RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
MAIO - 2026

IPRESVEL

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso - SC

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações 3

Distribuição da Carteira 7

Retorno da Carteira por Ativo 8

Rentabilidade da Carteira (em %) 11

Rentabilidade e Risco dos Ativos 12

Análise do Risco da Carteira 16

Movimentações 18

Enquadramento 20

Comentários do Mês 23

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.

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		**68,54**	**37.584.272,92**	**37.191.585,48**					
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	7, III	0,20	107.396,46	109.343,79	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	7, III	0,20	108.486,31	110.514,12	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	7, III	0,99	540.789,63	551.070,11	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	7, III	1,00	546.606,76	557.056,91	D+0	D+0	15/05/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	7, III	0,20	110.072,45	112.144,52	D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	7, III	0,59	326.142,80	332.286,48	D+0	D+0	15/05/2029	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	7, III	0,59	323.258,73	329.408,98	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)	7, III	0,46	252.962,06	258.525,19	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	7, III	2,14	1.175.047,48	1.197.318,16	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	7, III	1,66	908.175,26	928.147,80	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	7, III	0,99	544.655,94	554.780,30	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	7, III	2,14	1.171.815,11	1.193.568,44	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	7, III	1,98	1.084.574,45	1.104.944,77	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	7, III	2,14	1.176.237,19	1.199.139,46	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	7, III	1,98	1.087.969,66	1.107.801,80	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	7, III	0,28	155.082,40	157.916,80	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	7, III	0,98	538.743,83	548.888,68	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/05/2026 Tx 7.3300)	7, II	0,84	461.841,26	-	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	7, III	1,21	662.941,04	675.184,19	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	7, III	0,93	509.320,07	520.432,30	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	7, III	0,98	537.572,27	547.721,26	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	7, III	0,01	4.715,55	4.804,57	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	7, III	2,17	1.187.725,53	1.209.318,91	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/12/2025 Tx 7.1800)	7, III	0,46	250.505,43	260.815,65	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	7, III	0,75	411.815,43	421.241,98	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 09/12/2025 Tx 7.0550)	7, III	0,75	410.957,27	420.048,54	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	7, III	0,37	204.008,23	208.731,36	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	7, III	0,80	436.252,87	444.210,63	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	7, III	0,37	202.922,75	207.538,20	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	7, III	0,37	205.486,06	210.201,31	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	7, III	0,20	110.153,03	108.964,72	D+0	D+0	15/08/2026	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	7, III	0,20	107.359,25	106.129,49	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	7, III	0,60	328.731,41	325.221,49	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	7, III	0,60	330.781,27	327.328,01	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	7, III	0,60	330.331,20	326.865,36	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		**68,54**	**37.584.272,92**	**37.191.585,48**					
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	7, III	0,60	328.132,07	324.249,07	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	7, III	0,61	333.875,56	330.144,92	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	7, III	2,08	1.141.331,84	1.129.618,79	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	7, III	0,20	110.831,97	109.585,85	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	7, III	0,60	329.297,00	325.825,20	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	7, III	0,60	329.459,32	325.888,20	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	7, III	1,03	567.123,79	561.434,21	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	7, III	2,07	1.136.893,58	1.125.234,45	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	7, III	1,03	563.619,48	557.994,62	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	7, III	0,60	327.016,93	323.420,63	D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.3400)	7, III	0,48	260.659,63	257.690,86	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	7, III	2,14	1.173.909,26	1.161.696,26	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	7, III	2,13	1.170.040,94	1.157.956,21	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	7, III	2,14	1.171.811,14	1.159.446,48	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	7, III	4,35	2.385.116,02	2.360.212,70	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	7, III	0,65	356.512,64	352.847,42	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	7, III	0,96	526.309,63	520.357,36	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2600)	7, III	0,48	262.584,89	259.610,36	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	7, III	2,16	1.184.933,31	1.172.895,42	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	7, III	0,59	323.500,64	319.915,16	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	7, III	2,15	1.176.333,31	1.164.012,21	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	7, III	1,65	905.994,87	895.699,88	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	7, III	2,14	1.171.015,03	1.158.893,00	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	7, III	0,39	213.092,15	210.657,29	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	7, III	0,60	329.180,68	325.707,35	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	7, III	1,43	784.327,49	776.162,01	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	7, III	0,39	211.919,36	209.544,57	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	7, III	0,73	399.603,79	395.078,88	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	7, III	0,29	160.936,02	159.273,65	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	7, III	2,16	1.186.370,93	1.174.213,13	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	7, III	0,38	211.103,21	208.705,06	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		**17,93**	**9.831.040,82**	**9.102.335,04**					
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	10,30	5.649.361,32	5.596.545,32	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB CIC Tesouro Selic	7, I	1,82	1.000.515,05	620.979,93	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Bradesco Premium Referenciado	7, V	0,52	287.307,83	284.098,53	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA FIXA		**17,93**	**9.831.040,82**	**9.102.335,04**					
BTG Pactual CIC Crédito Corporativo I	7, VII	0,67	367.118,22	362.215,97	D+30	D+31	Não há	0,50	20% exc 104% CDI
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	7, VII	1,19	650.209,89	643.255,45	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra Master CDI	7, V	0,72	393.347,03	389.147,99	D+0	D+0	Não há	0,30	Não há
Santander CIC Institucional Premium	7, V	0,91	499.533,89	494.102,27	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	7, I	1,79	983.647,59	711.989,58	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
ATIVOS DE RENDA FIXA		**7,63**	**4.186.577,35**	**4.136.654,99**					
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	7, VI	1,17	640.391,36	633.166,15	D+0	D+0	06/02/2029	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	7, VI	0,82	448.005,39	442.317,63	D+0	D+0	11/03/2033	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	7, VI	0,83	455.254,72	450.046,57	D+0	D+0	20/12/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	7, VI	2,83	1.553.944,67	1.535.353,55	D+0	D+0	23/11/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	7, VI	0,66	361.408,01	357.016,53	D+0	D+0	29/11/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	7, VI	0,23	125.056,25	123.510,16	D+0	D+0	10/06/2027	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	7, VI	0,67	364.896,60	360.558,92	D+0	D+0	24/10/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	7, VI	0,21	115.573,82	114.098,76	D+0	D+0	21/03/2030	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	7, VI	0,22	122.046,53	120.586,72	D+0	D+0	24/09/2029	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		**3,01**	**1.651.272,31**	**1.778.488,84**					
BB FIA Globais Institucional	8, III	0,03	17.587,67	16.117,31	D+1	D+4	Não há	0,50	Não há
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	0,97	531.738,25	573.485,19	D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	0,23	124.909,72	164.682,04	D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	0,33	182.224,82	197.120,37	D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA	8, I	1,03	564.554,23	599.541,09	D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, III	0,05	25.065,52	23.162,21	D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
Tarpon FIA GT Institucional	8, I	0,37	205.192,10	204.380,63	D+90	D+92	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		**0,38**	**207.643,92**	**186.294,34**					
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, III	0,38	207.643,92	186.294,34	D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		**2,34**	**1.283.561,36**	**1.263.439,85**					
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	10, I	1,14	624.746,61	592.947,07	D+1	D+3	25 meses	1,15	Não há
Rio Bravo Proteção Portfólio Multimercado	10, I	1,20	658.814,75	670.492,78	D+1	D+3	25 meses	1,15	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		**0,15**	**84.155,83**	**87.123,23**					
Tarpon FIP Bluefin Private	10, III	0,15	84.155,83	87.123,23	Vide regulamento	Vide regulamento	10 anos	2,00	20% exc IPCA+6%aa

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES		**0,02**	**8.483,95**	**10,00**				
Banco do Brasil		0,00	-	10,00	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual		0,02	8.483,95	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
Daycoval		0,00	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	-	-	-	-	-
Santander		0,00	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		**100,0%**	**54.837.008,46**	**53.745.931,77**				

Entrada de Recursos Nova Aplicação Saída de Recursos Resgate Total

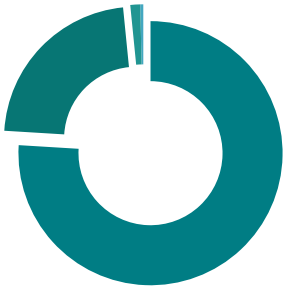
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



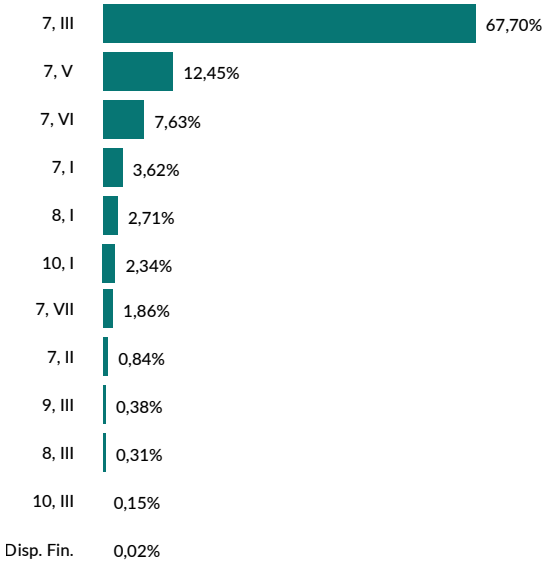
- Títulos Públicos na Curva 68,54%
- Fundos de Renda Fixa 17,93%
- Ativos de Renda Fixa 7,63%
- Fundos de Renda Variável 3,01%
- Fundos Multimercado 2,34%
- Investimentos no Exterior 0,38%
- Fundos de Participações 0,15%
- Contas Correntes 0,02%

POR LIQUIDEZ

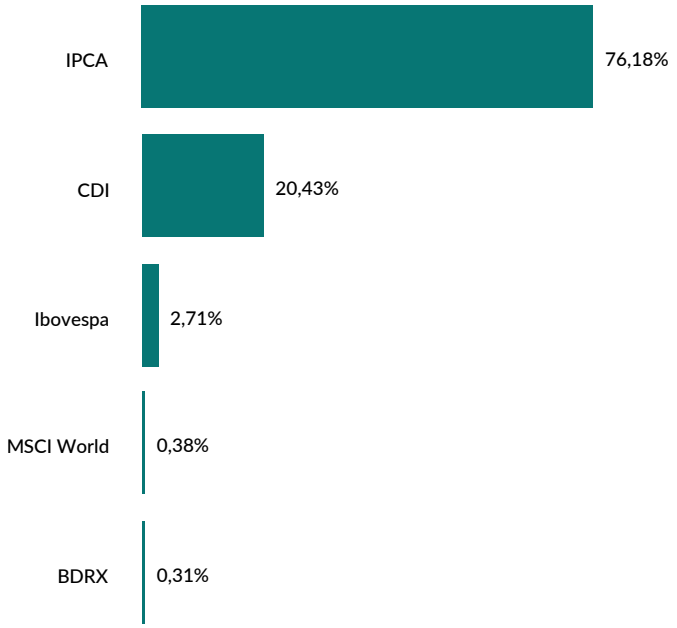


- Superior a 180 dias 75,97%
- Até 30 dias 22,45%
- Até 90 dias 1,20%
- Até 180 dias 0,37%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**297.776,85**	**285.677,02**	**514.542,32**	**487.520,30**	**392.985,73**		**1.978.502,22**
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	959,11	901,49	1.627,29	1.530,54	1.251,53		**6.269,96**
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	876,97	830,79	1.545,10	1.453,92	1.171,05		**5.877,83**
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	4.112,37	3.915,35	7.423,87	6.987,50	5.574,77		**28.013,86**
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	4.065,42	3.879,14	7.406,13	6.971,80	5.544,20		**27.866,69**
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	966,67	909,81	1.650,53	1.552,64	1.265,87		**6.345,52**
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	2.981,57	2.797,93	5.017,36	4.718,99	3.870,17		**19.386,02**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	2.570,80	2.438,41	4.558,48	4.290,01	3.446,35		**17.304,05**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)	2.235,21	2.102,99	3.812,12	3.585,72	2.920,82		**14.656,86**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	9.318,34	8.840,69	16.540,66	15.566,04	12.499,61		**62.765,34**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	8.024,77	7.550,07	13.686,14	12.873,31	10.486,24		**52.620,53**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	4.256,24	4.043,00	7.598,31	7.151,03	5.730,89		**28.779,47**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	9.147,79	8.690,93	16.337,61	15.376,84	12.321,56		**61.874,73**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	8.541,23	8.109,73	15.203,71	14.307,88	11.479,27		**57.641,82**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	9.516,75	9.014,56	16.764,58	15.775,36	12.702,51		**63.773,76**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	8.376,26	7.966,37	15.041,16	14.156,46	11.322,04		**56.862,29**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	1.196,28	1.137,79	2.146,61	2.020,40	1.616,19		**8.117,27**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	4.250,93	4.035,33	7.561,46	7.115,56	5.710,40		**28.673,68**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/05/2026 Tx 7.3300)	-	-	-	-	2.198,05		**2.198,05**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	5.154,69	4.899,26	9.220,32	8.678,32	6.950,05		**34.902,64**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	4.474,79	4.212,24	7.647,94	7.194,03	5.855,67		**29.384,67**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	4.249,90	4.034,05	7.553,76	7.108,45	5.706,26		**28.652,42**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	37,28	35,39	66,26	62,35	50,06		**251,34**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	9.125,57	8.681,88	16.400,43	15.435,41	12.342,51		**61.985,80**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/12/2025 Tx 7.1800)	959,26	6.860,53	89,36	3.415,69	(1.826,27)		**9.498,57**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	3.644,15	3.429,05	6.213,99	5.845,12	4.759,73		**23.892,04**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 09/12/2025 Tx 7.0550)	3.564,44	3.358,70	6.121,84	5.758,97	4.677,76		**23.481,71**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	1.817,38	1.709,16	3.091,50	2.908,18	2.370,01		**11.896,23**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	3.378,64	3.211,76	6.052,35	5.696,34	4.559,54		**22.898,63**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	1.789,14	1.683,71	3.054,39	2.873,55	2.338,63		**11.739,42**
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	1.821,01	1.713,12	3.103,53	2.919,52	2.377,89		**11.935,07**
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	908,46	848,02	1.542,38	1.451,12	1.188,31		**5.938,29**
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	957,70	888,58	1.577,70	1.484,10	1.229,76		**6.137,84**
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	2.675,12	2.499,85	4.565,06	4.295,11	3.509,92		**17.545,06**
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	2.612,45	2.448,07	4.511,74	4.245,98	3.453,26		**17.271,50**
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	2.626,36	2.459,42	4.523,42	4.256,88	3.465,84		**17.331,92**

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**297.776,85**	**285.677,02**	**514.542,32**	**487.520,30**	**392.985,73**		**1.978.502,22**
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	3.051,95	2.822,70	4.951,23	4.656,54	3.883,00		**19.365,42**
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	2.884,00	2.682,19	4.808,87	4.523,92	3.730,64		**18.629,62**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	8.807,99	8.270,05	15.355,18	14.451,90	11.713,05		**58.598,17**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	965,60	897,23	1.604,38	1.509,15	1.246,12		**6.222,48**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	2.635,34	2.466,65	4.527,18	4.260,05	3.471,80		**17.361,02**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	2.735,35	2.551,95	4.630,72	4.356,73	3.571,12		**17.845,87**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	4.243,79	3.995,72	7.493,45	7.053,88	5.689,58		**28.476,42**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	8.765,52	8.229,91	15.287,23	14.387,46	11.659,13		**58.329,25**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	4.187,54	3.945,50	7.416,50	6.981,78	5.624,86		**28.156,18**
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	2.767,74	2.577,84	4.650,22	4.374,84	3.596,30		**17.966,94**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.3400)	2.314,50	2.145,74	3.812,85	3.586,68	2.968,77		**14.828,54**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	9.226,82	8.649,77	15.966,98	15.024,84	12.213,00		**61.081,41**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	9.107,73	8.544,47	15.822,89	14.892,39	12.084,73		**60.452,21**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	9.389,85	8.786,23	16.119,10	15.166,96	12.364,66		**61.826,80**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	18.841,38	17.649,87	32.531,83	30.614,63	24.903,32		**124.541,03**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	2.757,31	2.588,48	4.803,32	4.521,03	3.665,22		**18.335,36**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	4.629,44	4.295,84	7.654,53	7.200,21	5.952,27		**29.732,29**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2600)	2.648,34	2.147,70	3.823,92	3.597,06	2.974,53		**15.191,55**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	9.014,84	8.475,78	15.813,10	14.883,99	12.037,89		**60.225,60**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	2.770,03	2.576,65	4.628,93	4.354,71	3.585,48		**17.915,80**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	9.332,39	8.739,91	16.085,95	15.137,11	12.321,10		**61.616,46**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	8.030,52	7.442,90	13.228,77	12.443,22	10.294,99		**51.440,40**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	9.140,14	8.575,05	15.863,10	14.929,36	12.122,03		**60.629,68**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	1.902,42	1.762,44	3.125,16	2.939,60	2.434,86		**12.164,48**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	2.638,25	2.468,10	4.528,03	4.260,83	3.473,33		**17.368,54**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	6.170,82	5.783,89	10.673,40	10.044,83	8.165,48		**40.838,42**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	1.843,39	1.711,77	3.059,53	2.878,22	2.374,79		**11.867,70**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	3.525,17	3.268,59	5.817,83	5.472,75	4.524,91		**22.609,25**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	1.252,47	1.175,23	2.176,56	2.048,25	1.662,37		**8.314,88**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	9.132,91	8.578,04	15.943,02	15.005,54	12.157,80		**60.817,31**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	1.870,26	1.733,66	3.081,47	2.898,72	2.398,15		**11.982,26**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**94.532,94**	**79.485,27**	**92.464,96**	**97.204,31**	**104.290,59**		**467.978,07**
BB CIC Perfil Previdenciário	67.058,52	57.700,65	65.515,44	60.320,61	61.582,44		**312.177,66**
BB CIC Tesouro Selic	-	-	1.177,76	6.107,59	8.167,83		**15.453,18**
Bradesco Premium Referenciado	3.200,08	2.750,23	3.252,66	3.034,13	3.209,30		**15.446,40**

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

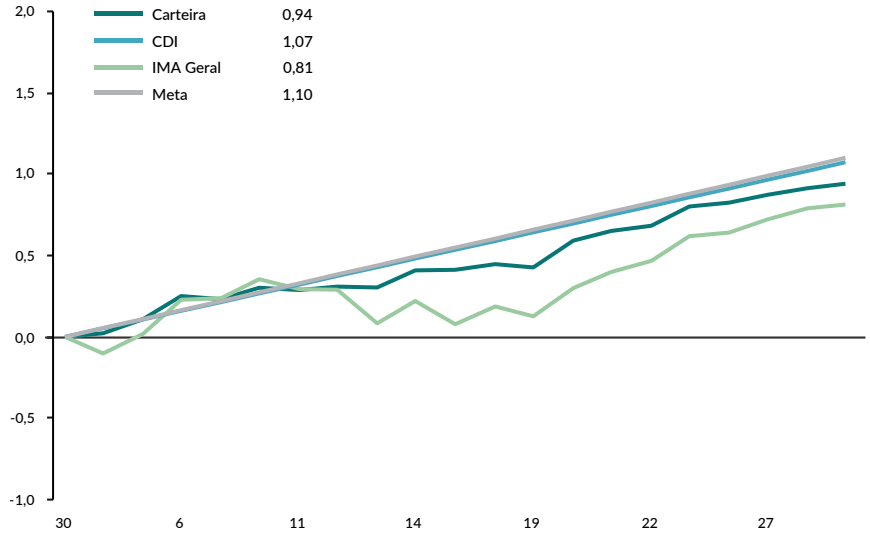
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	**94.532,94**	**79.485,27**	**92.464,96**	**97.204,31**	**104.290,59**		**467.978,07**
BTG Pactual CIC Crédito Corporativo I	6.283,21	3.461,09	3.596,60	3.941,47	4.902,25		**22.184,62**
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	7.242,47	6.302,24	7.637,95	6.930,33	6.954,44		**35.067,43**
Safra Master CDI	4.307,03	3.712,87	4.520,17	4.060,66	4.199,04		**20.799,77**
Santander CIC Institucional Premium	5.541,58	4.783,63	5.784,27	5.285,93	5.431,62		**26.827,03**
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	900,05	774,56	980,11	7.523,59	9.843,67		**20.021,98**
ATIVOS DE RENDA FIXA	**37.143,48**	**32.886,03**	**55.919,56**	**59.131,30**	**49.922,36**		**235.002,73**
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	4.746,68	4.548,98	7.178,39	8.176,99	7.225,21		**31.876,25**
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	3.666,08	3.465,56	5.233,11	6.142,32	5.687,76		**24.194,83**
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	4.327,27	3.503,67	6.572,87	6.769,37	5.208,15		**26.381,33**
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	14.913,42	12.734,73	22.560,52	22.801,68	18.591,12		**91.601,47**
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	3.188,61	2.848,56	4.872,50	5.171,30	4.391,48		**20.472,45**
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	985,14	937,00	1.427,14	1.648,28	1.546,09		**6.543,65**
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	3.214,29	2.922,70	5.019,19	5.040,46	4.337,68		**20.534,32**
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	1.068,40	976,30	1.535,98	1.690,63	1.475,06		**6.746,37**
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	1.033,59	948,53	1.519,86	1.690,27	1.459,81		**6.652,06**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**160.470,83**	**9.027,12**	**(110.251,57)**	**(411,41)**	**(77.216,53)**		**(18.381,56)**
BB FIA Globais Institucional	(5.678,24)	(8.420,17)	(6.128,43)	12.551,33	1.470,36		**(6.205,15)**
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	80.938,51	(10.676,09)	(41.910,13)	(4.103,80)	(41.746,94)		**(17.498,45)**
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(5.544,96)	(8.656,85)	(5.882,45)	11.945,83	10.227,68		**2.089,25**
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	15.399,25	11.341,29	(5.575,26)	(2.447,67)	(14.895,55)		**3.822,06**
Próprio Capital FIA	64.906,09	24.423,03	(18.683,01)	(15.881,54)	(34.986,86)		**19.777,71**
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(2.910,23)	(2.701,94)	(2.079,14)	3.530,22	1.903,31		**(2.257,78)**
Tarpon FIA GT Institucional	13.360,41	3.717,85	(29.993,15)	(6.005,78)	811,47		**(18.109,20)**
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**(23.273,55)**	**(28.967,91)**	**(44.485,62)**	**23.852,55**	**21.349,58**		**(51.524,95)**
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	(23.273,55)	(28.967,91)	(44.485,62)	23.852,55	21.349,58		**(51.524,95)**
FUNDOS MULTIMERCADO	**67.668,34**	**19.516,84**	**(29.115,21)**	**79.268,40**	**20.121,51**		**157.459,88**
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	42.439,16	531,70	(22.716,43)	55.024,62	31.799,54		**107.078,59**
Rio Bravo Proteção Portfólio Multimercado	25.229,18	18.985,14	(6.398,78)	24.243,78	(11.678,03)		**50.381,29**
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	**-**	**-**	**-**	**(376,77)**	**(2.967,40)**		**(3.344,17)**
Tarpon FIP Bluefin Private	-	-	-	(376,77)	(2.967,40)		**(3.344,17)**
TOTAL	**634.318,89**	**397.624,37**	**479.074,44**	**746.188,68**	**508.485,84**		**2.765.692,22**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

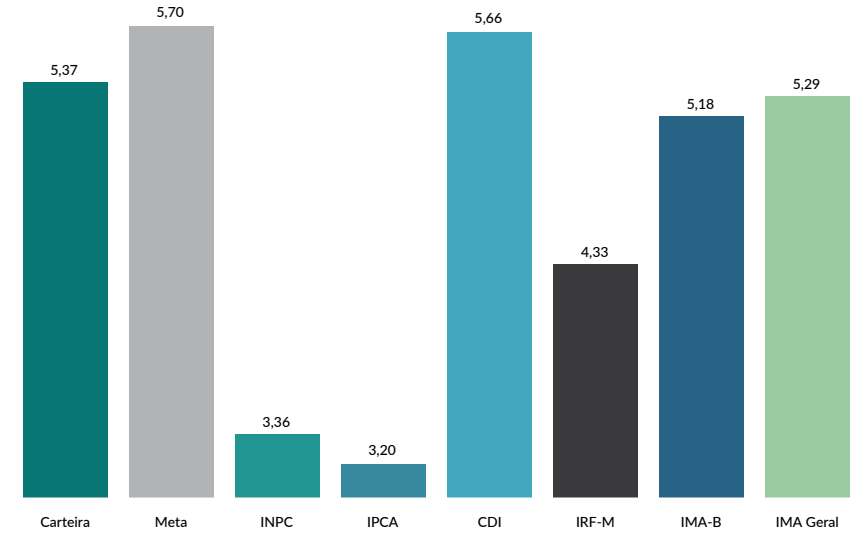
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (INPC + 5,51% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**1,23**	0,84	1,16	1,31	147	106	94
Fevereiro	**0,77**	1,01	1,00	1,18	76	77	65
Março	**0,92**	1,36	1,21	0,55	68	76	166
Abril	**1,40**	1,26	1,09	1,34	111	128	105
Maio	**0,94**	1,10	1,07	0,81	86	88	116
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,37	5,70	5,66	5,29	94	95	101

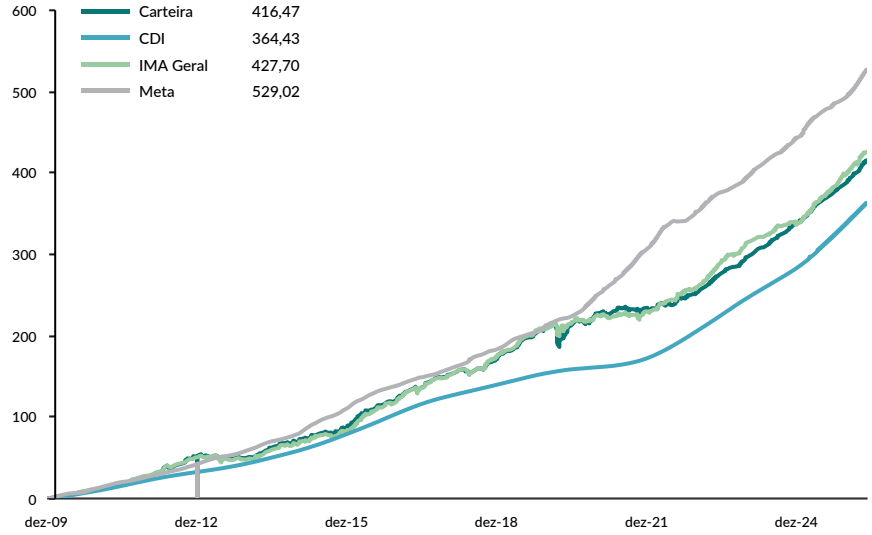
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2009



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	IPCA	1,16	105%	6,03	106%	12,23	122%	0,07	0,35	0,11	0,58	16,61	-6,17	-2,85	-2,89
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	IPCA	1,07	98%	5,57	98%	11,03	110%	0,07	0,35	0,11	0,58	0,56	-9,26	-2,82	-2,85
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	IPCA	1,03	93%	5,31	93%	10,36	103%	0,07	0,35	0,11	0,58	-8,51	-10,98	-2,81	-2,83
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	IPCA	1,01	92%	5,23	92%	10,13	101%	0,07	0,35	0,11	0,58	-11,64	-11,60	-2,80	-2,82
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	IPCA	1,14	104%	5,94	104%	12,01	120%	0,07	0,35	0,11	0,58	13,67	-6,73	-2,90	-2,94
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	IPCA	1,18	107%	6,14	108%	12,52	125%	0,07	0,35	0,11	0,58	20,51	-5,43	-2,93	-2,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	IPCA	1,06	96%	5,50	96%	10,84	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-1,95	-9,74	-2,84	-2,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)	IPCA	1,15	104%	6,01	105%	-	-	0,07	-	0,11	-	14,13	-	-3,20	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	IPCA	1,06	96%	5,49	96%	10,81	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-2,39	-9,82	-2,83	-2,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	IPCA	1,15	104%	5,96	105%	12,04	120%	0,07	0,35	0,11	0,58	14,13	-6,64	-3,20	-3,23
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	IPCA	1,05	95%	5,43	95%	10,66	106%	0,07	0,35	0,11	0,58	-4,50	-10,23	-2,79	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	IPCA	1,05	95%	5,42	95%	10,64	106%	0,07	0,35	0,11	0,58	-4,63	-10,26	-2,78	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	IPCA	1,05	96%	5,46	96%	10,74	107%	0,07	0,35	0,11	0,58	-3,37	-10,01	-2,81	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	IPCA	1,07	98%	5,57	98%	11,03	110%	0,07	0,35	0,11	0,58	0,56	-9,26	-2,90	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	IPCA	1,04	94%	5,37	94%	10,50	105%	0,07	0,35	0,11	0,58	-6,61	-10,64	-2,74	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	IPCA	1,04	94%	5,37	94%	10,52	105%	0,07	0,35	0,11	0,58	-6,33	-10,59	-2,75	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	IPCA	1,05	96%	5,47	96%	10,76	107%	0,07	0,35	0,11	0,58	-3,08	-9,96	-2,82	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/05/2026 Tx 7.3300)	IPCA	0,48	43%	0,48	8%	-	-	0,27	-	0,44	-	-5,38	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	IPCA	1,04	95%	5,41	95%	10,60	106%	0,07	0,35	0,11	0,58	-5,19	-10,37	-2,77	-2,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	IPCA	1,14	104%	5,93	104%	-	-	0,07	-	0,11	-	13,30	-	-3,18	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	IPCA	1,06	96%	5,47	96%	10,78	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-2,81	-9,91	-2,82	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	IPCA	1,06	96%	5,47	96%	10,78	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-2,81	-9,91	-2,82	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	IPCA	1,03	94%	5,36	94%	10,48	105%	0,07	0,35	0,11	0,58	-6,89	-10,69	-2,74	-2,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/12/2025 Tx 7.1800)	IPCA	1,14	104%	5,92	104%	-	-	0,07	-	0,11	-	12,86	-	-3,17	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	IPCA	1,15	104%	5,96	105%	12,05	120%	0,07	0,36	0,11	0,59	14,25	-6,61	-3,29	-3,32
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 09/12/2025 Tx 7.0550)	IPCA	1,13	103%	5,87	103%	-	-	0,07	-	0,11	-	11,13	-	-3,20	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	IPCA	1,15	105%	5,99	105%	12,13	121%	0,07	0,35	0,11	0,58	15,37	-6,41	-3,32	-3,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	IPCA	1,04	94%	5,39	95%	10,56	106%	0,07	0,35	0,11	0,58	-5,77	-10,48	-2,75	-2,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	IPCA	1,14	104%	5,94	104%	-	-	0,07	-	0,11	-	13,70	-	-3,27	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	IPCA	1,15	104%	5,97	105%	12,07	121%	0,07	0,35	0,11	0,58	14,54	-6,57	-3,29	-3,32
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	IPCA	1,09	99%	5,66	99%	11,26	112%	0,07	0,35	0,11	0,58	3,64	-8,66	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	IPCA	1,16	105%	6,02	106%	12,21	122%	0,07	0,35	0,11	0,58	16,31	-6,23	0,00	-2,94
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	IPCA	1,08	98%	5,60	98%	11,10	111%	0,07	0,35	0,11	0,58	1,54	-9,07	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	IPCA	1,05	96%	5,47	96%	10,77	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-2,95	-9,93	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	IPCA	1,06	96%	5,50	96%	10,84	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-1,97	-9,74	0,00	-2,84

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	IPCA	1,20	109%	6,22	109%	12,75	127%	0,07	0,35	0,11	0,58	23,52	-4,85	0,00	-2,97
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	IPCA	1,13	103%	5,87	103%	11,80	118%	0,07	0,35	0,11	0,58	10,98	-7,25	0,00	-2,91
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	IPCA	1,04	94%	5,37	94%	10,52	105%	0,07	0,35	0,11	0,58	-6,32	-10,58	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	IPCA	1,14	103%	5,90	104%	11,90	119%	0,07	0,35	0,11	0,58	12,31	-7,00	0,00	-2,96
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	IPCA	1,07	97%	5,53	97%	10,92	109%	0,07	0,35	0,11	0,58	-0,99	-9,55	0,00	-2,85
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	IPCA	1,10	100%	5,69	100%	11,33	113%	0,07	0,35	0,11	0,58	4,63	-8,47	0,00	-2,90
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	IPCA	1,01	92%	5,25	92%	10,20	102%	0,07	0,35	0,11	0,58	-10,70	-11,43	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	IPCA	1,04	94%	5,37	94%	10,51	105%	0,07	0,35	0,11	0,58	-6,47	-10,61	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	IPCA	1,01	92%	5,22	92%	10,12	101%	0,07	0,35	0,11	0,58	-11,69	-11,62	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	IPCA	1,11	101%	5,77	101%	11,56	115%	0,07	0,35	0,11	0,58	7,62	-7,80	0,00	-2,92
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.3400)	IPCA	1,15	105%	5,98	105%	-	-	0,07	-	0,11	-	15,10	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	IPCA	1,05	96%	5,45	96%	10,72	107%	0,07	0,35	0,11	0,58	-3,65	-10,07	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	IPCA	1,04	95%	5,41	95%	10,61	106%	0,07	0,35	0,11	0,58	-5,08	-10,34	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	IPCA	1,07	97%	5,53	97%	10,93	109%	0,07	0,35	0,11	0,58	-0,83	-9,53	0,00	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	IPCA	1,06	96%	5,47	96%	10,77	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-2,94	-9,93	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	IPCA	1,04	94%	5,38	94%	10,55	105%	0,07	0,35	0,11	0,58	-5,98	-10,52	0,00	-2,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	IPCA	1,14	104%	5,94	104%	-	-	0,07	-	0,11	-	13,54	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2600)	IPCA	1,15	104%	6,00	105%	-	-	0,07	-	0,11	-	13,93	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	IPCA	1,03	93%	5,32	93%	10,37	104%	0,07	0,35	0,11	0,58	-8,30	-10,96	0,00	-2,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	IPCA	1,12	102%	5,82	102%	11,68	117%	0,07	0,35	0,11	0,58	9,26	-7,58	0,00	-3,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	IPCA	1,06	96%	5,49	96%	10,82	108%	0,07	0,35	0,11	0,58	-2,30	-9,81	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	IPCA	1,15	104%	5,97	105%	12,08	121%	0,07	0,35	0,11	0,58	14,57	-6,56	0,00	-3,29
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	IPCA	1,05	95%	5,42	95%	10,64	106%	0,07	0,35	0,11	0,58	-4,65	-10,26	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	IPCA	1,16	105%	6,00	105%	12,16	122%	0,07	0,35	0,11	0,58	15,78	-6,33	0,00	-3,32
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	IPCA	1,07	97%	5,53	97%	10,93	109%	0,07	0,35	0,11	0,58	-0,85	-9,53	0,00	-2,89
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	IPCA	1,05	96%	5,45	96%	10,73	107%	0,07	0,35	0,11	0,58	-3,51	-10,04	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	IPCA	1,13	103%	5,88	103%	11,85	118%	0,07	0,35	0,11	0,58	11,62	-7,11	0,00	-3,21
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	IPCA	1,15	104%	5,95	104%	-	-	0,07	-	0,11	-	13,80	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	IPCA	1,04	95%	5,41	95%	10,61	106%	0,07	0,35	0,11	0,58	-5,06	-10,34	0,00	-2,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	IPCA	1,04	94%	5,37	94%	10,50	105%	0,07	0,35	0,11	0,58	-6,61	-10,64	0,00	-2,75
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	IPCA	1,15	104%	5,97	105%	12,07	121%	0,07	0,35	0,11	0,58	14,51	-6,57	0,00	-3,29
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,10	100%	5,70	100%	14,84	148%	0,03	0,04	0,05	0,07	12,06	1,68	0,00	0,00
BB CIC Tesouro Selic	CDI	1,06	96%	5,58	98%	14,49	145%	0,01	0,02	0,01	0,03	-22,54	-14,44	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,13	103%	5,68	100%	14,79	148%	0,04	0,03	0,07	0,06	15,83	1,02	0,00	0,00

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BTG Pactual CIC Crédito Corporativo I	CDI	1,35	123%	5,83	102%	14,55	145%	0,16	0,30	0,26	0,49	22,98	-0,55	0,00	-0,14
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	CDI	1,08	98%	5,70	100%	14,91	149%	0,01	0,04	0,02	0,06	7,49	3,84	0,00	0,00
Safra Master CDI	CDI	1,08	98%	5,58	98%	14,64	146%	0,02	0,09	0,04	0,15	2,48	-1,14	0,00	0,00
Santander CIC Institucional Premium	CDI	1,10	100%	5,68	100%	14,77	148%	0,03	0,03	0,05	0,05	10,02	0,39	0,00	0,00
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,06	97%	5,65	99%	14,65	146%	0,01	0,02	0,02	0,04	-9,99	-3,80	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	IPCA+6,02	1,14	104%	5,24	92%	10,57	106%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	1,29	117%	5,71	100%	11,90	119%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	IPCA+7,54	1,16	105%	6,15	108%	12,29	123%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	1,21	110%	6,26	110%	12,74	127%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	IPCA+7,67	1,23	112%	6,00	105%	12,35	123%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	1,25	114%	5,52	97%	11,37	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	IPCA+7,40	1,20	109%	5,96	105%	12,12	121%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	IPCA+8,08	1,29	117%	6,20	109%	12,79	128%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	IPCA+6,98	1,21	110%	5,76	101%	11,65	116%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIA Globais Institucional	Ibovespa	9,12	829%	4,67	82%	19,41	194%	15,36	13,32	25,26	21,91	5,97	0,40	-1,76	-14,95
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	-7,28	-661%	-3,19	-56%	12,66	126%	27,76	21,92	45,66	36,06	-4,01	-0,03	-11,02	-18,50
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	8,92	810%	3,87	68%	22,92	229%	15,40	13,49	25,33	22,19	5,83	0,62	-1,74	-13,04
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	Ibovespa	-7,56	-686%	2,14	38%	18,55	185%	23,27	19,24	38,28	31,65	-4,37	0,16	-9,17	-13,41
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,84	-530%	3,63	64%	2,66	27%	25,37	19,62	41,72	32,27	-3,42	-0,47	-9,09	-14,64
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	8,22	746%	0,36	6%	13,83	138%	13,61	13,05	22,39	21,46	6,10	-0,07	-1,66	-16,64
Tarpon FIA GT Institucional	Ibovespa	0,40	36%	-8,11	-142%	1,65	16%	25,64	20,23	42,18	33,28	-0,11	-0,50	-4,99	-19,74
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	11,46	1041%	-4,91	-86%	-6,90	-69%	25,08	19,55	41,26	32,15	3,48	-1,02	-3,53	-23,21
FUNDOS MULTIMERCADO	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	CDI	5,36	487%	20,68	363%	28,70	287%	8,50	9,90	13,98	16,28	6,66	1,19	-1,66	-6,41
Rio Bravo Proteção Portfólio Multimercado	Não possui	-1,74	-158%	8,28	145%	18,27	183%	10,54	8,55	17,34	14,07	-3,20	0,38	-3,11	-5,83
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Tarpon FIP Bluefin Private	IPCA + 6%	-0,67	-61%	-3,82	-67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		0,94	86%	5,37	94%	11,53	115%	0,84	0,77	1,38	1,27	-12,35	-23,29	-0,02	-0,11
CDI		1,07	98%	5,66	99%	14,76	147%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		-7,22	-656%	7,86	138%	26,83	268%	16,01	16,51	26,33	27,15	-6,65	0,69	-7,41	-12,52

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
IBrX-50	-7,48	-679%	8,81	155%	28,21	282%	14,99	16,32	24,65	26,84	-7,34	0,76	-7,48	-12,62
IDkA IPCA 20A	-1,28	-116%	3,33	58%	9,18	92%	9,67	12,31	15,90	20,24	-3,02	-0,35	-3,31	-6,88
IDkA IPCA 2A	1,11	101%	6,25	110%	12,69	127%	1,42	1,76	2,34	2,89	0,31	-1,03	-0,15	-0,69
IGCT	-7,66	-696%	7,59	133%	26,31	263%	15,35	16,66	25,24	27,41	-7,34	0,66	-7,66	-12,86
IMA-B	0,31	28%	5,18	91%	10,82	108%	3,59	4,24	5,91	6,98	-2,63	-0,80	-0,99	-2,28
IMA-B 5	0,97	88%	6,25	110%	12,37	124%	1,37	1,75	2,26	2,88	-0,95	-1,20	-0,18	-0,61
IMA-B 5+	-0,20	-18%	4,34	76%	9,60	96%	5,47	6,40	8,99	10,52	-2,89	-0,69	-1,76	-3,74
IMA Geral	0,81	74%	5,29	93%	13,48	135%	1,74	1,70	2,87	2,79	-1,85	-0,66	-0,28	-0,65
IPCA	0,58	53%	3,20	56%	4,72	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,68	61%	4,33	76%	13,33	133%	4,29	3,39	7,06	5,57	-1,14	-0,35	-0,95	-1,80
IRF-M 1	1,07	98%	5,43	95%	14,43	144%	0,32	0,33	0,53	0,54	0,01	-0,87	0,00	-0,04
IRF-M 1+	0,52	47%	3,93	69%	12,85	128%	5,84	4,71	9,61	7,75	-1,16	-0,33	-1,39	-2,62
META DE RENTABILIDADE - INPC + 5,51% A.A.	**1,10**		**5,70**		**10,01**									

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

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,7742% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,39% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,24% 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 1,2738%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,57%, e o IMA-B de 6,98%.

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 0,1090%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,80% e 2,28%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 3,6647% 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 0,0495% e -0,0495% 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 23,2914% 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 0,3100% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

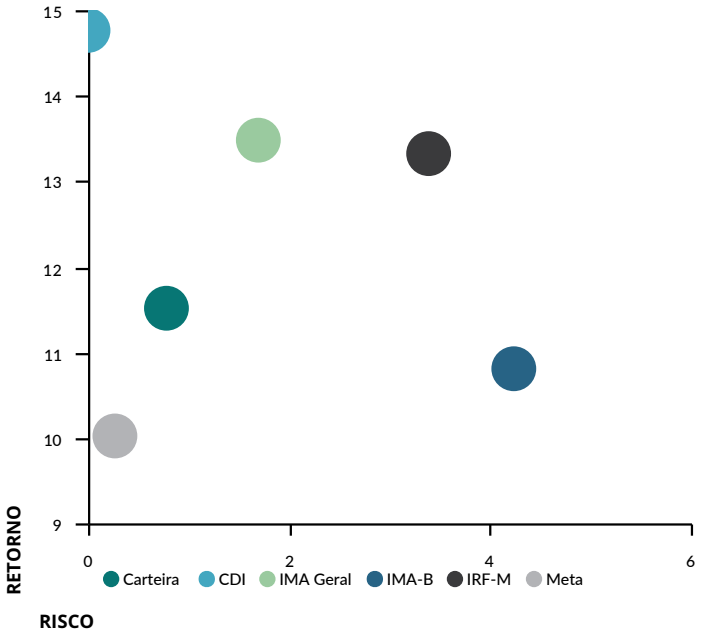
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,8399	1,1355	0,7742
VaR (95%)	1,3819	1,8683	1,2738
CVaR (95%)	2,4765	3,1738	2,2873
Draw-Down	-0,0202	-0,1090	-0,1090
Beta	4,6373	4,9413	3,6647
Tracking Error	0,0516	0,0708	0,0495
Sharpe	-12,3497	-2,5045	-23,2914
Treynor	-0,1409	-0,0363	-0,3100
Alfa de Jensen	0,0131	0,0071	-0,0130

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.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

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.

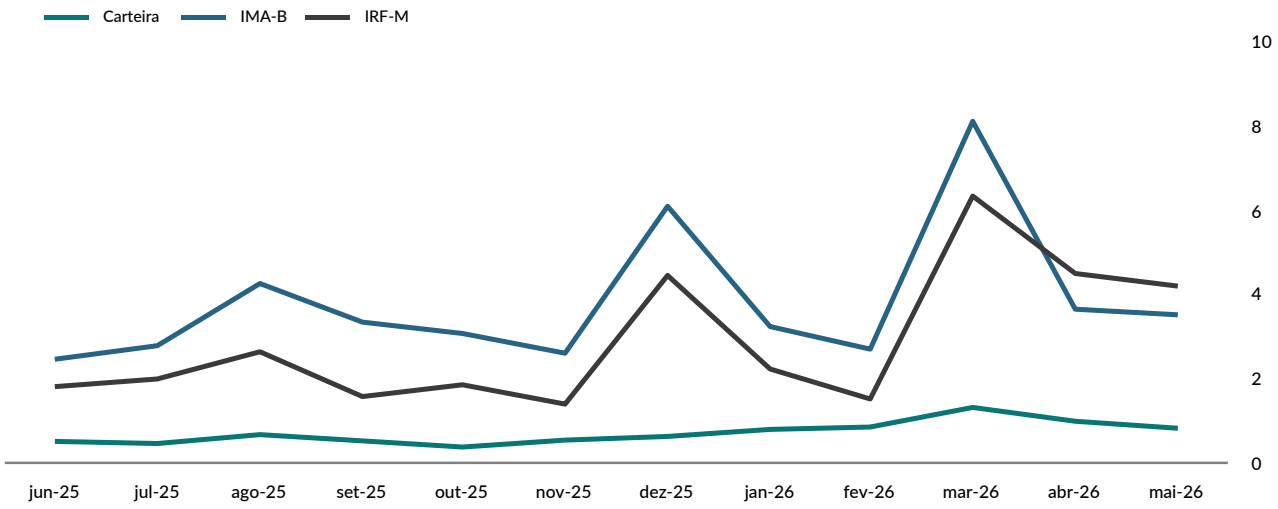
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 68,55% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R$191.900,97 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R$92.141,12, equivalente a uma rentabilidade de 0,17% 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	**68,55%**	**191.900,97**	**0,35%**
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	68,55%	191.900,97	0,35%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,15%**	**-2.667,38**	**0,00%**
FUNDOS DI	**20,27%**	**38.681,21**	**0,07%**
F. Crédito Privado	1,86%	7.644,44	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	16,08%	69.524,89	0,13%
Multimercado	2,34%	-38.488,12	-0,07%
OUTROS RF	**7,64%**	**20.460,43**	**0,04%**
RENDA VARIÁVEL	**3,01%**	**-133.817,49**	**-0,24%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	2,71%	-117.490,29	-0,21%
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	0,31%	-16.327,19	-0,03%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**0,38%**	**-22.416,63**	**-0,04%**
TOTAL	**100,00%**	**92.141,12**	**0,17%**

MOVIMENTAÇÕES

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2026	149.986,73	Aplicação	BB CIC Tesouro Selic
07/05/2026	270.000,00	Aplicação	XP FIC Trend Pós-Fixado Simples
08/05/2026	19.646,33	Aplicação	BB CIC Tesouro Selic
18/05/2026	459.643,21	Aplicação	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/05/2026 Tx 7.3300)
29/05/2026	201.734,23	Aplicação	BB CIC Tesouro Selic

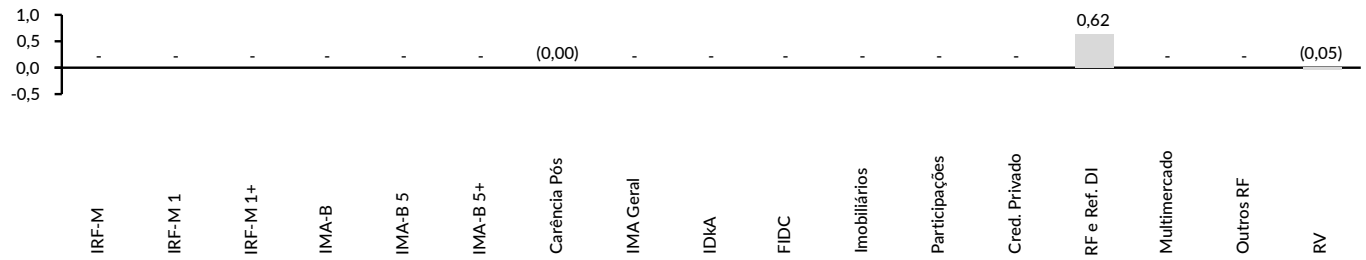
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2026	50.000,00	Resgate	Caixa FIA Institucional BDR Nível 1
15/05/2026	7.093,14	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)
15/05/2026	6.954,08	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)
15/05/2026	12.517,30	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)
15/05/2026	7.093,14	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)
15/05/2026	13.769,03	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 09/12/2025 Tx 7.0550)
15/05/2026	14.186,28	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)
15/05/2026	8.483,95	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 30/12/2025 Tx 7.1800)
15/05/2026	33.935,89	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)
15/05/2026	139,08	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i
15/05/2026	15.855,25	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)
15/05/2026	16.967,90	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)
15/05/2026	19.193,20	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)
15/05/2026	15.855,25	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)
15/05/2026	4.450,59	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)
15/05/2026	31.154,18	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)
15/05/2026	35.604,78	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)
15/05/2026	31.849,59	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)
15/05/2026	34.074,89	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)
15/05/2026	15.855,25	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)
15/05/2026	30.458,78	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)
15/05/2026	34.770,29	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)
15/05/2026	8.483,95	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)
15/05/2026	9.596,60	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)
15/05/2026	10.013,85	Pagamento	NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)
15/05/2026	3.337,94	Pagamento	NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)
15/05/2026	15.994,35	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)
15/05/2026	15.855,25	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)
15/05/2026	3.198,86	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**1.101.010,50**
Resgates	**526.893,60**
Saldo	**574.116,90**

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



MOVIMENTAÇÕES

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO

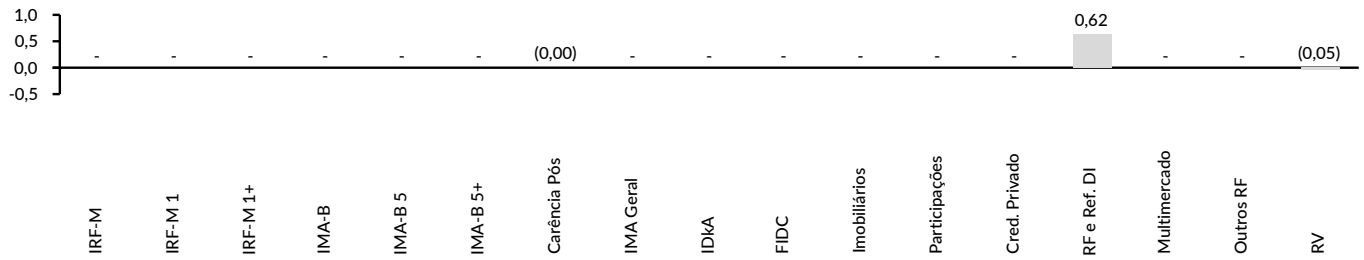
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
15/05/2026	3.198,86	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)
18/05/2026	8.185,66	Resgate	XP FIC Trend Pós-Fixado Simples
27/05/2026	8.668,42	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário
29/05/2026	98,02	Resgate	BB CIC Perfil Previdenciário

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**1.101.010,50**
Resgates	**526.893,60**
Saldo	**574.116,90**

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



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 5.272/2025 E À PI

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
BB DTVM	6.667.464,04	12,16	1.895.018.586.775,76	0,00	✔
Rio Bravo Investimentos	1.283.561,36	2,34	9.717.075.893,86	0,01	✔
XP	1.191.291,51	2,17	265.835.106.887,20	0,00	✔
Caixa Econômica Federal	656.647,97	1,20	609.393.843.190,82	0,00	✔
Itaú Unibanco	650.209,89	1,19	1.307.679.904.850,20	0,00	✔
Próprio Capital	564.554,23	1,03	110.861.108,37	0,51	✔
Santander	499.533,89	0,91	419.111.672.364,42	0,00	✔
Safra	418.412,55	0,76	190.626.448.709,17	0,00	✔
BTG Pactual	367.118,22	0,67	615.641.750.453,67	0,00	✔
Tarpon	289.347,93	0,53	7.301.625.836,01	0,00	✔
Bradesco	287.307,83	0,52	990.681.190.924,86	0,00	✔
Guepardo Investimentos	182.224,82	0,33	5.756.256.986,02	0,00	✔

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
BB DTVM	6.667.464,04	12,16	1.889.957.653.948,45
BTG Pactual	1.650.679,58	3,01	1.214.854.393.683,62
Daycoval Banco	1.036.126,98	1,89	102.296.584.304,51
XP	983.647,59	1,79	199.742.099.990,34
Caixa Econômica Federal	656.647,97	1,20	747.966.851.649,22
Itaú Unibanco	650.209,89	1,19	1.177.299.951.045,33
Santander	499.533,89	0,91	492.487.580.427,37
Safra	418.412,55	0,76	31.394.425.722,22
Bradesco	287.307,83	0,52	848.075.003.709,87
BNP Paribas	207.643,92	0,38	118.756.070.453,07

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 04/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório.
Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 5.272/2025 E À PI

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	32.114.024.817,82	10,30	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB CIC Tesouro Selic	04.857.834/0001-79	7, I	22.917.310.193,21	1,82	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	29.245.866.684,62	0,52	0,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✔
BTG Pactual CIC Crédito Corporativo I	14.171.644/0001-57	7, VII	3.745.475.080,45	0,67	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✔
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, VII	18.131.783.165,08	1,19	0,00	Sim	*40.430.971/0001-96*	60.701.190/0001-04	✔
Safra Master CDI	02.536.364/0001-16	7, V	7.190.233.047,55	0,72	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	01.638.542/0001-57	✔
Santander CIC Institucional Premium	02.224.354/0001-45	7, V	4.793.633.101,10	0,91	0,01	Sim	*10.231.177/0001-52*	03.502.968/0001-04	✔
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I	14.865.126.791,19	1,79	0,01	Sim	*37.918.829/0001-88*	05.389.174/0001-01	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Globais Institucional	21.470.644/0001-13	8, III	1.224.912.266,31	0,03	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	30.068.169/0001-44	8, I	758.281.194,42	0,97	0,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, III	2.374.037.311,27	0,23	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✔
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	811.823.864,04	0,33	0,02	Não	*07.078.144/0001-00*	*62.232.889/0001-90*	✔
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	61.443.969,05	1,03	0,92	Não	*13.993.865/0001-48*	*62.232.889/0001-90*	✔
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, III	552.055.689,46	0,05	0,00	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✔
Tarpon FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	8, I	1.402.906.446,42	0,37	0,01	Não	*35.098.801/0001-16*	*62.232.889/0001-90*	✔
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, III	444.525.619,73	0,38	0,05	Não	*37.918.829/0001-88*	*01.522.368/0001-82*	✔
FUNDOS MULTIMERCADO									
Rio Bravo Proteção Portfólio II Multimercado	55.771.625/0001-49	10, I	177.580.089,88	1,14	0,35	Sim	*03.864.607/0001-08*	59.281.253/0001-23	✔
Rio Bravo Proteção Portfólio Multimercado	55.274.339/0001-78	10, I	360.910.159,50	1,20	0,18	Sim	*03.864.607/0001-08*	59.281.253/0001-23	✔
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Tarpon FIP Bluefin Private	59.030.242/0001-70	10, III	33.132.414,32	0,15	0,25	Não	*14.841.301/0001-52*	*62.232.889/0001-90*	✔

Art. 18 se refere ao inciso IV, e retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 se refere aos incisos I e II, e denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 15% para os fundos em geral, 5% nos fundos dos incisos VII, VIII e IX do art. 7, e ilimitado para fundos do inciso I do art. 7. Art. 21 aponta se ou o administrador ou o gestor atende ao inc. I do parágrafo 2, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.
*O patrimônio líquido indicado é pertencente ao fundo master, seguindo as diretrizes dos incisos I e II do art. 118 da Portaria MTP nº 1.467/2022.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 5.272/2025 E À PI

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO		% LIM PI	
ART. 7 - RENDA FIXA	**51.601.891,09**	**94,12**	**100,00**	✓	**100,00**	✓
7, I	1.984.162,64	3,62	100,00	✓	100,00	✓
7, II	461.841,26	0,84	100,00	✓	100,00	✓
7, III	37.122.431,66	67,71	100,00	✓	100,00	✓
7, IV	0,00	0,00	5,00	✓	5,00	✓
7, V	6.829.550,07	12,46	0,00	⚠	0,00	⚠
7, VI	4.186.577,35	7,64	0,00	⚠	0,00	⚠
7, VII	1.017.328,11	1,86	0,00	⚠	0,00	⚠
7, VIII	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
7, IX	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
Somatório inc. VII, VIII e IX	1.017.328,11	1,86	0,00	⚠	0,00	⚠
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	**1.651.272,31**	**3,01**	**0,00**	⚠	**0,00**	⚠
8, I	1.483.709,40	2,71	0,00	⚠	0,00	⚠
8, II	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
8, III	167.562,91	0,31	0,00	⚠	0,00	⚠
8, IV	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**207.643,92**	**0,38**	**0,00**	⚠	**0,00**	⚠
9, I	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
9, II	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
9, III	207.643,92	0,38	0,00	⚠	0,00	⚠
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	**1.367.717,19**	**2,49**	**0,00**	⚠	**0,00**	⚠
10, I	1.283.561,36	2,34	0,00	⚠	0,00	⚠
10, II	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
10, III	84.155,83	0,15	0,00	⚠	0,00	⚠
10, IV	0,00	0,00	0,00	✓	0,00	✓
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,00**	**0,00**	**0,00**	✓	**0,00**	✓
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	**0,00**	**0,00**	**10,00**	✓	**10,00**	✓
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	**3.018.989,50**	**5,51**	**0,00**	⚠	**0,00**	⚠
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**54.828.524,51**					

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

PRÓ-GESTÃO

O IPRESVEL possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 1.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

⚠ Na Política de Investimentos, constatam-se desenquadramentos passivos por excessos aos limites estabelecidos para o art. 7º inc. V, para o art. 7º inc. VI, para o art. 7º inc. VII, para o somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, para o somatório do art. 8º, para o art. 8º inc. I, para o art. 8º inc. III, para o somatório do art. 9º, para o art. 9º inc. III, para o somatório do art. 10, para o art. 10 inc. I, para o art. 10 inc. III, e para o somatório dos arts. 8º, 10 e 11.

⚠ Ocorreram desenquadramentos passivos frente à Resolução, devido ao volume de recursos investidos no art. 7º inc. V, no art. 7º inc. VI, no art. 7º inc. VII, no somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, no somatório do art. 8º, no art. 8º inc. I, no art. 8º inc. III, no somatório do art. 9º, no art. 9º inc. III, no somatório do art. 10, no art. 10 inc. I, no art. 10 inc. III, e no somatório dos arts. 8º, 10 e 11.

✓ O limite de concentração por fundo de investimento, estabelecido no inciso IV do art. 18 da Resolução, encontra-se devidamente atendido.

✓ Estão sendo respeitados os limites impostos pelos incisos I e II do art. 19, que limitam a participação do RPPS no patrimônio líquido dos fundos.

✓ Está sendo respeitado o limite de 5% de participação no patrimônio das gestoras, imposto pelo art. 20.

✓ O RPPS possui saldo nos fundos Próprio Capital FIA (10.756.685/0001-54), XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE (33.913.562/0001-85), Guepardo CIC CIA Valor Institucional (38.280.883/0001-03), Tarpon FIA GT Institucional (39.346.123/0001-14) e Tarpon FIP Bluefin Private (59.030.242/0001-70) cujos administradores e gestores não atendem o disposto no inciso I do parágrafo 2º do art. 21 da Resolução. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Isto posto, e dado que os aportes foram realizados em data anterior à vigência da Resolução, o investimento está regular.

Desde o início do atual conflito envolvendo os Estados Unidos e o Irã, observa-se uma alta dos juros ao redor do mundo. Os impactos inflacionários provocados pela restrição de uma parcela relevante da oferta global de petróleo passaram a incorporar prêmios maiores nas taxas de juros, em meio à necessidade de os bancos centrais conterem o avanço dos preços e evitarem uma desancoragem adicional das expectativas de inflação.

Em particular, a curva de juros de longo prazo dos Estados Unidos apresentou elevação significativa. As taxas dos títulos do Tesouro americano de 10 anos acumularam alta de aproximadamente 50 pontos-base desde o início do conflito, refletindo a percepção dos agentes de que o Federal Reserve deverá manter uma política monetária mais restritiva por um período prolongado, diante das incertezas relacionadas às consequências da guerra e da resiliência demonstrada pela economia americana.

No final de maio, surgiram notícias mais positivas para os mercados. A possibilidade de reabertura do Estreito de Ormuz pelo Irã ganhou força em meio às negociações com os Estados Unidos, que seguem avançando de forma gradual, mas ainda enfrentam diversos obstáculos desde a assinatura do acordo de cessar-fogo em abril. Essa perspectiva contribuiu para uma redução dos preços do petróleo nos mercados internacionais, aliviando parcialmente o principal canal de transmissão do conflito para a inflação global. Ainda assim, a volatilidade deve permanecer elevada enquanto um acordo definitivo não for formalizado, o que limita um fechamento mais consistente das curvas de juros globais.

Historicamente, movimentos de alta nos juros de longo prazo americanos costumam apresentar correlação negativa com os mercados acionários, sobretudo em economias emergentes como o Brasil, que tendem a ser mais sensíveis a choques externos.

Essa preocupação também ficou evidente na ata da última reunião do Federal Reserve. O comitê adotou um tom mais cauteloso, e a dissidência de três membros em relação à manutenção do viés de baixa para os juros evidenciou a preocupação crescente com a inflação. A maior parte dos participantes avaliou que um aperto monetário adicional poderia ser apropriado caso os preços permanecessem persistentemente acima da meta.

Os dados recentes reforçam essa avaliação. Em abril, o Índice de Preços das Despesas de Consumo Pessoal (PCE) atingiu 3,8% em 12 meses, enquanto seu núcleo avançou para 3,3%, sustentando a percepção de que o espaço para novos cortes de juros permanece bastante limitado no curto prazo.

Assim como a economia dos Estados Unido segue demonstrando resiliência, o PIB brasileiro também apresentou crescimento no primeiro trimestre de 2026. A atividade econômica avançou 1,1% na comparação trimestral e acumulou expansão de 1,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Os dados mais recentes mostraram recuperação em alguns segmentos importantes da economia. A indústria extrativa continuou sendo um dos principais destaques, impulsionada pelo aumento da produção de petróleo e beneficiada pelo ambiente de preços elevados da commodity. Além disso, a construção civil apresentou retomada, movimento relevante por se tratar de um setor tradicionalmente mais sensível a condições financeiras restritivas e ao encarecimento do crédito.

Pelo lado da demanda, a economia também mostrou sinais de força. O consumo das famílias acelerou em relação aos trimestres anteriores, sustentado por políticas de estímulo à renda, crescimento dos salários reais e um mercado de trabalho que permanece resiliente. Esse conjunto de fatores contribuiu para um maior dinamismo da economia brasileira no primeiro trimestre do ano.

No entanto, as expectativas continuam apontando para uma desaceleração da atividade nos próximos trimestres. A manutenção de uma política monetária contracionista e de condições de crédito mais restritivas tende a continuar limitando o crescimento, especialmente nos setores mais sensíveis ao custo de financiamento.

Em linha com uma atividade econômica ainda resiliente, os últimos Boletins Focus seguem mostrando revisões altistas para as expectativas de inflação. A combinação entre demanda doméstica aquecida, mercado de trabalho apertado e pressões persistentes sobre os preços dos alimentos continua dificultando o processo de convergência da inflação para a meta.

Além disso, o mercado acompanha com atenção a possibilidade de ocorrência de um evento de El Niño mais intenso até o final do ano, conforme avaliações de órgãos meteorológicos como a NOAA. Caso esse cenário se confirme, poderão surgir pressões adicionais sobre os preços de alimentos, especialmente ao longo de 2027, horizonte que possui maior relevância para as decisões de política monetária do Banco Central do Brasil.

Dessa forma, o balanço de riscos para a inflação continua assimétrico para cima. Esse cenário se torna ainda mais desafiador diante de um mercado de trabalho que permanece apertado, sustentando o crescimento da renda e do consumo das famílias. Ao mesmo tempo, a produtividade da economia brasileira tem mostrado evolução limitada, enquanto os salários reais continuam avançando em ritmo superior. Essa combinação tende a elevar os custos das empresas e sustentar pressões inflacionárias, reduzindo o espaço para uma flexibilização mais intensa da política monetária e reforçando a necessidade de manutenção de juros restritivos por um período prolongado.

O câmbio tem sido um dos principais fatores que vêm limitando a alta da inflação sobre a economia brasileira. O cenário externo contribuiu de forma favorável para a taxa de câmbio ao longo do último ano, sustentado por um fluxo de capitais relativamente positivo para os ativos domésticos. Além disso, a posição do Brasil como exportador líquido de petróleo e de commodities agrícolas reduz parte da

vulnerabilidade da economia aos choques recentes observados nos mercados globais. Soma-se a isso a relevância crescente de minerais estratégicos presentes no país, incluindo as chamadas terras raras, tema que ganhou destaque no cenário internacional. Esse conjunto de fatores contribui para que o Brasil continue sendo percebido como um destino relativamente atrativo dentro do universo de mercados emergentes, ajudando a sustentar o câmbio.

Contudo, existem fatores que historicamente aumentam a volatilidade cambial, e o ambiente político é um dos mais relevantes para o caso brasileiro. À medida que o calendário eleitoral se aproxima, a tendência é de maior sensibilidade dos mercados aos desdobramentos políticos. Eventos recentes envolvendo os principais candidatos podem alterar a dinâmica da disputa e influenciar a percepção dos investidores em relação aos rumos da política econômica a partir do próximo ano.

Nesse contexto, os próximos meses tendem a ser marcados por um aumento da incerteza política, fator que pode pressionar os prêmios de risco dos ativos domésticos. Essa dinâmica costuma se refletir principalmente nos vértices mais longos da curva de juros, que incorporam expectativas relacionadas ao cenário fiscal e institucional do país. Assim, uma redução mais consistente das taxas de juros de longo prazo continuará dependendo não apenas do comportamento da inflação, mas também de avanços na percepção de sustentabilidade fiscal e de maior previsibilidade do ambiente político.