉGIA | 27.782.774/0001-78 | 2,0000%        | R\$15.000,00          | 0,0000%              | 2,0000%           | 0,0450%                                       | 20,00%                                           |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MULT RL                            | 60.710.479/0001-81 | 0,4725%        | 0,0550%               | 0,4725%              | 1,0000%           | 0,0000%                                       | 0,00%                                            |
| RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFOLIO FIF MM - RL                          | 55.274.339/0001-78 | 0,5450%        | 0,0550%               | 0,5450%              | 1,1450%           | 0,0000%                                       | 0,00%                                            |
| SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER MULTIMERCADO IE FIC FI     | 17.804.792/0001-50 | 0,7200%        | 0,0300%               | 0,2500%              | 1,0000%           | 0,0000%                                       | 0,00%                                            |
| TMJ IMA-B FI RF                                                   | 13.594.673/0001-69 | R\$ 65.000,00  | 0,2000%               | 0,0000%              | 0,2000% + fixo    | 0,0500%                                       | 20,00%                                           |
| TREND POS FIX DE INVEST COTAS DE FI RF SIMPLES                    | 26.559.284/0001-44 | 0,00028%       | 0,00025%              | 0,000975%            | 0,1500%           | 0,0000%                                       | 0,00%                                            |
| W7 FIP                                                            | 15.711.367/0001-90 | 1,0600%        | 0,3000%               | 0,0000%              | 1,4600%           | 0,1000%                                       | 20,00%                                           |
| WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I                                     | 19.831.126/0001-36 | 1,0500%        | 0,0350%               | 0,4500%              | 1,5000%           | 0,0200%                                       | 0,00%                                            |
| XP INVESTOR CIA - RESP LIMITADA                                   | 07.152.170/0001-30 | 0,5000%        | 2,0000%               | 0,0000%              | 2,5000%           | 0,0000%                                       | 20,00%                                           |