

**PARECER N° 145 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS****Competência de janeiro de 2026****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 contratada 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 5.272/2025 e suas alterações; retorno sobre os 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 referentes às competências JAN/FEV-2026 deverão ser analisados de maneira conjunta a este parecer.

Relatórios	Anexos
Relatório Analítico consolidado dos Investimentos	ANEXO I
Relatório Macroeconômico	ANEXO II
Balanço 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 janeiro/2026 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 solicitadas Análises de carteira no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

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

## 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 RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOIRO SELIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CNPJ: 04.857.834/0001-79.

## 8. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Houve processo de credenciamento no mês de referência referente ao fundo BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOIRO SELIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CNPJ: 04.857.834/0001-79.

## 9. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Houve processo de contingência no mês de referência, discutido em reunião ordinária mensal do comitê de investimentos para realocação dos ativos financeiros do IPRECAL para adequação à nova resolução CMN nº 5.272/2025.

## 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.


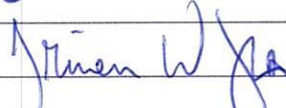
As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

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 fevereiro 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	





INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CAMPO ALEGRE  
Rua Nereu Ramos, 425 – Centro - Campo Alegre – SC  
([adm@iprecal.sc.gov.br](mailto:adm@iprecal.sc.gov.br)) (47 3632-1574)

NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	Ana Luiza Telma
Karina Schuller Linhares	Karina Schuller Linhares
Neusa do Carmo Calistro	Neusa do Carmo Calistro
CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Luzia Reckziegel Roepke	Luzia R. Roepke
Irineu Woitskovski Júnior	Irineu Woitskovski Júnior
Andressa Coelho de Ávila	Andressa Coelho de Ávila
Rhoyter Andrey Schafacheck	Rhoyter Andrey Schafacheck

S  
PO  
R



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CAMPO ALEGRE  
Rua Nereu Ramos, 425 – Centro - Campo Alegre – SC  
([adm@iprecal.sc.gov.br](mailto:adm@iprecal.sc.gov.br)) (47 3632-1574)

# ANEXO I

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*

# CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

JANEIRO 2026



*[Handwritten signature]*  
b → a  
j a 10 b

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 30.01.2026.

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

RENDA FIXA 91,31%

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

Emissor	Título Público	Volatild. a.a. (%)		Rentabilidade (%)		Valor (R\$)	% Carteira
		Dia	Mês	Ano	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (Curva) <sup>(1)</sup>	1,31	-0,41	0,79	0,79	16.353.459,12	20,40
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (Curva) <sup>(1)</sup>	0,32	0,03	0,88	0,88	5.272.976,73	6,58
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (Curva) <sup>(1)</sup>	0,53	-0,10	0,76	0,76	1.948.459,64	2,43
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (Curva) <sup>(1)</sup>	0,60	-0,13	0,77	0,77	3.949.652,87	4,93
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (Curva) <sup>(1)</sup>	0,58	-0,10	0,78	0,78	4.508.899,38	5,62
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (Curva) <sup>(1)</sup>	0,42	-0,01	0,80	0,80	15.130.117,14	18,87
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea a</b>		<b>0,67</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,80</b>	<b>0,80</b>	<b>47.163.564,88</b>	<b>58,84</b>

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)		Rentabilidade (%)		Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
			Dia	Mês	Ano	Ano				
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,03	0,05	1,14	1,14	281.508,35	0,35	45.198.121,90	0,62
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	3,95	0,00	0,98	0,98	368.887,20	0,46	2.448.617.597,62	0,02
BRADESCO	BRADESCO	BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA – RESP LIMITADA	0,04	0,05	1,14	1,14	3.050.218,75	3,81	11.687.072.154,93	0,03
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b</b>			<b>0,28</b>	<b>0,05</b>	<b>1,13</b>	<b>1,13</b>	<b>3.700.614,30</b>	<b>4,62</b>		

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,05	1,09	1,09	7.143.231,69	8,91	5.813.523.896,69	0,12
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	0,05	0,06	1,20	1,20	13.490.357,23	16,83	23.715.364.553,37	0,06
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,05	0,06	1,17	1,17	552.264,31	0,69	23.935.950.970,63	0,00
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a</b>			<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>21.185.853,23</b>	<b>26,43</b>		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM *	45,14	0,32	0,32	0,32	162,63	0,00	45.470,11	0,36
<b>Sub-total Artigo 7º V, Alínea a</b>			<b>45,14</b>	<b>0,32</b>	<b>0,32</b>	<b>0,32</b>	<b>162,63</b>	<b>0,00</b>		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,64	0,03	1,21	1,21	1.141.690,80	1,42	46.563.211,30	2,45
<b>Sub-total Artigo 7º V, Alínea b</b>			<b>1,64</b>	<b>0,03</b>	<b>1,21</b>	<b>1,21</b>	<b>1.141.690,80</b>	<b>1,42</b>		
<b>Renda Fixa</b>			<b>0,45</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,93</b>	<b>0,93</b>	<b>73.191.885,94</b>	<b>91,31</b>		

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

5,67%

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. 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	19,34	1,03	-3,21	-3,21	4.542.835,15	5,67	2.320.441.405,91	0,20
<b>Sub-total Artigo 9º III</b>			<b>19,34</b>	<b>1,03</b>	<b>-3,21</b>	<b>-3,21</b>	<b>4.542.835,15</b>	<b>5,67</b>		
<b>Investimentos no Exterior</b>			<b>19,34</b>	<b>1,03</b>	<b>-3,21</b>	<b>-3,21</b>	<b>4.542.835,15</b>	<b>5,67</b>		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

2,48%

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilib. 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	17,90	-0,41	1,32	1,32	1.990.940,96	2,48	2.205.262.487,31	0,09
<b>Sub-total Artigo 10º I</b>			<b>17,90</b>	<b>-0,41</b>	<b>1,32</b>	<b>1,32</b>	<b>1.990.940,96</b>	<b>2,48</b>		
<b>Investimentos Estruturados</b>			<b>17,90</b>	<b>-0,41</b>	<b>1,32</b>	<b>1,32</b>	<b>1.990.940,96</b>	<b>2,48</b>		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

0,54%

Artigo 11° (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	103,06	27,93	1,38	1,38	436.170,22	0,54	137.459.915,70	0,32
<b>Sub-total Artigo 11°</b>			<b>103,06</b>	<b>27,93</b>	<b>1,38</b>	<b>1,38</b>	<b>436.170,22</b>	<b>0,54</b>		
<b>Fundos Imobiliários</b>			<b>103,44</b>	<b>27,93</b>	<b>1,38</b>	<b>1,38</b>	<b>436.170,22</b>	<b>0,54</b>		
<b>Total</b>			<b>1,52</b>	<b>0,09</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>	<b>80.161.832,17</b>	<b>100,00</b>		

*Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'A', 'S', 'R', 'D', 'J', 'B'.*

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

## DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS

Ativo	Valor (R\$)
Banco do Brasil S.A. - 1715 / 07.637-6	127.556,54
Banco do Brasil S.A. - 1715 / 13.597-6	4.692,50
Caixa Econômica Federal - 0628 / 5752706889	3.000,00
<b>Sub-total Disponibilidades Financeiras</b>	<b>135.249,04</b>
<b>Total</b>	<b>80.297.081,21</b>

(1) Existem aplicações consolidadas.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and several smaller initials.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nivel 1	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
<b>Renda Fixa</b>								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	47.163.564,88	58,84	0,00	65,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	3.700.614,30	4,62	0,00	11,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	21.185.853,23	26,43	0,00	7,00	60,00	0,00	65,00
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	162,63	0,00	0,00	0,15	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	1.141.690,80	1,42	0,00	1,50	5,00	0,00	5,00
	<b>Total Renda Fixa</b>	<b>73.191.885,84</b>	<b>91,31</b>					<b>100,00</b>
<b>Investimentos no Exterior</b>								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nivel I	4.542.835,15	5,67	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	<b>Total Investimentos no Exterior</b>	<b>4.542.835,15</b>	<b>5,67</b>					<b>10,00</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	1.990.940,96	2,48	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	<b>Total Investimentos Estruturados</b>	<b>1.990.940,96</b>	<b>2,48</b>					<b>15,00</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	436.170,22	0,54	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
	<b>Total Fundos Imobiliários</b>	<b>436.170,22</b>	<b>0,54</b>					<b>5,00</b>
<b>Total</b>		<b>80.161.832,17</b>	<b>100,00</b>					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alinea a % do CDI	0,80 68,74	0,80 68,74	2,13 61,26	4,03 55,18	10,35 71,41	374.438,48	0,47	374.438,48
Artigo 7º I, Alinea b % do CDI	1,13 96,64	1,13 96,64	3,39 97,50	6,74 92,21	12,95 89,38	41.169,95	0,05	41.169,95
Artigo 7º III, Alinea a % do CDI	1,16 99,41	1,16 99,41	3,42 98,24	7,22 98,74	14,44 99,69	247.858,33	0,31	247.858,33
Artigo 7º V, Alinea a % do CDI	0,32 27,55	0,32 27,55	-0,74 -21,42	2,21 30,24	-34,30 -236,77	0,52	0,00	0,52
Artigo 7º V, Alinea b % do CDI	1,21 104,29	1,21 104,29	3,30 95,02	6,27 85,84	10,83 74,73	13.695,60	0,02	13.695,60
Artigo 9º III % do CDI	-3,21 -275,61	-3,21 -275,61	-2,47 -71,14	6,46 88,43	8,74 60,33	-150.588,80	-0,19	-150.588,80
Artigo 10º I % do CDI	1,32 113,30	1,32 113,30	3,61 103,75	14,32 195,94	24,39 168,37	25.917,55	0,03	25.917,55
Artigo 11º % do CDI	1,38 118,87	1,38 118,87	33,95 976,54	15,18 207,71	30,28 209,02	4.971,73	0,01	4.971,73
<b>CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)</b>						<b>557.463,36</b>	<b>0,70</b>	<b>557.463,36</b>

RESULTADO POR ATIVO

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Result. Financ. Mês (R\$)	Result. Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,0100000%)	460.108,75	0,00	0,00	0,00	463.731,35	3.622,60	3.622,60
NTN-B 150527 (6,0200000%)	15.764.505,52	0,00	0,00	0,00	15.889.727,77	125.222,25	125.222,25
NTN-B 150545 (5,5000000%)	3.814.042,81	0,00	0,00	0,00	3.843.284,97	29.242,16	29.242,16
NTN-B 150545 (6,0900000%)	105.510,69	0,00	0,00	0,00	106.367,90	857,21	857,21
NTN-B 150555 (5,3900000%)	3.293.113,94	0,00	0,00	0,00	3.318.078,58	24.964,64	24.964,64
NTN-B 150555 (6,0425000%)	9.994.900,11	0,00	0,00	0,00	10.075.706,51	80.806,40	80.806,40
NTN-B 150555 (6,0700000%)	1.585.084,73	0,00	0,00	0,00	1.597.936,55	12.851,82	12.851,82
NTN-B 150555 (6,1000000%)	137.279,13	0,00	0,00	0,00	138.395,50	1.116,37	1.116,37
NTN-B 150828 (6,9350000%)	4.266.248,64	0,00	0,00	0,00	4.303.748,29	37.499,65	37.499,65

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150828 (7,0400000%)	960.691,01	0,00	0,00	0,00	969.228,44	8.537,43	8.537,43
NTN-B 150840 (5,4000000%)	1.933.788,31	0,00	0,00	0,00	1.948.459,64	14.671,33	14.671,33
NTN-B 150850 (5,4100000%)	2.196.567,13	0,00	0,00	0,00	2.213.254,45	16.687,32	16.687,32
NTN-B 150850 (5,8000000%)	649.320,34	0,00	0,00	0,00	654.454,29	5.133,95	5.133,95
NTN-B 150850 (6,0900000%)	1.627.965,29	0,00	0,00	0,00	1.641.190,64	13.225,35	13.225,35
	46.789.126,40	0,00	0,00	0,00	47.163.564,88	374.438,48	374.438,48

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	278.325,75	0,00	0,00	0,00	281.508,35	3.182,60	3.182,60
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	365.323,08	0,00	0,00	0,00	368.987,20	3.564,12	3.564,12
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	3.015.795,52	0,00	0,00	0,00	3.050.218,75	34.423,23	34.423,23
	3.659.444,35	0,00	0,00	0,00	3.700.614,30	41.169,95	41.169,95

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	7.068.168,10	947.648,38	-954.416,45	0,00	7.143.231,69	81.831,66	81.831,66
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	13.330.719,46	0,00	0,00	0,00	13.490.357,23	159.637,77	159.637,77
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	547.400,55	0,00	-1.525,14	0,00	552.264,31	6.388,90	6.388,90
	20.946.288,11	947.648,38	-955.941,59	0,00	21.185.853,23	247.858,33	247.858,33

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	162,11	0,00	0,00	0,00	162,63	0,52	0,52
	162,11	0,00	0,00	0,00	162,63	0,52	0,52

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado	
						Financ. Mês (R\$)	Financ. Ano (R\$)
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1.127.995,20	0,00	0,00	0,00	1.141.690,80	13.695,60	13.695,60
	1.127.995,20	0,00	0,00	0,00	1.141.690,80	13.695,60	13.695,60

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado	
						Financ. Mês (R\$)	Financ. Ano (R\$)
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES RESP LIMITADA	4.693.423,95	0,00	0,00	0,00	4.542.835,15	-150.588,80	-150.588,80
	4.693.423,95	0,00	0,00	0,00	4.542.835,15	-150.588,80	-150.588,80

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado	
						Financ. Mês (R\$)	Financ. Ano (R\$)
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	1.965.023,41	0,00	0,00	0,00	1.990.940,96	25.917,55	25.917,55
	1.965.023,41	0,00	0,00	0,00	1.990.940,96	25.917,55	25.917,55

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado	
							Financ. Mês (R\$)	Financ. Ano (R\$)
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	434.198,49	0,00	0,00	0,00	3.000,00	436.170,22	4.971,73	
	434.198,49	0,00	0,00	0,00	3.000,00	436.170,22	4.971,73	

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature 'A' and several smaller initials.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

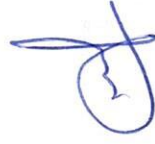
**Análise de Liquidez**

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	32.998.267,29	41,16	32.998.267,29	41,16	15,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	32.998.267,29	41,16	25,00
acima de 365 dias	47.163.564,88	58,84	80.161.832,17	100,00	100,00
<b>DE 0 A 30 DIAS</b>					
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)		
FIDC PREMIUM		19/08/2018	162,63		
BB PREV RF IPCA	D+0		281.508,35		
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	D+0		7.143.231,69		
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	D+0		13.490.357,23		
BRDESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	D+0		3.050.218,75		
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0		552.264,31		
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0		1.141.690,80		
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11			436.170,22		
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	D+1		368.887,20		
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+1		1.990.940,96		
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES RESP LIMITADA	D+3		4.542.835,15		
<b>ACIMA DE 365 DIAS</b>					
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)		
NTN-B 150527 (6,0100000%)		15/05/2027	463.731,35		
NTN-B 150527 (6,0200000%)		15/05/2027	15.889.727,77		
NTN-B 150828 (6,9350000%)		15/08/2028	4.303.748,29		
NTN-B 150828 (7,0400000%)		15/08/2028	969.228,44		
NTN-B 150840 (5,4000000%)		15/08/2040	1.948.459,64		

*[Handwritten signatures and initials]*

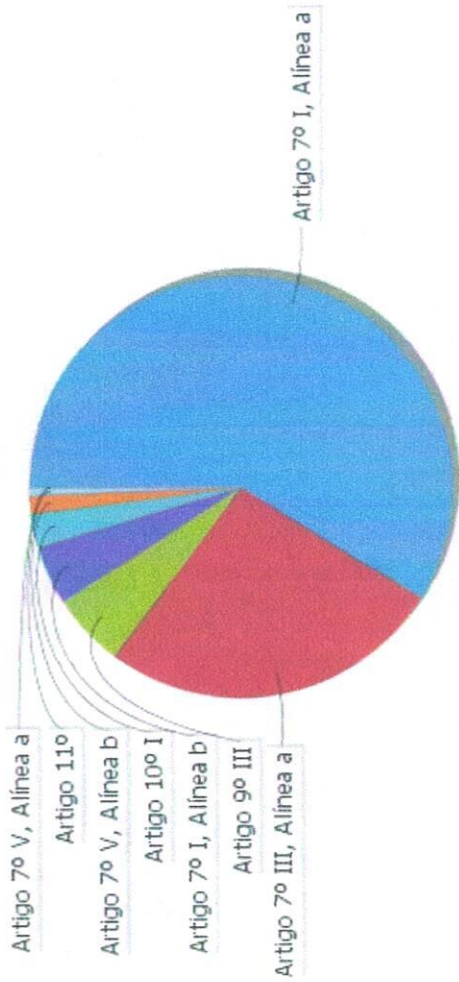
## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
NTN-B 150545 (5,5000000%)		15/05/2045	3.843.284,97
NTN-B 150545 (6,0900000%)		15/05/2045	106.367,90
NTN-B 150850 (5,4100000%)		15/08/2050	2.213.254,45
NTN-B 150850 (5,8000000%)		15/08/2050	654.454,29
NTN-B 150850 (6,0900000%)		15/08/2050	1.641.190,64
NTN-B 150555 (5,3900000%)		15/05/2055	3.318.078,58
NTN-B 150555 (6,0425000%)		15/05/2055	10.075.706,51
NTN-B 150555 (6,0700000%)		15/05/2055	1.597.936,55
NTN-B 150555 (6,1000000%)		15/05/2055	138.395,50



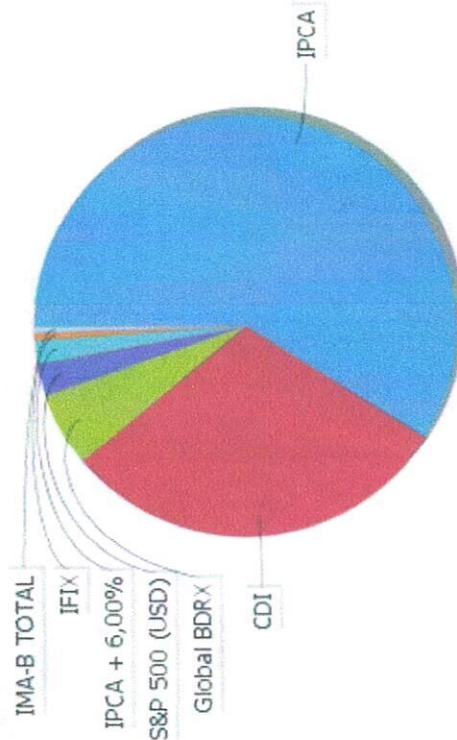
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo



- Artigo 7º I, Alínea a: 58.84%
- Artigo 7º III, Alínea a: 26.43%
- Artigo 9º III: 5.67%
- Artigo 7º I, Alínea b: 4.62%
- Artigo 10º I: 2.48%
- Artigo 7º V, Alínea b: 1.42%
- Artigo 11º: 0.54%
- Artigo 7º V, Alínea a: 0.00%

Alocação Por Estratégia

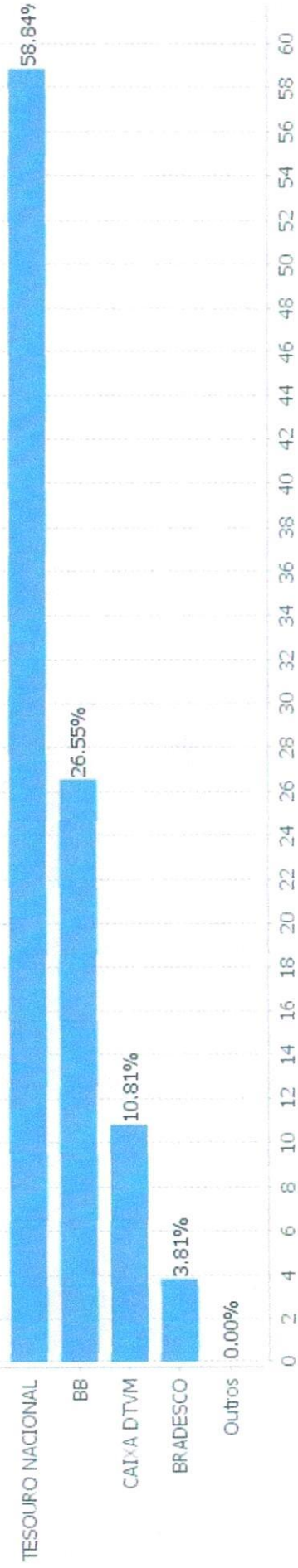


- IPCA: 58.84%
- CDI: 30.23%
- Global BDRX: 5.67%
- S&P 500 (USD): 2.48%
- IPCA + 6,00%: 1.78%
- IFIX: 0.54%
- IMA-B TOTAL: 0.46%

*Handwritten signatures and initials: A, R, S, B, D, G*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



*(Handwritten signatures and initials)*

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
2026	0,70												0,70
IPCA + 5,65%	0,79												0,79
p.p. indexador	-0,09												-0,09
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	10,12
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

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	22	59,46	03 meses	2,43	2,15	0,28	1,04
Meses abaixo - Meta Atuarial	15	40,54	06 meses	5,39	4,00	1,39	1,04
			12 meses	11,82	9,92	1,90	1,52
			24 meses	22,52	20,74	1,78	1,45
Maior rentabilidade da Carteira	2,19	2023-11	36 meses	37,09	32,45	4,63	1,61
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02	Desde 30/12/2022	38,98	33,73	5,25	1,65

Relatório

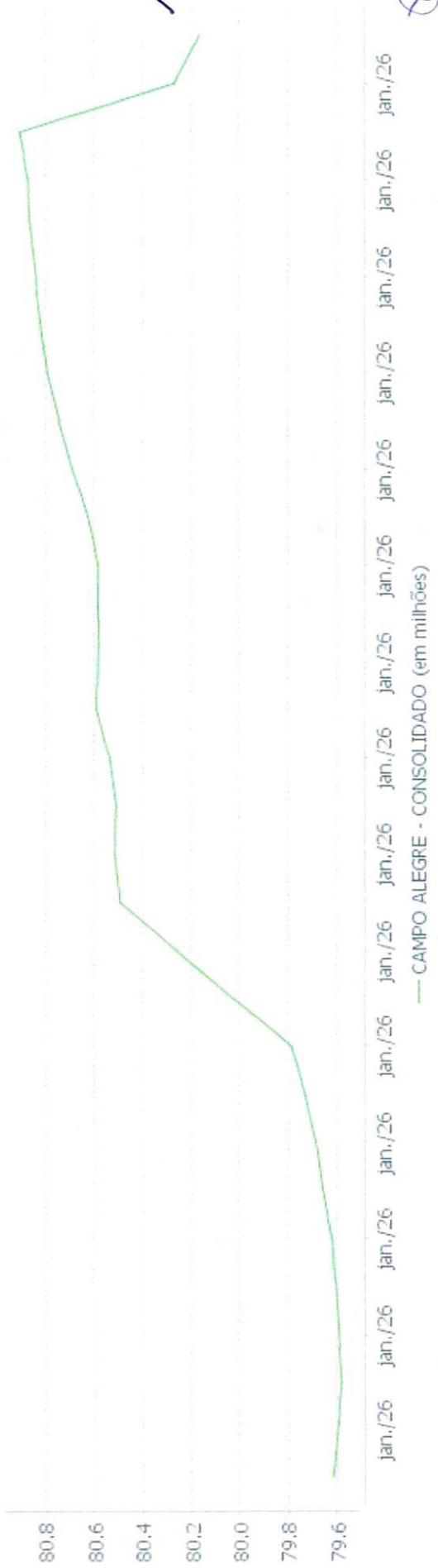
*(Handwritten signatures and initials)*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

**Evolução No Ano**



**Patrimônio Líquido No Ano**



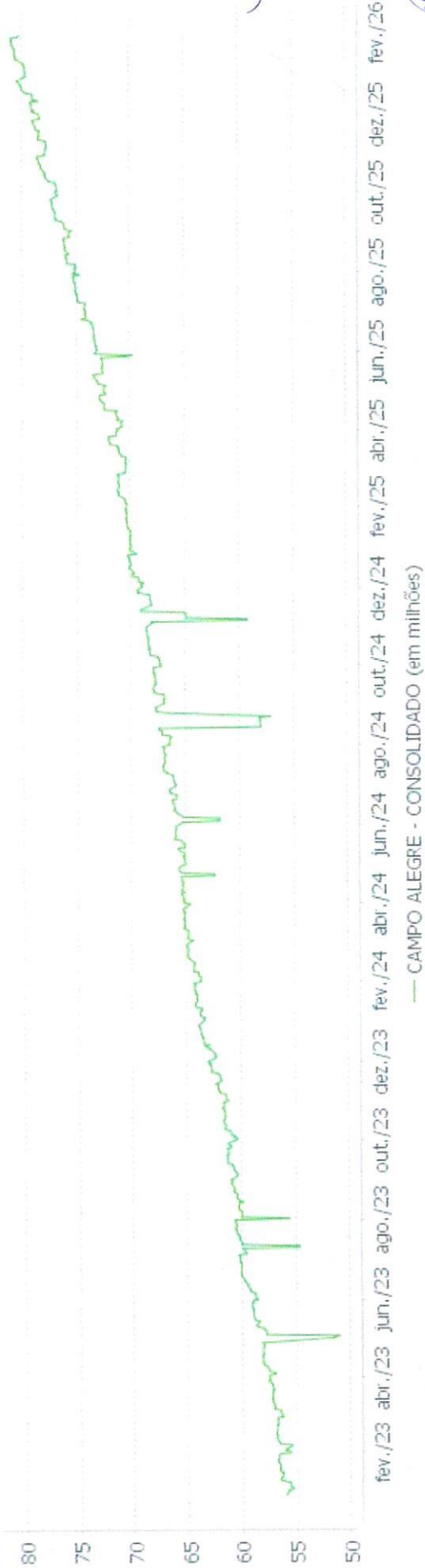
*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



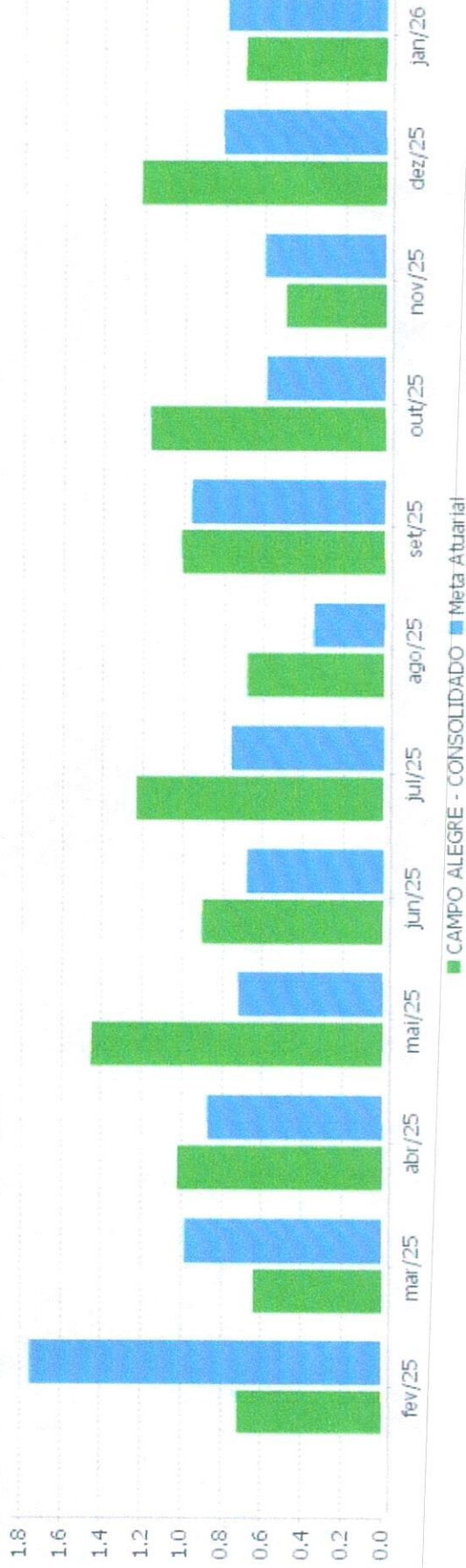
Patrimônio Líquido



*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



*(Handwritten signatures and initials)*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
<b>Varição da Estratégia</b>							
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,21	1,21	3,30	6,27	10,83	18,94	32,96
Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,40	0,40	1,00	1,93	0,15	-3,76	-2,87
NTN-B 150828 (7,040000%)	0,89	0,89	2,39	4,73	11,62	25,12	
Var. IPCA p.p.	0,56	0,56	1,55	3,42	7,18	15,91	
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,77	0,77	2,02	3,82	9,88	21,38	34,06
Var. IPCA p.p.	0,44	0,44	1,18	2,52	5,43	12,18	19,94
NTN-B 150545 (6,090000%)	0,81	0,81	2,16	4,28	10,66	22,93	36,27
Var. IPCA p.p.	0,48	0,48	1,32	2,97	6,22	13,73	22,14
NTN-B 150850 (5,410000%)	0,76	0,76	2,01	3,73	9,73	21,12	33,69
Var. IPCA p.p.	0,43	0,43	1,16	2,42	5,29	11,91	19,56
NTN-B 150555 (5,390000%)	0,76	0,76	1,99	3,70	9,69	21,05	33,61
Var. IPCA p.p.	0,43	0,43	1,15	2,39	5,25	11,85	19,48
NTN-B 150555 (6,042500%)	0,81	0,81	2,15	4,29	10,64	22,86	
Var. IPCA p.p.	0,48	0,48	1,31	2,98	6,20	13,66	
NTN-B 150555 (6,100000%)	0,81	0,81	2,17	4,28	10,67	22,96	36,31
Var. IPCA p.p.	0,48	0,48	1,32	2,98	6,23	13,75	22,18
NTN-B 150840 (5,400000%)	0,76	0,76	2,00	3,81	9,81	21,20	33,69
Var. IPCA p.p.	0,43	0,43	1,16	2,50	5,37	11,99	19,56
NTN-B 150527 (6,020000%)	0,79	0,79	2,12	3,79	10,11	22,24	35,49
Var. IPCA p.p.	0,46	0,46	1,27	2,49	5,67	13,04	21,37
NTN-B 150850 (6,090000%)	0,81	0,81	2,16	4,29	10,67	22,94	36,28
Var. IPCA p.p.	0,48	0,48	1,32	2,98	6,22	13,74	22,15
NTN-B 150828 (6,935000%)	0,88	0,88	2,36	4,72	11,56	24,92	36,20
Var. IPCA p.p.	0,55	0,55	1,52	3,41	7,11	15,72	22,07
NTN-B 150555 (6,070000%)	0,81	0,81	2,16	4,28	10,64	22,90	36,20
Var. IPCA p.p.	0,48	0,48	1,32	2,97	6,20	13,69	22,07
NTN-B 150527 (6,010000%)	0,79	0,79	2,10	3,88	10,20	22,33	35,50
Var. IPCA p.p.	0,46	0,46	1,26	2,58	5,76	13,13	21,37
NTN-B 150850 (5,800000%)	0,79	0,79	2,10	3,94	10,15	22,03	35,20
Var. IPCA p.p.	0,46	0,46	1,26	2,63	5,71	12,83	21,07
BB PREV RF IPCA	1,14	1,14	3,41	7,17	14,20	26,34	42,53
Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,33	0,33	1,11	2,82	3,52	3,64	6,70
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	1,14	1,14	3,40	7,13	14,11	26,29	42,16

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
% do CDI	98,05	98,05	97,73	97,55	97,41	97,41	97,29
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,98 -0,02	0,98 -0,02	3,30 -0,07	5,78 -0,12	12,89 -0,20	11,52 -0,49	28,51 -0,91
FIDC PREMIUM % do CDI	0,32 27,79	0,32 27,79	-0,74 -21,41	2,21 30,27	-34,30 -236,76	-37,25 -138,01	-46,50 -107,29
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA % do CDI	1,20 102,87	1,20 102,87	3,52 101,30	7,36 100,65	14,59 100,71	27,22 100,85	43,51 100,39
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA % do CDI	1,09 93,25	1,09 93,25	3,23 92,86	6,77 92,69	13,36 92,20	24,52 90,83	39,16 90,36
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA % do CDI	1,17 100,52	1,17 100,52	3,50 100,54	7,31 100,03	14,57 100,54	27,30 101,13	44,12 101,81
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES RESP LIMITADA Var. Global BDRX p.p.	-3,21 -0,16	-3,21 -0,16	-2,47 -0,20	6,46 -0,46	8,74 -1,02	67,52 -3,62	109,76 -7,29
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA Var. S&P 500 (USD) p.p.	1,32 -0,05	1,32 -0,05	3,61 2,16	14,32 4,86	24,39 9,52	61,52 18,32	105,40 35,19
CAIXA RIO BRAVO FIDE FII - CXRI11 Var. IFIX p.p.	27,04 24,77	27,04 24,77	33,95 26,51	15,18 2,83	45,56 17,74	27,16 11,34	85,36 48,50
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO Var. IPCA + 5,65% p.p.	0,70 -0,09	0,70 -0,09	2,43 0,22	5,39 1,21	11,82 1,50	22,52 0,63	37,09 2,59
CDI	1,16	1,16	3,48	7,31	14,49	26,99	43,34
IBOVESPA	12,56	12,56	21,28	36,29	43,79	41,97	59,89
INPC + 6,00%	0,88	0,88	2,08	4,01	10,54	22,09	34,26
IPCA + 6,00%	0,82	0,82	2,30	4,35	10,68	22,70	35,83

*(Handwritten signatures and initials)*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

**Cotização e Taxas**

Cotização

Fundo	CNPJ	Aplicação Cotização	Resgate Cotização	Resgate Liquidação
BB PREV RF IPCA	15.486.093/0001-83	D+0	D+0	D+0
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	13.077.415/0001-05	D+0	D+0	D+0
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	07.442.078/0001-05	D+0	D+1	D+1
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	13.077.418/0001-49	D+0	D+0	D+0
BRADERCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	03.256.793/0001-00	D+0	D+0	D+0
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	03.737.206/0001-97	D+0	D+0	D+0
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	21.918.896/0001-62	D+0	D+0, após o período de carência de 3 anos contados do 1º aporte realizado	D+0
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	30.036.235/0001-02	D+0	D+0	D+1
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES RESP LIMITADA	17.502.937/0001-68	D+1	D+1	D+3
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	17.098.794/0001-70	Não se aplica	-	-
FIDC PREMIUM	06.018.364/0001-85	Não se aplica	-	-

Fundo	CNPJ	Performance	Administração	Gestão	Distribuição	Custódia	Global
BB PREV RF IPCA	15.486.093/0001-83	-	0,15%	-	-	-	-
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	13.077.415/0001-05	Não possui	0,0850%	0,2695%	0,6455%	Não possui	1,00%
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	07.442.078/0001-05	Não possui	0,0213%	0,0486%	0,1281%	0,01%	0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	13.077.418/0001-49	Não possui	0,0213% a 0,0616%	0,0496% a 0,1093%	0,1281%	Não possui	-
BRADERCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO	03.256.793/0001-00	Não possui	0,0060%	0,102%	0,042%	0,05%	-

*(Handwritten signatures and initials)*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	CNPJ	Performance	Administração	Gestão	Distribuição	Custódia	Global
RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA							
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	03.737.206/0001-97	Não possui	-	-	-	0,005%	0,20%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CREDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	21.918.896/0001-62	-	0,20%	-	-	0,005% ao ano sobre o patrimônio líquido	-
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	30.036.235/0001-02	Não possui	-	-	-	0,005% sobre o patrimônio líquido	0,80%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES RESP LIMITADA	17.502.937/0001-68	Não possui	-	-	-	0,005% ao ano sobre o patrimônio líquido	0,70%
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	17.098.794/0001-70	-	-	-	-	-	-
FIDC PREMIUM	06.018.364/0001-85	-	-	-	-	-	-

*[Handwritten signatures and initials]*

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	1,20	1,20	3,47	7,38	14,68	26,08	42,41	60,27	65,92
IRF-M 1+	2,28	2,28	4,20	9,06	18,77	19,88	41,91	54,29	47,92
IRF-M TOTAL	1,96	1,96	3,98	8,50	17,51	21,96	41,86	55,79	53,80
IMA-B 5	1,20	1,20	3,26	6,25	10,91	19,15	32,65	47,49	54,24
IMA-B 5+	0,84	0,84	3,46	5,58	14,66	6,79	27,10	31,76	23,23
IMA-B TOTAL	1,00	1,00	3,38	5,90	13,09	12,01	29,41	38,67	37,08
IMA-GERAL TOTAL	1,31	1,31	3,56	7,20	14,73	21,70	39,39	53,60	55,78
IDKA 2	1,22	1,22	3,34	6,46	11,10	19,05	32,65	47,06	54,22
IDKA 20	0,96	0,96	3,89	5,23	20,85	-3,45	24,36	19,88	2,39
CDI	1,16	1,16	3,48	7,31	14,49	26,99	43,34	61,70	69,79

**Renda Variável**

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	12,56	12,56	21,28	36,29	43,79	41,97	59,89	61,72	57,62
IBRX 100	12,67	12,67	21,34	36,17	43,31	42,16	59,05	60,25	56,86
IBRX 50	13,15	13,15	22,00	36,78	42,61	43,28	59,50	61,92	60,41
SMALL CAP	10,15	10,15	12,61	21,61	35,68	15,49	22,82	3,82	-6,82
Índice Consumo - ICON	7,27	7,27	11,39	22,98	34,76	15,98	10,47	-16,97	-36,45
Índice Dividendos - IDIV	10,56	10,56	18,13	30,25	38,65	45,03	67,63	86,05	97,14

Handwritten signatures and initials in blue ink at the top of the page.

**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	2,27	2,27	7,44	12,36	27,82	15,82	36,86	39,04	34,09
<b>Investimentos no Exterior</b>									
Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI (BRL)	-2,17	-2,17	0,81	4,87	7,80	50,86	65,19	42,11	55,14
MSCI ACWI (USD)	2,92	2,92	3,78	12,33	20,16	42,88	61,06	45,57	62,43
S&P 500 (BRL)	-3,65	-3,65	-1,46	2,19	3,05	51,20	74,58	50,02	78,44
S&P 500 (USD)	1,37	1,37	1,44	9,46	14,87	43,20	70,22	53,67	86,82

**Indicadores Econômicos**

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,33	0,33	0,84	1,31	4,44	9,20	14,13	20,72	33,24
INPC	0,39	0,39	0,63	0,97	4,30	8,66	12,81	19,25	31,89
IGPM	0,41	0,41	0,67	1,08	-0,91	5,78	2,27	6,15	24,10
SELIC	1,16	1,16	3,48	7,31	14,49	26,99	43,34	61,70	69,79

**Meta Atuarial**

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,66	0,66	1,82	3,34	8,60	18,11	28,32	41,15	62,04
IPCA + 5,00%	0,74	0,74	2,06	3,85	9,64	20,40	32,04	46,64	69,96
IPCA + 5,50%	0,78	0,78	2,18	4,10	10,16	21,55	33,93	49,45	74,03
IPCA + 5,89%	0,81	0,81	2,27	4,29	10,57	22,45	35,41	51,67	77,27
IPCA + 6,00%	0,82	0,82	2,30	4,35	10,68	22,70	35,83	52,29	78,19
INPC + 4,00%	0,72	0,72	1,61	3,00	8,46	17,52	26,83	39,44	60,39
INPC + 6,00%	0,88	0,88	2,08	4,01	10,54	22,09	34,26	50,45	76,38

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Curva x Mercado

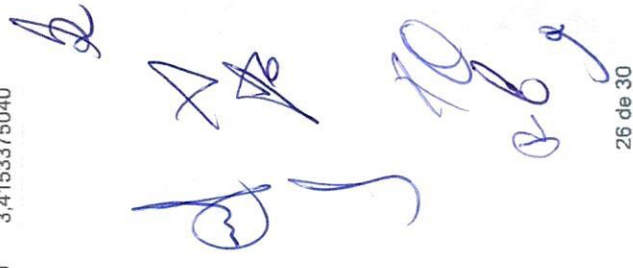
Ativo	Financeiro Curva (R\$)	Taxa Curva (%)	Financeiro Mercado (R\$)	Taxa Mercado (%)	Diferença (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)	463,731,35	6,010000	452,738,26	8,420000	-10,993,09
NTN-B 150527 (6,020000%)	15,889,727,77	6,020000	15,528,922,39	8,420000	-360,805,38
NTN-B 150545 (5,500000%)	3,843,284,97	5,500000	3,202,476,34	7,219300	-640,808,63
NTN-B 150545 (6,090000%)	106,367,90	6,090000	94,431,99	7,219300	-11,935,91
NTN-B 150555 (5,390000%)	3,318,078,58	5,390000	2,670,797,47	7,078000	-647,281,11
NTN-B 150555 (6,042500%)	10,075,706,51	6,042500	8,836,058,19	7,078000	-1,239,648,32
NTN-B 150555 (6,070000%)	1,597,936,55	6,070000	1,406,755,92	7,078000	-191,180,63
NTN-B 150555 (6,100000%)	138,395,50	6,100000	122,326,60	7,078000	-16,068,90
NTN-B 150828 (6,935000%)	4,303,748,29	6,935000	4,218,969,85	7,860100	-84,778,44
NTN-B 150828 (7,040000%)	969,228,44	7,040000	952,670,61	7,860100	-16,557,83
NTN-B 150840 (5,400000%)	1,948,459,64	5,400000	1,634,714,96	7,374100	-313,744,68
NTN-B 150850 (5,410000%)	2,213,254,45	5,410000	1,809,243,20	7,121400	-404,011,25
NTN-B 150850 (5,800000%)	654,454,29	5,800000	561,489,27	7,121400	-92,965,02
NTN-B 150850 (6,090000%)	1,641,190,64	6,090000	1,455,712,92	7,121400	-185,477,72

*(Handwritten signatures and initials in blue ink)*

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
287	02/01/2026	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,00	1.525,14	240,18703900	6,3498030000
288	05/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	114,92	33,97849600	3,3821391480
289	08/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	24,169,88	0,00	7,135,14012000	3,3874429360
290	12/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	647,155,81	0,00	190,849,15064400	3,3909284260
291	13/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	1,564,66	0,00	461,18632500	3,3926851570
292	15/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	1,316,59	387,66261100	3,3962264180
293	20/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	142,508,99	0,00	41,896,53960400	3,4014501280
294	20/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	1,746,46	513,44571700	3,4014501280
295	29/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	18,481,14	5,413,98625300	3,4135919700
296	29/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	625,866,30	183,345,37504800	3,4135919700
297	30/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	127,556,54	0,00	37,348,15076100	3,4153375040
298	30/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	4,692,50	0,00	1,373,94913200	3,4153375040
299	30/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	302,168,52	88,473,98526400	3,4153375040
300	30/01/2026	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIC FIF RESP LIMITADA	0,00	4,722,52	1,382,73889300	3,4153375040
<b>Total</b>			<b>947,648,38</b>	<b>955,941,59</b>		



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

**Análise de Risco**

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

Value-At-Risk (R\$): 369.852,15 Value-At-Risk: 0,46%

	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	Limite <sup>(5)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,70	0,34	3,00	0,11	-0,34	0,93	73.191.885,84	91,31
Artigo 9º	10,83	5,99	15,00	0,26	-0,40	-3,21	4.542.835,15	5,67
Artigo 10º	10,50	4,82	15,00	0,07	0,01	1,32	1.990.940,96	2,48
Artigo 11º	125,37	45,52	20,00	0,02	0,00	1,38	436.170,22	0,54
<b>CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO</b>		<b>0,46</b>		<b>0,46</b>			<b>80.161.832,17</b>	<b>100,00</b>

**Renda Fixa**

Value-At-Risk: 0,34%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,0100000%)	1,76	0,84	0,00	0,85	-0,21	0,79	463.731,35	0,58
NTN-B 150527 (6,0200000%)	2,23	1,06	0,06	1,06	-0,17	0,79	15.889.727,77	19,82
NTN-B 150828 (6,9350000%)	0,05	0,31	0,00	0,31	-5,84	0,88	4.303.748,29	5,37
NTN-B 150828 (7,0400000%)	0,21	0,31	0,00	0,32	-1,30	0,89	969.228,44	1,21
NTN-B 150840 (5,4000000%)	0,69	0,39	0,00	0,41	-0,58	0,76	1.948.459,64	2,43
NTN-B 150545 (5,5000000%)	0,87	0,46	0,01	0,47	-0,46	0,77	3.843.284,97	4,79
NTN-B 150545 (6,0900000%)	0,10	0,28	0,00	0,28	-3,45	0,81	106.367,90	0,13
NTN-B 150850 (5,4100000%)	1,11	0,56	0,00	0,57	-0,36	0,76	2.213.254,45	2,76
NTN-B 150850 (5,8000000%)	1,05	0,53	0,00	0,55	-0,36	0,79	654.454,29	0,82
NTN-B 150850 (6,0900000%)	0,08	0,28	0,00	0,28	-4,64	0,81	1.641.190,64	2,05
NTN-B 150555 (5,3900000%)	1,21	0,60	0,01	0,61	-0,34	0,76	3.318.078,58	4,14
NTN-B 150555 (6,0425000%)	0,08	0,29	0,01	0,29	-4,62	0,81	10.075.706,51	12,57
NTN-B 150555 (6,0700000%)	0,08	0,28	0,00	0,28	-4,58	0,81	1.597.936,55	1,99
NTN-B 150555 (6,1000000%)	0,10	0,28	0,00	0,29	-3,38	0,81	138.395,50	0,17
<b>Sub-total</b>	<b>1,02</b>	<b>0,51</b>	<b>0,10</b>		<b>-0,36</b>	<b>0,80</b>	<b>47.163.564,88</b>	<b>58,84</b>

Artigo 7º I, Alínea b

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	Var <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF IPCA	0,00	0,41	0,00	0,52	-30,72	1,14	281.508,35	0,35
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	3,23	1,85	0,00	0,02	-0,06	0,98	368.887,20	0,46
BRADESCO FIF CLASSE DE INVESTIMENTO RENDA FIXA REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LIMITADA	0,01	0,41	0,00	0,41	-2,82	1,14	3.050.218,75	3,81
<b>Sub-total</b>	<b>0,32</b>	<b>0,36</b>	<b>0,00</b>		<b>-0,12</b>	<b>1,13</b>	<b>3.700.614,30</b>	<b>4,62</b>

Artigo 7º III, Alinea a

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	Var <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RENDA FIXA SIMPLES FIF RESP LIMITADA	0,01	0,39	0,00	0,39	-6,38	1,09	7.143.231,69	8,91
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	0,06	0,42	0,01	0,42	0,60	1,20	13.490.357,23	16,83
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,04	0,42	0,00	0,42	0,15	1,17	552.264,31	0,69
<b>Sub-total</b>	<b>0,04</b>	<b>0,31</b>	<b>0,01</b>		<b>-0,19</b>	<b>1,16</b>	<b>21.185.853,23</b>	<b>26,43</b>

Artigo 7º V, Alinea a

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	Var <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM	1,12	4,10	0,00	4,10	-0,75	0,32	162,63	0,00
<b>Sub-total</b>	<b>1,11</b>	<b>4,10</b>	<b>0,00</b>		<b>-0,76</b>	<b>0,32</b>	<b>162,63</b>	<b>0,00</b>

Artigo 7º V, Alinea b

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	Var <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,26	0,87	0,00	0,92	0,04	1,21	1.141.690,80	1,42
<b>Sub-total</b>	<b>1,26</b>	<b>0,87</b>	<b>0,00</b>		<b>0,04</b>	<b>1,21</b>	<b>1.141.690,80</b>	<b>1,42</b>

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 5,99%

Artigo 9º III

**EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS**

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	Var <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FIF AÇÕES RESP LIMITADA	10,83	5,99	0,26	0,70	-0,40	-3,21	4.542.835,15	5,67
<b>Sub-total</b>	<b>10,83</b>	<b>5,99</b>	<b>0,26</b>		<b>-0,40</b>	<b>-3,21</b>	<b>4.542.835,15</b>	<b>5,67</b>

**Investimentos Estruturados**

Value-At-Risk: 4,82%

Artigo 10º I	Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	Var <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	10,50	4,82	0,07	0,95	0,01	1,32	1.990.940,96	2,48
	<b>Sub-total</b>	<b>10,50</b>	<b>4,82</b>	<b>0,07</b>		<b>0,01</b>	<b>1,32</b>	<b>1.990.940,96</b>	<b>2,48</b>

**Fundos Imobiliários**

Value-At-Risk: 45,52%

Artigo 11º	Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	Var <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
	CAIXA RIO BRAVO FIDE FII - CXRI11	88,80	45,52	0,02	45,06	0,29	27,04	436.170,22	0,54
	<b>Sub-total</b>	<b>125,37</b>	<b>45,52</b>	<b>0,02</b>		<b>0,00</b>	<b>1,38</b>	<b>436.170,22</b>	<b>0,54</b>

(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 janeiro de 2026, vale observar que:

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





INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES  
PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CAMPO ALEGRE  
Rua Nereu Ramos, 425 – Centro - Campo Alegre – SC  
([adm@iprecal.sc.gov.br](mailto:adm@iprecal.sc.gov.br)) (47 3632-1574)

# ANEXO II

*[Handwritten signature]*  
Diga  
Jp  
290  
b



# Relatório Macroeconômico

Fevereiro 2026

*Handwritten signature and initials in blue ink, including a large stylized 'A' and 'B'.*

## Eventos Relevantes de 2026

### Janeiro

21/01 Audiência da diretora do FED Lisa Cook  
28/01 Reunião do FOMC para decisão de juros  
Resultado = manutenção em 3,5%-3,75% a.a.  
28/01 Reunião do Copom para decisão de juros.  
Resultado = 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  
Resultado = manutenção das taxas

### Março

08/03 Eleições Legislativas na Colômbia.  
18/03 Reunião do FOMC para decisão de juros  
18/03 Reunião do Copom para decisão de juros.  
19/03 Reunião do BCE para decisão de juros  
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  
29/04 Reunião do Copom para decisão de juros.  
30/04 Reunião do BCE para decisão de juros

### 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  
17/06 Reunião do FOMC para decisão de juros  
17/06 Reunião do Copom para decisão de juros.  
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  
29/07 Reunião do FOMC para decisão de juros

### 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.  
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  
16/09 Reunião do FOMC para decisão de juros  
16/09 Reunião do Copom para decisão de juros.  
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  
29/10 Reunião do BCE para decisão de juros

### Novembro

03/11 Eleições legislativas nos EUA  
04/11 Reunião do Copom para decisão de juros.  
23/11 Relatório Bimestral de Receitas e Despesas.

### Dezembro

09/12 Reunião do FOMC para decisão de juros  
09/12 Reunião do Copom para decisão de juros.  
17/12 Reunião do BCE para decisão de juros



## Um início de ano movimentado

O início de 2026 foi marcado por uma combinação de eventos relevantes no cenário macroeconômico e político global, além de uma reprecificação de riscos, em um ambiente ainda caracterizado por crescimento resiliente nos Estados Unidos e desinflação gradual, porém heterogênea, nas principais economias. Nos EUA, os dados do mercado de trabalho sinalizam perda de dinamismo (com baixas contratações/demissões), porém sem indícios de deterioração abrupta e, em parte, refletindo menor oferta de mão-de-obra diante da política migratória da nova administração. O dólar manteve trajetória de enfraquecimento frente a um amplo conjunto de moedas, refletindo eventos geopolíticos e a continuidade de um movimento de diversificação de portfólios globais. No Federal Reserve (Fed), a mensagem predominante do "board" atual permaneceu cautelosa, com ênfase na manutenção dos juros no patamar atual enquanto o processo de desinflação se consolida. A indicação para o novo presidente do Fed foi recebida de forma construtiva pelos mercados, por mitigar o risco de maior interferência na condução da política monetária. O evento gerou um suporte pontual ao dólar. Contudo, não alterou a tendência de fraqueza observada há meses.

Na América Latina, o mês de janeiro evidenciou maior divergência entre regimes de política monetária e estágios distintos do ciclo econômico, com desempenho particularmente favorável no Brasil. A combinação de (i) dólar mais fraco, (ii) melhora do apetite global por risco e (iii) sinalização mais clara do Banco Central quanto ao início do processo de flexibilização monetária a partir de março, favoreceu fluxos, resultando em apreciação cambial e recuperação expressiva de ativos locais, tanto em renda fixa quanto, particularmente, em renda variável. Na política monetária, esse movimento contrastou com a postura adotada por outros países da região, como a Colômbia, onde o banco central elevou juros diante de um balanço de riscos mais adverso para a inflação. Apesar do ambiente externo mais benigno, a sustentabilidade desses fluxos segue condicionada à evolução do cenário global, à condução da política monetária nos EUA e, no caso brasileiro, à preservação da credibilidade do arcabouço macroeconômico ao longo de 2026 e suas perspectivas para 2027 em diante.

## Estados Unidos: Novo comando no Fed

No final de janeiro, o presidente dos EUA anunciou que Kevin Warsh assumirá a presidência do Federal Reserve após o término do mandato de Jerome Powell, em maio. O novo presidente foi assistente especial para política econômica de 2002 a 2006 e atuou como diretor do Fed entre 2006 e 2011, período que incluiu a resposta à crise financeira global. Nos últimos anos, ele tem sido crítico do Fed, especialmente em relação à expansão do balanço e ao excesso de liquidez injetado na economia. Porém, dentre as opções cogitadas é percebido pelo mercado como aquela que traz menos risco à independência do Federal Reserve. Devendo permanecer como presidente até maio de 2030.

Ainda em relação à política monetária, o Federal Reserve optou por manter a taxa de juros estável no intervalo de 3,5%-3,75% a.a. em janeiro, encerrando o ciclo de cortes, conforme amplamente antecipado e em linha com o tom da última ata. A principal mudança na comunicação do Fed foi a de avaliação acerca do mercado de trabalho e do ritmo de crescimento da economia, que segue mostrando resiliência. Assim, considerando o balanço de riscos, o comitê indicou maior preocupação com a inflação – o CPI encerrou o ano passado em 2,7% a/a, acima da meta de 2% pelo quinto ano consecutivo.

Dados recentes ainda mostram pressão na inflação aos produtores (PPI), que registrou alta de 3% a/a em dezembro, acima do esperado, com grande contribuição do núcleo de bens (excluindo alimentos e energia). Esse resultado corrobora a leitura de que os preços aos produtores permanecem pressionados, como consequência das

b  
a  
g  
A  
B  
J  
B  
b

tarifas de importação e do aumento dos preços de commodities. Esse aumento pode ser parcialmente repassado para os consumidores nos próximos meses, mantendo riscos relacionados à inflação.

No campo político, o Governo dos EUA passou por uma breve paralisação parcial no início de fevereiro, devido às negociações para aprovar novamente o pacote temporário de gastos para agências que ainda não tiveram o orçamento definitivo aprovado. A paralisação aconteceu após o Senado atrasar a aprovação do pacote, devido ao impasse sobre o financiamento do Serviço de Imigração e Fiscalização Aduaneira dos Estados Unidos (ICE) entre a gestão atual e dos democratas, e encerrou após a Câmara dos Representantes aprová-lo alguns dias depois. O pacote aprovado assegura o financiamento das agências até o dia 30 de setembro.

Além disso, temas geopolíticos e comerciais voltaram a afetar a previsibilidade do ambiente econômico nos EUA. O presidente reacendeu debates geopolíticos, como a eventual anexação da Groenlândia, ao mesmo tempo em que renovou ameaças de imposição de tarifas adicionais sobre parceiros comerciais. Esse ambiente de maior incerteza institucional e comercial tem contribuído para o enfraquecimento do dólar. Desde o início do ano passado, o DXY – que mede o desempenho da moeda americana frente a uma cesta de moedas de países desenvolvidos – acumula queda de 11,5%, movimento que ocorreu em paralelo a uma forte valorização dos metais preciosos, com o ouro avançando 73,7% e a prata com alta de 190%.

**Para monitorar:** Dados de inflação e mercado de trabalho, posicionamentos de membros do Fed.

**Gráfico 1: Taxa de Desemprego**



**Gráfico 2: Taxa de Inflação para os Produtores PPI**



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

## Zona do Euro: estabilidade e resiliência

Os dados mais recentes da economia europeia mostram que o cenário permanece resiliente - o PIB cresceu 0,3% t/t no 4º trimestre, registrando crescimento de 1,3% em 2025, acima do esperado e do ritmo potencial. O mercado de trabalho também surpreendeu, com a taxa de desemprego caindo para 6,2%, o menor valor da série e significativamente abaixo da média histórica (1995-2025) de 9,2%.

A leitura preliminar da inflação de janeiro também foi positiva, registrando deflação de 0,3% m/m e alta de 1,7% a.a., desacelerando em relação a dezembro (2,0%). O núcleo (ex. alimentos e energia) desacelerou para 2,2% a.a.. Em linhas gerais, a inflação está em uma trajetória consistente para se estabilizar ao redor da meta de 2% do BCE.

Com esse panorama resiliente, na reunião de fevereiro, o Banco Central Europeu (BCE) decidiu novamente pela manutenção das taxas de juros. O discurso da presidente do BCE, após a decisão, reforçou a resiliência da economia

*[Handwritten signature and notes]*

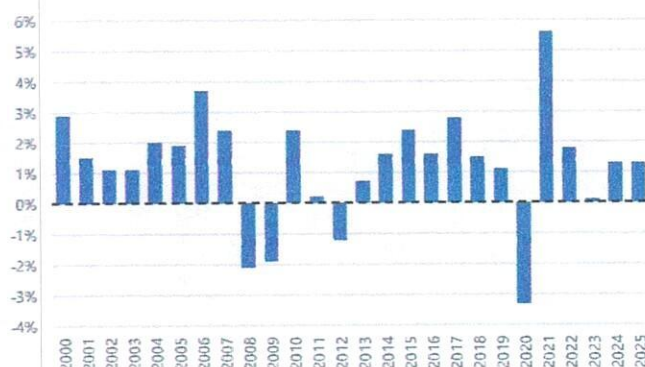
européia, mas alertou que a incerteza está alta, considerando a elevada volatilidade global – consequência dos conflitos comerciais e geopolíticos – e o Euro fortalecido. A postura do BCE manteve-se, assim, alinhada com aquela dos últimos meses, indicando uma atitude vigilante em relação aos riscos relacionados a questões institucionais e avaliando que os riscos para crescimento e inflação são balanceados. Nesse sentido, o BCE seguirá tomando decisões com base nos dados, sem pré-compromisso de trajetória de juros.

**Para Monitorar:** conflitos geopolíticos e comerciais, posicionamentos da presidente do BCE e possíveis pressões inflacionárias.

**Gráfico 3: Taxas Básicas do Banco Central Europeu**



**Gráfico 4: Taxa de Crescimento do PIB anual**



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

## China: PIB na meta

O Banco Popular da China (PBoC) decidiu novamente pela manutenção das taxas de juros de 1 e 5 anos, em 3,0% a.a. e 3,5% a.a., respectivamente, na sua última reunião. A decisão é coerente com os dados mais recentes a respeito do ritmo de crescimento da economia: o Produto Interno Bruto (PIB) atingiu a meta de 5% de crescimento em 2025, as exportações avançaram acima do esperado, mesmo diante das novas tarifas de importação dos Estados Unidos, e a produção industrial cresceu 5,2% no ano passado. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI) ainda registra inflação positiva, mas voltou a desacelerar em janeiro para 0,2% a/a, após encerrar 2025 em 0,8% a.a..

No geral, a economia chinesa entra no 15º Plano Quinquenal (2026–2030) com sinais de crescimento, impulsionada principalmente pelo suporte do governo, e as autoridades já indicaram que o estímulo deve ser mantido ao longo deste ano. Ainda assim, para que essa trajetória seja sustentável, é crucial que o Governo encare os desafios estruturais, como o envelhecimento da população, a fragilidade do setor imobiliário e o excesso de capacidade na economia.

**Para monitorar:** dados de atividade e inflação, negociações comerciais com os EUA.

## Brasil: corte de juros à frente

Em sua reunião de janeiro, o Copom manteve a taxa Selic em 15% a.a., em decisão unânime e em linha com o consenso de mercado. No entanto, o comitê promoveu uma mudança relevante de comunicação. Dentre outros

*[Handwritten signatures and notes in blue ink on the right margin of the page.]*

pontos, houve maior ênfase no avanço do processo de desinflação e maior confiança na desaceleração da economia e nos impactos da política monetária. Porém, o ponto alto foi o retorno do forward guidance, com o comitê sinalizando abertamente em seu comunicado a possibilidade do início de um ciclo de afrouxamento monetário na reunião de 18 de março. Na ata divulgada, o Copom seguiu reforçando a estratégia de calibrar os juros e afirmando que manterá a taxa básica em um nível de "restrição adequada". Dito isso, apesar de sugerir que estará aberto a determinar a magnitude e a duração do ciclo ao longo do tempo, o comitê se mostrou atento a sinais mistos sobre o ritmo de acomodação da atividade e, em especial, ao dinamismo no mercado de trabalho. Com isso, o mercado espera um início do ciclo de corte com 50pb e com poucas chances de ajustes mais intensos no curto prazo, entretanto, não é descartado completamente um início de ciclo mais cauteloso a depender dos dados até a próxima reunião.

Os dados mais recentes reforçam o diagnóstico de desaceleração gradual da atividade econômica, com perda de tração mais evidente nos setores sensíveis ao crédito e à renda, enquanto o mercado de trabalho segue resiliente. Indicadores antecedentes sugerem moderação do consumo das famílias e do investimento privado, compatível com o elevado grau de restrição monetária. No campo inflacionário, a inflação cheia e as medidas subjacentes permanecem em trajetória de desinflação, embora em ritmo desigual, com os preços de serviços mostrando desaceleração mais lenta. Ainda assim, a composição recente dos índices e a melhora gradual das expectativas reforçam a leitura de convergência, sustentando o espaço para o início do ciclo de flexibilização monetária, desde que não haja reversão relevante nas expectativas de inflação ou maior pressão nos serviços diante do mercado de trabalho apertado.

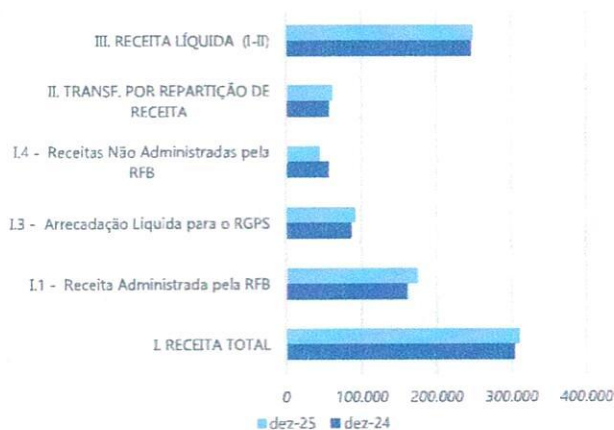
No setor externo, o Brasil segue apresentando um superávit comercial robusto, sustentado por exportações de commodities agrícolas e metálicas. As importações cresceram de forma moderada, refletindo a desaceleração da demanda doméstica apesar da apreciação cambial recente. Esse quadro tem sido acompanhado por fluxos cambiais favoráveis, com entrada líquida tanto via balança comercial quanto pela conta financeira, apoiada pelo elevado diferencial de juros e pelo maior apetite por ativos emergentes. Como resultado, o real apresentou apreciação adicional, contribuindo para o processo desinflacionário na margem e reduzindo pressões de curto prazo sobre os preços de bens negociáveis internacionalmente, ainda que a sustentabilidade desse movimento dependa da evolução do cenário externo ao longo do ano.

Do lado fiscal, o Resultado Primário do Governo Central registrou superávit de R\$ 22,1 bilhões, acima do consenso de superávit de R\$ 14,4 bilhões, porém abaixo do superávit de R\$ 25,1 bilhões registrado em dezembro de 2024. No ano, acumulou déficit primário de R\$ 61,7 bilhões, pior que o déficit de R\$ 42,9 bilhões em 2024. Contudo, excluindo as despesas primárias não sujeitas à meta, de R\$ 48,7 bilhões, o déficit primário é de R\$ 13 bilhões (ante R\$ 14 bilhões em 2024), dentro da banda inferior da meta primária. Assim, o governo cumpre oficialmente a meta estabelecida pelo arcabouço fiscal. Entretanto, o arcabouço perdeu credibilidade ao ser reiteradamente flexibilizado por exceções e sinais políticos de menor compromisso com o ajuste, em um contexto de gasto rígido e dívida crescente. Além disso, o desequilíbrio estrutural entre receitas e despesas permanece e é maior que o resultado oficial. As receitas líquidas cresceram ao ritmo de 2,8% em 2025, enquanto o total de despesas cresceu 3,4%, refletindo, em parte, a contração de 7,6% nos investimentos. O empoçamento de despesas aumentou, e os restos a pagar para 2026 são superiores aos de 2025. Em 2026, haverá R\$ 289,3 bilhões de despesas empenhadas em 2025.

**Para monitorar:** a escolha de novos diretores do Banco Central, os dados da pesquisa Focus e de atividade econômica e inflação.

Handwritten notes in blue ink on the right margin, including a large stylized signature and several smaller marks.

**Gráfico 5: Resultado Primário do Governo Central – lado das receitas (preço cte - dezembro de 2025)**



Fonte: Tesouro Nacional. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

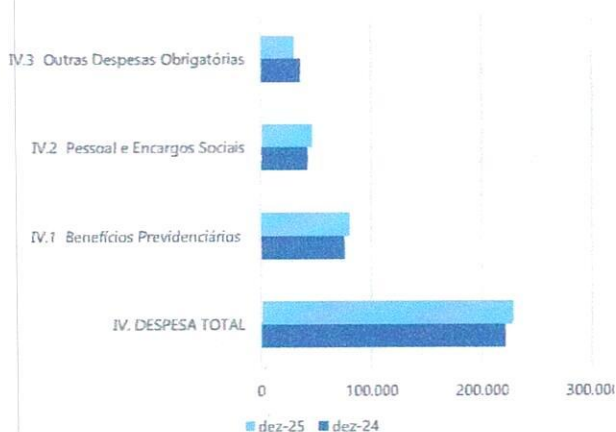
## América Latina

**CHILE:** O Banco Central do Chile manteve a taxa de juros em 4,5% a.a., em decisão unânime. O comunicado destacou o impulso ocasionado pelo cenário externo para a economia chilena, o aumento do preço do cobre e a incerteza externa. Do lado doméstico, séries dessazonalizadas do Imacec (proxy do PIB) total e não minerador registraram contrações mensais de 0,6% e 0,5%, respectivamente. Entretanto, espera-se que grande parte dos fatores que impactaram negativamente o indicador sejam transitórios. Além disso, a inflação cheia e a subjacente registraram variações anuais próximas da meta, de 3,5% e 3,3% respectivamente, e as expectativas de inflação para o horizonte de dois anos permanecem na meta de 3,0%. Assim, com a confirmação do processo de desinflação, poderá ser realizado um corte de 25bps na reunião de 24 de março levando a taxa de juros para 4,25% a.a.

**COLÔMBIA:** O Banco Central aumentou sua taxa de juros em 100bps para 10,25% a.a. em uma decisão com quatro votos a favor, um por uma redução de 50bps e um pela manutenção dos juros em 9,25%. O comunicado destacou que a inflação cheia mostrou ligeira redução do final de 2024 para o final de 2025, enquanto o núcleo aumentou de 4,85% para 5,02% a.a. Além disso, as expectativas de inflação apresentaram forte elevação, passando de 4,6% para 6,4% a.a. no final de 2026. A atividade econômica manteve o dinamismo, enquanto o déficit em conta corrente seguiu se ampliando, com estimativa de 2,4% do PIB para 2025, em decorrência do forte aumento das importações, impulsionado pelo dinamismo da demanda interna. Assim, com o forte aumento das expectativas de inflação, há a expectativa de elevação dos juros na reunião de 31 de março levando a taxa de juros para 10,75% a.a.

**MÉXICO:** A primeira estimativa do PIB do México para o 4º trimestre foi de 0,8% t/t e 1,6% a.a., acima das expectativas. Na abertura, todos os setores apresentaram crescimento no ano, com destaque as atividades primárias, com crescimento de 6%, seguido pelas atividades terciárias, 2,0%. Do lado dos preços, a inflação da primeira quinzena de janeiro registrou alta de 0,31% em comparação com a segunda quinzena de dezembro, abaixo do consenso de mercado. Entretanto, em termos anuais, a inflação cheia acelerou de 3,69% para 3,77. Assim, com a atividade desempenhando acima do esperado e a inflação anual em elevação, a expectativa é de manutenção da taxa juros em 7% em sua reunião de 5 de fevereiro.

**Gráfico 6: Resultado Primário do Governo Central – lado das despesas (preço cte - dezembro de 2025)**



*[Handwritten notes and signatures in blue ink on the right margin, including a large signature and several initials.]*

**Tabela 1: Indicadores Financeiros (janelas acumuladas até janeiro de 2026)**

ÍNDICES	MÊS	ANO	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M
CDI	1,16%	1,16%	14,49%	26,99%	43,34%	61,70%	69,79%
IMA-S	1,18%	1,18%	14,64%	27,53%	44,19%	63,08%	71,72%
IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO)	1,36%	1,36%	15,80%	30,51%	49,49%	69,40%	83,12%
IMA-B	1,00%	1,00%	13,09%	12,01%	29,41%	38,67%	37,08%
IRF-M	1,96%	1,96%	17,51%	21,96%	41,86%	55,79%	53,80%
DÓLAR	-4,95%	-4,95%	-10,29%	5,58%	2,57%	-2,38%	-4,49%
IBOVESPA (AÇÕES BRASIL)	12,56%	12,56%	43,79%	41,97%	59,89%	61,72%	57,62%
MSCI WORLD (AÇÕES GLOBAIS)	-2,86%	-2,86%	5,87%	49,14%	66,74%	44,49%	62,47%
NASDAQ (AÇÕES EUA COM FOCO EM TECNOLOGIA)	-4,05%	-4,05%	7,23%	63,36%	107,72%	60,85%	71,44%
S&P 500	-3,65%	-3,65%	3,05%	51,20%	74,58%	50,02%	78,44%
MSCI WORLD (Moeda original)	2,19%	2,19%	18,01%	41,25%	62,57%	48,01%	70,10%
NASDAQ (Moeda original)	0,95%	0,95%	19,54%	54,72%	102,53%	64,76%	79,50%
S&P 500 (Moeda original)	1,37%	1,37%	14,87%	43,20%	70,22%	53,67%	86,82%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

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

	2025												2026
	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Jan	
CDI	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	1,16%	
IMA-S	0,99%	0,96%	1,05%	1,16%	1,11%	1,30%	1,17%	1,24%	1,29%	1,06%	1,23%	1,18%	
IDA-DI (Crédito Privado)	1,29%	1,26%	1,18%	1,38%	1,19%	1,42%	1,10%	1,19%	1,08%	1,10%	1,21%	1,36%	
IMA-B	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%	0,31%	1,00%	
IRF-M	0,61%	1,39%	2,99%	1,00%	1,78%	0,29%	1,66%	1,26%	1,37%	1,67%	0,30%	1,96%	
DÓLAR	0,32%	-1,82%	-1,42%	0,85%	-4,41%	2,66%	-3,14%	-1,99%	1,24%	-0,94%	3,16%	-4,95%	
IBOVESPA (Ações Brasil)	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%	12,56%	
MSCI WORLD (Ações Globais)	-0,50%	-6,38%	-0,69%	6,58%	-0,38%	3,92%	-0,72%	1,04%	3,20%	-0,76%	3,91%	-2,86%	
NASDAQ (Ações EUA Tecnologia)	-2,45%	-9,37%	0,08%	9,97%	1,59%	5,10%	-2,31%	3,31%	6,07%	-2,56%	2,41%	-4,05%	
S&P 500	-1,11%	-7,47%	-2,17%	7,05%	0,33%	4,88%	-1,29%	1,48%	3,53%	-0,81%	3,11%	-3,65%	
MSCI WORLD (M. original)	-0,81%	-4,64%	0,74%	5,69%	4,22%	1,23%	2,49%	3,09%	1,94%	0,18%	0,73%	2,19%	
NASDAQ (M. original)	-2,76%	-7,69%	1,52%	9,04%	6,27%	2,38%	0,85%	5,40%	4,77%	-1,64%	-0,73%	0,95%	
S&P 500 (M. original)	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%	2,27%	0,13%	-0,05%	1,37%	

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

*[Handwritten signatures and initials in blue ink on the right margin of the page]*

**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

