

Relatório Semestral de Diligências 2026.1

PREV-ESTEIO



SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	3
2	CENÁRIO ECONÔMICO	3
3	RESOLUÇÃO CMN Nº 5.272/2025	6
4	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	8
5	EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO	11
6	FLUXO DE CAIXA	12
7	RENTABILIDADES	13
8	MÉTRICAS DE RISCO E PERFORMANCE	17
9	CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA	20
10	COMPATIBILIDADE DO ATIVO COM O PASSIVO	22
11	MONITORAMENTO DOS INVESTIMENTOS	25
	ANEXO I – FLUXO DE PAGAMENTOS DAS NTN-B	27
	ANEXO II – MOVIMENTAÇÕES	30
	ANEXO III – MÉTRICAS DE RISCO E PERFORMANCE	36
	ANEXO IV – CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA	38
	ANEXO V – ESCALAS DE RATING	47
	ANEXO VI – EMISSORES PRIVADOS	48
	ANEXO VII – RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS	50

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela SMI Consultoria de Investimentos para uso exclusivo dos seus clientes, não podendo ser reproduzida ou distribuída por este a qualquer pessoa ou instituição sem a expressa autorização da SMI Consultoria de Investimentos. Este material não deve ser considerado como recomendação de investimento nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. As informações contidas neste arquivo têm caráter meramente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimento ou oferta para aquisição de valores mobiliários. **LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR**, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento dos fundos pelo investidor antes de tomar qualquer decisão de aplicar seus recursos. **Para mais informações, por favor, ligue para (48) 3027 5200.**

1 INTRODUÇÃO

Este documento, em conjunto com seus anexos, tem o objetivo de efetuar um processo de diligência dos investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Esteio – PREV-ESTEIO, durante o primeiro semestre de 2026, em conformidade com as diretrizes do Manual do Pró-Gestão RPPS, versão 4.1.

Para tanto, será fornecido um panorama do cenário econômico durante o período, seguido de um parecer sobre a carteira de investimentos em suas várias esferas, tais como os segmentos aplicados, o histórico de rentabilidade, a progressão do patrimônio, a mensuração dos riscos, a composição das carteiras dos fundos investidos, a análise da compatibilidade do ativo com o passivo, dentre outros.

2 CENÁRIO ECONÔMICO

O primeiro semestre de 2026 foi marcado por um ambiente de elevada volatilidade nos mercados financeiros internacionais, resultado da combinação entre tensões geopolíticas, incertezas quanto à condução da política monetária nas principais economias desenvolvidas e mudanças importantes na dinâmica do comércio internacional. Ao longo do período, os investidores precisaram equilibrar sinais de desaceleração econômica com pressões inflacionárias persistentes, fazendo com que os principais bancos centrais adotassem uma postura cautelosa em relação ao início de novos ciclos de flexibilização monetária.

Nos Estados Unidos, o principal fator de atenção permaneceu sendo a condução da política monetária pelo Federal Reserve. Apesar da desaceleração gradual observada em alguns indicadores de atividade, a economia norte-americana continuou apresentando elevada resiliência ao longo do semestre. O mercado de trabalho permaneceu aquecido, com sucessivas divulgações de payroll acima das expectativas, crescimento consistente dos salários e taxa de desemprego próxima das mínimas históricas. Ao mesmo tempo, a inflação mostrou-se mais resistente do que o esperado, especialmente após a elevação dos preços da energia decorrente das tensões no Oriente Médio. Diante desse cenário, o Federal Reserve optou por manter a Federal Funds Rate no intervalo entre 3,50% e 3,75% ao ano durante todo o semestre, reforçando uma postura dependente da evolução dos indicadores econômicos.

Embora o mercado esperasse o início de um novo ciclo de redução dos juros ao longo de 2026, as sucessivas revisões das projeções de inflação fizeram com que os dirigentes do banco central americano adotassem um discurso mais conservador, deixando aberta, inclusive, a possibilidade de novas elevações caso as pressões inflacionárias persistam. A primeira reunião sob a presidência de Kevin Warsh reforçou esse compromisso com a convergência da inflação para a meta, reduzindo significativamente as expectativas de flexibilização monetária no curto prazo. Além da política monetária, o cenário político norte-americano voltou a exercer influência significativa sobre os mercados. O governo de Donald Trump manteve sua postura intervencionista na política comercial internacional, com disputas envolvendo tarifas de importação e negociações com relevantes parceiros comerciais. Ainda durante o semestre, decisões da Suprema Corte

limitaram parte dos poderes do Executivo de impor tarifas comerciais de forma unilateral, reduzindo parcialmente as incertezas relacionadas ao comércio internacional.

Outro fator determinante para o comportamento dos mercados foi a escalada das tensões geopolíticas no Oriente Médio. O conflito envolvendo Israel, Irã e Estados Unidos elevou substancialmente a percepção de risco global, principalmente diante da possibilidade de interrupções no fluxo de petróleo pelo Estreito de Ormuz. Como consequência, o preço internacional do petróleo registrou forte volatilidade, pressionando as expectativas de inflação e reduzindo temporariamente o apetite dos investidores por ativos de risco. Ao longo de junho, avanços diplomáticos permitiram a construção de um acordo de cessar-fogo entre Estados Unidos e Irã, reduzindo parcialmente a aversão ao risco e proporcionando recuperação dos mercados internacionais. Ainda assim, a permanência das incertezas geopolíticas manteve elevada a volatilidade dos ativos financeiros durante praticamente todo o semestre.

Na Europa, o ambiente econômico permaneceu relativamente estável. O Banco Central Europeu manteve as taxas de juros inalteradas durante grande parte do período, avaliando que a inflação caminhava gradualmente em direção à meta, embora ainda permanecesse acima do objetivo de 2%. A atividade econômica apresentou crescimento moderado, sustentada principalmente pelo setor de serviços, enquanto os desafios estruturais relacionados ao mercado de trabalho, às políticas migratórias e aos impactos indiretos das tensões geopolíticas continuaram limitando uma recuperação mais consistente. Destacou-se ainda a conclusão do acordo de livre-comércio entre Mercosul e União Europeia, encerrando mais de duas décadas de negociações e criando uma das maiores áreas de livre comércio do mundo.

Na Ásia, a economia chinesa continuou demonstrando sinais de estabilização após as dificuldades enfrentadas nos anos anteriores. O governo manteve políticas de estímulo voltadas ao fortalecimento da atividade econômica, ao mesmo tempo em que buscou preservar a competitividade das exportações diante do ambiente internacional mais desafiador. O encontro entre Donald Trump e Xi Jinping ao longo do semestre representou uma tentativa de reduzir parte das tensões comerciais entre as duas maiores economias do mundo, embora permanecessem dúvidas quanto aos desdobramentos das negociações. Paralelamente, o Banco do Japão prosseguiu com o processo de normalização de sua política monetária, elevando a taxa básica de juros ao maior nível desde 1995, contribuindo para uma gradual redução da liquidez global.

No Brasil, o primeiro semestre foi caracterizado pelo início do ciclo de flexibilização monetária conduzido pelo Banco Central. Após encerrar 2025 com a taxa Selic em 15% ao ano, o Comitê de Política Monetária iniciou, em março, um processo gradual de redução dos juros, promovendo cortes de 0,25 ponto percentual nas reuniões de março, abril, maio e junho. Ao final do semestre, a taxa básica encontrava-se em 14,25% ao ano, permanecendo, entretanto, entre as maiores taxas reais de juros do mundo. Embora o Banco Central tenha iniciado o processo de redução da Selic, o tom adotado nos comunicados permaneceu cauteloso. A autoridade monetária ressaltou reiteradamente que o ritmo dos cortes dependeria da evolução das expectativas de inflação, da situação fiscal doméstica e, sobretudo, do cenário internacional, especialmente dos efeitos

decorrentes da política monetária norte-americana e das tensões geopolíticas sobre os preços das commodities.

A inflação brasileira apresentou comportamento menos favorável ao longo do semestre. Após iniciar o ano próximo ao centro da meta, o IPCA voltou a acelerar gradualmente, impulsionado principalmente pelos grupos de alimentação, habitação, combustíveis e energia elétrica. O aumento dos preços internacionais do petróleo durante os meses de maior intensidade do conflito no Oriente Médio também contribuiu para pressionar os custos domésticos. Ao final de junho, a inflação acumulada em doze meses atingia 4,64%, permanecendo acima do intervalo compatível com a meta perseguida pelo Banco Central.

Apesar do ambiente monetário restritivo, a atividade econômica brasileira mostrou-se resiliente. O Produto Interno Bruto registrou crescimento de 1,1% no primeiro trimestre de 2026, impulsionado principalmente pelo excelente desempenho da agropecuária, pela expansão dos investimentos e pela continuidade do crescimento do consumo das famílias. Os indicadores de produção industrial, setor de serviços e comércio varejista também permaneceram positivos durante boa parte do semestre, embora já demonstrassem sinais graduais de desaceleração compatíveis com os efeitos defasados da política monetária restritiva.

O mercado de trabalho continuou com um desempenho favorável. Mesmo com pequena elevação da taxa de desemprego ao longo dos primeiros meses do ano, decorrente de fatores sazonais, os indicadores permaneceram próximos dos menores níveis da série histórica. A continuidade da geração de empregos formais, associada ao crescimento da renda real dos trabalhadores, contribuiu para sustentar o consumo doméstico e a atividade econômica. No campo fiscal, permaneceram as preocupações relacionadas à trajetória da dívida pública brasileira. A relação dívida bruta/PIB voltou a crescer, mantendo elevado o prêmio de risco exigido pelos investidores para aplicações de prazo mais longo. Como consequência, os juros reais implícitos nas NTN-B permaneceram em níveis historicamente elevados, refletindo tanto as incertezas fiscais domésticas quanto o ambiente internacional mais adverso.

Nos mercados financeiros, o comportamento dos ativos refletiu a combinação entre fatores domésticos e externos. O mercado de renda fixa apresentou desempenho positivo, beneficiado pelo início do ciclo de redução da Selic, embora os títulos indexados à inflação de vencimentos mais longos continuassem pressionados pela manutenção dos juros reais elevados. Já o mercado acionário brasileiro teve um comportamento volátil ao longo do semestre. Após registrar fortes altas nos primeiros meses do ano, sustentadas pela expectativa de queda dos juros e pelo ingresso recorde de capital estrangeiro, o Ibovespa passou a sofrer maior influência das tensões geopolíticas internacionais, da elevação da aversão ao risco e das incertezas relacionadas ao processo eleitoral brasileiro, encerrando o semestre com desempenho inferior ao observado no início do ano.

3 RESOLUÇÃO CMN Nº 5.272/2025

Em 18 de dezembro de 2025 foi publicada a Resolução CMN nº 5.272, que dispõe sobre as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social (RPPS). Sua vigência teve início em 2 de fevereiro de 2026, data a partir da qual foi revogada a Resolução CMN nº 4.963/2021, e introduzida uma série de modificações nas classificações, limites e tipos de ativos nos quais o RPPS pode investir.

Como nem sempre a classificação de determinado ativo perante a Resolução 5.272 possui uma correspondente direta na Resolução 4.963, e vice e versa, as comparações históricas que aparecerão ao longo deste relatório irão considerar unicamente a categorização definida na Resolução CMN nº 5.272/2025, com o objetivo de manter os dados consistentes e análogos.

Dentre as mudanças, a nova Resolução impôs limitações rigorosas sobre os investimentos, com um foco maior no Pró-Gestão RPPS: enquanto a Resolução 4.963 apenas expandia os limites de aplicação conforme o nível de adesão ao programa, a Resolução 5.272 veda diversos segmentos aos RPPS não aderentes e àqueles de níveis mais baixos. Aos RPPS que ficaram desenquadrados perante as novas regras, foi estabelecido um prazo de até dois anos para a adequação, a contar de fevereiro de 2026.

Dadas as diretrizes estabelecidas na Resolução CMN nº 5.272/2025, considerando que o PREV-ESTEIO possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 1 na data da análise, e as determinações da Política Anual de Investimentos, vigente a partir de 02/02/2026, a Tabela 1 ilustra os limites superiores de alocação e o percentual que está investido em cada tipo de ativo no fechamento do semestre.

Nela estão listados todos os tipos de ativos definidos na Resolução CMN nº 5.272/2025, que são aqueles admitidos nas carteiras dos RPPS, sendo que os limites de aplicação já refletem o nível de aderência ao Pró-Gestão. Quanto a tais limites, os excessos observados no art. 7º inc. V serão tratados em um capítulo posterior.

Tabela 1 - Limites de alocação e posição da carteira (em % do PL do RPPS)

Segmentos e Tipos de Ativos	Limite Resolução	Limite PI	% Investido
ART. 7 - RENDA FIXA	100,00	100,00	100,00
Classes de Fundos de Investimento/ETF - 100% Títulos Públicos - Art. 7, I	100,00	100,00	44,01
Títulos de Emissão do TN - Oferta Primária ou Plataforma Eletrônica - Art. 7, II	100,00	100,00	0,00
Títulos de Emissão do Tesouro Nacional - Mercado de Balcão - Art. 7, III	100,00	100,00	46,76
Operações Compromissadas - 100% Títulos Públicos - Art. 7, IV	5,00	5,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento/ETF - Renda Fixa - Art. 7, V	0,00	0,00	9,23
Ativos de Renda Fixa Emitidos por Instituições Financeiras - Art. 7, VI	0,00	0,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento - Renda Fixa - Crédito Privado - Art. 7, VII	0,00	0,00	0,00
Classes de FI - Leis 12.431 e 14.801 - Debêntures Infraestrutura - Art. 7, VIII	0,00	0,00	0,00
Cotas de Subclasses Sênior de FIDC - Art. 7, IX	0,00	0,00	0,00
Somatório inc. VII, VIII e IX	0,00	0,00	0,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	0,00	0,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento em Ações - Art. 8, I	0,00	0,00	0,00
Classes de ETF de Ações - Art. 8, II	0,00	0,00	0,00
Classes de ETF BDR-Ações - BDR-ETF de Ações - Art. 8, III	0,00	0,00	0,00
Classes de ETF Internacional - Art. 8, IV	0,00	0,00	0,00
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento - Renda Fixa - Dívida Externa - Art. 9, I	0,00	0,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento no Exterior - Investidores Qualificados - Art. 9, II	0,00	0,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento no Exterior - Investidores em Geral - Art. 9, III	0,00	0,00	0,00
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	0,00	0,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento - Multimercado - Art. 10, I	0,00	0,00	0,00
Classes de Fiagro - Art. 10, II	0,00	0,00	0,00
Classes de FIP - Art. 10, III	0,00	0,00	0,00
Classes de Fundos de Investimento - Ações Mercado de Acesso - Art. 10, IV	0,00	0,00	0,00
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00	0,00	0,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	10,00	10,00	0,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	0,00	0,00	0,00

4 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

No fechamento do semestre, o PREV-ESTEIO possuía aplicação direta em 11 fundos/classes de investimento e 16 títulos públicos, que estão listados na Tabela 2.

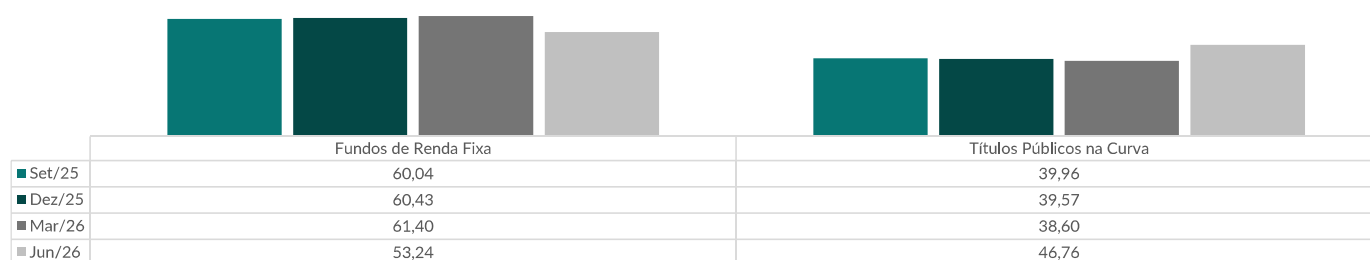
Tabela 2 - Ativos investidos diretamente

Identificação	Enquadramento	Benchmark	Saldo	% Carteira
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA			146.284.262,14	46,76
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	7, III	IPCA	10.963.069,27	3,50
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	7, III	IPCA	7.616.430,67	2,43
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	7, III	IPCA	10.783.696,28	3,45
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	7, III	IPCA	10.946.912,11	3,50
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	7, III	IPCA	7.575.606,67	2,42
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	7, III	IPCA	11.094.546,57	3,55
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	7, III	IPCA	10.899.226,45	3,48
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	7, III	IPCA	3.164.498,86	1,01
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	7, III	IPCA	10.955.352,60	3,50
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	7, III	IPCA	7.566.770,55	2,42
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	7, III	IPCA	10.760.909,65	3,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	7, III	IPCA	10.518.876,06	3,36
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	7, III	IPCA	3.157.992,47	1,01
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1397)	7, III	IPCA	10.207.442,36	3,26
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1410)	7, III	IPCA	9.868.641,51	3,15
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1440)	7, III	IPCA	10.204.290,06	3,26
FUNDOS DE RENDA FIXA			166.550.714,54	53,24
21.743.480/0001-50 Banrisul Absoluto	7, I	CDI	8.267.422,39	2,64
46.655.127/0001-40 Banrisul RPPS II 2027	7, I	IMA-B	7.167.350,00	2,29
49.034.567/0001-78 Banrisul RPPS III 2030	7, I	IMA-B	5.903.280,73	1,89
46.134.117/0001-69 BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	IMA-B	23.756.932,34	7,59
49.963.829/0001-89 BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I	IMA-B	17.334.662,13	5,54
11.046.645/0001-81 BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I	CDI	12.803.424,70	4,09
03.737.206/0001-97 Caixa Brasil Referenciado	7, V	CDI	28.867.223,22	9,23
19.769.046/0001-06 Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I	IMA-B	19.382.526,72	6,20
50.569.054/0001-40 Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	7, I	IMA-B	9.609.040,90	3,07
11.061.230/0001-87 Caixa Topázio Corporativo Referenciado	7, I	CDI	25.758.812,33	8,23
24.634.187/0001-43 Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	CDI	7.700.039,08	2,46

4.1 Distribuição por segmentos e benchmarks

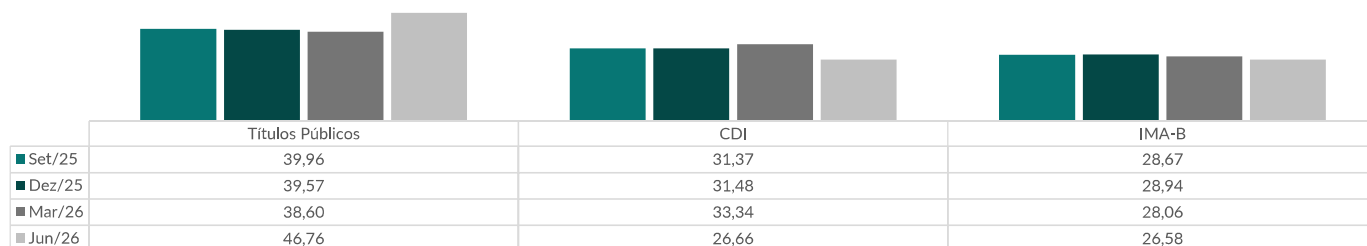
Para que se tenha uma visão mais geral da carteira, e das alterações promovidas ao longo do tempo, a Figura 1 apresenta a distribuição dos investimentos do PREV-ESTEIO por segmentos de ativos, representados em percentual do patrimônio, ao final dos últimos 4 trimestres. O saldo remanescente em contas correntes é desconsiderado durante o cálculo.

Figura 1 – Distribuição dos investimentos por segmento (em % do PL)



De maneira análoga, a Figura 2 mostra a distribuição dos investimentos do PREV-ESTEIO por benchmarks, em percentual do patrimônio, ao final dos últimos 4 trimestres. Os benchmarks são a referência de rentabilidade de determinado produto financeiro, geralmente representados por algum índice do mercado.

Figura 2 – Distribuição dos investimentos por benchmark (em % do PL)



4.2 Investimentos em títulos públicos federais

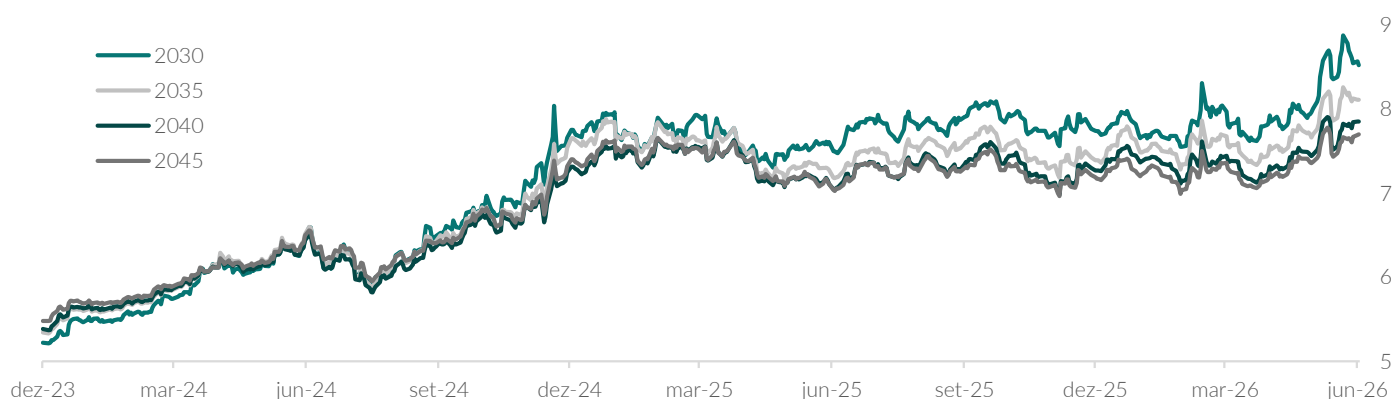
Como visto acima, o PREV-ESTEIO possui uma fatia considerável de seu patrimônio investida em títulos públicos federais. Nas diversas modalidades de investimentos disponíveis no mercado, tais papéis se destacam por serem garantidos pelo Tesouro Nacional, estando expostos singularmente ao risco soberano que, em condições normais, é tido como o menor risco mercado.

Dentre os títulos públicos, destacam-se as Notas do Tesouro Nacional série B, comumente chamadas de NTN-B, cuja rentabilidade é auferida por uma taxa fixa, definida no momento da compra, acrescida da variação da inflação. Similarmente, a meta de rentabilidade perseguida pelo RPPS, estabelecida anualmente na Política de Investimentos, também é formada em termos de uma taxa fixa acrescida da inflação. Ou seja, se a taxa da

NTN-B for superior à taxa que compõe a meta, têm-se uma situação em que o Tesouro Nacional assume o compromisso de pagar ao RPPS uma rentabilidade real superior à sua meta.

Na Figura 3 é apresentada a variação das taxas das NTN-B, de vencimentos diversos, desde janeiro de 2024. Majoritariamente devido a fatores macroeconômicos, percebe-se um crescimento significativo ao longo do período, de modo que os papéis têm sido negociados a taxas consideravelmente superiores às metas dos RPPS.

Figura 3 - Evolução das taxas das NTN-B (em % a.a.)



Além da vantagem de ter um retorno de longo prazo superior à meta, as NTN-B ainda permitem que sua contabilização seja feita com a chamada marcação na curva, desde que seja assumido o compromisso de mantê-las na carteira até seu vencimento. Essa metodologia reduz consideravelmente a volatilidade dos preços desses papéis que, em vez de oscilarem com as variações do mercado, têm sua correção diária calculada a partir da inflação e da taxa contratada na compra.

Dado que as NTN-B têm se mostrado uma excelente opção de investimento para os RPPS, o PREV-ESTEIO empregou uma estratégia conservadora, investindo 46,76% do seu patrimônio em NTN-B com marcação na curva. A Tabela 3 exibe um panorama dos títulos adquiridos, agrupando-os por vencimento. A taxa média apresentada é uma ponderação das taxas de compra dos títulos de mesmo vencimento, a fim de facilitar a visualização da remuneração aproximada do segmento.

Tabela 3 - Perfil das NTN-B marcadas na curva adquiridas pelo RPPS

Vencimento	Quantidade	Saldo	Taxa Média	% Carteira
15/05/2035	6.400	29.363.196,22	6,6641	9,3862
15/08/2040	9.643	43.680.790,66	6,8103	13,9629
15/05/2045	9.802	42.959.901,33	6,8627	13,7324
15/08/2050	2.396	10.207.442,36	7,1397	3,2629
15/05/2055	2.377	9.868.641,51	7,1410	3,1546
15/08/2060	2.436	10.204.290,06	7,1440	3,2619
TOTAL	33.054	146.284.262,14	6,8698	46,7609

A taxa média total indica que a carteira de títulos será corrigida a uma taxa aproximada de 6,8698% ao ano, acrescida do IPCA. Posto que a meta de rentabilidade do RPPS é de IPCA + 5,67% ao ano, tais NTN-B tendem a entregar cerca de 121% da meta no longo prazo. Vale citar que, devido às diferenças metodológicas entre o cômputo da meta e a precificação das NTN-B, essa relação pode sofrer consideráveis distorções quando é empregado um período curto de análise. Tais discrepâncias tendem a ser minimizadas em janelas temporais superiores a 12 meses.

Por fim, apesar de haver o compromisso de manter os títulos até o vencimento, o que reduz a liquidez dos recursos do RPPS, as NTN-B pagam cupons de juros semestralmente, que são uma antecipação da rentabilidade auferida. As NTN-B de anos pares realizam esse pagamento nos meses de fevereiro e agosto, enquanto aquelas de anos ímpares o fazem em maio e novembro.

Sendo assim, o RPPS recebe um fluxo recorrente de pagamentos, que podem ser utilizados para atender necessidades de liquidez ou serem investidos nos ativos que estiverem mais alinhados às suas obrigações no ato do recebimento.

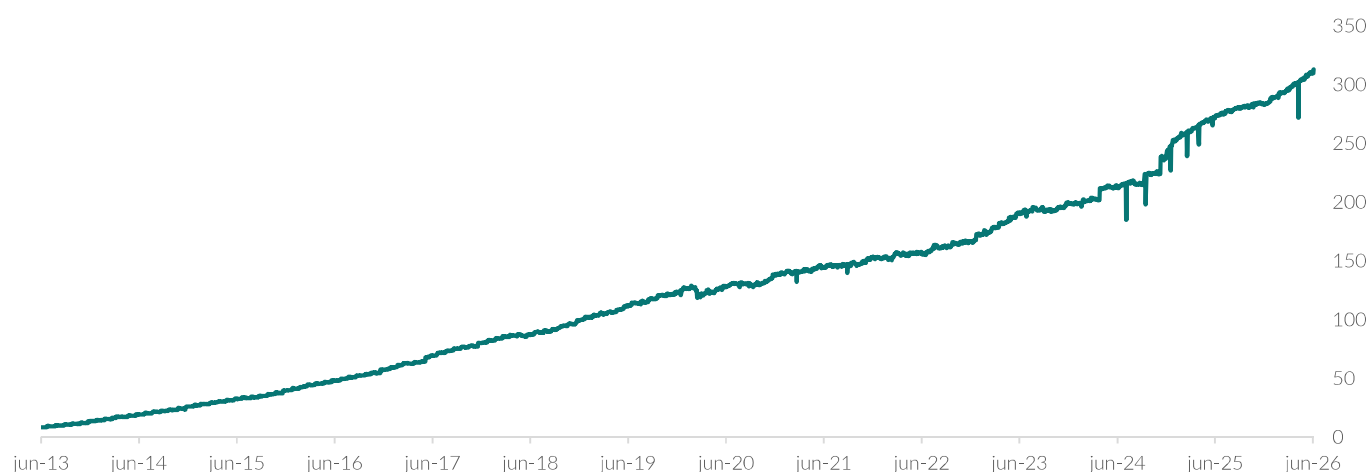
Dadas as NTN-B apresentadas na Tabela 3, foi realizada uma previsão das receitas futuras de juros e principal, que são retratadas no Anexo I – Fluxo de Pagamentos das NTN-B. Partindo do capital de R\$ 146,28 milhões em 30/06/2026, e considerando uma inflação de longo prazo de 4% ao ano, estima-se que os resgates devem totalizar R\$ 589,09 milhões até o ano de 2060, perfazendo um ganho aproximado de 403%. Devido à recorrência de pagamentos e vencimentos do principal, até novembro de 2035 o RPPS já terá recebido de volta um montante equivalente ao valor que está investido atualmente.

5 EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

Uma das principais finalidades do RPPS é a adequada gestão das suas reservas financeiras, de forma a garantir o pagamento dos benefícios às gerações atuais e futuras. Afinal, a perda de valores financeiros compromete a sustentabilidade do regime de previdência, podendo colocar em risco a segurança de inúmeros aposentados, pensionistas e segurados ativos. Sendo assim, o ideal é que se observe um crescimento sadio do patrimônio do RPPS ao longo do tempo, para que possam ser atendidos seus compromissos.

A evolução do patrimônio do PREV-ESTEIO está ilustrada na Figura 4. O gráfico tem início em junho de 2013, data a partir da qual a série é monitorada pela SMI Consultoria, se encerrando em junho de 2026 com um crescimento histórico de 3.722%. Na observação mais recente, o RPPS possui um patrimônio investido de R\$ 312,83 milhões. Comparado ao fechamento do ano anterior, houve um aumento de R\$ 29,85 milhões, equivalente a 10% de crescimento.

Figura 4 - Evolução do patrimônio (em milhões de reais)



6 FLUXO DE CAIXA

O fluxo de caixa é um instrumento financeiro utilizado na contabilidade para realizar o controle das entradas e saídas de recursos. No âmbito dos investimentos, o comportamento do fluxo de caixa é analisado pela ótica da carteira, ou seja, as entradas são equivalentes às aplicações, enquanto as saídas são os resgates efetuados em produtos financeiros. Vale ressaltar que um resgate não necessariamente significa que o valor saiu da carteira do RPPS, pois, em movimentações que visam à diversificação dos investimentos, é necessário realizar o resgate de algum produto financeiro para poder aplicar o montante em outro ativo.

Diante disso, a Tabela 4 apresenta a relação entre as aplicações e resgates do PREV-ESTEIO em termos mensais. Adicionalmente, todas as movimentações liquidadas no período podem ser conferidas no Anexo II – Movimentações, de onde foram derivados os valores da tabela.

Tabela 4 - Comportamento do fluxo de caixa no ano (em reais)

Período	Entradas	Saídas	Saldo
Janeiro	4.933.482,52	2.066.824,58	2.866.657,94
Fevereiro	5.852.540,48	4.805.190,43	1.047.350,05
Março	1.979.643,11	2.122.791,87	-143.148,76
Abril	11.055.512,21	9.014.561,30	2.040.950,91
Maio	70.661.837,99	68.956.882,93	1.704.955,06
Junho	9.078.369,87	4.375.881,33	4.702.488,54
Acumulado	103.561.386,18	91.342.132,44	12.219.253,74

Como se pode observar, o RPPS registrou um saldo positivo nas movimentações, significando que as aplicações foram superiores aos resgates, com um excedente aproximado de R\$ 12,22 milhões.

7 RENTABILIDADES

A Tabela 5 ilustra as rentabilidades históricas da carteira do PREV-ESTEIO, o valor da meta de rentabilidade perseguida, além do desempenho do CDI, do IMA Geral e do Ibovespa, em termos percentuais. Para uma melhor comparação, são apresentadas também as diferenças, em pontos percentuais, entre a carteira e os indicadores, de forma que valores negativos indicam que o desempenho do RPPS foi inferior ao do índice no decurso. Os períodos assinalados com a letra T se referem à rentabilidade no trimestre, de modo que T1 se refere ao primeiro trimestre do ano, enquanto a letra S denota um período semestral, ou seja, S1 identifica o primeiro semestre.

Tabela 5 - Rentabilidades da carteira, meta e índices selecionados (em %) e diferenças frente à carteira (em p.p.)

Período	Carteira	Meta	CDI	IMA-G	IBOV	≠ Meta	≠ CDI	≠ IMA-G	≠ IBOV
T1 2025	3,34	3,35	2,98	3,50	8,29	-0,02	0,35	-0,16	-4,96
T2 2025	3,44	2,23	3,33	4,26	6,60	1,21	0,11	-0,82	-3,16
T3 2025	2,22	1,93	3,70	2,84	5,32	0,30	-1,48	-0,61	-3,09
T4 2025	3,04	1,90	3,59	3,48	10,18	1,14	-0,55	-0,45	-7,14
T1 2026	3,19	3,34	3,41	3,07	16,35	-0,15	-0,22	0,12	-13,16
T2 2026	2,86	2,82	3,32	2,68	-8,24	0,03	-0,47	0,18	11,09
S1 2025	6,89	5,66	6,41	7,91	15,44	1,23	0,48	-1,02	-8,55
S2 2025	5,33	3,86	7,43	6,42	16,04	1,47	-2,10	-1,09	-10,71
S1 2026	6,14	6,25	6,85	5,83	6,76	-0,12	-0,71	0,31	-0,63
2025	12,59	9,74	14,31	14,83	33,95	2,85	-1,73	-2,25	-21,37
12 meses	11,79	10,35	14,78	12,62	23,89	1,44	-2,99	-0,83	-12,10
24 meses	23,17	22,15	28,70	24,71	38,83	1,02	-5,53	-1,54	-15,66
36 meses	30,45	33,53	43,75	34,97	45,68	-3,08	-13,30	-4,52	-15,22
48 meses	47,09	44,44	63,22	53,88	74,57	2,65	-16,13	-6,80	-27,48
60 meses	48,62	70,04	77,37	62,11	35,66	-21,42	-28,75	-13,48	12,96

No acumulado do semestre, a carteira obteve uma rentabilidade de 6,14%, ante uma meta de 6,25%, havendo uma deficiência de 0,12 ponto percentual.

Para que se tenha um melhor panorama dos rendimentos auferidos pelo PREV-ESTEIO, foi realizado um estudo de decomposição das rentabilidades através de carteiras teóricas, contendo apenas determinados ativos investidos pelo RPPS. Os resultados dessas carteiras são apresentados na Tabela 6.

A primeira linha mostra a rentabilidade da carteira de investimentos como um todo, enquanto a segunda denota o valor da meta perseguida pelo RPPS. As demais linhas ilustram as carteiras teóricas concebidas ao longo do estudo. Por exemplo, o grupo “Fundos de Renda Fixa” simula o comportamento de uma carteira de investimentos composta unicamente pelos fundos de renda fixa investidos pelo PREV-ESTEIO, replicando todos os saldos e movimentações realizadas no período. Já o grupo “Fundos de Renda Fixa CDI” é uma carteira teórica reproduzindo somente os fundos de renda fixa que possuem o CDI como benchmark. A coluna “Ranking

12M” fornece a hierarquia de rentabilidades em 12 meses, de modo que a posição 1 evidencia o elemento que teve a maior rentabilidade no período.

Tabela 6 - Rentabilidades das carteiras teóricas (em %)

Carteiras e Meta	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses	60 Meses	Ranking 12M
Carteira	6,14	11,79	23,17	30,45	47,09	48,62	3
Meta	6,25	10,35	22,15	33,53	44,44	70,04	5
Fundos de Renda Fixa	5,49	11,54	22,31	26,33	26,33	26,33	4
Fundos de Renda Fixa CDI	6,87	14,81	28,82	36,69	36,69	36,69	1
Fundos de Renda Fixa IMA-B	4,23	8,34	16,07	17,60	17,60	17,60	6
Títulos Públicos na Curva	6,86	11,90					2

Em 12 meses, a maior rentabilidade dentre as carteiras teóricas foi a de Fundos de Renda Fixa CDI com um retorno de 14,81%, enquanto a última colocação foi a do grupo Fundos de Renda Fixa IMA-B com um ganho de 8,34%. No apanhado geral dos últimos 12 meses, dentre as 4 carteiras teóricas, apenas 1 teve desempenho inferior à meta do RPPS.

Com o propósito de fornecer uma visão ampla do mercado e estabelecer um referencial comparativo para as carteiras teóricas, a Tabela 7 detalha os rendimentos dos principais índices domésticos e globais. Complementarmente, são exibidas as diferenças dos índices em relação à meta do PREV-ESTEIO em cada período. Em 12 meses, a maior rentabilidade dentre os índices listados foi a do IEE com um retorno de 26,45%, enquanto o último colocado foi o MSCI China com uma perda de 11,57%. Ainda tomando os últimos 12 meses, dentre os 25 índices monitorados, apenas 6 tiveram desempenho inferior à meta do RPPS.

Por fim, a Tabela 8 lista todos os ativos presentes na carteira do PREV-ESTEIO, e suas respectivas rentabilidades em diversas janelas temporais. Células em branco significam que o histórico do ativo, ou do segmento, é inferior à janela temporal assinalada.

Tabela 7 - Rentabilidades dos índices do mercado (em %) e diferenças em relação à meta (em p.p.)

Índice	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses	60 Meses	≠ 6M	≠ 12M	≠ 24M	≠ 36M	≠ 48M	≠ 60M
Carteira	6,14	11,79	23,17	30,45	47,09	48,62	-0,12	1,44	1,02	-3,08	2,65	-21,42
Meta	6,25	10,35	22,15	33,53	44,44	70,04						
BDRX	3,54	21,22	35,75	110,12	140,46	111,37	-2,72	10,86	13,60	76,59	96,02	41,33
CDI	6,85	14,78	28,70	43,75	63,22	77,37	0,59	4,43	6,55	10,22	18,78	7,33
Ibovespa	6,76	23,89	38,83	45,68	74,57	35,66	0,51	13,53	16,68	12,15	30,13	-34,37
IBrX	6,72	23,59	38,56	46,30	72,05	32,40	0,46	13,24	16,40	12,77	27,61	-37,63
IBrX-50	7,43	24,75	38,89	49,15	75,52	35,68	1,17	14,39	16,74	15,62	31,08	-34,35
IDIV	6,99	22,30	40,20	57,15	85,01	77,43	0,73	11,94	18,04	23,62	40,57	7,40
IEE	4,09	26,45	45,08	40,62	62,58	59,21	-2,16	16,10	22,92	7,09	18,14	-10,83
IFIX	1,46	9,96	14,44	21,40	37,02	39,05	-4,79	-0,40	-7,72	-12,13	-7,42	-30,99
IFNC	4,22	15,48	48,20	47,47	93,24	47,84	-2,03	5,12	26,05	13,94	48,80	-22,20
IGC	8,37	24,34	37,46	44,46	71,05	26,52	2,12	13,99	15,30	10,93	26,61	-43,52
IMA Geral	5,83	12,62	24,71	34,97	53,88	62,11	-0,42	2,27	2,55	1,44	9,44	-7,93
IMA-B	4,08	8,26	16,19	19,75	35,94	41,08	-2,18	-2,09	-5,97	-13,78	-8,50	-28,96
IMA-B 5	6,48	12,12	22,16	32,21	45,73	60,39	0,23	1,76	0,00	-1,32	1,29	-9,65
IMA-B 5+	2,20	5,39	12,31	10,70	28,79	26,00	-4,05	-4,96	-9,85	-22,83	-15,65	-44,03
IMA-S	6,95	14,99	29,25	44,56	64,51	79,72	0,70	4,63	7,09	11,03	20,07	9,68
IMAT	-5,52	16,39	2,85	9,97	13,10	-15,53	-11,77	6,04	-19,30	-23,56	-31,34	-85,57
IMOB	3,77	22,97	62,48	48,97	121,69	39,53	-2,48	12,62	40,33	15,44	77,25	-30,51
IRF-M	5,06	12,12	24,62	34,45	56,96	59,72	-1,20	1,77	2,47	0,93	12,52	-10,32
IRF-M 1	6,63	14,51	28,16	42,20	61,85	73,48	0,37	4,15	6,01	8,67	17,41	3,44
IRF-M 1+	4,47	11,12	22,91	31,03	55,67	54,08	-1,78	0,76	0,76	-2,50	11,23	-15,96
MSCI China	-20,88	-11,57	12,70	24,68	-6,52	-34,41	-27,13	-21,92	-9,46	-8,85	-50,96	-104,45
MSCI Europe	-0,35	9,87	24,40	55,92	70,10	42,96	-6,61	-0,49	2,25	22,40	25,66	-27,08
MSCI World	2,47	13,69	27,96	74,72	87,30	65,51	-3,79	3,33	5,81	41,19	42,86	-4,53
S&P 500	3,07	14,65	27,89	81,01	95,79	80,59	-3,19	4,29	5,74	47,48	51,35	10,55
SMLL	-4,58	-1,35	9,81	-3,32	15,82	-30,04	-10,83	-11,70	-12,34	-36,85	-28,62	-100,08

Tabela 8 - Rentabilidades dos ativos (em %)

Identificação	Enq.	Benchmark	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA			6,86	11,90		
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	7, III	IPCA	6,59	11,31		
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	7, III	IPCA	7,24	12,73		
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	7, III	IPCA	6,71	11,57		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	7, III	IPCA	6,55	11,22		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	7, III	IPCA	7,10	12,41		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	7, III	IPCA	6,66	11,46		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	7, III	IPCA	7,19	12,62		
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	7, III	IPCA	7,06	12,32		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	7, III	IPCA	6,62	11,37		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	7, III	IPCA	7,14	12,51		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	7, III	IPCA	6,69	11,53		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	7, III	IPCA	7,17	12,57		
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	7, III	IPCA	7,05	12,30		
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1397)	7, III	IPCA				
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1410)	7, III	IPCA				
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1440)	7, III	IPCA				
FUNDOS DE RENDA FIXA			5,49	11,54	22,31	26,33
21.743.480/0001-50 Banrisul Absoluto	7, I	CDI	6,87	14,80	28,75	43,72
46.655.127/0001-40 Banrisul RPPS II 2027	7, I	IMA-B	7,45	13,82	22,99	30,48
49.034.567/0001-78 Banrisul RPPS III 2030	7, I	IMA-B	4,46	8,73	16,61	19,44
46.134.117/0001-69 BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I	IMA-B	4,46	8,70	16,58	19,50
49.963.829/0001-89 BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I	IMA-B	2,41	5,97	13,48	12,98
11.046.645/0001-81 BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I	CDI	6,84	14,74	28,62	43,56
03.737.206/0001-97 Caixa Brasil Referenciado	7, V	CDI	6,89	14,84	28,93	44,65
19.769.046/0001-06 Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I	IMA-B	4,45	8,71	16,60	22,50
50.569.054/0001-40 Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	7, I	IMA-B	4,15	7,13	14,76	15,80
11.061.230/0001-87 Caixa Topázio Corporativo Referenciado	7, I	CDI	6,87	14,80	28,73	43,72
24.634.187/0001-43 Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I	CDI	6,90	14,80	28,75	43,77

8 MÉTRICAS DE RISCO E PERFORMANCE

A análise de risco está associada ao estudo do grau de incerteza de um investimento, e seu potencial de perda no futuro. Do outro lado, as métricas de performance podem ser definidas como o estudo da eficiência e da qualidade com que esse risco foi transformado em retorno.

A partir das rentabilidades diárias da carteira do PREV-ESTEIO, foram calculadas algumas das estatísticas mais usuais do mercado em matéria de mensuração de riscos e performance, cujos resultados são apresentados na Tabela 9. Com exceção daquelas que envolvem o Drawdown, as métricas estão em termos anualizados.

Tabela 9 - Métricas de risco e performance da carteira

Métrica	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses	60 Meses
Volatilidade	1,33	1,16	1,65	1,95	2,35	2,83
Downside Risk	0,99	0,92	1,22	1,52	1,77	2,16
VaR	2,19	1,90	2,71	3,21	3,87	4,66
CVaR	2,74	2,38	3,40	4,03	4,85	5,84
Beta	0,04	0,04	0,04	0,06	0,08	0,10
Alfa	-0,01	-0,03	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03
Sharpe	-1,03	-2,28	-1,33	-1,66	-1,10	-1,24
Sortino	-1,39	-2,87	-1,79	-2,12	-1,46	-1,62
Treynor	-0,38	-0,72	-0,50	-0,54	-0,33	-0,35
Máximo Drawdown	-0,37	-0,37	-1,21	-1,86	-1,86	-2,29
Início do MDD	29/05/2026	29/05/2026	11/12/2024	11/08/2023	11/08/2023	29/03/2022
Data do MDD	08/06/2026	08/06/2026	18/12/2024	03/10/2023	03/10/2023	14/07/2022
Fim do MDD	11/06/2026	11/06/2026	15/01/2025	16/11/2023	16/11/2023	04/08/2022
Duração do MDD	5	5	5	36	36	74
Recuperação do MDD	3	3	18	29	29	15

A volatilidade mede o grau de variação dos preços de um ativo em determinado período. Em geral, ativos mais voláteis são mais arriscados e, por isso, no mercado a volatilidade também pode ser entendida como uma medida direta do nível de risco associado ao investimento. Tomando como base a volatilidade do PREV-ESTEIO nos últimos 12 meses, estima-se que há 68% de chance (um desvio padrão) de que a carteira oscile 1,16% no ano, para mais ou para menos, em torno da sua média esperada. Extrapolando este valor, há 95% de chance de que tal oscilação seja de 2,32%, equivalente a dois desvios padrão.

Uma vez que a volatilidade olha para o comportamento da carteira como um todo, ela assinalaria um nível elevado de risco mesmo frente a um cenário em que os ativos estivessem entregando ganhos expressivos. Nesse âmbito, o Downside Risk aparece como um refinamento da volatilidade, ao passo que ele irá contabilizar como risco apenas a volatilidade “ruim”, aquela que não se converteu em ganhos superiores ao ativo livre de risco, retratado pelo CDI. Por exemplo, nos últimos 12 meses o Downside da carteira foi inferior à volatilidade, indicando que a maior parte das oscilações foi para cima: como a volatilidade geral é de 1,16%, mas a volatilidade de queda é de 0,92%, o “excesso” de oscilação vem dos dias em que a carteira incorporou ganhos.

Isso significa que, quando o mercado passa por dias ruins, a carteira cai, mas o faz com desvio de 0,92%, de forma mais suave e contida do que seu comportamento geral sugere.

Tomando a volatilidade como base, o VaR (*Value at Risk*) faz uma estimativa do prejuízo máximo que a carteira pode incorrer em situações de estresse. Ou seja, analisando a janela de 12 meses, há 95% de probabilidade de que a perda máxima anual da carteira seja de 1,90%

Por outro lado, há 5% de chance de que perda da carteira supere o valor do VaR. Esse quadro é contemplado pelo CVaR, também conhecido como *Expected Shortfall* (ES). Embasado no histórico de 12 meses da carteira, o CVaR estima que, se a perda do RPPS superar os 1,90% do VaR, o prejuízo anual esperado deve ficar em torno de 2,38%.

O Beta é um indicador de sensibilidade, derivado da correlação da carteira com o risco total do mercado, que é representado pelo Ibovespa. Em 12 meses, o Beta do PREV-ESTEIO é de 0,04 significando que a carteira se move na mesma direção do Ibovespa, dado que seu sinal é positivo. Em um cenário em que o Ibovespa perdesse 10% no ano, é esperado que a carteira caia 0,4%, sendo válida uma lógica equivalente para movimentos positivos do mercado.

Encerrando a esfera das métricas de riscos, o Máximo Drawdown (MDD) revela a maior queda observada no valor da carteira, partindo de um pico histórico, passando pelo ponto mais baixo subsequente, até que ocorra a recuperação da rentabilidade. Ao todo, são fornecidas seis informações sobre o Drawdown, que desenham a linha do tempo completa da ocorrência. Tomando como exemplo os últimos 60 meses, no dia 29/03/2022 a carteira iniciou uma trajetória de queda, que culminou em uma perda máxima de 2,29% no dia 14/07/2022, totalizando 74 dias úteis de duração. A partir dessa data, foram necessários mais 15 dias úteis para que a carteira se recuperasse do prejuízo, de modo que, no dia 04/08/2022, os investimentos do RPPS voltaram ao mesmo patamar de 29/03/2022.

Quanto às estatísticas de performance, o Alfa de Jensen, ou simplesmente Alfa, é calculado através do modelo CAPM, utilizando o CDI, o Ibovespa e o Beta como parâmetros. Seu resultado busca mensurar se a rentabilidade da carteira ficou acima ou abaixo do que seria teoricamente esperado, dados os riscos assumidos. Na janela de 12 meses, o PREV-ESTEIO obteve um Alfa de -0,03 que, devido ao sinal negativo, indica que os retornos ficaram abaixo da expectativa. Entretanto, por ser um valor muito próximo de zero, entende-se que os resultados da carteira estão dentro do esperado pois, informalmente, o Alfa é considerado como significativo por volta de 0,5.

O Sharpe é a métrica mais famosa do mercado para avaliar a relação risco-retorno de um investimento. Em 12 meses, a carteira possui um Sharpe de -2,28 indicando que, para cada 1% de volatilidade que foi tomada no período, a carteira devolveu 2,28% de retorno abaixo do CDI.

Enquanto o Sharpe pune os resultados por qualquer oscilação, visto que faz uso da volatilidade, o Sortino realiza uma análise similar, mas considerando o Downside no cálculo. Ou seja, o Sortino de -2,87 na janela de 12 meses aponta que, para cada 1% de “risco ruim”, a carteira entregou 2,87% de retorno abaixo do CDI.

Por fim, o Treynor também realiza uma análise similar ao Sharpe, porém, no lugar da volatilidade é utilizado o Beta do ativo, fornecendo uma métrica de retorno ajustado ao risco sistemático. Sendo assim, o valor de -0,72 em 12 meses se traduz em: para cada unidade de Beta que a carteira assumiu, ela entregou 0,72% de retorno abaixo do CDI.

As estatísticas individuais dos ativos investidos pelo PREV-ESTEIO, bem como das carteiras teóricas apresentadas no capítulo anterior, podem ser consultadas no Anexo III – Métricas de risco e performance.

Complementarmente, a Tabela 10 lista os dados de risco e performance de alguns dos principais índices do mercado, considerando uma janela temporal de 12 meses, fornecendo uma base de comparação para os resultados da carteira.

Tabela 10 - Métricas de risco e performance da carteira e índices do mercado em 12 meses

Métrica	Carteira	CDI	IRF-M 1	IMA-B	Ibovespa	S&P 500	MSCI World
Volatilidade	1,16	0,01	0,34	4,66	16,67	12,52	10,82
Downside Risk	0,92	0,00	0,25	3,56	11,78	8,89	7,65
VaR	1,90	0,02	0,56	7,66	27,43	20,59	17,80
CVaR	2,38	0,02	0,70	9,61	34,40	25,82	22,33
Beta	0,04	0,00	0,01	0,15	1,00	0,06	0,06
Alfa	-0,03	0,00	0,00	-0,07	0,00	0,00	-0,01
Sharpe	-2,28	0,00	-0,70	-1,23	0,54	0,05	-0,03
Sortino	-2,87	-	-0,96	-1,61	0,77	0,07	-0,05
Treynor	-0,72	0,00	-0,22	-0,38	0,09	0,12	-0,07
Máximo Drawdown	-0,37	0,00	-0,04	-2,52	-15,29	-13,72	-12,34
Início do MDD	29/05/2026	-	11/03/2026	20/04/2026	14/04/2026	29/12/2025	29/12/2025
Data do MDD	08/06/2026	-	13/03/2026	08/06/2026	18/06/2026	30/03/2026	30/03/2026
Fim do MDD	11/06/2026	-	16/03/2026	-	-	18/06/2026	18/06/2026
Duração do MDD	5	0	2	32	44	62	62
Recuperação do MDD	3	0	1	0	0	54	54

Os dados revelam que o PREV-ESTEIO possui um perfil de risco notavelmente conservador, com volatilidade e VaR consideravelmente inferiores aos índices de risco moderado e arriscado. O principal destaque reside na capacidade de preservação de capital: a carteira apresentou um Máximo Drawdown de apenas -0,37%, com curta duração e rápida recuperação. Adicionalmente, o Beta de 0,04 demonstra uma baixa correlação com o risco sistêmico, proporcionando estabilidade e independência em relação às grandes oscilações dos mercados.

Embora indicadores de retorno ajustado ao risco, como Sharpe e Sortino, tenham sido negativos no período, o que pode refletir um ambiente de retornos modestos ou abaixo do custo de oportunidade, é crucial interpretar esses resultados sob a ótica da prioridade do RPPS: buscar o atingimento da sua meta de rentabilidade com foco em proteger o capital e garantir a solidez patrimonial, um alicerce fundamental para o cumprimento das obrigações futuras do fundo. Ressalta-se que, no acumulado de 12 meses, o RPPS superou

sua meta em 1,44 ponto percentual. O PREV-ESTEIO, portanto, cumpre com solidez o seu propósito de estabilidade e controle de danos.

9 CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Seguindo as diretrizes de seus regulamentos, os fundos de investimento aplicam seus recursos em variados ativos financeiros. E, por ser detentor de uma fatia do patrimônio, o cotista investe indiretamente nesses ativos, na mesma proporção que o fundo o faz. Ao cruzar o montante detido pelo cotista com a alocação do fundo, é possível mapear a exposição a cada ativo e reproduzir a composição da carteira listando apenas os ativos finais. Tal processo é comumente chamado de “consolidação” ou “explosão” da carteira.

É importante destacar que determinados fundos omitem a composição das suas carteiras por longos períodos, com a finalidade de ocultar a estratégia adotada. Sendo assim, muitas vezes é necessário selecionar períodos mais antigos, em que as informações dos fundos tenham sido inteiramente divulgadas ou, ao menos, nos quais os ativos omitidos representem uma fração desprezível do patrimônio.

9.1 Ativos investidos

Para obter uma fotografia detalhada do patrimônio do PREV-ESTEIO, realizou-se a explosão dos 11 fundos presentes na carteira, cujos dados foram combinados aos 16 ativos investidos diretamente pelo RPPS. A consolidação resultou em 253 ativos individuais, que podem ser conferidos no Anexo IV – Consolidação da Carteira.

Uma maneira resumida de exibir essas informações é através do agrupamento pelos tipos de ativos, como é ilustrado na Tabela 11.

Tabela 11 - Tipos de ativos finais presentes na carteira

Tipo de Ativo	Saldo	% da Carteira
Títulos Públicos	278.608.026,53	89,0591
Operações Compromissadas	21.352.447,33	6,8255
Depósitos a prazo e outros títulos de IF	10.115.473,90	3,2335
Debêntures	2.521.577,62	0,8060
Outros valores mobiliários ofertados privadamente	162.795,38	0,0520
Outras Aplicações	124.058,78	0,0397
Disponibilidades	20.982,13	0,0067
Cotas de Fundos	19.770,69	0,0063
Mercado Futuro - Posições vendidas	442,58	0,0001
Valores a pagar e a receber	-90.598,25	-0,0290

Cerca de 89% dos investimentos do RPPS estão concentrados em títulos públicos, sendo 46,76% através de compras diretas, como visto anteriormente.

9.2 Rating dos ativos

Durante a explosão das carteiras dos fundos, também foram observadas as classificações de rating dos ativos. Equivalente à uma nota de risco de crédito, o rating é derivado de um estudo realizado por agências especializadas que avaliam a capacidade de um emissor de cumprir suas obrigações financeiras.

Na Tabela 12 são apresentados os ratings dos ativos investidos pelo PREV-ESTEIO, direta e indiretamente, de maneira consolidada, ordenados pela sua participação na carteira. As informações individuais dos ativos podem ser consultadas no Anexo IV – Consolidação da Carteira, enquanto os significados das escalas de rating são enunciados no Anexo V – Escalas de Rating.

Tabela 12 - Consolidação do rating dos ativos investidos

Rating	Saldo	% da Carteira
Rating AAA	311.487.260,11	99,5692
Outros	642.759,18	0,2055
Rating AA	617.222,39	0,1973
Rating A	48.763,09	0,0156
Cotas de Fundos	19.770,69	0,0063
Rating BBB	18.758,64	0,0060
Risco de mercado	442,58	0,0001

Aproximadamente 0,01% da carteira está investida em ativos atrelados a cotas de fundos cujas carteiras não puderam ser abertas. Outros 0,21% estão investidos em ativos sobre os quais a avaliação de rating não se aplica, ou cuja nota não pôde ser obtida. Os demais ativos possuem avaliações afirmativas, mostrando que a carteira do RPPS é composta por ativos cujos emissores são considerados de baixo risco de crédito.

9.3 Emissores privados

A Resolução CMN nº 5.272/2025, em seu artigo 18, impõe limites nas aplicações do RPPS em ativos emitidos por emissores privados, sejam elas feitas direta ou indiretamente. A aplicação direta ocorre quando o RPPS adquire ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias, em especial Letras Financeiras e Certificados de Depósito Bancário, conforme definidos no inciso VI do art. 7º da referida Resolução. Já as aplicações indiretas são aquelas feitas por intermédio da aquisição de cotas de fundos de investimento.

Quando o emissor for uma instituição financeira bancária classificada como Segmento 1 (S1) ou Segmento 2 (S2) pelo Banco Central do Brasil (Bacen), o limite de aplicação é de 5% do patrimônio líquido do RPPS. Para as instituições classificadas nos outros segmentos do Bacen, o limite cai para 2,5%. Sobre os demais emissores, é estabelecido um teto de 5%. No cômputo desses valores, as empresas pertencentes a um mesmo grupo econômico ou financeiro devem ser consideradas como um único emissor.

Sendo assim, aproveitou-se a abertura da carteira do PREV-ESTEIO para agrupar os ativos de emissores privados que compõem seus investimentos. Seguindo as diretrizes da Resolução CMN nº 5.272/2025, foram desconsiderados da análise os itens classificados como ativos financeiros no exterior, ações e BDR. Por não se enquadrarem como ativos de emissores privados, também foram excluídos os direitos creditórios, imóveis e participações.

O resultado da verificação é apresentado de maneira resumida na Tabela 13, que lista os emissores privados que concentram mais do que 0,5% do patrimônio líquido do RPPS. A relação completa dos emissores pode ser conferida no Anexo VI – Emissores Privados. Complementarmente, o Anexo IV – Consolidação da Carteira indica o emissor de cada ativo, sempre que aplicável.

Tabela 13 - Concentração por emissores privados com participação superior a 0,5%

Emissor	Tipo de Ativo	Valor Investido	% Carteira
Caixa Econômica Federal (S1)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	3.180.408,40	1,0166
Bradesco (S1)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	1.708.665,93	0,5462

Em matéria de ativos emitidos por emissores privados, a maior concentração de recursos está atrelada à instituição Caixa Econômica Federal, na qual está investido 1,02% do patrimônio do RPPS. Quanto aos limites impostos pelo artigo 18 da Resolução CMN nº 5.272/2025, todos estão sendo obedecidos.

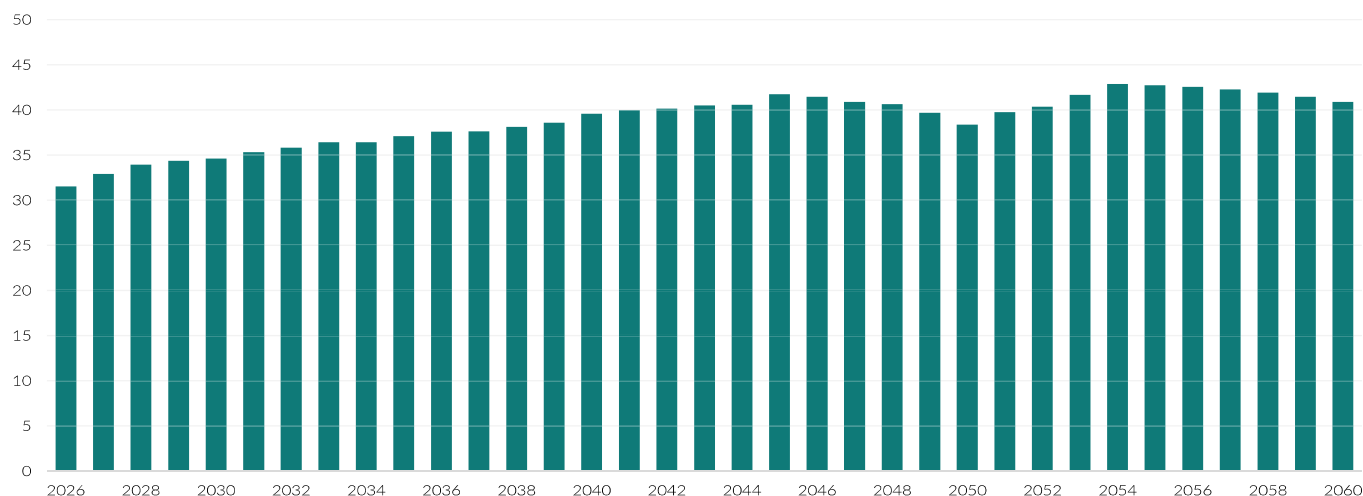
10 COMPATIBILIDADE DO ATIVO COM O PASSIVO

O estudo de *Asset Liability Management* (ALM) tem como objetivo identificar a melhor combinação de ativos financeiros cuja rentabilidade esperada seja um valor suficiente para cobertura do compromisso atuarial do RPPS. Sendo assim, o ALM irá esboçar uma carteira que equilibre o retorno médio esperado dos investimentos com o passivo atuarial, no intuito de manter a estabilidade financeira do RPPS no longo prazo.

O fluxo anual do resultado previdenciário, a diferença entre as receitas previdenciárias e as despesas previdenciárias do RPPS, é estimado a partir dos dados extraídos da avaliação atuarial do RPPS, que costuma ser elaborada por uma consultoria atuarial especializada. Tal estimativa é ilustrada na Figura 5.

A partir dessas informações, e com o saldo financeiro das hipóteses atuariais, têm-se o percentual do patrimônio líquido que deve ser reservado anualmente para o cumprimento das obrigações, provendo as informações necessárias acerca do limite de alocação em recursos ilíquidos, como os títulos públicos marcados na curva, por exemplo.

Figura 5 – Fluxo anual do resultado previdenciário (em milhões de reais)



10.1 Carteira eficiente

A fronteira eficiente é um conjunto otimizado de combinações de ativos que apresenta a melhor relação possível entre risco e retorno, potencializando a alocação dos recursos. Ela costuma ser representada por um gráfico, no qual se pode visualizar as diversas combinações possíveis de carteiras.

Segundo Markowitz, um investidor racional tem como objetivo a maximização do retorno no seu investimento, combinado ao menor risco que se possa obter para atingi-lo (Markowitz, Harry. (1952). Portfolio Selection. The Journal of Finance, 7(1), 77–91). No contexto dos RPPS, a aplicação dessa teoria consiste na obtenção de uma carteira de investimentos, contendo somente ativos permitidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025, com retorno esperado compatível com o atingimento da meta de rentabilidade, incorrendo no menor risco possível.

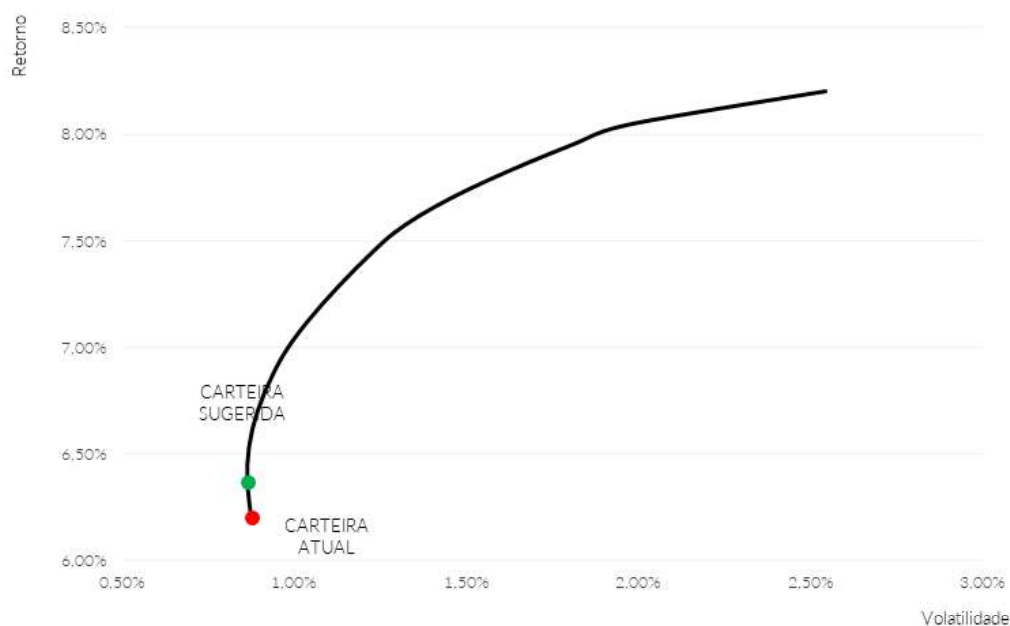
A Tabela 14 mostra a posição dos investimentos do PREV-ESTEIO, ao lado da carteira sugerida pelo estudo de ALM mais recente. Os portfólios são apresentados por meio de fatores de alocação, que são os benchmarks que podem compor a carteira de investimentos do RPPS.

Tabela 14 - Carteira sugerida pelo estudo de ALM

Fator de Alocação	Saldo em mar/26	Saldo Sugerido	Movimento Sugerido	% Sugerido
FUNDOS CARÊNCIA / VÉRTICES	83.019.991,39	83.019.991,39	0,00	0,28
FUNDOS CDI / IRF-M 1	99.042.294,44	59.256.958,70	-39.785.335,74	0,20
NTN-B 2035	29.233.853,15	29.726.077,21	492.224,06	0,10
NTN-B 2040	42.176.469,72	44.442.719,02	2.266.249,30	0,15
NTN-B 2045	42.812.184,77	44.442.719,02	1.630.534,25	0,15
NTN-B 2050	0,00	11.732.292,64	11.732.292,64	0,04
NTN-B 2055	0,00	11.799.575,74	11.799.575,74	0,04
NTN-B 2060	0,00	11.864.459,76	11.864.459,76	0,04

A partir das premissas utilizadas para cada fator de alocação, estima-se que a composição da carteira utilizada como base para o ALM teria, anualmente, um retorno real médio esperado de 6,20% e volatilidade de 0,88%, contra 6,37% de rentabilidade e 0,87% de volatilidade da carteira sugerida. A partir disso, é possível visualizar graficamente o posicionamento de cada uma das carteiras com relação à fronteira eficiente de Markowitz, ilustrada na Figura 6.

Figura 6 - Fronteira eficiente de Markowitz



Dadas as premissas do ALM, seria necessário realizar as movimentações apontadas na Tabela 14 para levar a carteira atual ao ponto indicado como carteira sugerida.

10.2 Alterações na carteira após o ALM

Muitas vezes, o ALM poderá fornecer um panorama sugerindo a realocação de grandes volumes financeiros para que se tenha uma melhor aderência aos seus resultados, o que, por si só, pode tornar delongado o processo de realocação.

Ainda, vale enfatizar que nem sempre a conjuntura é propícia às alterações indicadas pelo estudo, e que determinados acontecimentos podem alterar substancialmente os cenários estimados. Ou seja, apesar do ALM ser uma ferramenta relevante para nortear os investimentos do RPPS, há diversas outras variáveis que devem ser consideradas durante a tomada de decisão.

Isto posto, a Tabela 15 realiza a comparação entre as movimentações sugeridas pelo ALM com aquelas efetivamente realizadas pelo PREV-ESTEIO, abrangendo o decurso do tempo entre o saldo inicial considerado

no ALM, até a realização do presente relatório. Estão listados apenas os fatores de alocação que possuíam sugestão de mudança, ou que tiveram movimentação liquidada no período.

Tabela 15 - Alterações na carteira após o ALM

Fator de Alocação	Saldo em mar/26	Movimento Sugerido	Realizado até jun/26
FUNDOS CARÊNCIA / VÉRTICES / LF	0,00	0,00	-575.375,19
FUNDOS CDI / IRF-M 1	99.042.294,44	-39.785.335,74	-18.083.123,60
NTN-B 2035	29.233.853,15	492.224,06	0,00
NTN-B 2040	42.176.469,72	2.266.249,30	0,00
NTN-B 2045	42.812.184,77	1.630.534,25	0,00
NTN-B 2050	0,00	11.732.292,64	10.003.655,22
NTN-B 2055	0,00	11.799.575,74	10.000.783,89
NTN-B 2060	0,00	11.864.459,76	10.000.495,37

11 MONITORAMENTO DOS INVESTIMENTOS

Ao menos mensalmente, o PREV-ESTEIO monitora o comportamento de sua carteira através do Relatório de Gestão de Investimentos, que aborda diversos aspectos importantes para a manutenção da qualidade de governança, tais como: rentabilidade percentual, retorno financeiro, composição da carteira, movimentações realizadas, análise de risco, verificação do enquadramento perante a Resolução CMN nº 5.272/2025 e frente aos limites estabelecidos na Política Investimentos, dentre outros. O relatório completo pode ser conferido no Anexo VII – Relatório de Investimentos.

11.1 Desenquadramento

Como fora discutido anteriormente, a Resolução CMN nº 5.272/2025 impôs limitações rigorosas sobre os investimentos dos RPPS, com grande foco no nível de aderência ao programa Pró-Gestão RPPS. Devido a essa alteração, o investimento existente no fundo Caixa Brasil Referenciado (03.737.206/0001-97), que fazia parte da carteira e que estava regular frente à Resolução CMN nº 4.963/2021, passou a estar vedado a partir da nova Resolução, dado que o PREV-ESTEIO possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 1.

Entretanto, aos RPPS que ficaram desenquadrados perante as novas regras, foi estabelecido um prazo de até dois anos, a contar de fevereiro de 2026, para a readequação da carteira. No caso de ativos que carecem de liquidez para resgate, tal prazo é estendido conforme a realidade de cada produto financeiro. Tais exceções são dadas pelo artigo 27 da Resolução CMN nº 5.272/2025, parcialmente transcrito abaixo:

"Art. 27. Não são considerados como inobservância aos limites e requisitos estabelecidos nesta Resolução os desenquadramentos passivos decorrentes de:

I - entrada em vigor de alterações desta Resolução ou de regulamentação aplicável da Comissão de Valores Mobiliários e do Banco Central do Brasil; [...]

VII - aplicações efetuadas em ativos financeiros que deixarem de observar os requisitos e condições previstos nesta Resolução; [...]

§ 1º Os excessos referidos neste artigo devem ser eliminados no prazo de dois anos da ocorrência do desenquadramento. [...]

§ 3º As aplicações realizadas antes da entrada em vigor desta Resolução nos ativos de que trata o art. 7º, caput, inciso VI, ou em classes de cotas de fundos de investimento que estabeleciam, à época da aplicação, prazos para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas poderão ser mantidas até o final desse prazo.”

Por conseguinte, conclui-se que os investimentos do PREV-ESTEIO estão regulares em relação à Resolução CMN nº 5.272/2025, à Portaria 1.467/2022, e à sua Política de Investimentos.

ANEXO I – FLUXO DE PAGAMENTOS DAS NTN-B

Data	Cupom Semestral	Principal (Vencimento)	Valor Total Recebido	% Retornado
17/08/2026	2.038.976,35		2.038.976,35	1,39
16/11/2026	2.642.449,48		4.681.425,83	3,20
15/02/2027	2.078.061,92		6.759.487,75	4,62
17/05/2027	2.693.522,33		9.453.010,08	6,46
16/08/2027	2.119.545,50		11.572.555,58	7,91
16/11/2027	2.746.864,57		14.319.420,15	9,79
15/02/2028	2.161.857,20		16.481.277,35	11,27
15/05/2028	2.800.391,38		19.281.668,73	13,18
15/08/2028	2.203.984,26		21.485.652,99	14,69
16/11/2028	2.856.739,13		24.342.392,12	16,64
15/02/2029	2.246.582,53		26.588.974,65	18,18
15/05/2029	2.911.047,48		29.500.022,13	20,17
15/08/2029	2.291.073,62		31.791.095,75	21,73
16/11/2029	2.969.621,79		34.760.717,54	23,76
15/02/2030	2.336.082,20		37.096.799,74	25,36
15/05/2030	3.026.076,10		40.122.875,84	27,43
15/08/2030	2.381.604,28		42.504.480,12	29,06
18/11/2030	3.088.406,62		45.592.886,74	31,17
17/02/2031	2.429.525,46		48.022.412,20	32,83
15/05/2031	3.146.629,34		51.169.041,54	34,98
15/08/2031	2.476.482,96		53.645.524,50	36,67
17/11/2031	3.211.443,00		56.856.967,50	38,87
16/02/2032	2.525.526,99		59.382.494,49	40,59
17/05/2032	3.273.513,29		62.656.007,78	42,83
16/08/2032	2.575.943,14		65.231.950,92	44,59
16/11/2032	3.338.341,62		68.570.292,54	46,87
15/02/2033	2.627.365,75		71.197.658,29	48,67
16/05/2033	3.403.923,97		74.601.582,26	51,00
15/08/2033	2.678.563,92		77.280.146,18	52,83
16/11/2033	3.471.875,25		80.752.021,43	55,20
15/02/2034	2.732.460,34		83.484.481,77	57,07
15/05/2034	3.538.979,12		87.023.460,89	59,49
15/08/2034	2.785.272,93		89.808.733,82	61,39
16/11/2034	3.610.188,29		93.418.922,11	63,86
15/02/2035	2.839.106,26		96.258.028,37	65,80
15/05/2035	3.678.820,17	42.866.467,32	142.803.315,86	97,62
15/08/2035	2.895.331,64		145.698.647,50	99,60
16/11/2035	2.460.082,70		148.158.730,20	101,28
15/02/2036	2.952.210,98		151.110.941,18	103,30
15/05/2036	2.506.850,36		153.617.791,54	105,01
15/08/2036	3.009.739,26		156.627.530,80	107,07
17/11/2036	2.558.485,98		159.186.016,78	108,82
18/02/2037	3.070.299,39		162.256.316,17	110,92
15/05/2037	2.607.124,36		164.863.440,53	112,70
17/08/2037	3.130.128,79		167.993.569,32	114,84

Data	Cupom Semestral	Principal (Vencimento)	Valor Total Recebido	% Retornado
16/11/2037	2.659.169,41		170.652.738,73	116,66
15/02/2038	3.191.124,06		173.843.862,79	118,84
17/05/2038	2.710.565,44		176.554.428,23	120,69
16/08/2038	3.253.814,30		179.808.242,53	122,92
16/11/2038	2.764.245,20		182.572.487,73	124,81
15/02/2039	3.318.769,00		185.891.256,73	127,08
16/05/2039	2.818.549,32		188.709.806,05	129,00
15/08/2039	3.383.440,22		192.093.246,27	131,32
16/11/2039	2.874.814,98		194.968.061,25	133,28
15/02/2040	3.450.445,53		198.418.506,78	135,64
15/05/2040	2.931.291,26		201.349.798,04	137,64
15/08/2040	3.519.325,50	79.305.722,52	284.174.846,06	194,26
16/11/2040	2.990.272,92		287.165.118,98	196,31
15/02/2041	1.197.889,79		288.363.008,77	197,13
15/05/2041	3.047.119,81		291.410.128,58	199,21
15/08/2041	1.221.232,48		292.631.361,06	200,04
18/11/2041	3.109.883,80		295.741.244,86	202,17
19/02/2042	1.245.805,37		296.987.050,23	203,02
15/05/2042	3.168.511,40		300.155.561,63	205,19
15/08/2042	1.269.884,11		301.425.445,74	206,05
17/11/2042	3.233.775,79		304.659.221,53	208,27
16/02/2043	1.295.032,76		305.954.254,29	209,15
15/05/2043	3.295.251,83		309.249.506,12	211,40
17/08/2043	1.320.679,46		310.570.185,58	212,31
16/11/2043	3.361.033,72		313.931.219,30	214,60
15/02/2044	1.346.414,89		315.277.634,19	215,52
16/05/2044	3.425.995,27		318.703.629,46	217,87
15/08/2044	1.372.865,47		320.076.494,93	218,80
16/11/2044	3.494.387,15		323.570.882,08	221,19
15/02/2045	1.400.489,42		324.971.371,50	222,15
15/05/2045	3.561.926,13	96.970.463,96	425.503.761,59	290,87
15/08/2045	1.427.557,87		426.931.319,46	291,85
16/11/2045	709.176,46		427.640.495,92	292,34
15/02/2046	1.455.149,49		429.095.645,41	293,33
15/05/2046	722.658,34		429.818.303,75	293,82
15/08/2046	1.483.967,13		431.302.270,88	294,84
16/11/2046	737.199,23		432.039.470,11	295,34
15/02/2047	1.513.119,95		433.552.590,06	296,38
15/05/2047	751.213,83		434.303.803,89	296,89
15/08/2047	1.542.605,36		435.846.409,25	297,94
18/11/2047	766.687,19		436.613.096,44	298,47
19/02/2048	1.573.644,73		438.186.741,17	299,54
15/05/2048	781.262,38		438.968.003,55	300,08
17/08/2048	1.604.309,57		440.572.313,12	301,18
16/11/2048	796.858,43		441.369.171,55	301,72
15/02/2049	1.635.571,96		443.004.743,51	302,84

Data	Cupom Semestral	Principal (Vencimento)	Valor Total Recebido	% Retornado
17/05/2049	812.259,99		443.817.003,50	303,39
16/08/2049	1.667.703,08		445.484.706,58	304,53
16/11/2049	828.345,90		446.313.052,48	305,10
15/02/2050	1.700.994,82		448.014.047,30	306,26
16/05/2050	844.618,91		448.858.666,21	306,84
15/08/2050	1.734.141,26	29.086.794,17	479.679.601,64	327,91
16/11/2050	861.479,73		480.541.081,37	328,50
15/02/2051	891.561,90		481.432.643,27	329,11
15/05/2051	878.130,28		482.310.773,55	329,71
15/08/2051	909.076,80		483.219.850,35	330,33
16/11/2051	895.799,48		484.115.649,83	330,94
15/02/2052	926.935,78		485.042.585,61	331,58
15/05/2052	912.971,25		485.955.556,86	332,20
15/08/2052	945.145,62		486.900.702,48	332,85
18/11/2052	931.776,46		487.832.478,94	333,48
19/02/2053	964.163,26		488.796.642,20	334,14
15/05/2053	949.342,33		489.745.984,53	334,79
15/08/2053	982.798,46		490.728.782,99	335,46
17/11/2053	968.896,70		491.697.679,69	336,12
16/02/2054	1.002.261,70		492.699.941,39	336,81
15/05/2054	987.316,01		493.687.257,40	337,48
17/08/2054	1.022.110,39		494.709.367,79	338,18
16/11/2054	1.007.025,44		495.716.393,23	338,87
15/02/2055	1.042.027,75		496.758.420,98	339,58
17/05/2055	1.026.489,07	34.722.087,48	532.506.997,53	364,02
16/08/2055	1.062.498,58		533.569.496,11	364,75
16/02/2056	1.083.540,20		534.653.036,31	365,49
15/08/2056	1.104.826,55		535.757.862,86	366,24
15/02/2057	1.126.531,08		536.884.393,94	367,01
15/08/2057	1.148.483,23		538.032.877,17	367,80
15/02/2058	1.171.045,40		539.203.922,57	368,60
15/08/2058	1.193.864,99		540.397.787,56	369,42
17/02/2059	1.217.508,17		541.615.295,73	370,25
15/08/2059	1.241.426,35		542.856.722,08	371,10
16/02/2060	1.266.405,57		544.123.127,65	371,96
16/08/2060	1.291.284,35	43.679.070,01	589.093.482,01	402,70

ANEXO II – MOVIMENTAÇÕES

Identificação	Nome	Segmento	Benchmark	Tipo	Liquidação	Valor	Cota	Quantidade
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	05/01/2026	717.604,53	6,3533	112.949,1957
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	05/01/2026	197.409,25	6,3533	31.071,7325
13.077.415/0001-05	BB CIC Previdenciário Fluxo	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	06/01/2026	132,85	3,3839	39,2595
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	06/01/2026	6.297,63	6,3569	990,6805
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	06/01/2026	252.253,94	6,3569	39.682,0795
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	07/01/2026	3.000,00	6,3602	471,6799
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	09/01/2026	133.772,49	6,3674	21.009,0947
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	09/01/2026	6.308,21	6,3674	990,7103
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	14/01/2026	1.193.333,30	6,3780	187.100,3161
13.077.415/0001-05	BB CIC Previdenciário Fluxo	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	15/01/2026	328,14	3,3962	96,6190
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	20/01/2026	38.438,78	6,3926	6.012,9705
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	20/01/2026	2.308.502,24	6,8287	338.060,2026
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	22/01/2026	872,00	6,3993	136,2649
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	23/01/2026	12.949,34	6,4028	2.022,4562
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	28/01/2026	3.553,82	2,7270	1.303,1785
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	28/01/2026	1.706.109,02	6,4135	266.016,9502
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	28/01/2026	31.615,54	6,4135	4.929,5030
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	29/01/2026	3.500,00	6,4171	545,4202
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	29/01/2026	1.465,31	6,4171	228,3456
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	29/01/2026	382.860,71	6,8584	55.823,7739
13.077.415/0001-05	BB CIC Previdenciário Fluxo	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	04/02/2026	132,85	3,4206	38,8378
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	04/02/2026	108.314,72	6,4314	16.841,5697
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	04/02/2026	1.123,23	6,4314	174,6481
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/02/2026	18.269,05	2,7360	6.677,3576
13.077.415/0001-05	BB CIC Previdenciário Fluxo	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/02/2026	262,39	3,4224	76,6670
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	09/02/2026	4.132,17	6,4419	641,4525
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	09/02/2026	154.841,74	6,8846	22.491,0587
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	11/02/2026	11.009,07	6,4485	1.707,2238
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	12/02/2026	148.336,27	6,4520	22.990,7745

Identificação	Nome	Segmento	Benchmark	Tipo	Liquidação	Valor	Cota	Quantidade
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	12/02/2026	172.617,37	6,8956	25.032,8861
24.634.187/0001-43	Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	18/02/2026	1.000.000,00	1,7714	564.523,8321
46.134.117/0001-69	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Resgate	18/02/2026	699.954,97	1,3068	535.636,2176
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	22.000,99	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	203.133,28	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	248.180,65	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	6.984,65	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	16.579,30	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	9.410,09	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	48.997,59	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	26.926,63	1,8884	0,0000
19.769.046/0001-06	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Pagamento	18/02/2026	9.287,14	1,8884	0,0000
760199	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	18/02/2026	309.804,38	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	18/02/2026	236.773,23	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	18/02/2026	320.412,26	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	18/02/2026	346.387,96	4.048,1815	0,0000
760199	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	18/02/2026	98.054,87	0,0000	0,0000
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	19/02/2026	1.603.137,30	2,7479	583.415,1427
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	19/02/2026	70.263,52	6,4629	10.871,7496
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	19/02/2026	3.144,30	6,4629	486,5120
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	20/02/2026	396.862,70	2,7494	144.347,8277
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	20/02/2026	1.129.431,63	6,9109	163.427,4570
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	23/02/2026	56.575,09	6,4707	8.743,2895
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	23/02/2026	842.223,01	6,9147	121.801,2865
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	23/02/2026	172.068,11	6,9147	24.884,2847
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	25/02/2026	23.158,91	6,4780	3.575,0308
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	25/02/2026	1.753.086,44	6,4780	270.623,1853
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	26/02/2026	381.358,62	6,9266	55.057,4022
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	27/02/2026	1.009,15	6,4851	155,6094
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	27/02/2026	3.485,28	6,4851	537,4248
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	04/03/2026	18.986,83	2,7617	6.875,0516

Identificação	Nome	Segmento	Benchmark	Tipo	Liquidação	Valor	Cota	Quantidade
13.077.418/0001-49	BB CIC Perfil Previdenciário	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	04/03/2026	138,03	3,9809	34,6728
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	04/03/2026	1.413,37	6,4961	217,5704
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	04/03/2026	107.311,24	6,4961	16.519,2085
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/03/2026	3.000,00	6,4997	461,5598
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/03/2026	90,80	6,4997	13,9699
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/03/2026	3.503,52	6,4997	539,0280
14.508.643/0001-55	Caixa CIC Brasil Disponibilidades	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	05/03/2026	100,00	3,0437	32,8552
14.508.643/0001-55	Caixa CIC Brasil Disponibilidades	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate Total	06/03/2026	100,06	3,0452	32,8579
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	09/03/2026	13.807,06	6,5071	2.121,8610
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	09/03/2026	260.700,02	6,9494	37.514,0491
13.077.418/0001-49	BB CIC Perfil Previdenciário	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	16/03/2026	2.000,00	3,9988	500,1456
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	18/03/2026	42.061,51	6,5314	6.439,8623
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	18/03/2026	67.111,31	6,5314	10.275,1327
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	18/03/2026	174.712,77	6,9759	25.045,2911
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	23/03/2026	53.600,52	6,5412	8.194,2821
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	24/03/2026	1.544.130,32	6,9901	220.903,0338
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	26/03/2026	25.307,16	6,5512	3.862,9631
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	27/03/2026	1.764.130,36	6,5548	269.136,5947
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	27/03/2026	20.230,10	6,5548	3.086,3140
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	02/04/2026	19.271,08	2,7947	6.895,6549
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	02/04/2026	1.187.221,76	2,7947	424.816,4399
13.077.418/0001-49	BB CIC Perfil Previdenciário	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	02/04/2026	3.169,77	4,0256	787,4041
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	02/04/2026	11.024,12	6,5682	1.678,4101
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	09/04/2026	148.730,27	6,5814	22.598,7480
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	09/04/2026	7.142,96	6,5814	1.085,3335
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	09/04/2026	310.037,62	7,0344	44.074,7947
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	13/04/2026	1.139.288,77	6,5880	172.934,5655
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	13/04/2026	4.980,67	6,5880	756,0243
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	16/04/2026	1.508.455,81	7,0528	213.879,8718
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	17/04/2026	26.666,99	6,6024	4.039,0137
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	22/04/2026	40.641,05	6,6100	6.148,4246

Identificação	Nome	Segmento	Benchmark	Tipo	Liquidação	Valor	Cota	Quantidade
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	22/04/2026	176.327,48	7,0641	24.960,9549
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	23/04/2026	4.066,17	6,6143	614,7561
04.857.834/0001-79	BB CIC Tesouro Selic	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	24/04/2026	2.846.521,65	10,6561	267.126,4631
00.832.435/0001-00	Itaú Institucional Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate Total	24/04/2026	2.846.521,65	5.709,4567	498,5626
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	27/04/2026	1.764.183,56	6,6217	266.424,8487
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	27/04/2026	21.625,97	6,6217	3.265,9276
04.857.834/0001-79	BB CIC Tesouro Selic	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	28/04/2026	2.977.248,27	10,6674	279.097,9370
03.399.411/0001-90	Bradesco Premium Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate Total	28/04/2026	2.977.248,27	22,0552	134.990,5711
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	30/04/2026	2.049.699,62	7,0861	289.258,0516
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/05/2026	20.271,26	2,8247	7.176,4548
13.077.418/0001-49	BB CIC Perfil Previdenciário	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/05/2026	30.005.149,36	4,0697	7.372.828,7360
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/05/2026	261.398,53	6,6410	39.361,1961
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	05/05/2026	5.058,11	6,6410	761,6464
760199	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1410)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Aplicação	06/05/2026	10.000.783,89	4.207,3134	2.377,0000
760199	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1397)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Aplicação	06/05/2026	10.003.655,22	4.175,1483	2.396,0000
760199	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1440)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Aplicação	06/05/2026	10.000.495,37	4.105,2937	2.436,0000
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	11/05/2026	1.208.499,73	7,1087	170.002,0313
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	14/05/2026	356,20	6,6669	53,4285
04.857.834/0001-79	BB CIC Tesouro Selic	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	15/05/2026	2.583.672,10	10,7348	240.681,5812
49.963.829/0001-89	BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Resgate	15/05/2026	575.375,19	1,1886	484.090,6931
760199	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	322.807,46	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	244.643,83	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	322.668,37	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	326.979,89	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	252.849,61	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	326.284,49	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	353.822,56	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	103.337,35	0,0000	0,0000
760199	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1410)	Títulos Públicos na Curva	IPCA	Pagamento	15/05/2026	330.596,00	4.086,1622	0,0000
13.077.418/0001-49	BB CIC Perfil Previdenciário	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	18/05/2026	3.574.715,24	4,0898	874.065,4780
04.857.834/0001-79	BB CIC Tesouro Selic	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	18/05/2026	4.040.939,95	10,7404	376.236,6820

Identificação	Nome	Segmento	Benchmark	Tipo	Liquidação	Valor	Cota	Quantidade
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	18/05/2026	12.345.404,43	7,1266	1.732.293,0132
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	18/05/2026	676.135,82	7,1266	94.874,6041
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	18/05/2026	712.116,82	7,1266	99.923,4168
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	18/05/2026	12.640.994,58	4,3998	2.873.061,7064
50.569.054/0001-40	Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Amortização	18/05/2026	48.577,26	1,0057	0,0000
50.569.054/0001-40	Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	Fundos de Renda Fixa	IMA-B	Amortização	18/05/2026	265.474,36	1,0057	0,0000
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	19/05/2026	1.000.000,00	2,8398	352.142,4346
04.857.834/0001-79	BB CIC Tesouro Selic	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	19/05/2026	12.499.267,55	10,7461	1.163.142,6634
11.046.645/0001-81	BB Referenciado DI Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	19/05/2026	12.227.011,88	4,4955	2.719.841,0264
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	19/05/2026	1.173.078,57	6,6780	175.662,5011
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	19/05/2026	171.786,47	7,1304	24.092,1326
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	19/05/2026	623.773,95	4,4022	141.696,1842
11.046.645/0001-81	BB Referenciado DI Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	20/05/2026	381.406,15	4,4979	84.796,2424
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	20/05/2026	2.194.133,95	6,6817	328.381,7098
05.164.356/0001-84	Caixa Brasil Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	20/05/2026	848.778,89	7,1346	118.966,7367
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	20/05/2026	3.000.000,00	4,4046	681.110,1369
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	20/05/2026	129.353,09	4,4046	29.367,9003
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	22/05/2026	6.230,01	6,6890	931,3869
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	22/05/2026	33.447,44	4,4094	7.585,5458
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	22/05/2026	46.253,47	4,4094	10.489,8256
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	26/05/2026	38.208,64	6,6962	5.706,0166
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	26/05/2026	1.799.062,47	6,6962	268.669,0865
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	27/05/2026	236,53	6,6997	35,3048
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	29/05/2026	1.440.672,63	4,4213	325.846,5011
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	29/05/2026	452.956,25	4,4213	102.448,1247
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	02/06/2026	2.146.358,95	4,4261	484.936,8140
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	03/06/2026	20.271,26	2,8567	7.096,0657
11.046.645/0001-81	BB Referenciado DI Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	03/06/2026	214,87	4,5222	47,5146
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	03/06/2026	1.000.000,00	6,7179	148.855,7754
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	03/06/2026	120.814,90	6,7179	17.983,9956
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	03/06/2026	3.046,09	6,7179	453,4281

Identificação	Nome	Segmento	Benchmark	Tipo	Liquidação	Valor	Cota	Quantidade
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	03/06/2026	1.204,20	6,7179	179,2521
21.743.480/0001-50	Banrisul Absoluto	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	05/06/2026	1.000.000,00	2,8582	349.869,3238
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	08/06/2026	753,03	6,7259	111,9599
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	08/06/2026	1.154.134,16	6,7259	171.595,7531
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	08/06/2026	15.576,89	6,7259	2.315,9597
24.634.187/0001-43	Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	08/06/2026	1.000.000,00	1,8449	542.043,5541
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	10/06/2026	310.782,15	4,4378	70.030,3482
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	11/06/2026	6.804,36	6,7369	1.010,0179
11.046.645/0001-81	BB Referenciado DI Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	16/06/2026	377,93	4,5414	83,2196
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	17/06/2026	179.227,64	6,7514	26.546,7920
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	17/06/2026	27.575,67	6,7514	4.084,4458
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	17/06/2026	1.468.450,53	4,4495	330.022,6270
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	17/06/2026	182.635,24	4,4495	41.045,8238
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	19/06/2026	4.790,03	6,7588	708,7143
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	24/06/2026	2.178,50	6,7695	321,8123
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	25/06/2026	25.814,47	6,7730	3.811,3621
03.737.206/0001-97	Caixa Brasil Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Resgate	25/06/2026	1.813.097,33	6,7730	267.693,6807
11.046.645/0001-81	BB Referenciado DI Títulos Públicos	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	26/06/2026	377,93	4,5604	82,8718
11.061.230/0001-87	Caixa Topázio Corporativo Referenciado	Fundos de Renda Fixa	CDI	Aplicação	30/06/2026	2.969.765,07	4,4705	664.301,4776

ANEXO III – MÉTRICAS DE RISCO E PERFORMANCE

Células em branco significam que o ativo/grupo possui um histórico menor do que a janela temporal informada, ou que não há informações suficientes para o cálculo.

Identificação	Benchmark	Janela	Rent.	Vol	Downside	VaR	CVaR	Beta	Alfa	Sharpe	Sortino	Treynor	MDD	Início	Data	Fim	Dur.	Rec
FUNDOS DE RENDA FIXA		12M	11,54	1,96	1,52	3,22	4,04	0,06	-0,03	-1,46	-1,88	-0,44	-0,96	28/05/2026	08/06/2026	29/06/2026	6	15
Fundos de Renda Fixa CDI	CDI	12M	14,81	0,03	0,02	0,05	0,07	0,00	0,00	0,82	1,24	1,56	0,00				0	0
Banrisul Absoluto	CDI	12M	14,80	0,05	0,03	0,08	0,09	0,00	0,00	0,38	0,60	-1,28	0,00				0	0
BB Referenciado DI Títulos Públicos	CDI	12M	14,74	0,02	0,01	0,03	0,04	0,00	0,00	-1,83	-3,27	19,98	0,00				0	0
Caixa Brasil Referenciado	CDI	12M	14,84	0,04	0,03	0,07	0,09	0,00	0,00	1,04	1,54	-4,72	0,00				0	0
Caixa Topázio Corporativo Referenciado	CDI	12M	14,80	0,02	0,01	0,04	0,05	0,00	0,00	0,67	1,21	-4,24	0,00				0	0
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	12M	14,80	0,03	0,02	0,06	0,07	0,00	0,00	0,51	0,79	3,66	0,00				0	0
Fundos de Renda Fixa IMA-B	IMA-B	12M	8,34	4,08	3,14	6,71	8,42	0,13	-0,07	-1,40	-1,81	-0,42	-2,19	28/05/2026	19/06/2026		15	0
Banrisul RPPS II 2027	IMA-B	12M	13,82	1,06	0,82	1,74	2,18	0,02	-0,01	-0,68	-0,88	-0,32	-0,30	15/08/2025	21/08/2025	27/08/2025	4	4
Banrisul RPPS III 2030	IMA-B	12M	8,73	3,87	2,98	6,37	7,99	0,13	-0,06	-1,26	-1,64	-0,38	-2,23	25/05/2026	19/06/2026		18	0
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IMA-B	12M	8,70	3,88	2,99	6,38	8,01	0,13	-0,06	-1,27	-1,65	-0,38	-2,24	25/05/2026	19/06/2026		18	0
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IMA-B	12M	5,97	5,88	4,40	9,67	12,12	0,18	-0,09	-1,22	-1,63	-0,39	-3,56	20/04/2026	09/06/2026		33	0
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	12M	8,71	3,88	2,99	6,39	8,01	0,13	-0,06	-1,27	-1,64	-0,38	-4,30	14/08/2025	21/08/2025	31/12/2025	5	92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IMA-B	12M	7,13	5,23	3,97	8,60	10,78	0,17	-0,08	-1,18	-1,56	-0,36	-6,22	20/04/2026	19/06/2026		41	0
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		12M	11,90	0,37	0,31	0,60	0,75	0,00	-0,03	-6,97	-8,29	8,96	-0,05	11/08/2025	12/08/2025	14/08/2025	1	2
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2030)	IPCA	12M	11,31	0,35	0,31	0,58	0,73	0,00	-0,03	-8,54	-9,58	11,13	-2,87	14/11/2025	17/11/2025	05/03/2026	1	73
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.5550)	IPCA	12M	12,73	0,35	0,26	0,58	0,73	0,00	-0,02	-4,93	-6,74	6,46	-3,14	14/11/2025	17/11/2025	03/03/2026	1	71
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4500)	IPCA	12M	11,57	0,35	0,30	0,58	0,73	0,00	-0,03	-7,87	-9,15	10,25	-2,92	14/11/2025	17/11/2025	04/03/2026	1	72
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.2620)	IPCA	12M	11,37	0,35	0,31	0,58	0,73	0,00	-0,03	-8,38	-9,48	10,91	-2,91	14/11/2025	17/11/2025	05/03/2026	1	73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.3450)	IPCA	12M	12,51	0,35	0,27	0,58	0,73	0,00	-0,02	-5,49	-7,27	7,16	-3,26	14/11/2025	17/11/2025	06/03/2026	1	74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.4100)	IPCA	12M	11,53	0,35	0,31	0,58	0,73	0,00	-0,03	-7,98	-9,22	10,41	-2,96	14/11/2025	17/11/2025	05/03/2026	1	73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4100)	IPCA	12M	12,57	0,35	0,26	0,58	0,73	0,00	-0,02	-5,32	-7,11	6,95	-3,28	14/11/2025	17/11/2025	06/03/2026	1	74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1390)	IPCA	12M	12,30	0,36	0,28	0,59	0,73	0,00	-0,02	-5,96	-7,69	7,94	-3,19	14/11/2025	17/11/2025	06/03/2026	1	74
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1410)	IPCA	12M																
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/08/2024 Tx 6.1223)	IPCA	12M	11,22	0,35	0,32	0,58	0,73	0,00	-0,03	-8,76	-9,71	11,42	-2,86	14/08/2025	15/08/2025	23/12/2025	1	91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/01/2025 Tx 7.2550)	IPCA	12M	12,41	0,35	0,27	0,58	0,73	0,00	-0,02	-5,73	-7,48	7,49	-3,17	14/08/2025	15/08/2025	22/12/2025	1	90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/10/2024 Tx 6.3500)	IPCA	12M	11,46	0,35	0,31	0,58	0,73	0,00	-0,03	-8,14	-9,32	10,60	-2,92	14/08/2025	15/08/2025	23/12/2025	1	91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 17/03/2025 Tx 7.4500)	IPCA	12M	12,62	0,35	0,26	0,58	0,73	0,00	-0,02	-5,21	-7,01	6,82	-3,22	14/08/2025	15/08/2025	22/12/2025	1	90

Identificação	Benchmark	Janela	Rent.	Vol	Downside	VaR	CVaR	Beta	Alfa	Sharpe	Sortino	Treynor	MDD	Início	Data	Fim	Dur.	Rec
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/06/2025 Tx 7.1538)	IPCA	12M	12,32	0,36	0,28	0,59	0,73	0,00	-0,02	-5,90	-7,63	7,77	-3,14	14/08/2025	15/08/2025	22/12/2025	1	90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1397)	IPCA	12M																
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 06/05/2026 Tx 7.1440)	IPCA	12M																
FUNDOS DE RENDA FIXA		24M	22,31	2,33	1,72	3,83	4,80	0,07	-0,03	-1,09	-1,47	-0,37	-1,71	21/11/2024	18/12/2024	30/01/2025	19	29
Fundos de Renda Fixa CDI	CDI	24M	28,82	0,22	0,15	0,37	0,46	0,00	0,00	0,20	0,30	-0,20	-0,04	01/08/2024	02/08/2024	06/08/2024	1	2
Banrisul Absoluto	CDI	24M	28,75	0,11	0,04	0,18	0,23	0,00	0,00	0,20	0,55	2,94	0,00				0	0
BB Referenciado DI Títulos Públicos	CDI	24M	28,62	0,10	0,02	0,16	0,21	0,00	0,00	-0,32	-1,79	-2,16	0,00				0	0
Caixa Brasil Referenciado	CDI	24M	28,93	0,11	0,04	0,18	0,23	0,00	0,00	0,81	2,12	5,57	0,00				0	0
Caixa Topázio Corporativo Referenciado	CDI	24M	28,73	0,10	0,03	0,17	0,21	0,00	0,00	0,13	0,52	0,88	0,00				0	0
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	24M	28,75	0,11	0,03	0,17	0,22	0,00	0,00	0,18	0,58	0,95	0,00				0	0
Fundos de Renda Fixa IMA-B	IMA-B	24M	16,07	4,75	3,51	7,81	9,80	0,14	-0,06	-1,07	-1,44	-0,36	-6,37	14/08/2024	18/12/2024	28/04/2025	88	87
Banrisul RPPS II 2027	IMA-B	24M	22,99	2,13	1,59	3,51	4,40	0,04	-0,03	-1,15	-1,54	-0,60	-2,30	21/11/2024	18/12/2024	08/01/2025	19	13
Banrisul RPPS III 2030	IMA-B	24M	16,61	4,56	3,37	7,51	9,41	0,14	-0,06	-1,12	-1,51	-0,38	-5,88	14/08/2024	18/12/2024	14/04/2025	88	79
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IMA-B	24M	16,58	4,58	3,38	7,53	9,44	0,14	-0,06	-1,12	-1,51	-0,38	-5,90	14/08/2024	18/12/2024	14/04/2025	88	79
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IMA-B	24M	13,48	6,45	4,76	10,60	13,30	0,18	-0,07	-1,01	-1,36	-0,36	-9,40	13/08/2024	23/01/2025	27/05/2025	113	83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	24M	16,60	4,57	3,38	7,52	9,42	0,14	-0,06	-1,12	-1,51	-0,37	-8,56	14/08/2024	18/12/2024	25/05/2026	88	357
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IMA-B	24M	14,76	6,58	4,77	10,83	13,58	0,18	-0,07	-0,89	-1,23	-0,33	-10,67	13/08/2024	18/12/2024	17/04/2026	89	333

ANEXO IV – CONSOLIDAÇÃO DA CARTEIRA

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
NTN-B - Venc.: 15/08/2030	Titulos Públicos	Rating AAA		48.976.517,68	15,6557
NTN-B - Venc.: 15/05/2035	Titulos Públicos	Rating AAA		46.680.695,95	14,9218
NTN-B - Venc.: 15/08/2040	Titulos Públicos	Rating AAA		43.680.790,66	13,9629
NTN-B - Venc.: 15/05/2045	Titulos Públicos	Rating AAA		42.959.901,33	13,7324
NTN-B - Venc.: 15/08/2050	Titulos Públicos	Rating AAA		10.207.442,36	3,2629
NTN-B - Venc.: 15/08/2060	Titulos Públicos	Rating AAA		10.204.290,06	3,2619
NTN-B - Venc.: 15/05/2055	Titulos Públicos	Rating AAA		9.868.641,51	3,1546
NTN-B - Venc.: 15/05/2033	Titulos Públicos	Rating AAA		9.606.184,26	3,0707
Operações Compromissadas - LFT - 01/06/2031	Operações Compromissadas	Rating AAA		9.295.035,98	2,9712
NTN-B - Venc.: 15/05/2027	Titulos Públicos	Rating AAA		7.151.740,83	2,2861
LFT - Venc.: 01/09/2027	Titulos Públicos	Rating AAA		6.544.394,11	2,0920
Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2032	Operações Compromissadas	Rating AAA		5.184.550,67	1,6573
Operações Compromissadas - LFT - 01/03/2031	Operações Compromissadas	Rating AAA		5.006.920,52	1,6005
LFT - Venc.: 01/03/2028	Titulos Públicos	Rating AAA		4.905.276,62	1,5680
LFT - Venc.: 01/09/2028	Titulos Públicos	Rating AAA		4.269.424,47	1,3648
LFT - Venc.: 01/03/2030	Titulos Públicos	Rating AAA		4.165.529,19	1,3315
LFT - Venc.: 01/03/2029	Titulos Públicos	Rating AAA		3.718.249,80	1,1886
LFT - Venc.: 01/03/2027	Titulos Públicos	Rating AAA		3.706.294,22	1,1847
LFT - Venc.: 01/09/2029	Titulos Públicos	Rating AAA		3.654.898,28	1,1683
LFT - Venc.: 01/06/2030	Titulos Públicos	Rating AAA		2.592.341,64	0,8287
LFT - Venc.: 01/09/2030	Titulos Públicos	Rating AAA		2.316.580,76	0,7405
LFT - Venc.: 01/12/2031	Titulos Públicos	Rating AAA		2.093.406,36	0,6692
LFT - Venc.: 01/03/2032	Titulos Públicos	Rating AAA		1.961.436,38	0,6270
LFT - Venc.: 01/09/2031	Titulos Públicos	Rating AAA		1.717.762,22	0,5491
LFT - Venc.: 01/06/2032	Titulos Públicos	Rating AAA		1.642.431,27	0,5250
LFT - Venc.: 01/03/2031	Titulos Públicos	Rating AAA		1.387.558,83	0,4435
LFT - Venc.: 01/12/2030	Titulos Públicos	Rating AAA		1.226.856,40	0,3922
LFT - Venc.: 01/06/2031	Titulos Públicos	Rating AAA		1.177.826,04	0,3765
Operações Compromissadas - LFT - 01/03/2030	Operações Compromissadas	Rating AAA		1.065.891,53	0,3407

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - 08/08/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Bradesco	967.758,58	0,3094
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 16/11/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	738.928,69	0,2362
Operações Compromissadas - NTN-F - 01/01/2031	Operações Compromissadas	Rating AAA		733.819,89	0,2346
LTN - Venc.: 01/07/2029	Títulos Públicos	Rating AAA		650.601,79	0,2080
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 29/10/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	575.344,88	0,1839
LFT - Venc.: 01/09/2026	Títulos Públicos	Rating AAA		545.204,10	0,1743
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - 09/12/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco do Brasil	490.541,35	0,1568
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 24/05/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	393.137,76	0,1257
LTN - Venc.: 01/01/2032	Títulos Públicos	Rating AAA		392.798,79	0,1256
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 01/12/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	384.975,62	0,1231
LTN - Venc.: 01/01/2029	Títulos Públicos	Rating AAA		344.324,38	0,1101
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 22/02/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	320.754,45	0,1025
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BTG PACTUAL S.A. (30.306.294/0001-45) - 15/02/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	BTG Pactual	280.038,73	0,0895
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 23/10/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	266.959,57	0,0853
LTN - Venc.: 01/01/2030	Títulos Públicos	Rating AAA		258.626,24	0,0827
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 02/07/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safra	229.718,92	0,0734
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - 01/02/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Bradesco	228.955,01	0,0732
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 14/03/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	212.600,84	0,0680
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - 01/09/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Bradesco	199.839,04	0,0639
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - 23/07/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Bradesco	181.874,73	0,0581
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOTORANTIM S.A. (59.588.111/0001-03) - 02/02/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco BV	170.979,34	0,0547
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A. (90.400.888/0001-42) - 18/08/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Santander	170.935,14	0,0546
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 08/02/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safra	145.443,30	0,0465
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BTG PACTUAL S.A. (30.306.294/0001-45) - 03/05/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	BTG Pactual	144.558,27	0,0462
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BTG PACTUAL S.A. (30.306.294/0001-45) - 22/12/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	BTG Pactual	143.170,80	0,0458
Valores a receber / Outros / VALORES A RECEBER	Valores a pagar e a receber	Outros		138.746,76	0,0444
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO DAYCOVAL S.A. (62.232.889/0001-90) - 21/08/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Daycoval	138.473,62	0,0443
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOTORANTIM S.A. (59.588.111/0001-03) - 19/05/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco BV	132.366,62	0,0423
Nota Promissória/ Commercial Paper/ Export Note - PETROLEO BRASILEIRO S.A. PETROBRAS (33.000.167/0001-01)	Outros valores mobiliários ofertados privadamente	Outros		127.052,42	0,0406
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 04/02/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safra	125.114,14	0,0400
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOTORANTIM S.A. (59.588.111/0001-03) - 21/01/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco BV	124.772,76	0,0399

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A. (90.400.888/0001-42) - 23/08/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Santander	122.993,24	0,0393
Debênture Simples - RENTC8	Debêntures	Rating AAA	Localiza	121.291,27	0,0388
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 31/12/2060	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	113.930,37	0,0364
Debênture Simples - RDORC4	Debêntures	Rating AAA	Rede D'Or São Luiz	109.146,71	0,0349
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A. (90.400.888/0001-42) - 28/09/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Santander	101.225,43	0,0324
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO DAYCOVAL S.A. (62.232.889/0001-90) - 21/01/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Daycoval	97.040,56	0,0310
Outras aplicações / Outros / 67.620.377/0001-14 / CETIP - DEBENTURE - 15/04/2029	Outras Aplicações	Outros		87.500,52	0,0280
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 12/11/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	86.033,93	0,0275
Debênture Simples - NTSDA2	Debêntures	Outros	Nova Transportadora do Sudeste	82.501,76	0,0264
Debênture Simples - TBSP12	Debêntures	Rating AAA	TIM Brasil	81.965,42	0,0262
Debênture Simples - VBRR15	Debêntures	Rating AAA	Vibra Energia	81.874,22	0,0262
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - NU FINANCEIRA SA SOCIEDADE DE CRED FINAN (30.680.829/0001-43) - 07/03/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Nu Pagamentos	80.121,77	0,0256
Debênture Simples - UNIP19	Debêntures	Rating AA	Unipar Carbocloro	77.492,44	0,0248
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - 07/05/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Bradesco	76.619,11	0,0245
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A. (60.872.504/0001-23) - 15/03/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Itaú	74.817,65	0,0239
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOTORANTIM S.A. (59.588.111/0001-03) - 02/10/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco BV	74.376,42	0,0238
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOTORANTIM S.A. (59.588.111/0001-03) - 17/02/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco BV	73.482,40	0,0235
Debênture Simples - SBSPD7	Debêntures	Rating AAA	Sabesp	72.912,35	0,0233
Debênture Simples - TFLECO	Debêntures	Outros	Localiza	72.696,93	0,0232
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 07/04/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	71.324,59	0,0228
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BTG PACTUAL S.A. (30.306.294/0001-45) - 03/02/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	BTG Pactual	70.712,90	0,0226
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 08/01/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	69.251,94	0,0221
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 23/07/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	69.186,16	0,0221
Debênture Simples - YDUQA0	Debêntures	Rating AAA	YDUQS	69.063,53	0,0221
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - 06/08/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco do Brasil	68.978,83	0,0221
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 26/07/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safra	67.722,30	0,0216
Debênture Simples - BSA3A0	Debêntures	Rating AAA	Banco BS2	66.804,52	0,0214
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BTG PACTUAL S.A. (30.306.294/0001-45) - 04/09/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	BTG Pactual	66.763,63	0,0213
Debênture Simples - BCPSA4	Debêntures	Outros	Claro	66.583,62	0,0213
Debênture Simples - CIEL18	Debêntures	Rating AAA	Cielo	62.698,31	0,0200
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - 25/09/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco do Brasil	62.691,94	0,0200

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 17/06/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	62.617,16	0,0200
Debênture Simples - RDORG6	Debêntures	Rating AAA	Rede D'Or São Luiz	62.181,63	0,0199
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - NU FINANCEIRA SA SOCIEDADE DE CRED FINAN (30.680.829/0001-43) - 14/07/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Nu Pagamentos	61.922,88	0,0198
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A. (60.872.504/0001-23) - 28/04/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Itaú	60.276,21	0,0193
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO C6 S.A. (31.872.495/0001-72) - 28/12/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Banco C6	58.373,34	0,0187
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - STELLANTIS FINANCIAMENTOS SOCIEDADE DE CREDITO FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO S.A. (03.502.961/0001-92) - 25/05/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Stellantis	56.557,29	0,0181
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 23/10/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safrá	56.377,36	0,0180
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO STELLANTIS S.A. (62.237.425/0001-76) - 07/04/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Stellantis	55.556,69	0,0178
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO GMAC S.A. (59.274.605/0001-13) - 16/06/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco GM	55.350,53	0,0177
Debênture Simples - FLRY29	Debêntures	Rating AAA	Grupo Fleury	54.645,31	0,0175
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A. (90.400.888/0001-42) - 05/09/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Santander	54.318,95	0,0174
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO STELLANTIS S.A. (62.237.425/0001-76) - 17/11/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Stellantis	53.558,71	0,0171
Debênture Simples - VEBMA7	Debêntures	Rating AAA	Votorantim Cimentos	53.321,75	0,0170
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCEDES BENZ DO BRASIL S.A. (60.814.191/0001-57) - 09/04/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Mercedes-Benz	52.568,58	0,0168
Debênture Simples - TLPP27	Debêntures	Rating AAA	Teles Pires Participações	51.739,19	0,0165
Debênture Simples - USIMA0	Debêntures	Rating AAA	Usiminas	49.953,30	0,0160
Operações Compromissadas - LFT - 01/12/2031	Operações Compromissadas	Rating AAA		48.334,73	0,0155
Debênture Simples - PALFA6	Debêntures	Rating AAA	Grupo CPFL	46.568,62	0,0149
Debênture Simples - TSSG13	Debêntures	Rating AAA	TAG	45.608,95	0,0146
Debênture Simples - BSA318	Debêntures	Rating AAA	Banco BS2	45.303,60	0,0145
Debênture Simples - ASAIA1	Debêntures	Rating AAA	Assaí Atacadista	44.627,13	0,0143
Debênture Simples - VAMO13	Debêntures	Rating AA	Grupo Simpar	44.523,26	0,0142
Debênture Simples - TBSP22	Debêntures	Rating AAA	TIM Brasil	44.340,02	0,0142
Debênture Simples - EDPR13	Debêntures	Outros	Grupo EDP	43.295,40	0,0138
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A. (60.872.504/0001-23) - 15/09/2034	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Itaú	42.550,05	0,0136
Debênture Simples - SUZBA1	Debêntures	Rating AAA	Suzano	42.481,11	0,0136
Debênture Simples - SBSPB1	Debêntures	Rating AAA	Sabesp	42.428,30	0,0136
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - ITAÚ UNIBANCO HOLDING S.A. (60.872.504/0001-23) - 16/10/2034	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Itaú	42.113,85	0,0135
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SEGURO S.A. (10.264.663/0001-77) - 03/12/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Seguro	41.270,68	0,0132
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SEGURO S.A. (10.264.663/0001-77) - 09/04/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Seguro	41.088,24	0,0131
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 05/03/2029	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safrá	40.077,33	0,0128

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 06/03/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safra	40.063,05	0,0128
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 08/10/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	38.892,16	0,0124
Debênture Simples - ENMTC3	Debêntures	Rating AA	Grupo Energisa	38.350,58	0,0123
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - NU FINANCEIRA SA SOCIEDADE DE CRED FINAN (30.680.829/0001-43) - 23/06/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Nu Pagamentos	38.150,98	0,0122
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 21/01/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	38.117,30	0,0122
Debênture Simples - NATUA3	Debêntures	Rating AAA	Natura &Co	37.789,19	0,0121
Debênture Simples - ASIA3	Debêntures	Rating AAA	Assai Atacadista	37.749,55	0,0121
Debênture Simples - CPGT17	Debêntures	Rating AAA	Grupo Copel	37.017,45	0,0118
Outras aplicações / Outros / 16.590.234/0001-76 / CETIP - DEBENTURE - 28/01/2028	Outras Aplicações	Outros		36.558,26	0,0117
Debênture Simples - EKTRA3	Debêntures	Rating AAA	Grupo Neoenergia	36.478,17	0,0117
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO DAYCOVAL S.A. (62.232.889/0001-90) - 04/05/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Daycoval	36.248,32	0,0116
Debênture Simples - TBSP13	Debêntures	Outros	TIM Brasil	35.310,58	0,0113
Debênture Simples - GGBRA8	Debêntures	Rating AAA	Gerdau	34.825,60	0,0111
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - 04/01/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Bradesco	34.817,19	0,0111
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 03/06/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	34.353,42	0,0110
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 15/03/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	34.027,96	0,0109
Debênture Simples - MOTVA8	Debêntures	Rating AAA	Grupo CCR	34.003,20	0,0109
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 10/07/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	33.644,82	0,0108
Debênture Simples - RADL19	Debêntures	Rating AAA	RD Saúde - Raia Drogasil	33.430,78	0,0107
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 26/08/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	32.556,84	0,0104
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - STELLANTIS FINANCIAMENTOS SOCIEDADE DE CRÉDITO FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO S.A. (03.502.961/0001-92) - 12/01/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Stellantis	32.084,57	0,0103
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - SCANIA BANCO S.A. (11.417.016/0001-10) - 19/04/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Traton - Scania	31.658,70	0,0101
Debênture Simples - RDORC7	Debêntures	Rating AAA	Rede D'Or São Luiz	31.237,70	0,0100
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 27/05/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	30.568,40	0,0098
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 29/04/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	30.125,50	0,0096
Debênture Simples - EBENB1	Debêntures	Outros	Grupo EDP	30.022,19	0,0096
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOTORANTIM S.A. (59.588.111/0001-03) - 20/09/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco BV	29.576,72	0,0095
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO HSBC S.A. (53.518.684/0001-84) - 05/05/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco HSBC	29.095,33	0,0093
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO GMAC S.A. (59.274.605/0001-13) - 08/05/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco GM	29.038,09	0,0093
Debênture Simples - CHTH11	Debêntures	Rating AAA	CTG Brasil	28.504,55	0,0091
Debênture Simples - CSANA1	Debêntures	Rating A	Grupo Cosan	28.457,24	0,0091

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Debênture Simples - TUPY25	Debêntures	Rating AA	Tupy	28.390,90	0,0091
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 27/03/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	28.169,11	0,0090
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO CNH INDUSTRIAL CAPITAL S.A. (02.992.446/0001-75) - 26/10/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco CNH Industrial	26.701,54	0,0085
Debênture Simples - CEPEA3	Debêntures	Rating AAA	Grupo Neoenergia	26.014,21	0,0083
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. (58.160.789/0001-28) - 22/04/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Safra	23.425,16	0,0075
Nota Promissória/ Commercial Paper/ Export Note - COSAN S.A. INDUSTRIA E COMERCIO (50.746.577/0001-15)	Outros valores mobiliários ofertados privadamente	Outros		22.332,51	0,0071
Debênture Simples - CLCD19	Debêntures	Rating AA	Celesc	22.095,11	0,0071
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 30/09/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	22.028,31	0,0070
Debênture Simples - EBENA7	Debêntures	Outros	Grupo EDP	21.852,60	0,0070
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 18/09/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	21.224,23	0,0068
Debênture Simples - NTSD16	Debêntures	Rating AAA	Nova Transportadora do Sudeste	21.029,46	0,0067
Outras Disponibilidades	Disponibilidades	Outros		20.982,13	0,0067
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 23/12/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	20.958,74	0,0067
Debênture Simples - TSSG14	Debêntures	Outros	TAG	20.845,18	0,0067
Debênture Simples - NTSD26	Debêntures	Rating AAA	Nova Transportadora do Sudeste	20.417,20	0,0065
Debênture Simples - CSAN18	Debêntures	Rating A	Grupo Cosan	20.305,85	0,0065
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO C6 CONSIGNADO S.A. (61.348.538/0001-86) - 03/07/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Banco C6	19.872,61	0,0064
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 05/10/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	19.819,85	0,0063
Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios	Cotas de Fundos	Cotas de Fundos		19.770,69	0,0063
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO CNH INDUSTRIAL CAPITAL S.A. (02.992.446/0001-75) - 17/10/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco CNH Industrial	19.663,41	0,0063
Debênture Simples - SBSPD3	Debêntures	Rating AAA	Sabesp	19.361,18	0,0062
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - 17/08/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Bradesco	18.802,28	0,0060
Debênture Simples - CSNAA2	Debêntures	Rating BBB	CSN	18.758,64	0,0060
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL (00.360.305/0001-04) - 31/12/2050	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Caixa Econômica Federal	18.490,34	0,0059
Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2029	Operações Compromissadas	Rating AAA		17.894,01	0,0057
Debênture Simples - CIEL17	Debêntures	Rating AAA	Cielo	17.775,63	0,0057
Debênture Simples - CMGDA3	Debêntures	Rating AAA	Grupo Cemig	17.120,51	0,0055
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCEDES BENZ DO BRASIL S.A. (60.814.191/0001-57) - 24/08/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Mercedes-Benz	16.518,76	0,0053
Debênture Simples - MOVI17	Debêntures	Rating AA	Grupo Simpar	16.405,25	0,0052
Debênture Simples - ENGIC4	Debêntures	Outros	Grupo Energisa	15.962,87	0,0051
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 04/11/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	15.959,36	0,0051

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Debênture Simples - CPLD27	Debêntures	Outros	Grupo Copel	15.493,80	0,0050
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 30/06/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	14.987,76	0,0048
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO TOYOTA DO BRASIL S.A. (03.215.790/0001-10) - 16/05/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Toyota	14.947,15	0,0048
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A. (17.184.037/0001-10) - 21/11/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Banco Mercantil do Brasil	14.757,16	0,0047
Debênture Simples - RDGD12	Debêntures	Outros	Itaú	14.364,91	0,0046
Debênture Simples - ECOV17	Debêntures	Rating AAA	Grupo EcoRodovias	14.108,12	0,0045
Debênture Simples - YDUQA2	Debêntures	Rating AAA	YDUQS	13.965,58	0,0045
Debênture Simples - BSA319	Debêntures	Rating AAA	Banco BS2	13.794,59	0,0044
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BTG PACTUAL S.A. (30.306.294/0001-45) - 23/02/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	BTG Pactual	13.689,04	0,0044
Debênture Simples - ELET24	Debêntures	Rating AAA	Eletrobras	13.589,21	0,0043
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCEDES BENZ DO BRASIL S.A. (60.814.191/0001-57) - 30/03/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Mercedes-Benz	13.496,74	0,0043
Nota Promissória/ Commercial Paper/ Export Note - ALSOL ENERGIAS RENOVAVEIS S.A. (15.483.161/0001-50)	Outros valores mobiliários ofertados privadamente	Outros		13.410,45	0,0043
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO RCI BRASIL S.A. (62.307.848/0001-15) - 26/10/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco RCI Brasil	13.067,55	0,0042
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - SCANIA BANCO S.A. (11.417.016/0001-10) - 19/10/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Traton - Scania	11.995,56	0,0038
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A. (01.181.521/0001-55) - 17/03/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Sicredi	11.799,83	0,0038
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO RCI BRASIL S.A. (62.307.848/0001-15) - 07/01/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco RCI Brasil	10.930,67	0,0035
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 18/01/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	10.407,67	0,0033
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 04/11/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	9.913,84	0,0032
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCEDES BENZ DO BRASIL S.A. (60.814.191/0001-57) - 03/11/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Mercedes-Benz	9.685,45	0,0031
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCEDES BENZ DO BRASIL S.A. (60.814.191/0001-57) - 29/11/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Mercedes-Benz	9.433,43	0,0030
Debênture Simples - ANHBA5	Debêntures	Rating AAA	Grupo CCR	9.184,33	0,0029
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO ABC BRASIL S.A. (28.195.667/0001-06) - 08/11/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco ABC Brasil	8.982,11	0,0029
Debênture Simples - FLRYB0	Debêntures	Rating AAA	Grupo Fleury	8.924,29	0,0029
Debênture Simples - FLRYA0	Debêntures	Rating AAA	Grupo Fleury	8.774,80	0,0028
Debênture Simples - ENGIC3	Debêntures	Rating AA	Grupo Energisa	8.412,31	0,0027
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO DE LAGE LANDEN BRASIL S.A. (05.040.481/0001-82) - 06/06/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco De Lage Landen	8.171,09	0,0026
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 02/12/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	8.088,41	0,0026
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOTORANTIM S.A. (59.588.111/0001-03) - 08/06/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco BV	7.413,61	0,0024
Debênture Simples - VBRR18	Debêntures	Rating AAA	Vibra Energia	6.743,86	0,0022
Debênture Simples - SBIOA4	Debêntures	Rating AA	Smart Fit	6.669,53	0,0021
Debênture Simples - SBSPD2	Debêntures	Outros	Sabesp	6.591,31	0,0021

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO XP S A (33.264.668/0001-03) - 24/07/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	XP	5.996,11	0,0019
Debênture Simples - CCROA7	Debêntures	Rating AAA	Grupo CCR	5.804,58	0,0019
Debênture Simples - RNDNA0	Debêntures	Rating AAA	Grupo Randon	5.526,27	0,0018
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 25/06/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	4.643,48	0,0015
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 13/12/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	4.140,42	0,0013
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A. (01.181.521/0001-55) - 20/03/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Sicredi	4.127,60	0,0013
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO TOYOTA DO BRASIL S.A. (03.215.790/0001-10) - 22/02/2028	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Toyota	2.504,43	0,0008
Debênture Simples - USIM28	Debêntures	Rating AAA	Usiminas	2.262,60	0,0007
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO DAYCOVAL S.A. (62.232.889/0001-90) - 08/06/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Daycoval	2.226,29	0,0007
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO C6 CONSIGNADO S.A. (61.348.538/0001-86) - 02/07/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Banco C6	2.208,96	0,0007
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A. (17.184.037/0001-10) - 02/02/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Banco Mercantil do Brasil	2.182,28	0,0007
Debênture Simples - PASS14	Debêntures	Rating AA	Grupo Cosan	1.807,51	0,0006
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO MERCANTIL DO BRASIL S.A. (17.184.037/0001-10) - 22/03/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AA	Banco Mercantil do Brasil	1.692,37	0,0005
Valores a receber / Outros / DIFERIR CVM 31/12/26	Valores a pagar e a receber	Outros		1.551,34	0,0005
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1N29	Mercado Futuro - Posições vendidas	Risco de mercado		345,87	0,0001
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1F29	Mercado Futuro - Posições vendidas	Risco de mercado		287,52	0,0001
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - 01/03/2027	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco do Brasil	238,70	0,0001
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1F30	Mercado Futuro - Posições vendidas	Risco de mercado		53,43	0,0000
Aplicações em Operações Compromissadas	Operações Compromissadas	Outros		0,00	0,0000
Certificados de Recebíveis Imobiliários	Outras Aplicações	Outros		0,00	0,0000
Classes de Cotas dos FIF - Anexo I da RCVM 175	Cotas de Fundos	Cotas de Fundos		0,00	0,0000
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO VOLKSWAGEN S.A. (59.109.165/0001-49) - 15/06/2026	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	Rating AAA	Banco Volkswagen	0,00	0,0000
Diferencial de SWAP a Pagar	SWAP	Outros		0,00	0,0000
Diferencial de SWAP a Receber	SWAP	Outros		0,00	0,0000
Direitos Creditórios	Ações	Risco de mercado		0,00	0,0000
Disponibilidades	Disponibilidades	Outros		0,00	0,0000
Letras Financeiras	Outras Aplicações	Outros		0,00	0,0000
Mercado Futuro - Posições vendidas	Termo	Risco de mercado		0,00	0,0000
Notas Promissórias Comerciais	Outras Aplicações	Outros		0,00	0,0000
Outros Valores Mobiliários	Outras Aplicações	Outros		0,00	0,0000
Títulos Públicos Federais	Títulos Públicos	Rating AAA		0,00	0,0000

Ativo	Tipo	Class. de Risco	Emissor Privado	Valor Investido	% Carteira
Valores a pagar / Taxa Cetip	Valores a pagar e a receber	Outros		-9,93	-0,0000
Valores a pagar / Auditoria	Valores a pagar e a receber	Outros		-116,33	-0,0000
Valores a pagar / Taxa Selic	Valores a pagar e a receber	Outros		-136,76	-0,0000
Mercado Futuro - Posições vendidas - DI1F32	Mercado Futuro - Posições vendidas	Risco de mercado		-244,24	-0,0001
Valores a pagar / Taxa de Administração	Valores a pagar e a receber	Outros		-307,59	-0,0001
Valores a pagar / Taxa de Custódia	Valores a pagar e a receber	Outros		-433,56	-0,0001
Outros Valores a pagar	Valores a pagar e a receber	Outros		-229.892,18	-0,0735

ANEXO V – ESCALAS DE RATING

Escala Global			
Fitch Ratings	S&P Global	Moody's	Significado
AAA	AAA	Aaa	Grau de investimento com forte capacidade de pagamento
AA+	AA+	Aa1	
AA	AA	Aa2	
AA-	AA-	Aa3	
A+	A+	A1	
A	A	A2	
A-	A-	A3	
BBB+	BBB+	Baa1	Grau de investimento com boa capacidade de pagamento
BBB	BBB	Baa2	
BBB-	BBB-	Baa3	
BB+	BB+	Ba1	Categoria de especulação, baixa classificação, moderado risco de calote
BB	BB	Ba2	
BB-	BB-	Ba3	
B+	B+	B1	
B	B	B2	
B-	B-	B3	
CCC+	CCC+	Caa1	Risco alto de inadimplência e baixo interesse
CCC	CCC	Caa2	
CCC-	CCC-	Caa3	
CC	CC	Ca	
C	C	C	
RD	D		
D			

Escala Nacional			
Fitch Ratings	S&P Global	Moody's	Significado
AAA(bra)	brAAA	AAA.br	Mais baixa expectativa de risco
AA+(bra)	brAA+	AA+.br	Muito baixa expectativa de risco de inadimplência
AA(bra)	brAA	AA.br	
AA-(bra)	brAA-	AA-.br	
A+(bra)	brA+	A+.br	Baixa expectativa de risco de inadimplência
A(bra)	brA	A.br	
A-(bra)	brA-	A-.br	
BBB+(bra)	brBBB+	BBB+.br	Média expectativa de risco de inadimplência
BBB(bra)	brBBB	BBB.br	
BBB-(bra)	brBBB-	BBB-.br	
BB+(bra)	brBB+	BB+.br	Elevada expectativa de risco de inadimplência
BB(bra)	brBB	BB.br	
BB-(bra)	brBB-	BB-.br	
B+(bra)	brB+	B+.br	
B(bra)	brB	B.br	
B-(bra)	brB-	B-.br	
CCC(bra)	brCCC+	CCC+.br	Possibilidade de inadimplência
CC(bra)	brCCC	CCC.br	
C(bra)	brCCC-	CCC-.br	Inadimplência iminente
RD(bra)	brCC	CC.br	Inadimplência restrita
D(bra)	brC	C.br	Inadimplente
	brD	D	

ANEXO VI – EMISSORES PRIVADOS

Emissor	Tipo de Ativo	Valor Investido	% Carteira
Caixa Econômica Federal (S1)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	3.180.408,40	1,0166
Bradesco (S1)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	1.708.665,93	0,5462
Safra (S2)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	727.941,55	0,2327
BTG Pactual (S1)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	718.933,37	0,2298
Banco do Brasil (S1)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	622.450,82	0,1990
Banco BV	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	612.967,86	0,1959
Santander (S1)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	449.472,76	0,1437
XP (S2)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	290.459,39	0,0928
Daycoval (S3)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	273.988,79	0,0876
Itaú (S1)	Debêntures, Depósitos a prazo e outros títulos de IF	234.122,67	0,0748
Rede D'Or São Luiz	Debêntures	202.566,04	0,0648
Banco ABC Brasil	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	197.761,03	0,0632
Banco Stellantis	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	197.757,26	0,0632
Localiza	Debêntures	193.988,20	0,0620
Banco Volkswagen	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	182.513,27	0,0583
Nu Pagamentos (S2)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	180.195,63	0,0576
TIM Brasil	Debêntures	161.616,02	0,0517
Sabesp	Debêntures	141.293,15	0,0452
Banco BS2	Debêntures	125.902,71	0,0402
Nova Transportadora do Sudeste	Debêntures	123.948,41	0,0396
Banco Mercedes-Benz	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	101.702,96	0,0325
Grupo EDP	Debêntures	95.170,19	0,0304
Vibra Energia	Debêntures	88.618,07	0,0283
Banco GM	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	84.388,61	0,0270
YDUQS	Debêntures	83.029,11	0,0265
Assaí Atacadista	Debêntures	82.376,68	0,0263
Banco Seguro	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	82.358,92	0,0263
Banco C6 (S3)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	80.454,91	0,0257
Cielo	Debêntures	80.473,95	0,0257
Unipar Carbocloro	Debêntures	77.492,44	0,0248
Grupo Fleury	Debêntures	72.344,39	0,0231
Claro	Debêntures	66.583,62	0,0213
TAG	Debêntures	66.454,13	0,0212
Grupo Energisa	Debêntures	62.725,76	0,0201
Grupo Neoenergia	Debêntures	62.492,39	0,0200
Grupo Simpar	Debêntures	60.928,51	0,0195
Votorantim Cimentos	Debêntures	53.321,75	0,0170
Grupo Copel	Debêntures	52.511,25	0,0168
Usiminas	Debêntures	52.215,90	0,0167
Teles Pires Participações	Debêntures	51.739,19	0,0165
Grupo Cosan	Debêntures	50.570,60	0,0162
Grupo CCR	Debêntures	48.992,11	0,0157
Grupo CPFL	Debêntures	46.568,62	0,0149
Banco CNH Industrial	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	46.364,95	0,0148

Emissor	Tipo de Ativo	Valor Investido	% Carteira
Banco Traton - Scania	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	43.654,26	0,0140
Suzano	Debêntures	42.481,11	0,0136
Natura &Co	Debêntures	37.789,19	0,0121
Gerdau	Debêntures	34.825,60	0,0111
RD Saúde - Raia Drogasil	Debêntures	33.430,78	0,0107
Banco HSBC	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	29.095,33	0,0093
CTG Brasil	Debêntures	28.504,55	0,0091
Tupy	Debêntures	28.390,90	0,0091
Banco RCI Brasil	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	23.998,22	0,0077
Celesc	Debêntures	22.095,11	0,0071
Banco Mercantil do Brasil	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	18.631,81	0,0060
CSN	Debêntures	18.758,64	0,0060
Banco Toyota	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	17.451,58	0,0056
Grupo Cemig	Debêntures	17.120,51	0,0055
Sicredi (S2)	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	15.927,42	0,0051
Grupo EcoRodovias	Debêntures	14.108,12	0,0045
Eletrobras	Debêntures	13.589,21	0,0043
Banco De Lage Landen	Depósitos a prazo e outros títulos de IF	8.171,09	0,0026
Smart Fit	Debêntures	6.669,53	0,0021
Grupo Randon	Debêntures	5.526,27	0,0018