

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 2025



Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Taió - SC



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

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		52,30	46.327.987,29	45.958.635,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3100)	7, I, a	1,47	1.306.096,00	1.294.531,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	7, I, a	0,82	723.773,61	717.902,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	7, I, a	1,45	1.281.010,31	1.271.218,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	7, I, a	1,32	1.165.751,95	1.156.482,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	7, I, a	2,33	2.064.291,86	2.047.678,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	7, I, a	0,49	431.009,40	427.617,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	7, I, a	2,45	2.165.844,51	2.149.259,39
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.7220)	7, I, a	1,18	1.045.909,61	1.037.144,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	7, I, a	0,44	392.139,42	389.037,09
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	7, I, a	0,95	844.507,73	837.867,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	7, I, a	2,58	2.284.844,70	2.267.357,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	7, I, a	2,33	2.065.609,34	2.049.609,25
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	7, I, a	1,60	1.415.722,61	1.404.167,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	7, I, a	0,92	818.812,93	812.198,42
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	7, I, a	0,90	800.191,03	793.764,18
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	7, I, a	1,58	1.403.134,03	1.392.486,05
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	7, I, a	1,61	1.430.468,26	1.418.808,97
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	7, I, a	0,96	850.725,78	844.093,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3410)	7, I, a	1,47	1.303.087,78	1.291.515,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	7, I, a	1,23	1.093.134,14	1.084.598,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	7, I, a	2,26	1.998.049,96	1.982.163,27
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7,1260)	7, I, a	1,75	1.553.314,47	1.539.788,70
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	7, I, a	4,53	4.014.550,70	3.982.230,25
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	7, I, a	3,98	3.522.569,96	3.495.598,57
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	7, I, a	2,65	2.348.777,22	2.330.807,55
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	7, I, a	0,73	650.973,36	645.696,37
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	7, I, a	2,67	2.360.883,00	2.342.582,47
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	7, I, a	1,14	1.009.825,84	1.001.980,87
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	7, I, a	4,50	3.982.977,78	3.950.448,82
FUNDOS DE RENDA FIXA		27,21	24.104.082,42	23.090.181,94
Banrisul Absoluto	7, I, b	1,15	1.021.037,57	1.008.785,83
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	6,11	5.414.341,73	5.370.168,13
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	0,20	175.671,34	95.673,53
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	2,00	1.771.336,57	1.750.009,31
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	7, V, b	0,58	513.353,82	507.558,39

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+30	D+31	Não há	0,50	20% exc 104% CDI

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		27,21	24.104.082,42	23.090.181,94
Butiá FIC TOP Crédito Privado	7, V, b	0,38	333.621,48	329.477,20
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	2,37	2.097.624,06 	1.432.972,50
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	0,01	7.203,28	7.136,83
Caixa FIC Automático Polis	7, I, b	0,48	423.666,18 	43.961,17
Caixa FIC Liquidez Polis	7, I, b	0,00	630,08 	348.104,83
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	0,01	9.071,46	9.045,60
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	7, V, b	0,44	389.353,41	384.563,70
Daycoval Títulos Públicos VII	7, I, b	1,15	1.022.779,57	1.010.483,51
Itaú CIC Kinea Institucional Créd. Priv.	7, V, b	0,35	309.200,64	305.586,33
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	7, V, b	0,38	336.779,88	332.704,13
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	7,10	6.285.566,50	6.209.310,40
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,39	343.731,36	339.568,12
Santander FIC Premium Ref. Institucional	7, III, a	1,28	1.132.639,93	1.119.045,45
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	7, V, b	1,23	1.087.377,04	1.073.991,41
Vinci Institucional Referenciado	7, III, a	1,61	1.429.096,52	1.412.035,57
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,34	12.705.965,61	12.591.453,58
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	7, IV	1,72	1.519.746,87	1.509.254,30
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	7, IV	4,14	3.663.013,14	3.628.971,49
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	7, IV	8,49	7.523.205,60	7.453.227,79
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		5,85	5.183.018,33	5.209.066,17
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	0,86	765.385,64	778.167,26
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	2,12	1.873.873,82	1.869.002,84
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	2,87	2.543.758,87	2.561.896,07
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		0,28	252.127,23	248.792,66
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	9, II	0,28	252.127,23	248.792,66

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+1	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,70	Não há
D+0	D+0	Não há	1,70	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,12	Não há
D+21	D+23	Não há	0,16	Não há
D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
D+0	D+0	Não há	0,18	Não há
D+1	D+0	Não há	0,40	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+45	D+46	Não há	0,60	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	13/08/2031	0,00	Não há
D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	27/07/2032	0,00	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+8	Não há	0,93	Não há

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
CONTAS CORRENTES		0,00	2.970,00	26.072,59
Banco do Brasil		0,00	-	23.102,59
Banrisul		0,00	-	-
BGC Liquidez		0,00	-	-
Bradesco		0,00	2.944,00	2.944,00
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Daycoval		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Mirae CCTVM		0,00	-	-
Portopar		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
Sicredi		0,00	26,00	26,00
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	88.576.150,88	87.124.202,70

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

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

POR SEGMENTO



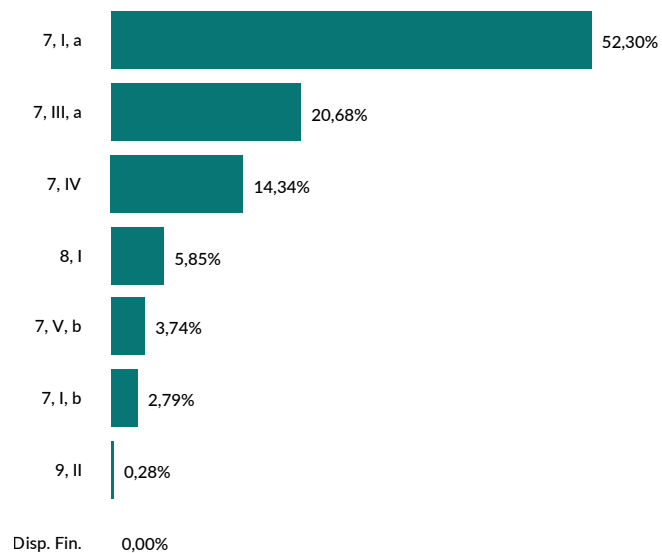
Títulos Públicos na Curva 52,30%	Fundos de Renda Variável 5,85%
Fundos de Renda Fixa 27,21%	Investimentos no Exterior 0,28%
Ativos de Renda Fixa 14,34%	Contas Correntes 0,00%

POR LIQUIDEZ

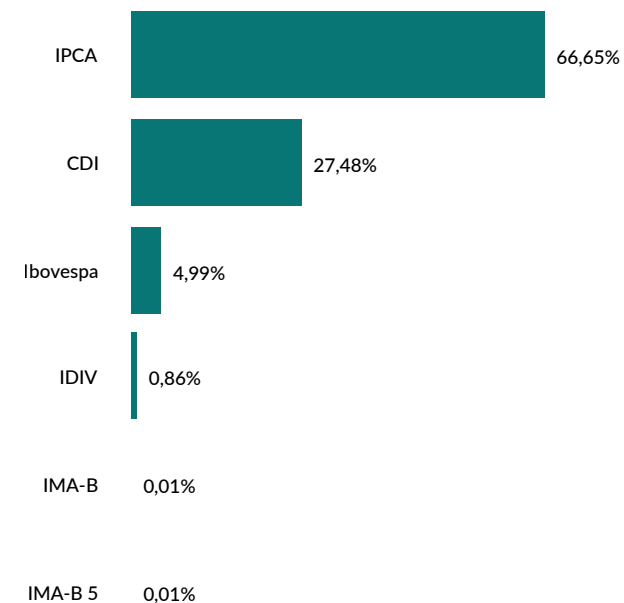


Superior a 180 dias 66,65%	Até 90 dias 6,79%
Até 30 dias 26,56%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	2.575.510,06	394.834,71	229.264,67	341.516,38	385.918,60	253.889,36	369.351,53	4.550.285,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3100)	77.851,39	12.739,63	7.791,37	10.983,81	12.332,74	8.241,47	11.564,71	141.505,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)	42.898,18	6.504,96	3.802,25	5.537,63	6.251,49	4.092,54	5.870,73	74.957,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)	72.703,00	10.895,72	6.154,83	9.193,89	10.417,23	6.716,61	9.792,09	125.873,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	68.087,38	10.284,58	5.943,83	8.730,60	9.866,53	6.425,79	9.269,49	118.608,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)	121.644,38	18.417,01	10.719,80	15.662,20	17.686,27	11.557,53	16.613,10	212.300,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)	24.985,93	3.766,44	2.164,67	3.192,42	3.610,10	2.345,71	3.392,30	43.457,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)	123.072,01	18.451,61	10.432,53	15.573,87	17.643,35	11.380,81	16.585,12	213.139,30
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.7220)	63.502,40	9.688,66	5.763,19	8.288,54	9.336,75	6.160,45	8.764,67	111.504,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)	22.820,55	3.443,47	1.984,90	2.920,96	3.302,43	2.148,69	3.102,33	39.723,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)	48.923,86	7.372,97	4.235,63	6.248,32	7.067,28	4.590,73	6.640,00	85.078,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)	129.793,70	19.455,77	11.000,86	16.420,02	18.605,10	11.999,46	17.486,85	224.761,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)	118.357,34	17.785,84	10.124,65	15.036,63	17.025,70	11.012,94	16.000,09	205.343,19
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)	84.301,65	12.797,81	7.505,82	10.907,46	12.305,44	8.069,36	11.555,61	147.443,15
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)	47.487,82	7.330,15	4.230,47	6.052,29	6.833,82	4.535,94	6.614,51	83.085,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)	46.216,59	7.125,69	4.099,06	5.879,02	6.640,75	4.401,92	6.426,85	80.789,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)	77.853,33	11.855,69	6.608,04	9.713,84	11.012,18	7.187,67	10.647,98	134.878,73
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)	83.492,06	12.912,49	7.486,51	10.673,43	12.043,64	8.013,37	11.659,29	146.280,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)	48.104,68	7.369,16	4.170,52	6.058,65	6.855,94	4.508,94	6.631,79	83.699,68
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3410)	76.226,80	12.752,45	7.713,69	10.630,39	11.935,13	8.109,31	11.572,76	138.940,53
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	61.882,46	9.482,62	5.371,64	7.796,97	8.824,10	5.803,48	8.535,84	107.697,11
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)	114.594,94	17.626,68	10.087,43	14.525,46	16.418,63	10.851,43	15.886,69	199.991,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7,1260)	-	-	2.525,02	12.413,25	13.954,37	9.436,89	13.525,77	51.855,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)	232.338,39	35.839,39	20.643,54	29.571,72	33.392,43	22.150,80	32.320,45	406.256,72
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)	196.637,09	30.005,32	16.809,95	24.616,28	27.891,00	18.247,28	26.971,39	341.178,31
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)	131.044,66	19.992,31	11.194,76	16.401,86	18.582,61	12.158,48	17.969,67	227.344,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)	37.862,26	5.847,93	3.381,34	4.829,74	5.451,45	3.622,59	5.276,99	66.272,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)	132.956,83	20.341,86	11.476,65	16.712,43	18.920,74	12.422,81	18.300,53	231.131,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)	56.961,73	8.719,55	4.925,47	7.166,25	8.110,57	5.328,98	7.844,97	99.057,52
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)	232.908,65	36.028,95	20.916,25	29.778,45	33.600,83	22.367,38	32.528,96	408.129,47
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.096.787,63	268.027,85	241.642,15	254.355,27	266.296,18	236.950,49	287.028,30	2.651.087,87
Banrisul Absoluto	-	-	-	-	-	8.785,83	12.251,74	21.037,57
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	185.947,80	64.643,28	57.544,58	62.775,87	65.265,42	51.498,95	66.131,03	553.806,93
BB FIC Previdenciário Fluxo	10.216,48	1.485,09	1.660,93	1.812,55	2.159,41	2.250,21	719,85	20.304,52
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	6.819,98	-	-	-	-	-	-	6.819,98
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	1.431,71	-	-	-	-	-	-	1.431,71

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.096.787,63	268.027,85	241.642,15	254.355,27	266.296,18	236.950,49	287.028,30	2.651.087,87
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	103.908,96	24.805,11	22.882,66	22.564,81	21.672,33	18.216,29	21.327,26	235.377,42
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	31.902,64	6.488,70	5.466,89	5.471,36	5.440,51	5.302,68	5.795,43	65.868,21
Butiá FIC TOP Crédito Privado	20.754,89	4.102,62	3.522,30	4.321,88	3.725,16	3.243,25	4.144,28	43.814,38
Caixa Brasil Referenciado	129.538,36	29.202,10	25.405,38	27.343,03	26.502,47	16.378,30	23.846,20	278.215,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	384,48	19,03	80,00	44,36	70,59	74,77	66,45	739,68
Caixa FIC Automático Polis	-	-	-	3.243,73	4.040,22	3.830,50	2.469,86	13.584,31
Caixa FIC Liquidez Polis	-	-	-	999,90	4.285,10	384,34	1.014,11	6.683,45
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	4.941,76	(67,59)	49,45	59,47	92,23	175,69	25,86	5.276,87
Caixa FIC Prático Renda Fixa	43.292,34	4.879,01	5.904,22	210,54	-	-	-	54.286,11
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	7.060,51	4.702,96	4.308,63	4.739,11	4.677,46	3.975,03	4.789,71	34.253,41
Daycoval Títulos Públicos VII	-	-	-	-	-	10.483,51	12.296,06	22.779,57
Itaú CIC Kinea Institucional Créd. Priv.	-	-	-	-	2.615,54	2.970,79	3.614,31	9.200,64
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	189.608,30	-	-	-	-	-	-	189.608,30
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	19.159,79	4.106,88	3.739,41	3.974,94	4.143,07	3.496,01	4.075,75	42.695,85
Itaú FIC IMA-B 5+	156.600,74	-	-	-	-	-	-	156.600,74
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	49.374,84	74.997,30	67.548,24	74.041,63	76.288,89	63.730,19	76.256,10	482.237,19
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	19.345,85	4.225,34	3.767,22	3.957,32	4.209,22	3.521,38	4.163,24	43.189,57
Santander FIC Premium Ref. Institucional	54.377,78	13.499,74	12.397,68	13.226,70	13.886,12	11.657,43	13.594,48	132.639,93
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	529,79	-	-	-	-	-	-	529,79
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	16.988,02	13.990,49	11.752,04	9.057,62	9.779,61	12.423,63	13.385,63	87.377,04
Vinci Institucional Referenciado	44.602,61	16.947,79	15.612,52	16.510,45	17.442,83	14.551,71	17.060,95	142.728,86
ATIVOS DE RENDA FIXA	807.664,16	116.644,27	109.173,82	64.523,53	160.124,75	73.204,88	114.512,03	1.445.847,44
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	88.320,73	12.234,88	11.048,55	8.969,88	12.062,29	10.496,34	10.492,57	153.625,24
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	231.547,30	33.294,45	31.698,36	14.582,07	52.143,55	17.248,72	34.041,65	414.556,10
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	487.796,13	71.114,94	66.426,91	40.971,58	95.918,91	45.459,82	69.977,81	877.666,10
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	728.277,51	(301.513,60)	213.061,50	84.151,69	91.426,08	362.888,53	(26.047,84)	1.152.243,87
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	107.119,13	(54.349,64)	27.007,37	14.310,36	9.543,10	46.820,55	(12.781,62)	137.669,25
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	174.781,34	(48.346,04)	105.799,81	81.950,82	(10.514,88)	70.809,99	4.870,98	379.352,02
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	481.963,73	(163.232,98)	79.026,45	13.267,50	51.743,18	245.257,99	(18.137,20)	689.888,67
Trigono FIC FIA Delphos Income Inst.	(35.586,69)	(35.584,94)	1.227,87	(25.376,99)	40.654,68	-	-	(54.666,07)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	18.542,84	1.725,21	5.147,62	3.555,47	4.451,47	3.279,49	3.334,57	40.036,67
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	18.542,84	1.725,21	5.147,62	3.555,47	4.451,47	3.279,49	3.334,57	40.036,67
FUNDOS MULTIMERCADO	(34.755,32)	-	-	-	-	-	-	(34.755,32)
Caixa Bolsa Americana Multimercado	(34.755,32)	-	-	-	-	-	-	(34.755,32)

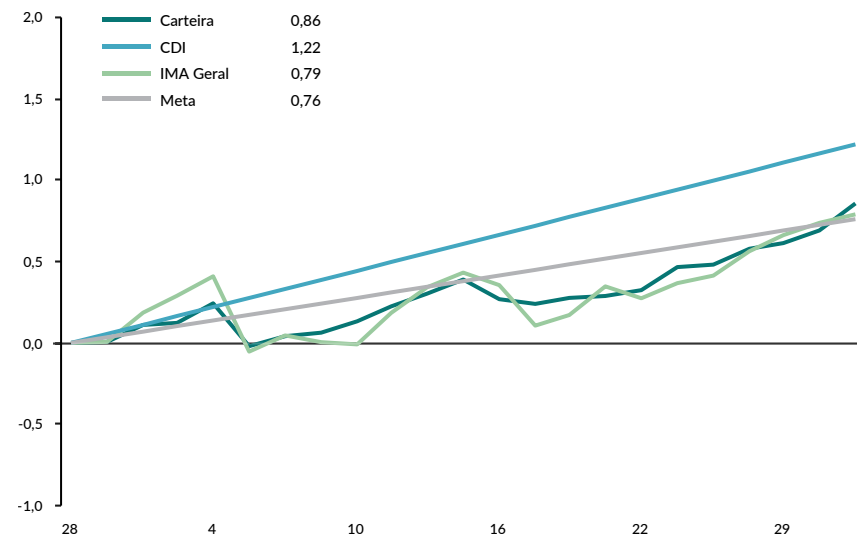
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TOTAL	5.192.026,88	479.718,44	798.289,76	748.102,34	908.217,08	930.212,75	748.178,59	9.804.745,84

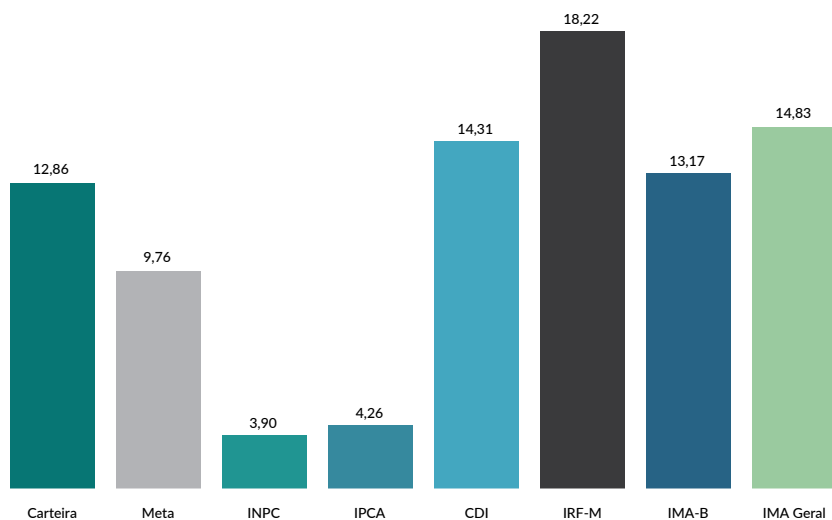
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,27%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,05	0,59	1,01	1,40	178	104	75
Fevereiro	0,83	1,74	0,99	0,79	48	85	105
Março	1,55	0,99	0,96	1,27	157	162	123
Abril	1,43	0,86	1,06	1,68	166	136	85
Mai	1,04	0,69	1,14	1,25	151	91	83
Junho	0,84	0,67	1,10	1,27	125	76	66
Julho	0,58	0,69	1,28	0,57	84	45	102
Agosto	0,96	0,32	1,16	1,19	301	82	80
Setembro	0,89	0,91	1,22	1,05	97	73	84
Outubro	1,06	0,52	1,28	1,23	205	83	87
Novembro	1,08	0,61	1,05	1,43	177	102	76
Dezembro	0,86	0,76	1,22	0,79	113	70	108
TOTAL	12,86	9,76	14,31	14,83	132	90	87

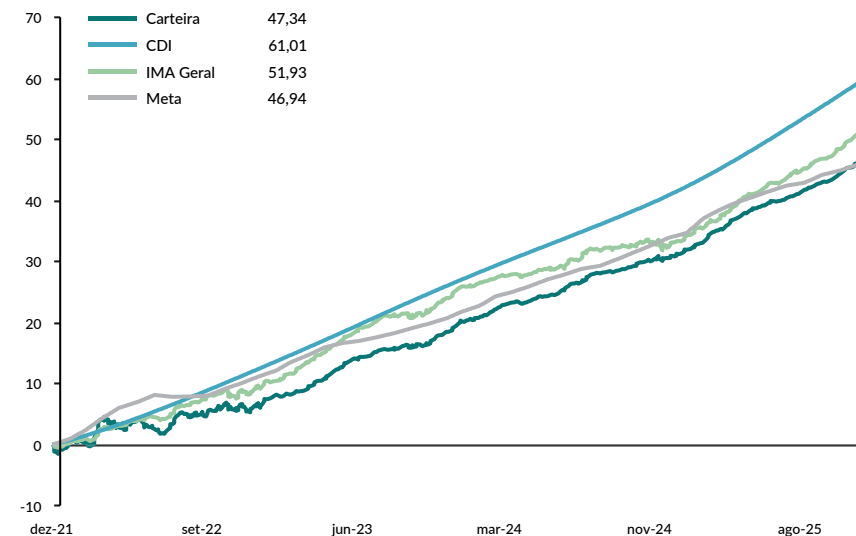
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2021



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3100)		IPCA	0,89	117%	11,58	119%	-	-	0,19	-	0,31	-	-123,84	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.3920)		IPCA	0,82	108%	11,04	113%	11,04	113%	0,18	0,32	0,29	0,53	-163,95	-55,57	0,00	-2,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/05/2023 Tx 5.8191)		IPCA	0,77	101%	10,44	107%	10,44	107%	0,17	0,32	0,27	0,53	-192,40	-66,23	0,00	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)		IPCA	0,80	105%	10,83	111%	10,83	111%	0,17	0,32	0,28	0,53	-173,61	-59,22	0,00	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3140)		IPCA	0,81	107%	10,96	112%	10,96	112%	0,17	0,32	0,29	0,53	-167,85	-57,02	0,00	-2,93
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/08/2024 Tx 6.0960)		IPCA	0,79	104%	10,73	110%	10,73	110%	0,17	0,32	0,28	0,53	-178,45	-61,08	0,00	-2,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8351)		IPCA	0,77	101%	10,46	107%	10,46	107%	0,17	0,32	0,28	0,53	-191,45	-65,94	0,00	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 21/11/2024 Tx 6.7220)		IPCA	0,85	111%	11,38	117%	11,38	117%	0,18	0,32	0,30	0,53	-148,92	-49,45	0,00	-3,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1470)		IPCA	0,80	105%	10,78	110%	10,78	110%	0,17	0,32	0,28	0,53	-175,91	-60,13	0,00	-2,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0870)		IPCA	0,79	104%	10,72	110%	10,72	110%	0,17	0,32	0,28	0,53	-178,84	-61,24	0,00	-2,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8310)		IPCA	0,77	101%	10,45	107%	10,45	107%	0,17	0,32	0,28	0,53	-191,68	-66,01	0,00	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9430)		IPCA	0,78	103%	10,57	108%	10,57	108%	0,17	0,32	0,28	0,53	-185,94	-63,92	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4550)		IPCA	0,82	108%	11,10	114%	11,10	114%	0,18	0,32	0,29	0,53	-161,07	-54,40	0,00	-2,97
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.3510)		IPCA	0,81	107%	10,99	113%	10,99	113%	0,17	3,00	0,29	4,94	-166,04	-12,30	0,00	-2,93
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.2940)		IPCA	0,81	106%	10,94	112%	10,94	112%	0,17	2,99	0,29	4,91	-168,86	-12,45	0,00	-2,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.7520)		IPCA	0,76	101%	10,37	106%	10,37	106%	0,17	2,84	0,27	4,67	-195,82	-13,89	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4400)		IPCA	0,82	108%	11,09	114%	11,09	114%	0,18	3,03	0,29	4,98	-161,75	-12,08	0,00	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/10/2023 Tx 6.0050)		IPCA	0,79	103%	10,63	109%	10,63	109%	0,17	2,90	0,28	4,78	-183,04	-13,21	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/01/2025 Tx 7,3410)		IPCA	0,90	118%	11,62	119%	-	-	0,19	-	0,31	-	-122,44	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)		IPCA	0,79	104%	10,65	109%	10,65	109%	0,17	2,91	0,28	4,79	-182,15	-13,16	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.1950)		IPCA	0,80	105%	10,83	111%	10,83	111%	0,17	2,97	0,28	4,89	-173,50	-12,67	0,00	-2,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7,1260)		IPCA	0,88	116%	3,45	35%	-	-	0,19	-	0,31	-	-131,23	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/07/2022 Tx 6.3180)		IPCA	0,81	107%	10,96	112%	10,96	112%	0,17	3,02	0,29	4,96	-167,50	-12,34	0,00	-2,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/10/2022 Tx 5.8349)		IPCA	0,77	101%	10,46	107%	10,46	107%	0,17	2,85	0,28	4,68	-191,57	-13,71	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/09/2022 Tx 5.8280)		IPCA	0,77	101%	10,45	107%	10,45	107%	0,17	2,84	0,27	4,68	-191,94	-13,73	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/02/2023 Tx 6.3860)		IPCA	0,82	107%	11,03	113%	11,03	113%	0,18	3,04	0,29	5,00	-164,40	-12,16	0,00	-2,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/08/2022 Tx 5.9510)		IPCA	0,78	103%	10,58	108%	10,58	108%	0,17	2,89	0,28	4,75	-185,83	-13,36	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/09/2023 Tx 5.9725)		IPCA	0,78	103%	10,60	109%	10,60	109%	0,17	2,89	0,28	4,76	-184,56	-13,30	0,00	-2,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/01/2023 Tx 6.4600)		IPCA	0,82	108%	11,11	114%	11,11	114%	0,18	3,07	0,29	5,04	-160,96	-11,97	0,00	-2,99
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Banrisul Absoluto		CDI	1,21	160%	14,31	147%	14,31	147%	0,03	0,07	0,05	0,12	-12,68	-0,11	0,00	0,00
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa		CDI	1,22	161%	14,48	148%	14,48	148%	0,02	0,06	0,03	0,09	17,04	16,41	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo		CDI	1,13	149%	13,20	135%	13,20	135%	0,02	0,06	0,04	0,10	-269,78	-99,24	0,00	0,00
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada		CDI	1,22	160%	14,46	148%	14,46	148%	0,02	0,05	0,03	0,08	-4,66	17,40	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado		CDI	1,14	150%	14,72	151%	14,72	151%	0,19	0,27	0,32	0,45	-28,69	8,24	0,00	-0,14

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Butiá FIC TOP Crédito Privado	CDI	1,26	165%	15,12	155%	15,12	155%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,23	161%	14,46	148%	14,46	148%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,93	122%	11,44	117%	11,44	117%
Caixa FIC Automático Polís	CDI	1,00	131%	10,84	111%	10,84	111%
Caixa FIC Liquidez Polís	CDI	1,06	140%	11,77	121%	11,77	121%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,29	38%	12,95	133%	12,95	133%
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	CDI	1,25	164%	14,78	151%	14,78	151%
Daycoval Títulos Públicos VII	CDI	1,22	160%	14,40	148%	14,40	148%
Itaú CIC Kinea Institucional Créd. Priv.	CDI	1,18	156%	14,48	148%	14,48	148%
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,23	161%	14,52	149%	14,52	149%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,23	162%	14,38	147%	14,38	147%
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	CDI	1,23	161%	14,37	147%	14,37	147%
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,21	160%	14,43	148%	14,43	148%
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	1,25	164%	14,74	151%	14,74	151%
Vinci Institucional Referenciado	CDI	1,21	159%	14,24	146%	14,24	146%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 13/08/2031 - IPCA + 6,40	IPCA+6,40	0,70	91%	11,25	115%	11,25	115%
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,94	123%	12,76	131%	12,76	131%
Letra Financeira BTG 27/07/2032 - IPCA + 8,35	IPCA+8,35	0,94	123%	13,21	135%	13,21	135%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	-1,64	-216%	21,93	225%	21,93	225%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	0,26	34%	25,38	260%	25,38	260%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-0,71	-93%	37,21	381%	37,21	381%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	1,34	176%	18,88	193%	18,88	193%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,86	113%	12,86	132%	12,86	132%
CDI		1,22	160%	14,31	147%	14,31	147%
Ibovespa		1,29	170%	33,95	348%	33,95	348%
IBrX-50		1,44	189%	32,11	329%	32,11	329%
IDKa IPCA 20A		-1,51	-199%	16,89	173%	16,89	173%
IDKa IPCA 2A		1,15	151%	12,03	123%	12,03	123%
IGCT		1,19	157%	33,70	345%	33,70	345%
IMA-B		0,31	40%	13,17	135%	13,17	135%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,12	0,17	0,20	0,29	22,82	25,52	0,00	-0,02
0,05	0,05	0,08	0,09	7,76	15,59	0,00	0,00
2,32	1,78	3,82	2,93	-8,82	-8,94	-0,49	-0,50
0,01	0,06	0,01	0,10	-2.902,99	-331,45	0,00	0,00
0,01	0,05	0,01	0,09	-1.381,06	-259,47	0,00	0,00
5,52	3,81	9,09	6,27	-11,95	-1,87	-1,52	-1,52
0,04	0,07	0,07	0,11	43,01	36,94	0,00	0,00
0,03	0,08	0,05	0,12	-7,25	6,13	0,00	0,00
0,13	0,16	0,21	0,26	-20,77	5,74	0,00	0,00
0,01	0,07	0,02	0,11	34,05	17,15	0,00	0,00
0,03	0,05	0,05	0,09	19,23	7,49	0,00	0,00
0,02	0,08	0,04	0,13	19,95	4,15	0,00	0,00
0,03	0,05	0,05	0,08	-13,18	13,15	0,00	0,00
0,32	0,51	0,53	0,83	19,22	5,35	0,00	-0,44
0,01	0,06	0,02	0,09	-77,68	-7,08	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
24,29	17,90	39,94	29,45	-7,78	2,83	-6,42	-10,27
25,35	19,31	41,70	31,76	-1,94	3,62	-5,54	-8,45
22,96	16,03	37,77	26,37	-5,34	7,69	-5,66	-10,91
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,19	3,71	3,61	6,11	6,07	6,87	-0,42	-0,90
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,45	1,09	2,38	1,80	-17,88	-7,33	-0,26	-0,26
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
20,78	15,09	34,18	24,83	0,88	7,10	-4,33	-6,92
20,52	15,03	33,75	24,73	1,39	6,54	-4,27	-7,44
16,83	12,00	27,69	19,73	-11,21	1,55	-5,28	-5,90
2,04	1,86	3,36	3,06	-2,43	-6,78	-0,29	-0,53
21,12	15,29	34,74	25,15	0,56	6,94	-4,53	-7,04
6,07	4,14	9,99	6,81	-10,60	-1,40	-1,65	-1,65

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
IMA-B 5		0,95	125%	11,65	119%	11,65	119%
IMA-B 5+		-0,19	-25%	14,20	146%	14,20	146%
IMA Geral		0,79	104%	14,83	152%	14,83	152%
IPCA		0,33	43%	4,26	44%	4,26	44%
IRF-M		0,30	40%	18,22	187%	18,22	187%
IRF-M 1		1,16	152%	14,76	151%	14,76	151%
IRF-M 1+		-0,06	-8%	20,07	206%	20,07	206%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,27%		0,76		9,76		9,76	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,33	1,78	3,83	2,93	-8,28	-8,27	-0,48	-0,50
9,08	6,20	14,94	10,19	-10,89	0,09	-2,70	-2,70
2,41	1,58	3,96	2,60	-12,70	1,86	-0,46	-0,46
-	-	-	-	-	-	-	-
4,44	2,98	7,30	4,91	-14,66	7,19	-1,02	-1,02
0,20	0,32	0,33	0,52	-23,17	7,75	0,00	0,00
6,26	4,43	10,29	7,28	-14,50	7,14	-1,46	-1,46

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,0911% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,14% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

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

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,7953%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,91%, e o IMA-B de 6,81%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,2628%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 1,65%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 6,4227% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0701% e -0,0701% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 7,3311% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0785% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

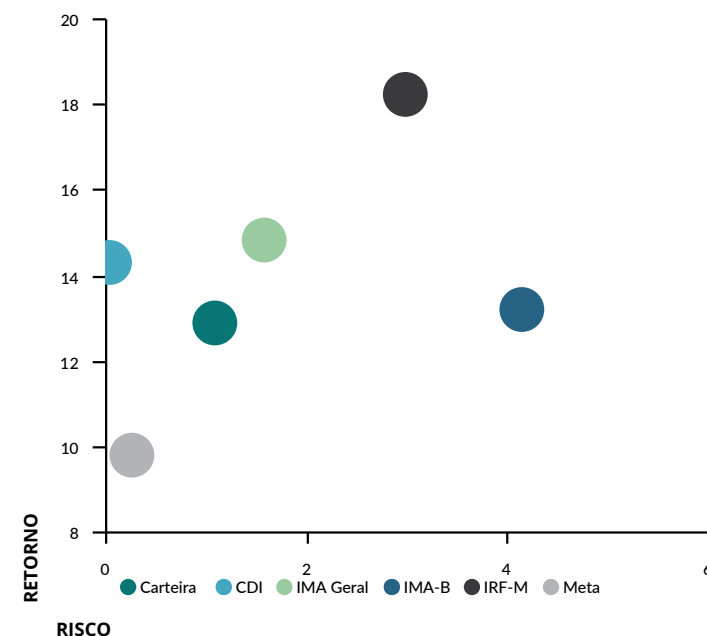
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4471	1,0222	1,0911
VaR (95%)	2,3808	1,6818	1,7953
CVaR (95%)	3,6013	2,8491	3,0136
Draw-Down	-0,2628	-0,2628	-0,2628
Beta	6,0315	6,0136	6,4227
Tracking Error	0,0891	0,0642	0,0701
Sharpe	-17,8796	-13,1600	-7,3311
Treynor	-0,2702	-0,1409	-0,0785
Alfa de Jensen	-0,0170	-0,0145	-0,0094

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

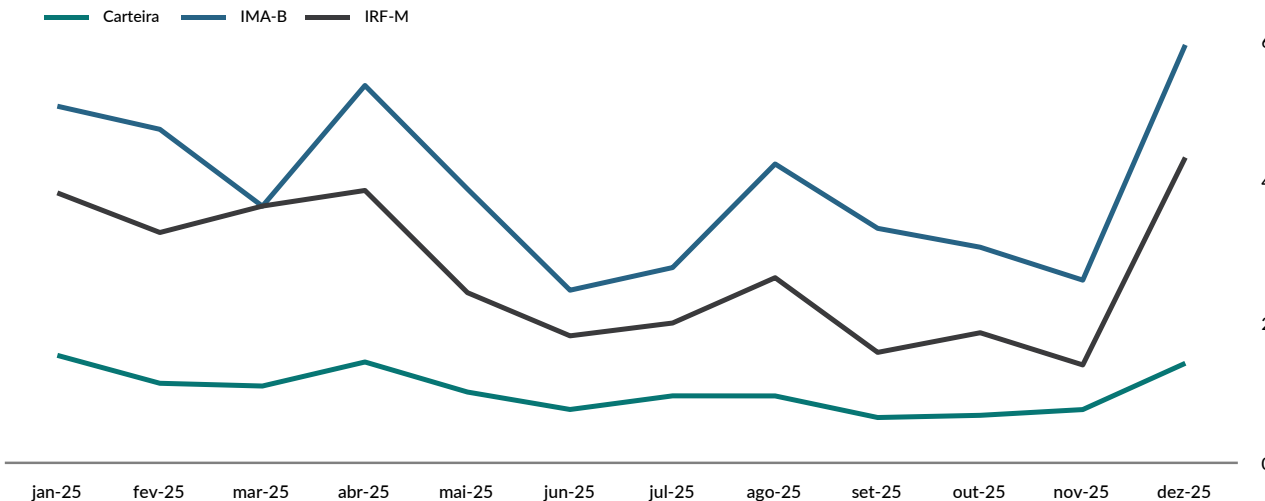
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 52,32% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$238.576,01 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$108.553,81, equivalente a uma rentabilidade de 0,12% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	52,32%	238.576,01	0,27%
IMA-B	0,01%	-230,78	0,00%
IMA-B 5	0,01%	-22,24	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	52,30%	238.829,04	0,27%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	27,20%	179.937,54	0,20%
F. Crédito Privado	3,74%	20.184,34	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	23,45%	159.753,20	0,18%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	14,35%	66.685,93	0,08%
RENTA VARIÁVEL	5,85%	-373.011,70	-0,42%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,85%	-373.011,70	-0,42%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,28%	-3.633,96	0,00%
TOTAL	100,00%	108.553,81	0,12%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2025	3.502,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2025	6.125,00	Aplicação	Caixa FIC Liquidez Polis
03/12/2025	268.804,94	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
04/12/2025	340.900,00	Aplicação	Caixa FIC Liquidez Polis
04/12/2025	266.389,33	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
05/12/2025	695.805,36	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
05/12/2025	26.066,39	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/12/2025	2.976,24	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
05/12/2025	45.611,66	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
08/12/2025	30.670,18	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
11/12/2025	410.634,22	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
12/12/2025	130.263,81	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
19/12/2025	4.306,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2025	2.975,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2025	360,50	Aplicação	Caixa FIC Liquidez Polis
22/12/2025	9.280,23	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
22/12/2025	2.976,60	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/12/2025	1.481,90	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/12/2025	8.929,78	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
23/12/2025	135.790,81	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
26/12/2025	425.708,71	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis
29/12/2025	158.348,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/12/2025	5.228,48	Aplicação	Caixa FIC Automático Polis

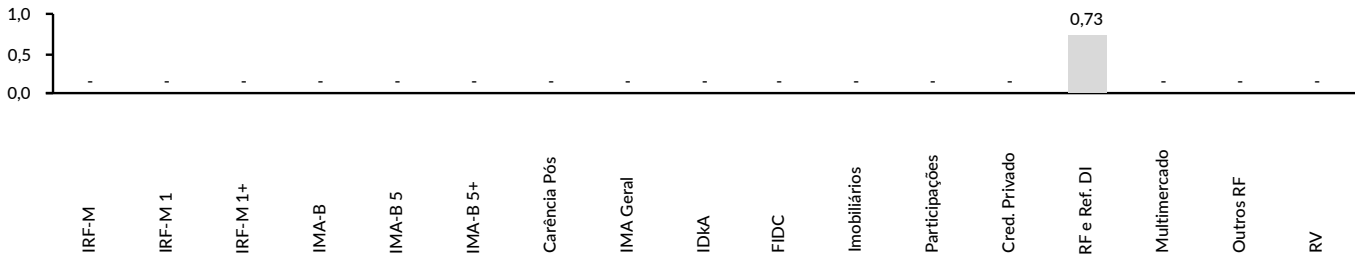
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2025	383,19	Resgate	Caixa FIC Automático Polis
01/12/2025	671,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/12/2025	1,59	Resgate	Caixa FIC Automático Polis
03/12/2025	149,17	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	695.805,36	Resgate	Caixa FIC Liquidez Polis
05/12/2025	569.790,55	Resgate	Caixa FIC Automático Polis
05/12/2025	15.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
05/12/2025	2.976,24	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	48.599,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/12/2025	384,78	Resgate	Caixa FIC Automático Polis
10/12/2025	29.772,22	Resgate	Caixa FIC Automático Polis
18/12/2025	546.842,79	Resgate	Caixa FIC Automático Polis
18/12/2025	40.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
19/12/2025	25.860,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2025	50.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
22/12/2025	2.687,65	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2025	5.945,79	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2025	2.964,58	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2025	60.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/12/2025	69,00	Resgate	Caixa FIC Liquidez Polis
29/12/2025	158.360,44	Resgate	Caixa FIC Automático Polis

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	2.983.136,69
Resgates	2.256.264,51
Saldo	726.872,18

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



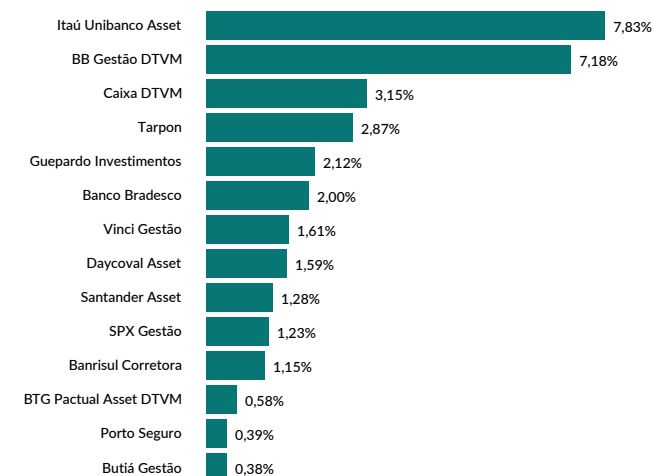
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	908.862.112.248,90	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.687.542.355,29	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.784.929.916.570,22	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	590.090.476.400,54	0,00	✓
Butiá Gestão	22.899.452/0001-90	Não	1.172.403.575,31	0,03	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	573.656.207.502,16	0,00	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	23.308.295.643,45	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.146.483.407,82	0,04	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.226.472.200.790,88	0,00	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	41.354.297.702,79	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	411.595.290.483,69	0,00	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	42.168.329.395,94	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.573.223.563,68	0,03	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	61.544.550.197,21	0,00	✓

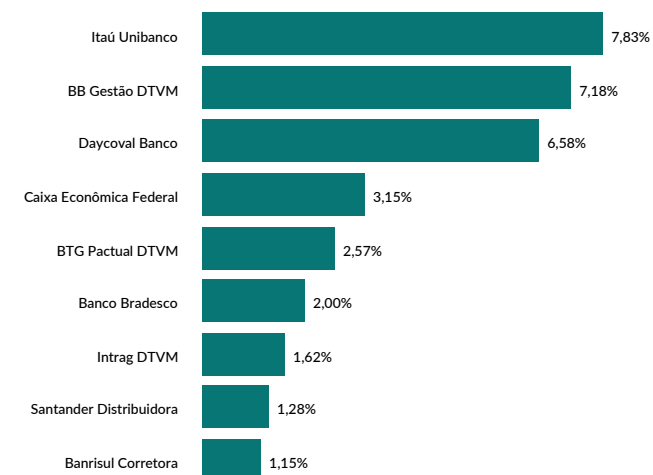
Obs.: Patrimônio em 28/11/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.978.164.294,90	1,15	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	35.450.409.668,75	6,11	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	5.032.293.735,96	0,20	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.418.264.411,63	2,00	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.638.695.261,18	0,58	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Butiá FIC TOP Crédito Privado	22.344.843/0001-48	7, V, b	378.049.563,42	0,38	0,09	Sim	22.899.452/0001-90	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	23.774.757.726,40	2,37	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	5.189.835.856,34	0,01	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Automático Polis	50.803.936/0001-29	7, I, b	28.019.465.313,30	0,48	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Liquidez Polis	03.737.208/0001-86	7, I, b	1.355.467.900,42	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	652.045.252,20	0,01	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval CIC Classic Crédito Privado	10.783.480/0001-68	7, V, b	2.574.631.747,46	0,44	0,02	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Daycoval Títulos Públicos VII	58.016.115/0001-54	7, I, b	246.160.215,21	1,15	0,42	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú CIC Kinea Institucional Créd. Priv.	57.454.364/0001-69	7, V, b	7.662.277,69	0,35	4,04	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	17.974.951.685,23	0,38	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	8.475.566.660,01	7,10	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	7, V, b	605.744.039,50	0,39	0,06	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	4.657.742.928,22	1,28	0,02	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	7, V, b	1.422.106.904,34	1,23	0,08	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Vinci Institucional Referenciado	51.415.957/0001-30	7, III, a	230.867.538,36	1,61	0,62	Sim	13.421.810/0001-63	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	785.300.744,38	0,86	0,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	806.372.209,72	2,12	0,23	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.712.641.913,30	2,87	0,09	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	9, II	222.096.003,30	0,28	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	48.803.303,97	55,10	100,0	✓
7, I, a	46.327.987,29	52,30	100,0	✓
7, I, b	2.475.316,68	2,79	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	18.315.348,11	20,68	70,0	✓
7, III, a	18.315.348,11	20,68	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	12.705.965,61	14,35	20,0	✓
7, V	3.313.417,63	3,74	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	3.313.417,63	3,74	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	83.138.035,32	93,86	100,0	✓
8, I	5.183.018,33	5,85	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	5.183.018,33	5,85	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	252.127,23	0,28	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	252.127,23	0,28	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	-	0,00	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	5.183.018,33	5,85	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	88.573.180,88			

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

PRÓ GESTÃO

O TAIÓPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

A leitura de 2025 mostrou os impactos globais de Trump a partir de políticas que fogem do consenso tradicional e adotam uma abordagem menos convencional. As incertezas e negociações ao longo do ano causaram ruídos, choques para a economia e maior volatilidade dos investimentos. A soma desses fatores enfraqueceu o dólar globalmente, com impacto positivo para o governo americano, ao reduzir o peso da dívida pública, apesar de pressionar os juros de longo prazo. Para os demais países, principalmente os emergentes, a desvalorização do dólar beneficia um maior fluxo de recursos para mercados descontados. É o caso do Brasil, em que investidores estrangeiros deram suporte aos ativos locais no decorrer do ano. Ao mesmo tempo, os desafios brasileiros continuaram concentrados na dinâmica fiscal, em que houve dificuldade de ajuste orçamentário e tentativas de recuperação da popularidade do atual presidente.

A economia dos Estados Unidos segue em expansão, porém os sinais atuais indicam esgotamento. A dinâmica econômica permanece concentrada no setor de serviços, enquanto a indústria continua operando em contração, refletindo o enfraquecimento da demanda e o menor impulso das exportações. No entanto, os dados defasados do terceiro trimestre sugerem que o processo de desaquecimento ocorre de forma mais lenta do que o esperado. O consumo das famílias surpreendeu, superando as expectativas e impulsionando a demanda por serviços, além dos gastos do governo, que registraram o primeiro crescimento do ano.

Além disso, o mercado de trabalho apresenta indícios de moderação gradual, com desaceleração das contratações e maior cautela por parte das empresas diante de um cenário de incerteza prolongada. Do ponto de vista inflacionário, embora haja evidências de arrefecimento, as pressões subjacentes permanecem relevantes, especialmente nos segmentos ligados a serviços. Nesse contexto, o Federal Reserve mantém uma postura dependente dos dados, convivendo com divergências entre seus membros e evitando sinalizações sobre a trajetória da política monetária em 2026.

Na Zona do Euro, a recuperação econômica avança de forma heterogênea, porém fragilizada. A expansão da atividade segue sustentada pelo setor de serviços, enquanto a indústria permanece pressionada por uma demanda externa enfraquecida, custos elevados, perda de competitividade e desempenho desigual entre as principais economias do bloco. O mercado de trabalho ainda demonstra resiliência, porém com a criação de vagas cada vez mais concentrada em serviços, refletindo a perda de fôlego do setor industrial. Ao mesmo tempo, os preços permanecem próximos à meta, embora o setor de serviços mantenha pressões inflacionárias, condição que limita uma flexibilização da política monetária. Diante desse quadro, o Banco Central Europeu reforça a cautela, sinalizando que o início de 2026 deverá ser marcado por uma comunicação baseada na evolução dos dados como fator essencial para avaliar o ritmo de ajuste dos juros.

Na China, a economia enfrenta um ambiente desafiador, caracterizado pela estagnação da indústria e pela insuficiência da demanda doméstica para sustentar um crescimento mais robusto. O excesso de capacidade produtiva continua exercendo pressão sobre os preços, mantendo o risco deflacionário como um dos principais desafios macroeconômicos. Apesar da melhora no comércio exterior, o cenário global menos favorável limita a contribuição das exportações. Diante dessas restrições, o governo reforça o papel das políticas fiscal e monetária como instrumentos centrais para estabilizar a economia, priorizando estímulos ao consumo, apoio ao setor privado, inovação tecnológica e reorganização do mercado imobiliário como vetores de crescimento em 2026.

No Brasil, o cenário político permanece marcado por um elevado grau de incerteza, intensificado pela antecipação do quadro eleitoral e por recorrentes tensões entre os Poderes. As negociações fiscais avançam em um contexto de fragilidade institucional, no qual medidas de recomposição de receitas e ajustes orçamentários são conduzidas sob forte pressão de curto prazo. A percepção predominante é de que o ajuste fiscal ocorre de forma reativa e sem um arcabouço estruturalmente robusto, o que compromete a previsibilidade das regras e mantém elevados os prêmios de risco exigidos pelos investidores.

Por sua vez, o Banco Central mantém uma política monetária significativamente contracionista, reafirmando seu compromisso com a convergência da inflação à meta em um ambiente ainda permeado por incertezas fiscais e econômicas. A autoridade monetária reconhece avanços no processo desinflacionário, mas destaca que as expectativas seguem sensíveis à trajetória das políticas fiscais e à moderação da atividade econômica. O mercado de trabalho, ainda relativamente apertado, reforça a necessidade de cautela, de modo que qualquer flexibilização da política monetária permanece condicionada à consolidação do cenário inflacionário e ao fortalecimento da credibilidade fiscal ao longo de 2026.

No que se refere aos dados econômicos, observa-se um processo de desaceleração ordenada, compatível com um cenário de pouso suave. O desempenho segue sustentado por segmentos específicos, em especial o setor de serviços, além do consumo das famílias e do governo, enquanto a indústria evidencia perda gradual de tração. Esse ritmo mais contido de expansão contribui para o arrefecimento das pressões inflacionárias, mas também revela limitações estruturais para um crescimento mais robusto no atual contexto de juros elevados.

Os números do mercado de trabalho continuam indicando uma transição de um momento de resiliência para uma fase de acomodação gradual. Apesar da renovação da menor taxa de desemprego da série histórica, a criação de empregos perde intensidade e se concentra em setores menos sensíveis ao ciclo econômico atual, enquanto segmentos dependentes de crédito e investimento apresentam maior fragilidade.

Dezembro consolidou o melhor resultado anual para a bolsa brasileira desde 2016, apoiado pela queda do dólar e pelo fluxo de capital estrangeiro. A expectativa de desaceleração da atividade, a trajetória benigna da inflação e a perspectiva de início de um ciclo de cortes pelo Banco Central criaram oportunidades para o fechamento dos vértices mais curtos da curva de juros futuros, enquanto os benchmarks mais longos foram penalizados pelos ruídos fiscais. Nas bolsas internacionais, houve maior volatilidade no início do ano em razão das diversas incertezas envolvendo o governo Trump, seguida por uma recuperação consistente ao longo dos meses. No entanto, o último mês encerrou em queda para os principais índices acionários dos Estados Unidos, com investidores cautelosos quanto aos próximos passos do Fed e às incertezas relacionadas à condução fiscal.