

PARECER N° 144 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de dezembro de 2025

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

2.1 RELATÓRIOS DA CONTABILIDADE E ASSESSORIA FINANCEIRA

Os relatórios emitidos pela contabilidade e pela assessoria Financeira do IPRECAL anexos deverão ser analisados de maneira conjunta a este parecer.

Relatórios	Anexos
Relatório Analítico consolidado dos Investimentos –DEZ/2025	ANEXO I
Relatório Macroeconômico dez/2025 ref. jan/2026	ANEXO II
Balanco Orçamentário	ANEXO III

3. ANÁLISE DE CENÁRIOS MACROECONÔMICO – ANEXO II

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA – ANEXO III

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III, o balanço orçamentário de dezembro/2025 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA - ANEXO I

6. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Análises de carteira no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

[Handwritten signatures and initials on the right margin]

7. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foi solicitado no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada pareceres e análise do fundo BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIF RESP LIMITADA – CNPJ 13.077.415/0001-05.

8. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento no mês de referência.

9. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não houve processo de contingência no mês de referência.

10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

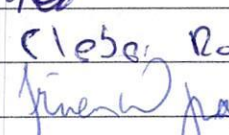
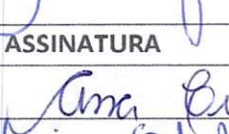
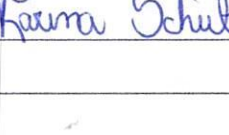
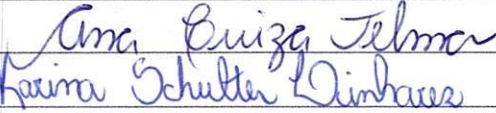
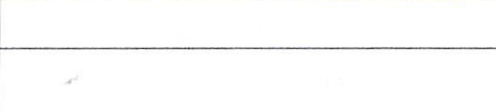
As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

Este parecer, após sua atualização, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações.

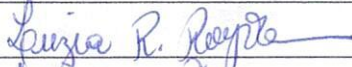
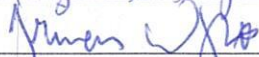
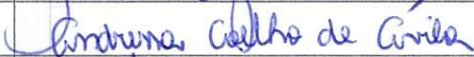
Em relação a carteira de investimentos do IPRECAL entendemos que as alocações nos moldes apresentados no relatório do ANEXO I estão de acordo com a estratégia traçada pelo IPRECAL, e, por hora, não se vislumbra uma modificação mais aguda nos ativos do IPRECAL, tendo em vista todas as condições de mercado já previamente demonstradas no presente parecer.

Entendemos no contexto geral do parecer proferido que após análise, não haver indícios ou números que prejudiquem a aprovação das sugestões apresentadas e assim, **APROVADO** este parecer, por estarem em concordância com o que foi definido e analisado na reunião do Comitê de Investimentos datada de 26 de janeiro de 2026.

Este parecer deverá ser submetido ao Conselho Administrativo para sua deliberação e submetido ao Conselho Fiscal para a deliberação de sua efetividade.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Patrick Onghero	
Cleber Rotter	
Irineu Woitskovski Júnior	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	
Karina Schuller Linhares	
Neusa do Carmo Calistro	



CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Luzia Reckziegel Roepke	
Irineu Woitskovski Júnior	
Andressa Coelho de Ávila	
Rhyter Andrey Schafacheck	

A
2
to
to
6



ANEXO I

at
X 2
8 16
10
b

CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO
DEZEMBRO 2025



Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top and several smaller initials below it.

Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 31.12.2025.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela i9 ADVISORY.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe i9 Advisory.



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

REND A FIXA

91,09%

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia Mês Ano	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (Curva) ⁽¹⁾	1,15	-0,40 0,77 10,17	16.224.614,27	20,38		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,04 0,86 11,62	5.226.939,65	6,57		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (Curva) ⁽¹⁾	0,49	-0,10 0,74 9,85	1.933.788,31	2,43		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (Curva) ⁽¹⁾	0,55	-0,13 0,75 9,94	3.919.553,50	4,92		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (Curva) ⁽¹⁾	0,54	-0,10 0,76 10,17	4.473.852,76	5,62		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (Curva) ⁽¹⁾	0,41	-0,01 0,78 10,48	15.010.377,91	18,85		
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,61	-0,16 0,78 10,39	46.789.126,40	58,77		

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia Mês Ano	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,05	0,05 1,20 14,02	278.325,75	0,35	44.687.133,01	0,62
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	4,10	0,05 0,30 12,95	365.323,08	0,46	2.465.056.609,96	0,01
BRADESCO	BRADESCO	BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	0,05	0,05 1,19 13,98	3.015.795,52	3,79	10.801.193.574,51	0,03
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			0,27	0,05 1,10 12,67	3.659.444,35	4,60		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor	Admin.	Ativo	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
			Volatilid. a.a. (%)	Dia	Mês Ano				
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,06	0,05	1,13 3,17	7.068.168,10	8,88	5.032.293.735,96	0,14
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,06	1,22 14,48	13.330.719,46	16,74	23.813.730.897,29	0,06
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,05	0,06	1,23 14,46	547.400,55	0,69	23.774.757.726,40	0,00
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,05	0,05	1,19 14,37	20.946.288,11	26,31		

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cola Sênior)

Gestor	Admin.	Ativo	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
			Volatilid. a.a. (%)	Dia	Mês Ano				
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM *	45,05	-0,57	-0,58 -34,79	162,11	0,00	45.323,89	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			45,05	-0,57	-0,58 -34,79	162,11	0,00		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
			Volatilid. a.a. (%)	Dia	Mês Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,71	0,05	0,94 11,47	1.127.995,20	1,42	51.398.536,04	2,19
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			1,71	0,05	0,94 11,47	1.127.995,20	1,42		
Renda Fixa			0,41	-0,08	0,92 11,41	72.523.016,17	91,09		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

5,90%

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	19,80	0,00	3,12	7,54	4.693.423,95	5,90	2.411.471.753,24	0,19
Sub-total Artigo 9º III			19,80	0,00	3,12	7,54	4.693.423,95	5,90		
Investimentos no Exterior			19,80	0,00	3,12	7,54	4.693.423,95	5,90		

4

CP

870

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

2,47%

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	18,05	0,05	1,93	26,02	1.965.023,41	2,47	2.204.512.708,74	0,09
Sub-total Artigo 10º I			18,05	0,05	1,93	26,02	1.965.023,41	2,47		
Investimentos Estruturados			18,05	0,05	1,93	26,02	1.965.023,41	2,47		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

0,55%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FII DE FII - CXRI11	100,33	25,31	39,10	24,78	434.198,49	0,55	136.838.521,44	0,32
Sub-total Artigo 11º			100,33	25,31	39,10	24,78	434.198,49	0,55		
Fundos Imobiliários			99,96	25,31	39,10	24,78	434.198,49	0,55		
Total			1,57	0,03	1,22	11,83	79.615.662,02	100,00		

Handwritten signature and initials in blue ink.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS

Ativo	Valor (R\$)
Caixa Econômica Federal - 0628 / 5752706889	0,00
Sub-total Disponibilidades Financeiras	0,00
Total	79.615.662,02

(1) Existem aplicações consolidadas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Política de Investimentos							Pró-Gestão Nível 1	
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Titulos do Tesouro Nacional	46.789.126,40	58,77	0,00	65,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Titulos Públicos	3.659.444,35	4,60	0,00	12,50	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	20.946.288,11	26,31	0,00	7,00	65,00	0,00	65,00
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	162,11	0,00	0,00	0,15	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	1.127.995,20	1,42	0,00	1,50	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	72.523.016,17	91,09					100,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	4.693.423,95	5,90	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	4.693.423,95	5,90					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	1.965.023,41	2,47	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	1.965.023,41	2,47					15,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	434.198,49	0,55	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
	Total Fundos Imobiliários	434.198,49	0,55					5,00
Total		79.615.662,02	100,00					

[Handwritten signature]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estatégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	0,78 63,95	10,39 72,62	2,15 59,79	4,11 55,36	10,39 72,62	362,191,63	0,46	4.566,134,19
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,10 90,29	12,67 88,52	3,48 97,02	6,62 89,12	12,67 88,52	39,869,46	0,05	809,133,73
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,19 97,64	14,37 100,42	3,51 97,65	7,36 99,10	14,37 100,42	248,215,75	0,31	1.745,034,25
Artigo 7º V, Alínea a % do CDI	-0,58 -47,26	-34,79 -243,03	-1,85 -51,43	-29,14 -392,36	-34,79 -243,03	-0,94	0,00	-21,927,19
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	0,94 76,90	11,47 80,11	3,13 87,18	5,07 68,19	11,47 80,11	10,483,60	0,01	116,035,20
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	0,00 -1,29	15,08 -18,88	0,00 -10,18	0,00 -16,04	15,08 -18,88	0,00	0,00	316,053,44
Artigo 9º III % do CDI	3,12 256,00	7,54 52,66	6,49 180,74	16,62 223,80	7,54 52,66	142,137,88	0,18	328,969,15
Artigo 10º I % do CDI	1,93 158,27	26,02 181,76	5,44 151,60	16,30 219,44	26,02 181,76	37,221,42	0,05	405,674,88
Artigo 11º % do CDI	39,10 3.204,92	24,78 173,12	7,58 211,20	13,04 175,60	24,78 173,12	122,148,49	0,15	83,093,77
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						962,267,29	1,22	8.348,201,42

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Result. Financ. Mês (R\$)	Result. Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)	456.608,40	0,00	0,00	0,00	460,108,75	3.500,35	44,613,35
NTN-B 150527 (6,020000%)	15.643.437,01	0,00	0,00	0,00	15,764,505,52	121,068,51	1.516,187,63
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.785.838,97	0,00	0,00	0,00	3,814,042,81	28,203,84	357,497,53
NTN-B 150545 (6,090000%)	104.680,68	0,00	0,00	0,00	105,510,69	830,01	10,616,18
NTN-B 150555 (5,390000%)	3.269.054,91	0,00	0,00	0,00	3,293,113,94	24,059,03	303,100,09
NTN-B 150555 (6,042500%)	9.916,683,08	0,00	0,00	0,00	9,994,900,11	78,217,03	1.003,938,02
NTN-B 150555 (6,070000%)	1.572.642,41	0,00	0,00	0,00	1,585,084,73	12,442,32	159,281,87

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150555 (6,100000%)	136.198,12	0,00	0,00	0,00	137.279,13	1.081,01	13.825,57
NTN-B 150828 (6,935000%)	4.229.762,95	0,00	0,00	0,00	4.266.248,64	36.485,69	454.282,71
NTN-B 150828 (7,040000%)	952.379,16	0,00	0,00	0,00	960.691,01	8.311,85	102.814,33
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.919.648,40	0,00	0,00	0,00	1.933.788,31	14.139,91	177.360,94
NTN-B 150850 (5,410000%)	2.180.482,73	0,00	0,00	0,00	2.196.567,13	16.084,40	199.906,33
NTN-B 150850 (5,800000%)	644.358,23	0,00	0,00	0,00	649.320,34	4.962,11	61.457,53
NTN-B 150850 (6,090000%)	1.615.159,72	0,00	0,00	0,00	1.627.965,29	12.805,57	161.252,11
	46.426.934,77	0,00	0,00	0,00	46.789.126,40	362.191,63	4.566.134,19

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IPCA	275.031,25	0,00	0,00	0,00	278.325,75	3.294,50	51.955,78
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	364.245,91	0,00	0,00	0,00	365.323,08	1.077,17	41.876,79
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	2.980.287,73	0,00	0,00	0,00	3.015.795,52	35.497,79	369.968,44
	3.619.574,89	0,00	0,00	0,00	3.659.444,35	39.869,46	809.133,73

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	7.687.404,62	2.032.399,78	-2.737.504,82	0,00	7.068.168,10	85.868,52	224.800,48
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFL FIC FIF RESP LIMITADA	12.159.483,81	1.015.514,52	0,00	0,00	13.330.719,46	155.721,13	1.449.959,46
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	542.299,59	0,00	-1.525,14	0,00	547.400,55	6.626,10	70.274,31
	20.389.188,02	3.047.914,30	-2.739.029,96	0,00	20.946.288,11	248.215,75	1.745.034,25

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Sênior)

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature that appears to read "JRO" and several other initials.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	163,05	0,00	0,00	0,00	162,11	-0,94	-21.927,19
	163,05	0,00	0,00	0,00	162,11	-0,94	-21.927,19

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1.117.511,60	0,00	0,00	0,00	1.127.995,20	10.483,60	116.035,20
	1.117.511,60	0,00	0,00	0,00	1.127.995,20	10.483,60	116.035,20

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	4.551.286,07	0,00	0,00	0,00	4.693.423,95	142.137,88	328.969,15
	4.551.286,07	0,00	0,00	0,00	4.693.423,95	142.137,88	328.969,15

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	1.927.801,99	0,00	0,00	0,00	1.965.023,41	37.221,42	405.674,88
	1.927.801,99	0,00	0,00	0,00	1.965.023,41	37.221,42	405.674,88

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA RIO BRAVO FI DE FI - CXRI11	315.000,00	0,00	0,00	0,00	2.950,00	434.198,49	122.148,49	83.093,77
	315.000,00	0,00	0,00	0,00	2.950,00	434.198,49	122.148,49	83.093,77

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	32.826.535,62	41,23	32.826.535,62	41,23	30,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	32.826.535,62	41,23	30,00
acima de 365 dias	46.789.126,40	58,77	79.615.662,02	100,00	90,00

DE 0 A 30 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
FIDC PREMIUM		19/08/2018	162,11
BB PREV RF IPCA	D+0		278.325,75
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	D+0		7.068.168,10
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	D+0		13.330.719,46
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	D+0		3.015.795,52
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0		547.400,55
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0		1.127.995,20
CAIXA RIO BRAVO FI DE FIL - CXRI11			434.198,49
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	D+1 du		365.323,08
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+1		1.965.023,41
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+2 du		4.693.423,95

ACIMA DE 365 DIAS

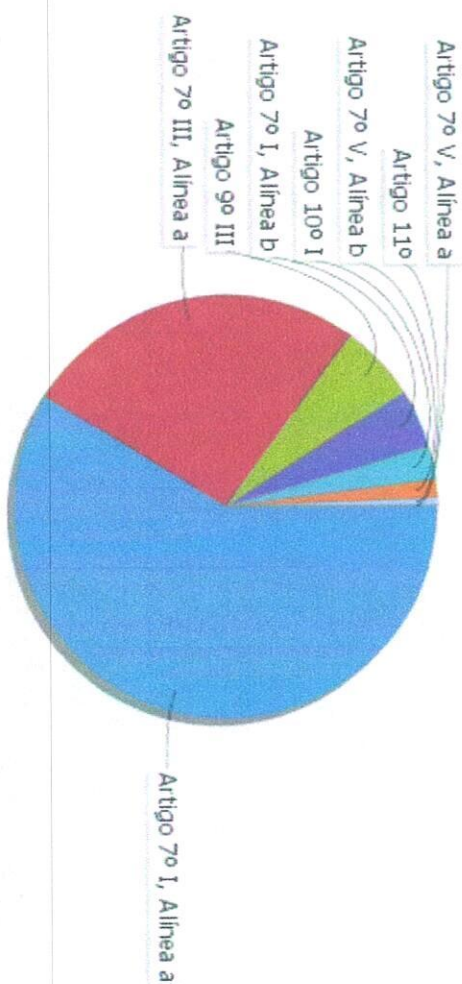
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)		15/05/2027	460.108,75
NTN-B 150527 (6,020000%)		15/05/2027	15.764.505,52
NTN-B 150828 (6,935000%)		15/08/2028	4.266.248,64
NTN-B 150828 (7,040000%)		15/08/2028	960.691,01
NTN-B 150840 (5,400000%)		15/08/2040	1.933.788,31

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
NTN-B 150545 (5,500000%)		15/05/2045	3.814.042,81
NTN-B 150545 (6,090000%)		15/05/2045	105.510,69
NTN-B 150850 (5,410000%)		15/08/2050	2.196.567,13
NTN-B 150850 (5,800000%)		15/08/2050	649.320,34
NTN-B 150850 (6,090000%)		15/08/2050	1.627.965,29
NTN-B 150555 (5,390000%)		15/05/2055	3.293.113,94
NTN-B 150555 (6,042500%)		15/05/2055	9.994.900,11
NTN-B 150555 (6,070000%)		15/05/2055	1.585.084,73
NTN-B 150555 (8,100000%)		15/05/2055	137.279,13

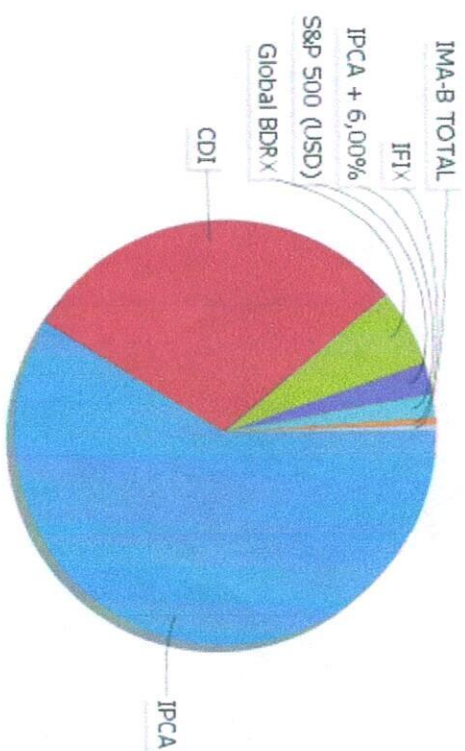
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo



- Artigo 7º I, Alínea a: 58,77%
- Artigo 7º III, Alínea a: 26,31%
- Artigo 9º III: 5,90%
- Artigo 7º I, Alínea b: 4,60%
- Artigo 10º I: 2,47%
- Artigo 7º V, Alínea b: 1,42%
- Artigo 11º: 0,55%
- Artigo 7º V, Alínea a: 0,00%

Alocação Por Estratégia

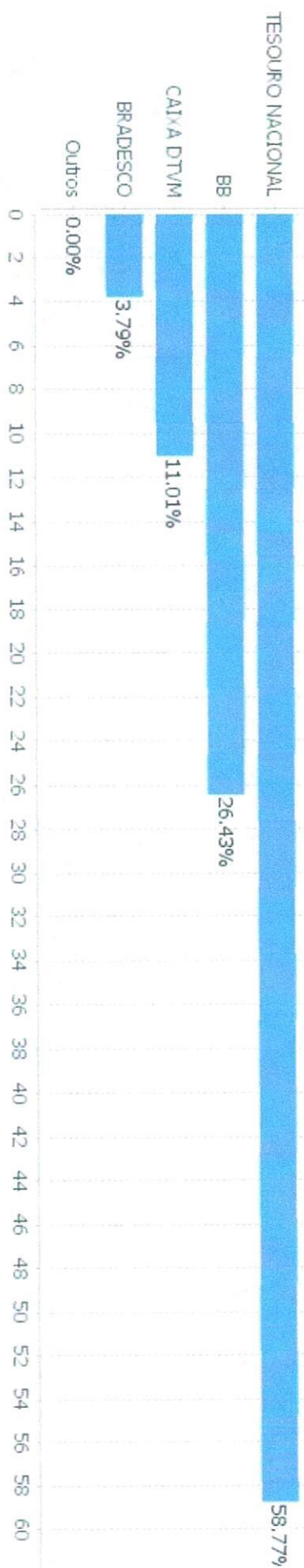


- IPCA: 58,77%
- CDI: 30,10%
- Global BDRX: 5,90%
- S&P 500 (USD): 2,47%
- IPCA + 6,00%: 1,77%
- IFI: 0,55%
- IMA-B TOTAL: 0,46%

Handwritten signature and initials in blue ink.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	0,71	0,72	0,64	1,02	1,45	0,90	1,23	0,68	1,01	1,17	0,50	1,22	11,83
IPCA + 5,23%	0,61	1,72	0,95	0,84	0,69	0,65	0,73	0,32	0,93	0,56	0,57	0,78	9,72
p.p. indexador	0,10	-1,00	-0,31	0,18	0,76	0,25	0,50	0,36	0,08	0,61	-0,07	0,44	2,11
2024	0,28	0,92	0,57	0,14	0,49	0,95	1,03	1,02	0,32	0,88	1,29	0,86	9,11
IPCA + 5,02%	0,85	1,20	0,55	0,81	0,87	0,60	0,83	0,41	0,85	1,01	0,76	0,93	10,11
p.p. indexador	-0,57	-0,28	0,02	-0,67	-0,38	0,35	0,20	0,62	-0,53	-0,14	0,53	-0,07	-1,01
2023	1,38	0,04	0,82	1,05	1,42	1,74	1,07	0,23	0,84	0,12	2,19	1,52	13,11
IPCA + 5,03%	0,96	1,19	1,16	0,96	0,66	0,33	0,53	0,68	0,65	0,65	0,67	0,95	9,82
p.p. indexador	0,42	-1,16	-0,35	0,09	0,76	1,41	0,54	-0,45	0,19	-0,53	1,52	0,57	3,29

Performance Sobre a Meta Atuarial

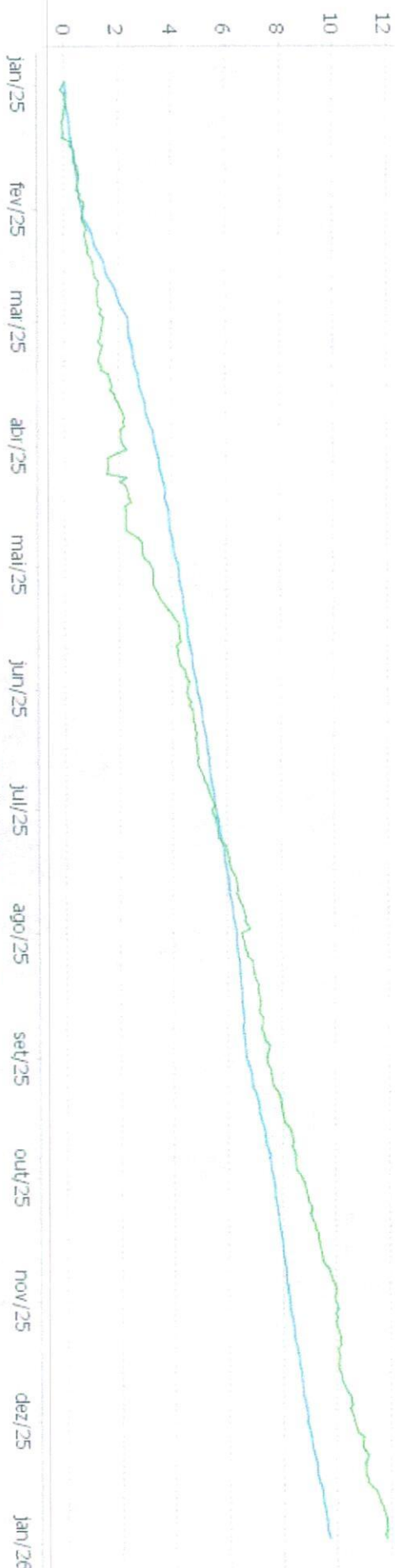
Relatório

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Índx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	22	61,11	03 meses	2,91	1,91	1,00	1,06
Meses abaixo - Meta Atuarial	14	38,89	06 meses	5,94	3,93	2,01	1,04
			12 meses	11,83	9,72	2,11	1,57
			24 meses	22,01	20,81	1,20	1,48
Maior rentabilidade da Carteira	2,19	2023-11	36 meses	38,02	32,68	5,34	1,67
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02	Desde 30/12/2022	38,02	32,68	5,34	1,67

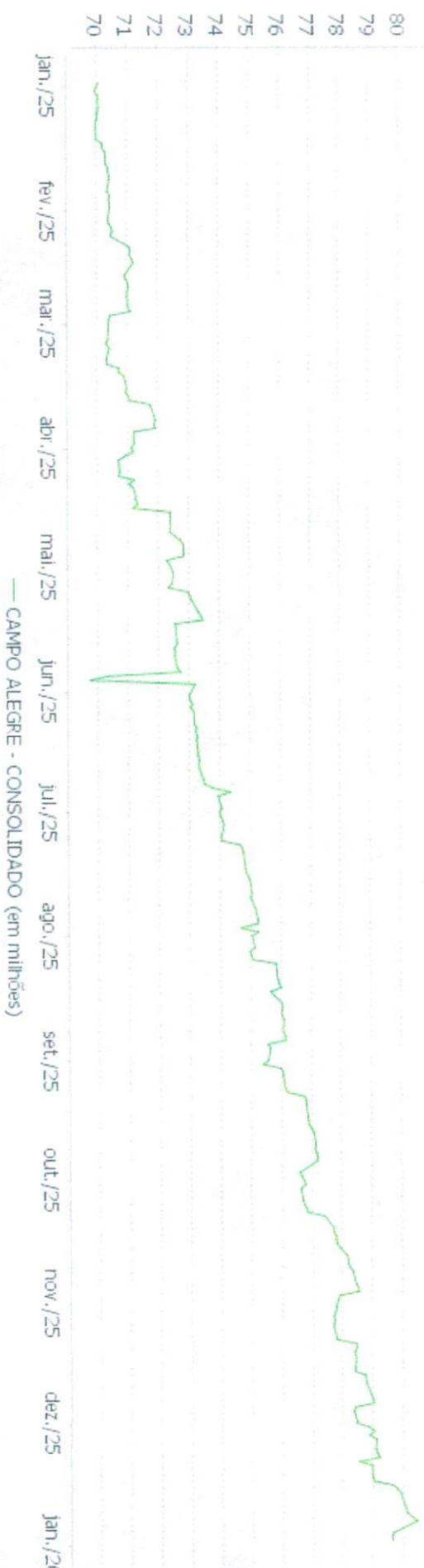
[Handwritten signatures and initials]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução No Ano



Patrimônio Líquido No Ano

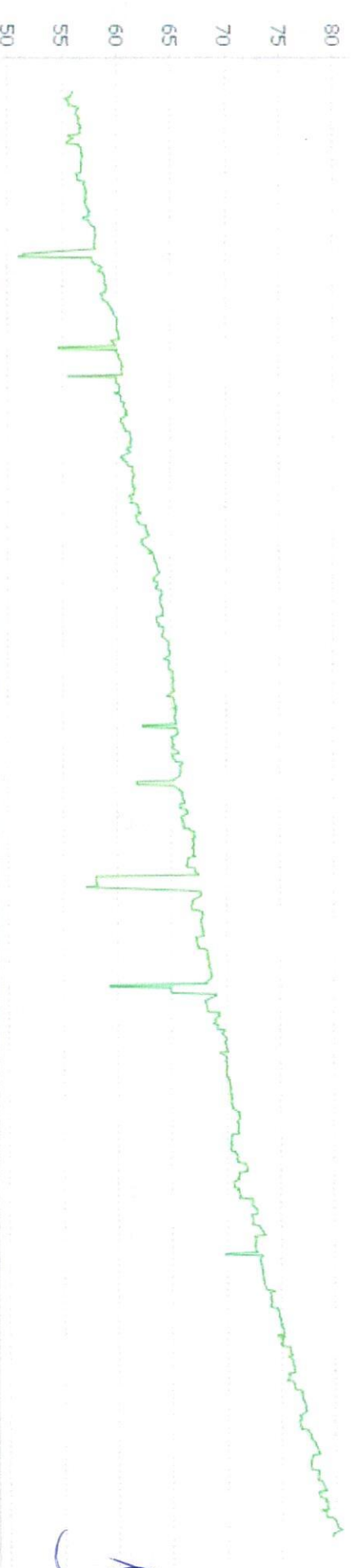


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

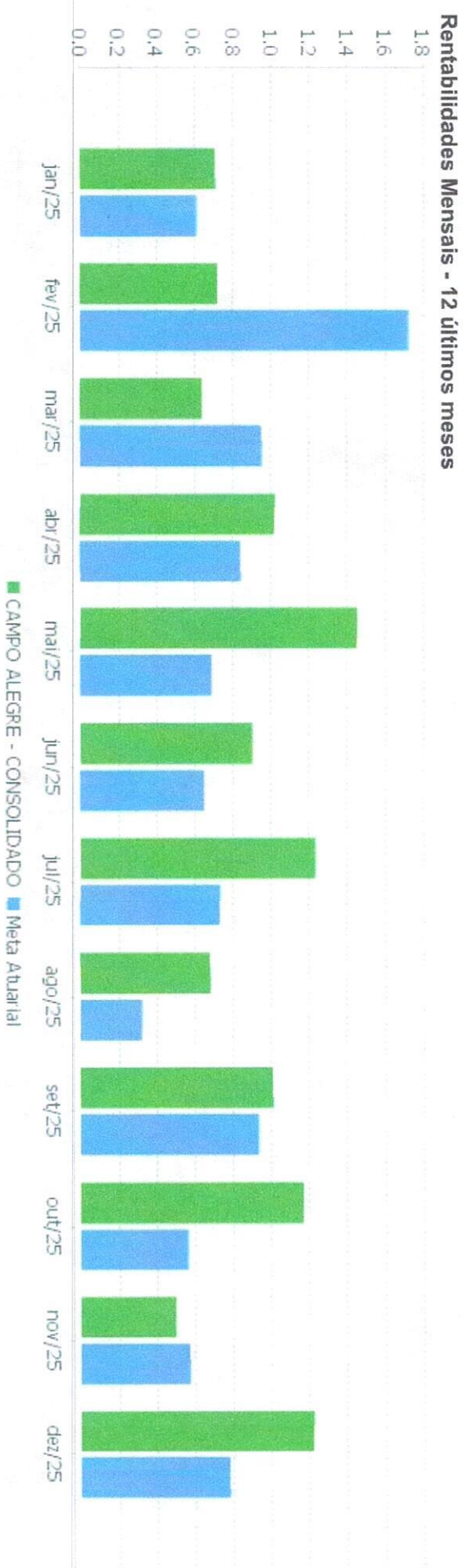
Evolução



Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS



4

JPB

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Variação da Estratégia							
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA							
Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,94	11,47	3,13	5,07	11,47	18,30	33,14
NTN-B 150828 (7,040000%)	0,10	0,95	1,03	0,74	0,95	-4,54	-2,99
Var. IPCA p.p.	0,87	11,67	2,42	4,81	11,67	25,43	
NTN-B 150545 (6,090000%)	0,54	7,40	1,82	3,58	7,40	16,13	
Var. IPCA p.p.	0,79	10,70	2,18	4,35	10,70	23,24	36,80
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,46	6,44	1,58	3,12	6,44	13,94	22,45
Var. IPCA p.p.	0,74	9,92	2,04	3,89	9,92	21,75	34,58
NTN-B 150850 (5,410000%)	0,41	5,65	1,44	2,66	5,65	12,45	20,23
Var. IPCA p.p.	0,74	9,77	2,02	3,80	9,77	21,48	34,20
NTN-B 150555 (5,390000%)	0,41	5,50	1,42	2,56	5,50	12,18	19,85
Var. IPCA p.p.	0,74	9,73	2,01	3,77	9,73	21,41	34,12
NTN-B 150555 (6,042500%)	0,41	5,46	1,41	2,53	5,46	12,11	19,77
Var. IPCA p.p.	0,79	10,69	2,17	4,36	10,69	23,16	
NTN-B 150555 (6,100000%)	0,46	6,42	1,57	3,13	6,42	13,86	
Var. IPCA p.p.	0,79	10,71	2,18	4,36	10,71	23,26	36,84
NTN-B 150840 (5,400000%)	0,46	6,45	1,58	3,12	6,45	13,96	22,48
Var. IPCA p.p.	0,74	9,85	2,02	3,88	9,85	21,56	34,20
NTN-B 150850 (6,090000%)	0,41	5,59	1,42	2,64	5,59	12,26	19,85
Var. IPCA p.p.	0,79	10,71	2,18	4,36	10,71	23,25	36,81
NTN-B 150527 (6,020000%)	0,46	6,45	1,58	3,13	6,45	13,94	22,46
Var. IPCA p.p.	0,77	10,17	2,13	3,88	10,17	22,63	36,04
NTN-B 150828 (6,935000%)	0,44	5,90	1,53	2,65	5,90	13,33	21,69
Var. IPCA p.p.	0,86	11,60	2,39	4,80	11,60	25,23	
NTN-B 150555 (6,070000%)	0,53	7,34	1,79	3,57	7,34	15,93	
Var. IPCA p.p.	0,79	10,69	2,18	4,35	10,69	23,20	36,73
NTN-B 150850 (5,800000%)	0,46	6,42	1,58	3,12	6,42	13,90	22,38
Var. IPCA p.p.	0,77	10,19	2,12	4,01	10,19	22,40	35,72
NTN-B 150527 (6,010000%)	0,44	5,92	1,51	2,77	5,92	13,10	21,37
Var. IPCA p.p.	0,77	10,26	2,11	3,98	10,26	22,65	36,05
BB PREV RF IPCA	0,44	6,00	1,51	2,74	6,00	13,35	21,70
Var. IPCA + 6,00% p.p.	1,20	14,02	3,52	7,29	14,02	26,10	43,03
Var. IPCA p.p.	0,36	3,50	1,42	2,96	3,50	3,26	6,90
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	1,19	13,98	3,50	7,25	13,98	26,05	42,10

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo		No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Variação da Estratégia								
% do CDI		97,64	97,69	97,53	97,56	97,69	97,40	97,28
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA		0,30	12,95	3,35	3,94	12,95	9,91	27,25
Var. IMA-B TOTAL p.p.		-0,01	-0,22	-0,07	-0,08	-0,22	-0,49	-0,88
FIDC PREMIUM		-0,57	-34,79	-1,85	-29,15	-34,79	-37,92	-46,85
% do CDI		-47,09	-243,03	-51,46	-392,37	-243,03	-141,80	-108,25
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFL FIC FIF RESP LIMITADA		1,22	14,48	3,60	7,46	14,48	26,93	43,40
% do CDI		100,39	101,14	100,28	100,41	101,14	100,70	100,28
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA		1,13	13,20	3,33	6,88	13,20	24,26	39,09
% do CDI		92,80	92,23	92,72	92,69	92,23	90,72	90,31
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA		1,23	14,46	3,57	7,43	14,46	27,09	44,01
% do CDI		100,43	101,04	99,55	100,07	101,04	101,28	101,69
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA		3,12	7,54	6,49	16,62	7,54	80,97	126,07
Var. Global BDRX p.p.		-0,18	-0,88	-0,27	-0,45	-0,88	-4,00	-7,60
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA		1,93	26,02	5,44	16,30	26,02	62,11	115,96
Var. S&P 500 (USD) p.p.		1,98	9,63	3,09	5,98	9,63	18,59	37,67
CAIXA RIO BRAVO FI DE FI - CXRI11		11,00	15,48	-14,15	-9,79	15,48	5,93	48,14
Var. IFIX p.p.		7,86	-5,66	-19,32	-18,16	-5,66	-8,08	16,46
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO		1,22	11,83	2,91	5,94	11,83	22,01	38,02
Var. IPCA + 5,23% p.p.		0,44	2,11	1,00	2,01	2,11	0,96	4,82
CDI		1,22	14,31	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28
IBOVESPA		1,29	33,95	10,18	16,04	33,95	20,08	46,83
INPC + 6,00%		0,72	10,13	1,77	3,87	10,13	22,34	34,39
IPCA + 6,00%		0,84	10,52	2,10	4,32	10,52	22,84	36,13

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização		Cotização		Performance	Administração
BB PREV RF IPCA	D+0		D+0		D+0	0,15%
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	D+0		D+0		D+0	0,0850%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	D+0		D+1 du		D+1 du	0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	D+0		D+0		D+0	0,0213% a 0,0616%
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	D+0		D+0		D+0	0,0060%
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0		D+0		D+0	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0		D+0, após o período de carência de 3 anos contados do 1º aporte realizado		D+0	0,20%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+0		D+0		D+1	Não possui
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+1 du		D+1 du		D+2 du	0,70%
CAIXA RIO BRAVO FI DE FIL - CXRI11	Não se aplica					
FIDC PREMIUM	Não se aplica					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,16	14,76	3,56	7,39	14,76	25,62	42,26	59,36	64,02
IRF-M 1+	-0,06	20,07	3,30	6,36	20,07	17,91	39,74	50,10	42,61
IRF-M TOTAL	0,30	18,22	3,37	6,72	18,22	20,41	40,29	52,67	49,63
IMA-B 5	0,95	11,65	3,08	5,29	11,65	18,53	32,90	45,90	52,56
IMA-B 5+	-0,19	14,20	3,69	3,12	14,20	4,35	24,46	28,57	20,14
IMA-B TOTAL	0,31	13,17	3,42	4,02	13,17	10,41	28,13	36,29	34,57
IMA-GERAL TOTAL	0,79	14,83	3,48	6,42	14,83	20,69	38,55	51,93	53,39
IDKA 2	1,15	12,03	3,25	5,80	12,03	18,57	32,95	45,37	52,59
IDKA 20	-1,51	16,89	4,08	1,65	16,89	-7,55	17,53	15,28	-1,43
CDI	1,22	14,31	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28	61,01	68,09

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	1,29	33,95	10,18	16,04	33,95	20,08	46,83	53,71	35,38
IBRX 100	1,19	33,45	9,96	15,81	33,45	20,49	46,13	52,00	35,01
IBRX 50	1,44	32,11	10,10	16,12	32,11	21,37	45,72	54,05	37,81
SMALL CAP	-3,58	30,70	2,67	3,38	30,70	-2,02	14,76	-2,52	-18,31
Índice Consumo - ICON	-2,99	27,97	4,31	4,52	27,97	-0,89	6,03	-20,86	-41,52
Índice Dividendos - IDIV	1,46	29,99	8,75	14,31	29,99	26,58	60,55	80,86	69,26

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	3,14	21,15	5,18	8,37	21,15	14,01	31,68	34,60	31,54

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI (BRL)	4,13	7,16	6,59	11,46	7,16	58,62	76,75	32,54	66,23
MSCI ACWI (USD)	0,94	20,60	3,03	10,54	20,60	39,56	67,60	34,42	57,00
S&P 500 (BRL)	3,11	3,42	5,88	11,24	3,42	63,11	88,02	41,62	92,97
S&P 500 (USD)	-0,05	16,39	2,35	10,32	16,39	43,52	78,29	43,63	82,25

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,33	4,26	0,60	1,24	4,26	9,30	14,35	20,97	33,14
INPC	0,21	3,90	0,27	0,79	3,90	8,85	12,89	19,58	31,73
IGPM	-0,01	-1,04	-0,10	-0,10	-1,04	5,43	2,07	7,64	26,78
SELIC	1,22	14,31	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28	61,01	68,08

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,67	8,43	1,61	3,30	8,43	18,24	28,59	41,45	61,88
IPCA + 5,00%	0,76	9,48	1,85	3,81	9,48	20,53	32,33	46,95	69,79
IPCA + 5,50%	0,80	10,00	1,98	4,07	10,00	21,68	34,22	49,76	73,86
IPCA + 5,88%	0,83	10,41	2,07	4,27	10,41	22,58	35,71	51,98	77,09
IPCA + 6,00%	0,84	10,52	2,10	4,32	10,52	22,84	36,13	52,61	78,01
INPC + 4,00%	0,55	8,05	1,27	2,85	8,05	17,75	26,94	39,83	60,17
INPC + 6,00%	0,72	10,13	1,77	3,87	10,13	22,34	34,39	50,87	76,13

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Data Extrato: 31/12/2025

Curva x Mercado

Ativo	Financeiro Curva (R\$)	Taxa Curva (%)	Financeiro Mercado (R\$)	Taxa Mercado (%)	Diferença (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)	460.108,75	6,010000	447.919,80	8,486100	-12.188,95
NTN-B 150527 (6,020000%)	15.764.505,52	6,020000	15.363.648,98	8,486100	-400.856,54
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.814.042,81	5,500000	3.190.210,45	7,169700	-623.832,36
NTN-B 150545 (6,090000%)	105.510,69	6,090000	94.070,31	7,169700	-11.440,38
NTN-B 150555 (5,390000%)	3.293.113,94	5,390000	2.634.520,62	7,117400	-658.593,32
NTN-B 150555 (6,042500%)	9.994.900,11	6,042500	8.716.039,99	7,117400	-1.278.860,12
NTN-B 150555 (6,070000%)	1.585.084,73	6,070000	1.387.648,27	7,117400	-197.436,46
NTN-B 150555 (6,100000%)	137.279,13	6,100000	120.665,07	7,117400	-16.614,06
NTN-B 150828 (6,935000%)	4.266.248,64	6,935000	4.165.330,51	8,010200	-100.918,13
NTN-B 150828 (7,040000%)	960.691,01	7,040000	940.558,50	8,010200	-20.132,51
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.933.788,31	5,400000	1.634.720,16	7,270000	-299.068,15
NTN-B 150850 (5,410000%)	2.196.567,13	5,410000	1.785.855,31	7,157800	-410.711,82
NTN-B 150850 (5,800000%)	649.320,34	5,800000	554.230,96	7,157800	-95.089,38
NTN-B 150850 (6,090000%)	1.627.965,29	6,090000	1.436.895,08	7,157800	-191.070,21

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
260	01/12/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,00	1.525,14	243,13016300	6,2729350000
261	02/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	359,081,55	0,00	107,371,15065100	3,3443019640
262	03/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	155,271,89	0,00	46,405,48299100	3,3459815520
263	03/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	114,92	34,34567700	3,3459815520
264	04/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	797,50	0,00	238,23201700	3,3475769010
265	04/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	43,783,14	0,00	13,079,05428100	3,3475769010
266	04/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	9,431,96	2,817,54841800	3,3475769010
267	04/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	230,081,12	68,730,64512200	3,3475769010
268	05/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	72,509,64	0,00	21,649,48130300	3,3492537530
269	09/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	50,60	15,09186400	3,3527998890
270	11/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	647,580,73	192,947,14779300	3,3562596670
271	11/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	13,371,57	3,984,06897200	3,3562596670
272	12/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	495,827,77	0,00	147,654,73298200	3,3580215140
273	12/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	1,315,68	391,80213500	3,3580215140
274	12/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	1,015,514,52	302,414,53658500	3,3580215140
275	12/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	1,015,514,52	0,00	262,933,28904800	3,3622516140
276	16/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	2,370,53	705,20818800	3,3614612560
277	17/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	615,156,82	0,00	182,907,11637800	3,3632197160
278	17/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	10,082,08	2,997,74646100	3,3632197160
279	18/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	14,465,14	0,00	4,298,81398300	3,3649141500
280	19/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	2,207,33	0,00	655,64697700	3,3666440590
281	26/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	272,501,50	0,00	80,775,80231900	3,3735536160
282	29/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	797,50	0,00	236,28163800	3,3752093680
283	29/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	4,722,52	1,399,17838700	3,3752093680
284	29/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	780,277,26	231,178,92104600	3,3752093680
285	29/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	18,024,25	5,340,18724000	3,3752093680
286	30/12/2025	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	4,567,08	1,352,42705600	3,3769510750
Total			3,047,914,30	2,739,029,96		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 444.129,59 Value-At-Risk: 0,56%

	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVar ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,70	0,33	3,00	0,14	-0,43	0,92	72.523.016,17	91,09
Artigo 9º	16,63	7,16	15,00	0,36	0,11	3,12	4.893.423,95	5,90
Artigo 10º	8,08	4,67	15,00	0,07	0,09	1,93	1.965.023,41	2,47
Artigo 11º	84,39	29,28	20,00	-0,01	0,45	39,10	434.198,49	0,55
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO		0,56		0,56			79.615.662,02	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,33%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,010000%)	1,62	0,78	0,00	0,79	-0,28	0,77	460.108,75	0,58
NTN-B 150527 (6,020000%)	2,11	1,01	0,08	1,02	-0,21	0,77	15.764.505,52	19,80
NTN-B 150828 (6,935000%)	0,13	0,29	0,00	0,28	-2,84	0,86	4.266.248,64	5,36
NTN-B 150828 (7,040000%)	0,23	0,30	0,00	0,30	-1,52	0,87	960.691,01	1,21
NTN-B 150840 (5,400000%)	0,68	0,38	0,00	0,39	-0,71	0,74	1.933.788,31	2,43
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,85	0,45	0,01	0,45	-0,56	0,74	3.814.042,81	4,79
NTN-B 150545 (6,090000%)	0,14	0,27	0,00	0,26	-2,97	0,79	105.510,69	0,13
NTN-B 150850 (5,410000%)	1,08	0,55	0,01	0,55	-0,45	0,74	2.196.567,13	2,76
NTN-B 150850 (5,800000%)	1,02	0,52	0,00	0,53	-0,44	0,77	649.320,34	0,82
NTN-B 150850 (6,090000%)	0,13	0,27	0,00	0,26	-3,25	0,79	1.627.965,29	2,04
NTN-B 150555 (5,390000%)	1,17	0,58	0,01	0,59	-0,41	0,74	3.293.113,94	4,14
NTN-B 150555 (6,042500%)	0,15	0,28	0,00	0,27	-2,95	0,79	9.994.900,11	12,55
NTN-B 150555 (6,070000%)	0,13	0,27	0,00	0,26	-3,25	0,79	1.585.084,73	1,99
NTN-B 150555 (6,100000%)	0,15	0,27	0,00	0,26	-2,94	0,79	137.279,13	0,17
Sub-total	0,96	0,50	0,13		-0,46	0,78	46.789.126,40	58,77

Artigo 7º I, Alínea b

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF IPCA	0,00	0,41	0,00	0,53	-55,72	1,20	278.325,75	0,35
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	6,04	2,29	0,00	0,03	-0,15	0,30	365.323,08	0,46
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	0,01	0,40	0,00	0,40	-1,94	1,19	3.015.795,52	3,79
Sub-total	0,60	0,37	0,00		-0,20	1,10	3.659.444,35	4,60

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,02	0,38	0,00	0,38	-3,78	1,13	7.066.168,10	8,88
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	0,02	0,42	0,01	0,42	0,24	1,22	13.330.719,46	16,74
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,05	0,42	0,00	0,42	0,11	1,23	547.400,55	0,69
Sub-total	0,02	0,30	0,01		-1,68	1,19	20.946.288,11	26,31

Artigo 7º V, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM	1,95	7,81	0,00	7,81	-0,92	-0,57	162,11	0,00
Sub-total	1,94	7,81	0,00		-0,93	-0,58	162,11	0,00

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	2,41	1,00	0,00	1,04	-0,12	0,94	1.127.995,20	1,42
Sub-total	2,41	1,00	0,00		-0,12	0,94	1.127.995,20	1,42

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 7,16%

Artigo 9º III

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	16,63	7,16	0,36	0,80	0,11	3,12	4.693.423,95	5,90
Sub-total	16,63	7,16	0,36		0,11	3,12	4.693.423,95	5,90

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 4,67%

Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	8,08	4,67	0,07	0,81	0,09	1,93	1.965.023,41	2,47
Sub-total	8,08	4,67	0,07		0,09	1,93	1.965.023,41	2,47

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 29,28%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVar ⁽³⁾	BVar ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	39,35	29,28	-0,01	28,73	0,25	11,00	434.198,49	0,55
Sub-total	84,39	29,28	-0,01		0,45	39,10	434.198,49	0,55

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) Var (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component Var: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVar (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(5) Limite Política de Investimentos (%)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Observações

-Referente ao mês de dezembro de 2025, vale observar que:

- O fundo FIDC PREMIUM não está aderente à Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021.



4
R
1071



Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Campo Alegre

ANEXO II

A
J
PO
b
re
2



Advisory

Relatório Macroeconômico

Janeiro 2026

l

A

PO

of J
P L

2

Eventos Relevantes de 2026

Janeiro

- 21/01** Audiência da diretora do FED Lisa Cook.
28/01 Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 3,5%-3,75% a.a..
28/01 Reunião do Copom para decisão de juros.
Expectativa = manutenção em 15% a.a..
31/01 Fim do financiamento temporário de gastos nos EUA

Fevereiro

- 05/02 Reunião do BCE** para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..

Março

- 08/03** Eleições Legislativas na Colômbia.
18/03 Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 3,5%-3,75% a.a..
18/03 Reunião do Copom para decisão de juros.
Expectativa = -50pbs para 14,5% a.a..
19/03 Reunião do BCE para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..
23/03 Relatório Bimestral de Receitas e Despesas.

Abril

- 02/04** Primeiro Turno das Eleições Presidenciais e Eleições Legislativas no Peru.
04/04 Prazo final para filiação partidária, mudança de domicílio eleitoral e para presidente, governadores e prefeitos saírem dos cargos para concorrer a outras funções.
29/04 Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 3,5%-3,75% a.a..
29/04 Reunião do Copom para decisão de juros.
Expectativa = -50pbs para 14,0% a.a..
30/04 Reunião do BCE para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..

Maio

- 01/05** Troca dos presidentes de FEDs regionais que votam nas decisões de juros.
15/05 Posse do novo presidente do FED
22/05 Relatório Bimestral de Receitas e Despesas.
31/05 Primeiro Turno das Eleições Presidenciais na Colômbia.

Junho

- 07/06** Segundo Turno das Eleições Presidenciais no Peru.
11/04 Reunião do BCE para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..
17/06 Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 3,5%-3,75% a.a..
17/06 Reunião do Copom para decisão de juros.
Expectativa = -75pbs para 13,25% a.a..
21/06 Segundo Turno das Eleições Presidenciais na Colômbia.
Expectativa do fim do julgamento das tarifas de importação dos EUA.

Julho

- 20/07** Início do período destinado às convenções partidárias e à definição de candidaturas para a eleição.
20/07 Início do prazo para protocolar os pedidos de registro de candidatura na Justiça Eleitoral.
22/07 Relatório Bimestral de Receitas e Despesas.
23/07 Reunião do BCE para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..
29/07 Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 3,5%-3,75% a.a..

Agosto

- 05/08** Fim do período destinado às convenções partidárias e à definição de candidaturas para a eleição.
05/08 Reunião do Copom para decisão de juros.
Expectativa = -75pbs para 12,5% a.a..
15/08 Fim do prazo para protocolar os pedidos de registro de candidatura na Justiça Eleitoral.
16/08 Início da propaganda eleitoral.

Setembro

- 10/09 Reunião do BCE** para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..
16/09 Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 3,5%-3,75% a.a..
16/09 Reunião do Copom para decisão de juros.
Expectativa = -75pbs para 11,75% a.a..
22/09 Relatório Bimestral de Receitas e Despesas.

Outubro

- 04/10** Primeiro Turno das Eleições Presidenciais no Brasil.
25/10 Segundo Turno das Eleições Presidenciais no Brasil.
28/10 Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = -25pbs para 3,25%-3,5% a.a..
29/10 Reunião do BCE para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..

Novembro

- 03/11** Eleições legislativas nos EUA
04/11 Reunião do Copom para decisão de juros. Expectativa = -50 pbs para 11,25% a.a..
23/11 Relatório Bimestral de Receitas e Despesas.

Dezembro

- 09/12** Reunião do FOMC para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 3,5%-3,75% a.a..
09/12 Reunião do Copom para decisão de juros. Expectativa = -25pbs para 11,00% a.a..
17/12 Reunião do BCE para decisão de juros
Expectativa = manutenção em 2% a.a..

X
J
10
a b
L se

Global: não é sobre estratégia geopolítica, é sobre economia

O ambiente externo foi marcado pela intensificação da chamada "Guerra Fria Econômica", com EUA e China avançando no processo de desacoplamento e Washington retomando uma postura mais assertiva sobre o continente americano. O apoio financeiro à Argentina, a pressão sobre o Canal do Panamá, as tarifas impostas a parceiros comerciais, a recente intervenção na Venezuela, a volta do debate sobre a Groenlândia e o endurecimento com o Irã ilustram essa **estratégia voltada a assegurar acesso a recursos naturais estratégicos e a delimitar zonas de influência**. Essa mudança geopolítica ocorre, contudo, em um contexto de fragilidade fiscal nos EUA e às vésperas das eleições de meio de mandato com renovação da Câmara dos Deputados e de 1/3 do Senado, elevando a incerteza global e reforçando a relevância da economia sobre o cenário geopolítico em 2026.

Estados Unidos: equilibrando riscos

Nos EUA, o FOMC voltou a cortar a taxa de juros em 25 pontos-base na reunião de dezembro, levando a banda dos Fed Funds para 3,50% - 3,75%. A decisão reflete o dilema recorrente do FED, onde, a atividade e mercado de trabalho mostram sinais de enfraquecimento, enquanto a inflação segue resistente à convergência para a meta. Segundo o presidente do FED, as divergências refletem o peso relativo atribuído à inflação e ao emprego, embora, outros fatores também influenciem as posições. No front de preços, o CPI de novembro veio em 2,7% a/a e o núcleo em 2,6% a/a, abaixo das expectativas, mas ainda sem uma trajetória clara em direção à meta.

O grande tópico de atenção na economia americana é a política monetária, com a expectativa do novo nome do presidente do FED, que assumirá em maio de 2026, a próxima etapa do julgamento da Diretora do FED Lisa Cook se aproximando e os recentes ataques do governo ao FED e seu presidente. Atualmente o FED mantém a taxa de juros ligeiramente expansionista.

Para o ano de 2026, após as mudanças na composição do comitê, o FED poderá ter um viés mais dovish e o dissenso nas decisões será mais recorrente. Entretanto, é projetado somente um corte, levando a taxa de juros para o intervalo de 3,25% - 3,50%, o que indica que as decisões serão predominantemente técnicas. O calendário político, com eleições legislativas e decisões sobre o orçamento, o alto nível de endividamento, com a dívida líquida do Governo próxima de 100% do PIB, e os dados de inflação e atividade resilientes corroboram essa expectativa. O mercado de trabalho americano está em uma trajetória gradual de desaceleração, mas não apresenta sinais que indiquem contração mais acentuada; já a inflação permanece resistente, com o CPI encerrando o ano passado em 2,7% a/a e o PCE ao redor de 2,9%. **O mercado espera uma trajetória lenta do PCE em direção à meta em 2026, com o índice cheio alcançando 2,2% a/a em dezembro desse ano e o núcleo 2,4% a/a (Gráfico 01).**

Além disso, é fundamental pontuar que um eventual ciclo de cortes resultante das pressões políticas pode deixar o atual Governo em um cenário econômico desfavorável no futuro. Tendo em vista que ainda restam quase três anos de mandato pela frente, as pressões do Governo sobre a autoridade monetária podem comprometer a credibilidade do FED e causar mais danos do que trazer benefícios a economia no médio e longo prazo. O FED também já demonstrou preocupação com a desancoragem das expectativas e com sua credibilidade, que podem ser prejudicadas por decisões não técnicas em um momento em que a inflação permanece acima da meta por um período bastante prolongado.

Para auxiliar a análise do posicionamento do FED nas decisões de juros, o **Índice de Sentimento dos Comunicados (Gráfico 02)** busca classificar o tom da comunicação entre acomodativo (*dovish*) e restritivo (*hawkish*)

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner, including a large 'X' and several initials.

por meio de técnicas de processamento de linguagem natural. O índice permite analisar a comunicação da decisão de juros como instrumento de política monetária. **O comportamento recente do índice denota um tom restritivo, o que corrobora a perspectiva de que o FED permanece cauteloso com o cenário apesar das pressões políticas.**

Diante desse quadro, a leitura combinada do ambiente político e dos sinais recentes da comunicação, reforça que o FED deve seguir cuidadoso com riscos ao longo do ano, com atenção redobrada à sua credibilidade e à ancoragem das expectativas, especialmente em um contexto de pressões institucionais. Assim, o ano deve ser pautado por conflitos políticos e incerteza elevada, o que deve ser intensificado pelo calendário eleitoral que pode definir o rumo da segunda metade do atual Governo.

Para monitorar: indicação para a presidência do FED, indicadores de mercado de trabalho, dados de inflação.

Gráfico 1: Taxa de Inflação PCE e Projeção (a/a)



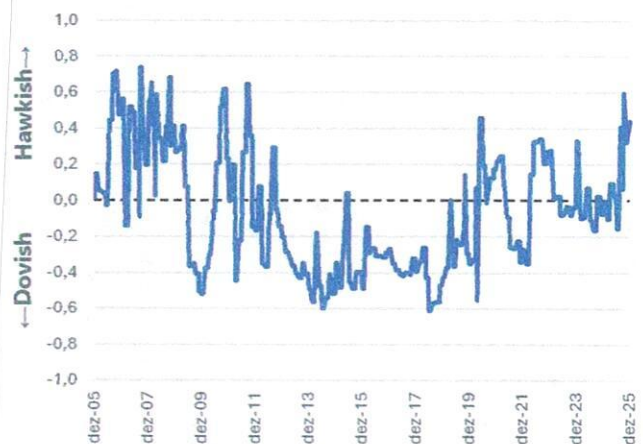
Fonte: Bloomberg. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

Zona do Euro: em um bom lugar

O Banco Central Europeu manteve a taxa de juros em 2% dezembro e reforçou a resiliência da economia da área do euro, com crescimento sustentado sobretudo pelo consumo e por um mercado de trabalho ainda robusto; com projeção de crescimento de 1,4% em 2025 e de 1,3% em 2026, a despeito das questões geopolíticas. No caso da inflação, o mercado estima em torno da meta de 2,0% até o fim do ano. Essa combinação de atividade aquecida e inflação na meta indica manutenção da taxa de juros ao longo de 2026. Para a Zona do Euro, é projetado a taxa de juros estável em 2% ao final de 2026, sem retomada do ciclo de cortes e alinhada ao tom cauteloso adotado pela autoridade monetária nos últimos meses, diante de um ambiente de elevada incerteza global.

A Europa tem passado por um momento de estabilidade e resiliência, apesar dos conflitos políticos e comerciais se intensificando no restante do mundo. Mesmo alertando para possíveis pressões sobre os preços, o Banco Central Europeu (BCE), que encerrou o ciclo de cortes na taxa de juros em julho, teve sucesso em trazer a inflação para a meta – o CPI atingiu 2,0% a/a em dezembro, enquanto o núcleo (excluindo alimentos, energia, álcool e tabaco) registrou 2,3% a/a.

Gráfico 2: Índice de Sentimento



[Handwritten signatures and initials in blue ink]

Os dados de atividade também são otimistas, a produção industrial surpreendeu positivamente no final de 2025, com crescimento de 2,5% a/a, indicando uma tendência de melhora do setor de manufaturas após resultados fracos no primeiro semestre. O PIB do terceiro trimestre de 2025 teve crescimento de 1,3% na comparação anual, acima do potencial, sustentado principalmente pelo consumo e investimento. O mercado de trabalho permanece robusto, com a taxa de desemprego em 6,3%, no menor patamar da série histórica, e sem sinais de desaceleração. **Em suma, a economia europeia encerrou 2025 em estabilidade, se mantendo "em um bom lugar", conforme classificou a presidente do BCE e deve permanecer nele esse ano.**

Para Monitorar: conflitos geopolíticos envolvendo a União Europeia e posicionamentos da presidente do BCE nas próximas *Press Conferences*.

China: sucesso driblando as tarifas dos EUA

O alcance da meta de crescimento de 5% a/a em 2025 aconteceu com grande contribuição de estímulos fiscais fornecidos pelo Governo, que asseguraram a preservação do consumo doméstico. **Em 2026, é esperado que o crescimento econômico siga muito próximo da meta de 5%, dado que o Governo já anunciou que manterá os impulsos fiscais.**

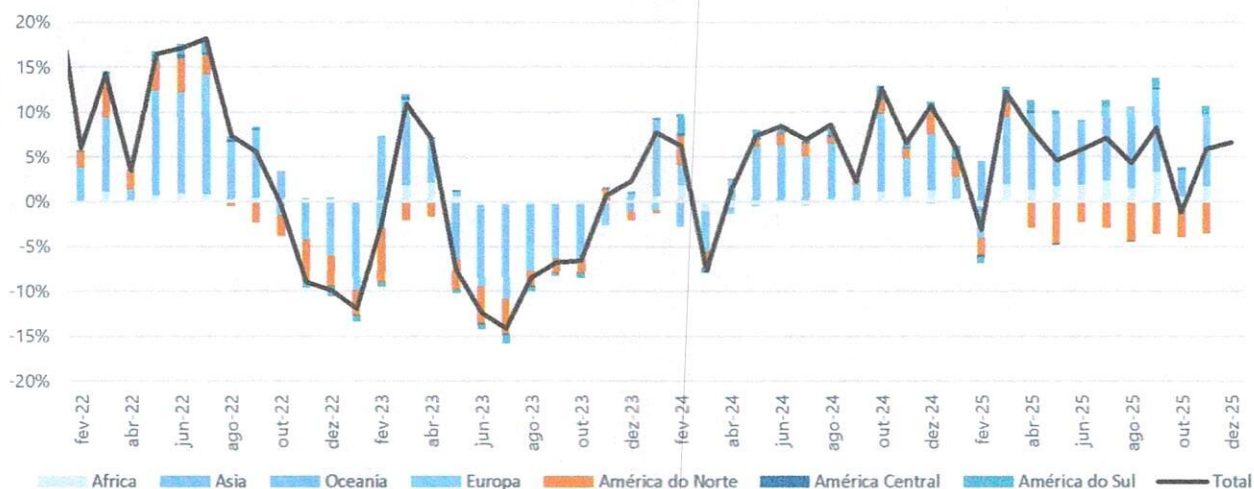
A volta da guerra tarifária com o anúncio de agressivas tarifas de importação nos EUA contra produtos chineses em abril de 2025 afetou a relação da China com o seu principal parceiro comercial no curto prazo e trouxe muita incerteza com relação à capacidade da economia chinesa de reduzir a importância do consumo dos EUA para suas exportações e, consequentemente, para seu crescimento econômico. Contudo, **o governo Chines já estava redirecionando suas exportações desde 2019.** Em 2020, os Estados Unidos representavam cerca de 20% das exportações chinesas, já em 2024 representavam 15%. O evento do "tarifaço" intensificou essa queda, e as exportações para os EUA somavam menos de 10% do total em novembro de 2025. A contrapartida dessa estratégia foi o crescimento das exportações para Ásia, especialmente Japão e Hong Kong, para a União Europeia, América Latina, África e Oceania.

Essa estratégia de reduzir a importância do consumo dos EUA em sua balança comercial foi bem-sucedida: a China foi capaz de manter o ritmo de crescimento das exportações – em dezembro de 2025 houve um aumento de 6,6% em comparação com o mesmo mês do ano anterior (Gráfico 03). Assim, espera-se ver é a China continuando a redirecionar as exportações e fortalecer principalmente setores em que ela tem vantagens comparativas em relação aos EUA. As questões estruturais permanecem: envelhecimento populacional, esgotamento do setor imobiliário e excesso de capacidade produtiva. Mas, o foco do governo deve ser: consolidar a participação e influência do comércio internacional.

Para monitorar: continuação da negociação comercial com os EUA, novo Plano Quinquenal e dados de exportação.



Gráfico 3: Exportações – Abertura por Continentes (a/a)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

Brasil: ano eleitoral

Na última reunião do ano, realizada em dezembro, o Copom manteve a Selic em 15,00% a.a., citando incerteza externa, expectativas de inflação desancoradas e resiliência da atividade doméstica. Com isso, as expectativas de início dos cortes ficam voltadas para 2026.

Por sua vez, como todo ano eleitoral para presidente, governos estaduais e Congresso, 2026 tende a ser marcado por elevada volatilidade nos ativos domésticos. Soma-se a isso um ambiente geopolítico ainda instável e as eleições legislativas nos EUA, reforçando um pano de fundo externo potencialmente ruidoso. Nesse contexto, **a única convicção direcional observada para o cenário doméstico é o início do ciclo de corte de juros.**

As pesquisas indicam que o eleitor ainda está pouco engajado, com alto grau de indecisão, enquanto a polarização regional se aprofunda. Ainda é cedo para antecipar resultados eleitorais, mas já é possível afirmar que o processo político será uma fonte relevante de volatilidade, sobretudo no câmbio. **Historicamente, o real tende a se apreciar no primeiro trimestre, quando o debate eleitoral ainda é incipiente, e a se depreciar entre maio e setembro, período que concentra desincompatibilizações, registro de candidaturas e campanha (Gráfico 04).** Esse padrão também costuma contaminar os mercados de juros e bolsa.

Na atividade, a desaceleração já está em curso, ainda que pouco perceptível. Setores cíclicos, sensíveis ao juro, vêm perdendo tração desde o fim de 2024, com crescimento médio de 3,6% a/a caindo para 2,0% no terceiro trimestre de 2025 (Gráfico 05), refletindo o impacto do aperto monetário mais prolongado das últimas duas décadas. O grau de desaceleração deste ciclo monetário (-1,6 p.p.) é maior que no aperto anterior (2022-2023). Ainda assim, o PIB de 2025 deve ter crescido 2,3%, acima do consenso, sustentado por desemprego historicamente baixo, forte crescimento real da renda e inflação de serviços ainda elevada.

Handwritten notes and signatures in blue ink, including a large 'X' and several initials.

Gráfico 4: Variação mensal do Real frente o dólar em ano eleitoral

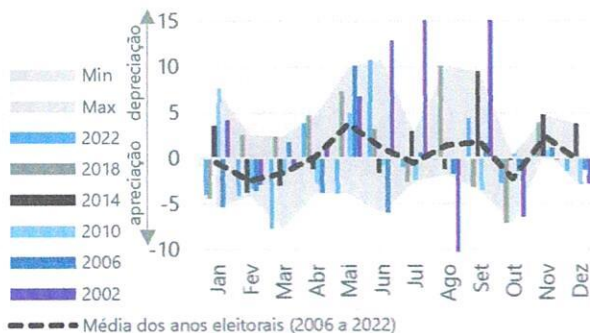
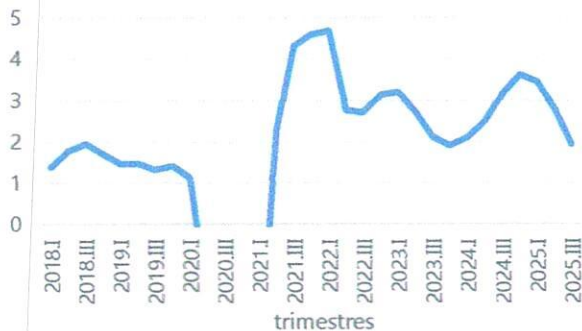


Gráfico 5: PIB Setores Cíclicos (PIB Total ex-agropecuária e indústria extrativa mineral)



Fontes: IBGE, Bacen e Bloomberg. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

Apesar de a Selic estar 4 p.p. acima da taxa neutra há mais de um ano, o efeito contracionista sobre a inflação de demanda só ficou mais evidente a partir do 3º trimestre de 2025. Isso reforça a expectativa de que há espaço técnico para iniciar o ciclo de cortes já no primeiro trimestre, mesmo com pressões cambiais associadas ao calendário eleitoral.

Contudo, o Banco Central tem condicionado sua estratégia ao alívio mais expressivo da inflação de serviços e à ancoragem das expectativas de longo prazo, fatores que podem não ceder no curto prazo, mesmo com atividade e inflação em trajetória de queda. **Sem mudança na comunicação, isso cria uma armadilha: o Bacen teria dificuldade de cortar juros no primeiro semestre.**

Para viabilizar corte de juros no 1º trimestre deste ano, o Bacen tem que mudar a comunicação e começar a dar mais peso ao grau de aperto monetário corrente, à desaceleração da inflação corrente e a desaceleração dos setores cíclicos da economia. **Essa sinalização ainda não foi dada, além disso o Bacen tem compromisso institucional com previsibilidade e credibilidade, então faz sentido que as decisões sigam próximas ao consenso.** De acordo com a pesquisa Focus, o consenso espera início de corte de juros em março com 50 pontos-base.

No front inflacionário, o IPCA de dezembro registrou alta de 0,33% m/m e 4,26% a/a, em linha com o consenso. Com esse resultado, a inflação encerra 2025 dentro do intervalo de tolerância da meta, dispensando a necessidade de carta de explicação do Bacen em janeiro. Além disso, os vetores de curto prazo seguem favoráveis: o petróleo recua diante da expectativa de maior produção da OPEP e da Venezuela, o clima permanece neutro, contribuindo para uma safra agrícola mais robusta, e observa-se a continuidade do enfraquecimento gradual da demanda, todos fatores que ajudam a manter o comportamento benigno dos preços.

No fiscal e na renda, o reajuste do salário-mínimo não é tido como vetor relevante de pressão inflacionária. Já a **isenção do IR para salários até R\$ 5 mil, impulso estimado em R\$ 40 bilhões (0,6% da renda líquida), deve gerar impacto de apenas 0,2% no PIB,** dado o elevado endividamento das famílias e a tendência de uso dos recursos para desalavancagem. Assim, **é projetado crescimento de 1,8% em 2026,** com desaceleração dos setores cíclicos, crescimento neutro do agro e extrativas, e contribuição marginal da reforma tributária da renda.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Por fim, é esperado a continuidade da condução fiscal observada em 2025. Porque os **pilares da estratégia eleitoral já estão definidos: isenção do imposto de renda (expansão de renda para as classes sociais E, D, C e B), programa pé-de-meia (incentivo para os jovens das classes E, D e C) e vale-gás (alívio do custo de vida das classes E e D)**. Assim, espera-se que o governo recorra a bloqueios e contingenciamentos ao longo do ano para buscar o resultado primário próximo de zero, piso da meta de superávit primário de 0,25% do PIB.

Para monitorar: a comunicação do Banco Central, os dados de atividade econômica e de inflação no primeiro trimestre, pesquisa de intenção de voto para presidente.

América Latina

CHILE: A expectativa para 2026 é um cenário marcado pela mudança de administração. O novo presidente tomará posse em 11 de março. A vitória do candidato da direita foi impulsionada, sobretudo, pelas preocupações da população com criminalidade e imigração. **No campo econômico, o Banco Central (BCCh) deve continuar o ciclo de corte de juros, com duas quedas de 25bps no primeiro trimestre de 2026, levando a taxa de juros ao patamar terminal de 4% (atualmente em 4,5%).** O cenário central do BCCh prevê a inflação na meta de 3% no primeiro trimestre de 2026. Sobre crescimento, é projetado o crescimento de 2,3%, ligeira desaceleração em relação a 2025

COLÔMBIA: Deverá ser marcado pela eleição presidencial, com primeiro turno agendado para 31 de maio. Do lado econômico, é estimado um espaço para flexibilização monetária ao longo de 2026, com uma taxa de juros terminal estimada em 6,37%, significativamente abaixo do patamar atual de 9,25%. **No entanto, o calendário eleitoral no primeiro semestre e a eventual influência do cenário geopolítico nas eleições, somados às pressões inflacionárias ainda relevantes, com inflação corrente e expectativas subindo e se distanciando da meta de 3%, tendem a postergar o ciclo de corte de juros para após as eleições. O ciclo de flexibilização monetária dependerá do plano econômico da nova administração em agosto.** O desafio fiscal, resultado primário em -2,57% do PIB, de acordo com o FMI frente a meta de -0,2%, e a forma que o novo governo deve atacá-lo determinará as possibilidades na política monetária.

MÉXICO: É esperado a renegociação do acordo de livre comércio entre EUA, México e Canadá (USMCA), prevista para o meio do ano de 2026. O processo pode aumentar a pressão dos EUA sobre o México, por meio de tarifas, ameaças de intervenção, deportações ou até uma eventual saída dos EUA do acordo, podendo gerar impactos negativos sobre o comércio bilateral. Assim, a manutenção da relação construtiva entre os países será crucial. No âmbito econômico, o Banco Central revisou para cima suas expectativas de inflação, refletindo a desaceleração mais lenta da inflação de serviços, embora siga projetando convergência à meta no 3º trimestre de 2026. **Apesar da estimativa do mercado indicar espaço para a continuidade do corte de juros dos atuais 7,0% para 5,5%, as pressões inflacionárias e a incerteza em torno do USMCA, principalmente com o esforço dos EUA em retomar a dominância sobre a América Latina, devem levar o Banxico ser cauteloso, alcançando 6% de taxa terminal de juros.**



Tabela 1: Indicadores Financeiros (janelas acumuladas até dezembro de 2025)

ÍNDICES	MÊS	ANO	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M
CDI	1,22%	14,31%	14,31%	26,74%	43,28%	61,01%	68,09%
IMA-S	1,23%	14,55%	14,55%	27,28%	44,14%	62,51%	70,10%
IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO)	1,21%	16,05%	16,05%	30,54%	47,14%	68,56%	81,34%
IMA-B	0,31%	13,17%	13,17%	10,41%	28,13%	36,29%	34,57%
IRF-M	0,30%	18,22%	18,22%	20,41%	40,29%	52,67%	49,63%
DÓLAR	3,16%	-11,14%	-11,14%	13,66%	5,46%	-1,40%	5,88%
IBOVESPA (AÇÕES BRASIL)	1,29%	33,95%	33,95%	20,08%	46,83%	53,71%	35,38%
MSCI WORLD (Moeda original)	0,73%	19,49%	19,49%	39,80%	70,22%	37,09%	64,70%
NASDAQ (Moeda original)	-0,53%	20,36%	20,36%	54,83%	122,06%	48,56%	80,33%
S&P 500 (Moeda original)	-0,05%	16,39%	16,39%	43,52%	78,29%	43,63%	82,25%
CDI	1,22%	14,31%	14,31%	26,74%	43,28%	61,01%	68,09%
IMA-S	1,23%	14,55%	14,55%	27,28%	44,14%	62,51%	70,10%
IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO)	1,21%	16,05%	16,05%	30,54%	47,14%	68,56%	81,34%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

Tabela 2: Indicadores Financeiros (janelas mensais - últimos 12 meses)

	2025											
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%
IMA-S	-5,85%	0,32%	-1,82%	-1,42%	0,85%	-4,41%	2,66%	-3,14%	-1,99%	1,24%	-0,94%	1,23%
IDA-DI (Crédito Privado)	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,21%
IMA-B	1,58%	1,29%	1,26%	1,18%	1,38%	1,19%	1,42%	1,10%	1,19%	1,08%	1,10%	0,31%
IRF-M	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%	0,30%
DÓLAR	1,10%	0,99%	0,96%	1,05%	1,16%	1,11%	1,30%	1,17%	1,24%	1,29%	1,06%	3,16%
IBOVESPA (Ações Brasil)	2,58%	0,61%	1,39%	2,99%	1,00%	1,78%	0,29%	1,66%	1,26%	1,37%	1,67%	1,29%
MSCI WORLD (Ações Globais)	-2,58%	-0,50%	-6,38%	-0,69%	6,58%	-0,38%	3,92%	-0,72%	1,04%	3,20%	-0,76%	3,91%
NASDAQ (Ações EUA Tecnologia)	3,47%	-0,81%	-4,64%	0,74%	5,69%	4,22%	1,23%	2,49%	3,09%	1,94%	0,18%	2,61%
S&P 500	-3,76%	-2,45%	-9,37%	0,08%	9,97%	1,59%	5,10%	-2,31%	3,31%	6,07%	-2,56%	3,11%
MSCI WORLD (M. original)	2,22%	-2,76%	-7,69%	1,52%	9,04%	6,27%	2,38%	0,85%	5,40%	4,77%	-1,64%	0,73%
NASDAQ (M. original)	-3,31%	-1,11%	-7,47%	-2,17%	7,05%	0,33%	4,88%	-1,29%	1,48%	3,53%	-0,81%	-0,53%
S&P 500 (M. original)	2,70%	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%	2,27%	0,13%	-0,05%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

[Handwritten signatures and initials]

DISCLAIMER

A presente Nota Macroeconômica ("Nota") foi elaborada pelo economista-chefe da i9 Advisory e não se configura como um relatório de análise para fins de Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Neste sentido, a Nota reflete única e exclusivamente as opiniões do economista-chefe em relação ao conteúdo apresentado.

O objetivo meramente informativo da Nota não deverá ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários ou a venda de qualquer instrumento financeiro. Este material não leva em consideração os objetivos, planejamento estratégico, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor em particular.

Destacamos que as informações contidas na Nota foram obtidas por meio de fontes públicas consideradas seguras e confiáveis na data em que o material foi divulgado. Entretanto, apesar da diligência na obtenção das informações apresentadas, as projeções e estimativas contidas na Nota não devem ser interpretadas como garantia de performance futura pois estão sujeitas a riscos e incertezas que podem ou não se concretizar. Neste sentido, não apresentamos nenhuma garantia acerca da confiabilidade, exatidão, integridade ou completude (expressas ou não) dessas mesmas informações abordadas.

A i9 Advisory não se obriga em publicar qualquer revisão ou atualizar referidas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento. Ademais, ao acessar o presente material, o interessado compreende dos riscos relativos ao cenário macroeconômico abordado nesta Nota.

Por último, a i9 Advisory e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor que forem tomados com base nas informações aqui divulgadas, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados e tampouco pela publicação acidental de informações incorretas. A i9Advisory informa que potenciais investidores devem buscar aconselhamento financeiro profissional sobre a adequação do investimento em valores mobiliários ou outros investimentos e estratégias discutidas.

