

**REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE  
DOM ELISEU - PA / IPSEMDE**

**RELATÓRIO MENSAL  
DE  
INVESTIMENTOS**

**DEZEMBRO  
2025**

16 de janeiro de 2026

**(63)3602-1493 / (63)3602-2504 - [economico@selfassessoria.com.br](mailto:economico@selfassessoria.com.br)**

**Av. Castelo Branco - 1555 2º Andar, Centro - Cep: 77600-000 - Paraíso do Tocantins-TO**

## SUMÁRIO EXECUTIVO

O Sumário Executivo apresenta as principais informações do Relatório Mensal de Investimentos de 2025 do IPSEMDE.

**Índice Inflacionário:** IPCA – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

**Taxa de Juros (anual):** 4,93% a.a.

**Taxa de Juros (mensal):** 0,40%

**Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice):** 4,93% a.a. + IPCA a.a.

**Previsão da Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice):** 9,43%

Data Focal: 31/12/2025

MENSAL												
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
<b>RENTABILIDADE DA CARTEIRA</b>	1,17%	0,41%	-0,35%	1,20%	1,70%	1,19%	1,42%	1,26%	1,85%	1,54%	0,98%	1,10%
TAXA DE JUROS	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%
VARIAÇÃO IPCA	0,16%	1,31%	0,56%	0,43%	0,26%	0,24%	0,26%	-0,11%	0,48%	0,09%	0,18%	0,33%
<b>META ATUARIAL</b>	0,56%	1,71%	0,96%	0,83%	0,66%	0,64%	0,66%	0,29%	0,88%	0,49%	0,58%	0,73%
<b>CDI</b>	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%

ACUMULADO												
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
<b>RENTABILIDADE DA CARTEIRA</b>	1,17%	1,59%	1,23%	2,44%	4,19%	5,43%	6,93%	8,28%	10,28%	11,97%	13,07%	14,31%
TAXA DE JUROS	0,40%	0,81%	1,21%	1,62%	2,03%	2,44%	2,85%	3,26%	3,68%	4,09%	4,51%	4,93%
VARIAÇÃO IPCA	0,16%	1,47%	2,04%	2,48%	2,75%	2,99%	3,26%	3,15%	3,64%	3,73%	3,92%	4,26%
<b>META ATUARIAL</b>	0,56%	2,28%	3,27%	4,13%	4,82%	5,49%	6,19%	6,50%	7,44%	7,96%	8,59%	9,39%
<b>CDI</b>	1,01%	2,01%	2,99%	4,08%	5,27%	6,43%	7,79%	9,04%	10,37%	11,78%	12,95%	14,33%

## SUMÁRIO (ÍNDICE)

<b>1</b>	<b>– INTRODUÇÃO</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>– MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS</b>	<b>5</b>
2.1	- Movimentação Financeira da Carteira	5
2.2	- PAI - Limite de Segmento	6
2.3	- PAI - Limite de Benchmark	7
<b>3</b>	<b>– ENQUADRAMENTO: RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021</b>	<b>8</b>
3.1	- Enquadramento sobre Segmentos e Fundos de Investimento	8
3.1.1	- Disponibilidade Financeira e Total por Segmento	11
3.2	- Enquadramento sobre Patrimônio Líquido dos Fundos de Investimento	12
3.3	- Enquadramento dos Fundos de Investimento que recebem cotas	13
3.4	- Movimentação das Cotas Aplicadas nos Fundos de Investimento	14
3.5	- Enquadramento sobre os recursos de terceiros dos Gestores	15
<b>4</b>	<b>– DISTRIBUIÇÃO ESTATÍSTICA DA CARTEIRA</b>	<b>16</b>
4.1	- Distribuição por Segmento (Renda Fixa e Renda Variável)	16
4.2	- Distribuição por índice (Benchmark)	17
4.3	- Distribuição por Instituição Financeira	18
4.4	- Distribuição dos Recursos Disponíveis e Imobilizado	19
4.4.1	- Distribuição da Disponibilidade dos Recursos nos próximos 25 anos	20
<b>5</b>	<b>– RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS</b>	<b>22</b>
<b>6</b>	<b>– RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS</b>	<b>25</b>
<b>7</b>	<b>– RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO</b>	<b>32</b>
7.1	- Rentabilidade Mensal da Carteira de Investimentos	32
7.2	- Rentabilidade Acumulada da Carteira de Investimentos	33
7.3	- Rentabilidade da Carteira de Investimentos	35
7.4	- Meta Atuarial	35
<b>8</b>	<b>– ANÁLISE DO MERCADO</b>	<b>36</b>
<b>9</b>	<b>– ANÁLISE MACROECONÔMICA</b>	<b>40</b>
<b>10</b>	<b>– ANEXO I - RENTABILIDADE MENSAL DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS</b>	<b>44</b>

## 1 - INTRODUÇÃO

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de DEZEMBRO, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do IPSEMDE.

Este Relatório contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente à Resolução CMN 4.963/2021, um resumo do Regulamento dos fundos de investimento, uma análise sobre o comportamento mensal das rentabilidades ao longo do ano, uma análise do retorno da carteira de investimento quanto a Meta Atuarial e uma projeção sobre o cumprimento da Meta.

O RPPS atenderá aos princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, previstos na resolução CMN e no Art. 87º § da Portaria MTP 1.467/2022, através dos Relatórios Mensais de investimentos.

***Art. 87.** Os recursos dos RPPS serão aplicados no mercado financeiro e de capitais em conformidade com regras estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional - CMN.*

***Parágrafo único.** A aplicação dos recursos deverá, com o objetivo de alcançar a meta atuarial, atender aos princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, previstos em resolução do CMN, e observar também os parâmetros gerais relativos à gestão de investimentos dos RPPS previstos neste Capítulo.*

## 2.1-MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - IPSEMDE

Nº	MESES	SALDO INICIAL	APORTES (Aplicação)	RESGATES	VARIÇÃO PU - TÍTULOS PÚBLICOS	RENTABILIDADE			SALDO FINAL
						Positiva (a)	Negativa (b)	Consolidado c = (a) - (b)	
1	JANEIRO	5.901.967,24	380.000,00	(430.000,00)	-	86.207,90	(17.660,83)	68.547,07	5.920.514,31
2	FEVEREIRO	5.920.514,31	1.250.000,00	(1.000.284,87)	-	43.336,99	(18.932,30)	24.404,69	6.194.634,13
3	MARÇO	6.194.634,13	1.203.510,00	(1.070.000,00)	-	44.984,98	(67.427,47)	(22.442,49)	6.305.701,64
4	ABRIL	6.305.701,64	950.000,00	(1.230.810,32)	-	78.508,57	(6.200,91)	72.307,66	6.097.198,98
5	MAIO	6.097.198,98	1.000.000,00	(1.060.000,00)	-	102.884,56	-	102.884,56	6.140.083,54
6	JUNHO	6.140.083,54	970.000,00	(1.215.000,00)	-	70.905,72	(576,47)	70.329,25	5.965.412,79
7	JULHO	5.965.412,79	950.000,00	(1.270.000,00)	-	80.706,83	(418,42)	80.288,41	5.725.701,20
8	AGOSTO	5.725.701,20	1.090.000,00	(1.250.000,00)	-	74.565,37	(4.419,10)	70.146,27	5.635.847,47
9	SETEMBRO	5.635.847,47	4.820.000,00	(1.300.000,00)	-	104.242,93	-	104.242,93	9.260.090,40
10	OUTUBRO	9.260.090,40	970.000,00	(1.325.000,00)	-	136.730,66	-	136.730,66	9.041.821,06
11	NOVEMBRO	9.041.821,06	950.000,00	(1.330.000,00)	-	97.117,32	(12.432,48)	84.684,84	8.746.505,90
12	DEZEMBRO	8.746.505,90	1.150.000,00	(1.810.000,00)	-	88.719,37	(146,93)	88.572,44	8.175.078,34
13	ANO	5.901.967,24	15.683.510,00	(14.291.095,19)	-	1.008.911,20	(128.214,91)	880.696,29	8.175.078,34

\*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

## 2.2-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2025 - LIMITE DE SEGMENTO - IPSEMDE

Nº	Segmentos da Resolução CMN 4.963/2021	Dispositivo Legal Resolução CMN 4.963/2021	Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
			Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
<b>RENDA FIXA</b>								
1	Títulos Públicos Federal	Art. 7, I, a (100%)	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	Art. 7, I, b (100%)	0,0%	70,3%	100,0%	81,6%	6.788.149,97	-
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	Art. 7, I, c (100%)	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
4	Operações Compromissadas	Art. 7, II (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
5	F.I. de Renda Fixa	Art. 7, III, a (60%)	0,0%	14,0%	40,0%	4,2%	347.921,20	-
6	F.I. de Índice de Renda Fixa	Art. 7, III, b (60%)	0,0%	0,0%	40,0%	0,0%	-	-
7	Ativos Financeiros de Renda Fixa de I.F.	Art. 7, IV (20%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
8	FIDC - Classe Sênior	Art. 7, V, a (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	Art. 7, V, b (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
10	F.I. em 85% de Debêntures	Art. 7, V, c (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
11	<b>TOTAL - RENDA FIXA</b>					<b>85,8%</b>	<b>7.136.071,17</b>	
<b>RENDA VARIÁVEL</b>								
12	F.I. Ações	Art. 8, I (30%)	0,0%	7,8%	18,0%	6,8%	564.556,86	-
13	F.I. Ações em Índices de Renda Variável	Art. 8, II (30%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
14	<b>TOTAL - RENDA VARIÁVEL</b>					<b>6,8%</b>	<b>564.556,86</b>	
<b>INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>								
15	F.I. e F.I.C FI Multimercados	Art. 10, I (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
16	F.I. em Participações	Art. 10, II (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
17	F.I. Ações - Mercado de Acesso	Art. 10, III (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
18	<b>TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>					<b>0,0%</b>	<b>-</b>	
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>								
19	F.I. Imobiliário	Art. 11 (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
20	<b>TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>					<b>0,0%</b>	<b>-</b>	
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>								
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	Art. 9º, I (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	Art. 9º, II (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	Art. 9º, III (10%)	0,0%	8,0%	10,0%	5,7%	474.450,31	-
24	<b>TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR</b>					<b>5,7%</b>	<b>474.450,31</b>	
<b>EMPRÉSTIMO CONSIGNADO</b>								
25	Empréstimo Consignado	Art. 12 (5%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
26	<b>TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO</b>					<b>0,0%</b>	<b>-</b>	
27	DESENQUADRADO	-		100,0%		0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	-				1,7%	142.473,71	
29	<b>PATRIMÔNIO TOTAL</b>					<b>100,0%</b>	<b>8.317.552,05</b>	<b>6</b>

## 2.3-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2025 - LIMITE DE BENCHMARK - IPSEMDE

Nº	ÍNDICES DE BENCHMARK	Limites do PAI		Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
		Mínimo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
<b>RENDA FIXA</b>						
1	DI	0,0%	100,0%	11,4%	948.578,82	-
2	IRF - M 1	0,0%	100,0%	9,3%	773.253,69	-
3	IRF - M	0,0%	50,0%	0,0%	-	-
4	IRF - M 1+	0,0%	5,0%	2,1%	171.467,33	-
5	IMA - B 5	0,0%	60,0%	30,8%	2.557.763,16	-
6	IMA - B	0,0%	50,0%	17,8%	1.478.267,27	-
7	IMA - B 5+	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
8	IMA - GERAL e IMA - GERAL ex-C	0,0%	20,0%	0,0%	-	-
9	IDKA 2, IDKA 3	0,0%	50,0%	14,5%	1.206.740,90	-
10	IPCA + TAXA DE JUROS	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
<b>RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>						
11	MULTIMERCADO	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
12	ÍNDICES DE RENDA VARIÁVEL	0,0%	30,0%	0,0%	-	-
13	ÍNDICES DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR	0,0%	30,0%	12,5%	1.039.007,17	-
14	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	0,0%	0,0%	1,7%	142.473,71	-

Os demais índices (Benchmark) não listados acima, e que por ventura o RPPS venha aplicar, não possuem limitação de aplicação conforme PAI em vigor.

### 3.1-ENQUADRAMENTO SOBRE SEGMENTOS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS

RENDA FIXA								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
1	10.577.519/0001-90	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	171.467,33	2,06%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	81,61%	SIM
2	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	86.791,96	1,04%	SIM			
3	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF – RESP LIM	477.012,62	5,74%	SIM			
4	07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	1.478.267,27	17,77%	SIM			
5	35.292.588/0001-89	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	600.657,62	7,22%	SIM			
6	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	2.470.971,20	29,71%	SIM			
7	13.322.205/0001-35	BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM	1.206.740,90	14,51%	SIM			
8	11.328.882/0001-35	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM	296.241,07	3,56%	SIM			
9	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	347.921,20	4,18%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	4,18%	SIM
<b>(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA</b>			<b>7.136.071,17</b>	<b>85,80%</b>				

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

**RENDA VARIÁVEL**

Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
10	36.178.569/0001-99	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIF – RESP LIM	564.556,86	6,79%	SIM	F.I. Ações, Art. 8, I (30%)	6,79%	SIM
<b>(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL</b>			<b>564.556,86</b>	<b>6,79%</b>				

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

INVESTIMENTO NO EXTERIOR								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
11	22.632.237/0001-28	BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIF AÇÕES RESP LIM	474.450,31	5,70%	SIM	Fundos de Ações - BDR Nível I, Art. 9º, III (10%)	5,70%	SIM
<b>(3) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>474.450,31</b>	<b>5,70%</b>				

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

### 3.1.1-DISPONIBILIDADE FINANCEIRA E TOTAL POR SEGMENTO

Nº DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)			
12	Banco do Brasil S.A.	31.869,67	0,38%
13	Caixa Econômica Federal	75.929,62	0,91%
14	Banco Cooperativo Sicredi S.A.	2,50	0,00003%
15	BANCO BANPARA	34.671,92	0,42%
<b>(4) TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)</b>		<b>142.473,71</b>	<b>1,71%</b>

TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS		
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA	7.136.071,17	85,80%
(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL	564.556,86	6,79%
(3) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	474.450,31	5,70%
(4) TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)	142.473,71	1,71%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO TOTAL ( 1 + 2 + 3 + 4 )</b>	<b>8.317.552,05</b>	<b>100,00%</b>

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

### 3.2-ENQUADRAMENTO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS FUNDOS

Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	Patrimônio Líquido do Fundo de Investimento	(%) Recursos do RPPS sobre o PL* do FUNDO	Enquadrado?
Art. 19, § 3º - Não se aplica o disposto neste artigo aos fundos de investimento que apliquem seus recursos exclusivamente em títulos definidos na alínea "a" do inciso I do art. 7º ou em compromissadas lastreadas nesses títulos.	1	11.328.882/0001-35	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM	296.241,07	10.683.060.306,61	0,003%	SIM
	2	13.322.205/0001-35	BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM	1.206.740,90	3.977.924.051,96	0,030%	SIM
	3	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	2.470.971,20	3.671.288.001,58	0,067%	SIM
	4	35.292.588/0001-89	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP	600.657,62	4.601.674.340,57	0,013%	SIM
	5	07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	1.478.267,27	2.465.056.609,96	0,060%	SIM
	6	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF – RESP LIM	477.012,62	9.712.980.576,79	0,005%	SIM
	7	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	86.791,96	5.189.835.856,34	0,002%	SIM
	8	10.577.519/0001-90	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	171.467,33	652.985.190,11	0,026%	SIM
Art. 19 - As aplicações deverão representar até 15% do patrimônio líquido do fundo.	9	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	347.921,20	23.813.730.897,29	0,001%	SIM
	10	36.178.569/0001-99	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIF – RESP LIM	564.556,86	1.759.711.284,87	0,032%	SIM
	11	22.632.237/0001-28	BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIF AÇÕES RESP LIM	474.450,31	586.041.798,24	0,081%	SIM
<b>TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO</b>				<b>8.175.078,34</b>			
<b>TOTAL DOS TÍTULOS PÚBLICOS</b>				<b>-</b>			
<b>TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)</b>				<b>142.473,71</b>			
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				<b>8.317.552,05</b>			

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

### 3.3-ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS QUE RECEBEM COTAS DE FI

FIC - Fundo de Investimento em Cotas		Distribuição das cotas do FIC	Valor Aplicado no Fundo (R\$)	(% Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Patrimônio Líquido do FI	(% Recursos do RPPS sobre o PL* do FUNDO	ENQUADRADO?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(% Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO
	FI - Fundo de Investimento								
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM</b>		<b>100,00%</b>	<b>296.241,07</b>	<b>3,56%</b>	<b>10.683.060.306,61</b>	<b>0,003%</b>	<b>SIM</b>	<b>F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)</b>	<b>81,6%</b>
	<i>BB IRF-M 1 FIF RF RESP LIM</i>	<i>100,00%</i>	<i>296.242,74</i>	<i>3,56%</i>	<i>10.683.141.140,96</i>	<i>0,00%</i>	<i>SIM</i>		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM</b>		<b>100,00%</b>	<b>2.470.971,20</b>	<b>29,71%</b>	<b>3.671.288.001,58</b>	<b>0,067%</b>	<b>SIM</b>		
	<i>BB TOP RF IMA-B 5 LP FIF RESP LIM</i>	<i>100,00%</i>	<i>2.471.003,58</i>	<i>3,56%</i>	<i>4.209.036.631,27</i>	<i>0,06%</i>	<i>SIM</i>		
<b>BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM</b>		<b>99,99%</b>	<b>600.657,62</b>	<b>7,22%</b>	<b>4.601.674.340,57</b>	<b>0,013%</b>	<b>SIM</b>		
	<i>BB TOP RF JUROS BRASIL FIF LP RESP LIM</i>	<i>99,99%</i>	<i>600.618,47</i>	<i>3,56%</i>	<i>4.601.174.277,16</i>	<i>0,01%</i>	<i>SIM</i>		
<b>BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM</b>		<b>100,00%</b>	<b>347.921,20</b>	<b>4,18%</b>	<b>23.813.730.897,29</b>	<b>0,001%</b>	<b>SIM</b>	<b>F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)</b>	<b>4,2%</b>
	<i>BB TOP DI RF REF DI LP FIC FIF RESP LIM</i>	<i>100,00%</i>	<i>347.924,20</i>	<i>4,18%</i>	<i>35.450.409.668,75</i>	<i>0,001%</i>	<i>SIM</i>		
<b>BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIF – RESP LIM</b>		<b>73,59%</b>	<b>564.556,86</b>	<b>6,79%</b>	<b>1.759.711.284,87</b>	<b>0,032%</b>	<b>SIM</b>	<b>F.I. Ações, Art. 8, I (30%)</b>	<b>6,8%</b>
	<i>ISHARES S&amp;P 500 CIC IE - RESP LIM</i>	<i>0,63%</i>	<i>3.536,37</i>	<i>0,04%</i>	<i>6.478.931.766,78</i>	<i>0,0001%</i>	<i>SIM</i>		
	<i>IT NOW IBOVESPA FI ÍNDICE RESP LIM</i>	<i>3,93%</i>	<i>22.170,15</i>	<i>0,27%</i>	<i>4.683.456.767,87</i>	<i>0,000%</i>	<i>SIM</i>		
	<i>BB ETF IBOVESPA FI ÍNDICE RESP LIM</i>	<i>66,87%</i>	<i>377.540,88</i>	<i>4,54%</i>	<i>2.129.020.594,16</i>	<i>0,02%</i>	<i>SIM</i>		
	<i>TREND ETF NASDAQ 100 CIE - RESP LIM</i>	<i>2,16%</i>	<i>12.188,09</i>	<i>0,15%</i>	<i>878.574.158,43</i>	<i>0,001%</i>	<i>SIM</i>		
<b>BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIF AÇÕES RESP LIM</b>		<b>100,00%</b>	<b>474.450,31</b>	<b>5,70%</b>	<b>586.041.798,24</b>	<b>0,081%</b>	<b>SIM</b>	<b>Fundos de Ações - BDR Nível I, Art. 9º, III (10%)</b>	<b>5,7%</b>
	<i>BB AÇÕES GLOBAIS INST. FIF AÇÕES RESP LIM</i>	<i>100,00%</i>	<i>474.459,05</i>	<i>5,70%</i>	<i>1.254.663.783,65</i>	<i>0,04%</i>	<i>SIM</i>		

### 3.4-MOVIMENTAÇÃO DAS COTAS APLICADAS NOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

Nº	Agência	Conta	Fundo de Investimento	CNPJ	Valor da Cota		Quantidade de Cotas			
					Inicial *	Final **	Inicial *	Aplicação	Resgate	Final **
1	4525	575267772-2	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF – RESP LIM	10.740.670/0001-06	4,195320943	0	112421,4181	0	0	0
2	4525	575267772-2	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	11.060.913/0001-10	4,836757089	4,881787879	17778,72414	0	0	17778,72414
3	4525	575267772-2	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	10.577.519/0001-90	3,639593081	3,636476991	47152,0459	0	0	47152,0459
4	4409-1	15200-5	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	03.543.447/0001-03	30,85596547	31,14411593	79339,90504	0	0	79339,90504
5	4409-1	15200-5	BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM	13.322.205/0001-35	4,324762174	4,369348	276183,2887	0	0	276183,2887
6	4409-1	15200-5	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	13.077.418/0001-49	3,841075701	3,88811817	89483,18564	0	0	89483,18564
7	4409-1	15200-5	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	35.292.588/0001-89	1,64295017	1,662819819	361228,3263	0	0	361228,3263
8	4409-1	15200-5	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM	11.328.882/0001-35	4,357269974	4,406446006	217285,3704	261806,8835	411863,2285	67229,0253
9	4409-1	15200-5	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	07.442.078/0001-05	8,67181352	8,697458264	169965,4342	0	0	169965,4342
10	4409-1	15200-5	BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIF AÇÕES RESP LIM	22.632.237/0001-28	3,654457849	3,765241261	126007,944	0	0	126007,944
11	4409-1	15200-5	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIF – RESP LIM	36.178.569/0001-99	2,852161266	2,894193592	195065,341	0	0	195065,341

### 3.5-ENQUADRAMENTO SOBRE OS RECURSOS DE TERCEIROS DOS GESTORES

Nº	Gestor de Recursos	Recursos do RPPS aplicado no Gestor	Total de Recursos de Terceiros geridos pelo GESTOR	(%) Recursos do RPPS sobre o PL* do GESTOR	Enquadrado?
1	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	7.439.806,43	1.780.370.407.531,14	0,0004%	SIM
2	CAIXA ASSET DTVM	735.271,91	573.656.207.502,16	0,0001%	SIM
<b>TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO</b>		<b>8.175.078,34</b>	<i>Resolução CMN 4.963/2021 - Art. 20 O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela Comissão de Valores Mobiliários em regulamentação específica.</i>		
<b>TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)</b>		<b>142.473,71</b>			
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>8.317.552,05</b>			

\* PL - Patrimônio Líquido.

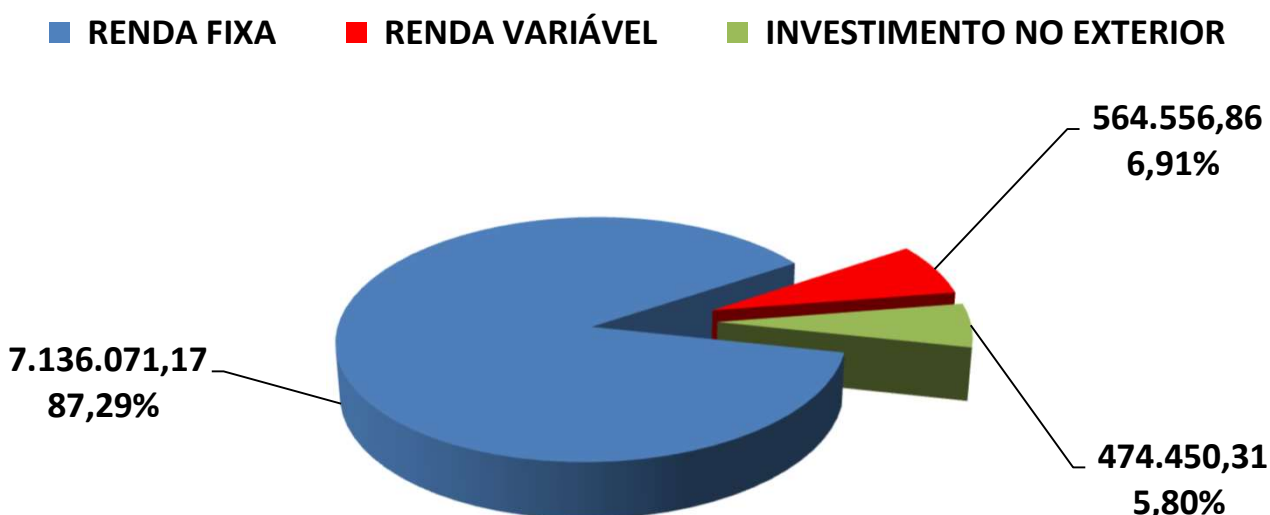
Referência: DEZEMBRO

#### 4. - DISTRIBUIÇÃO ESTATÍSTICA DA CARTEIRA

##### 4.1-DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO (RENDA FIXA e RENDA VARIÁVEL)

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RENDA FIXA	7.136.071,17	87,29%
RENDA VARIÁVEL	564.556,86	6,91%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	-	0,00%
IMOBILIÁRIO	-	0,00%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	474.450,31	5,80%
<b>TOTAL</b>	<b>8.175.078,34</b>	<b>100,0%</b>

#### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

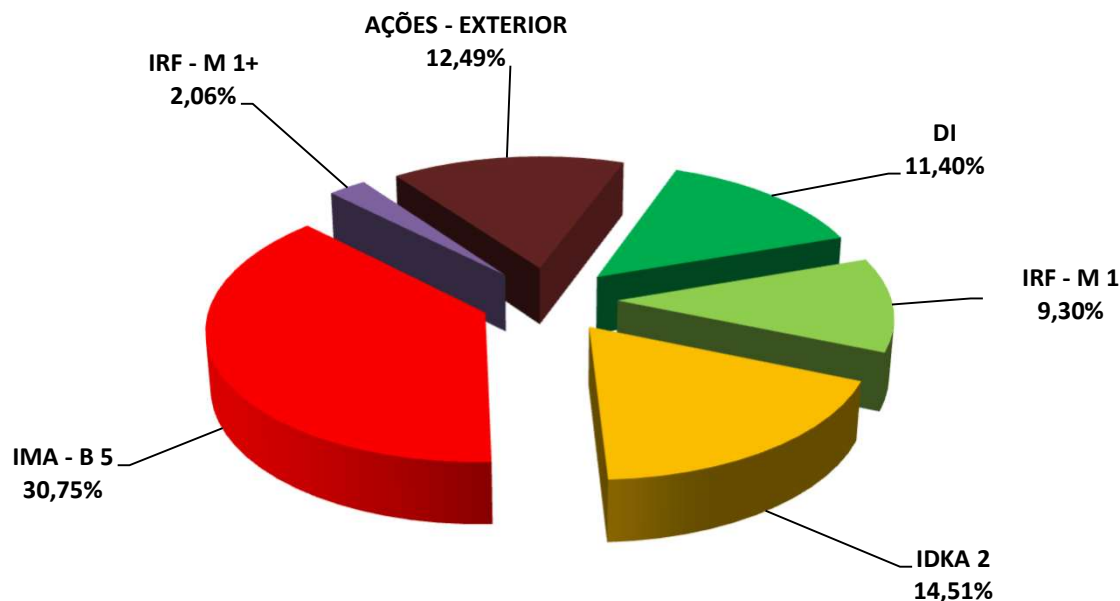


\*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

## 4.2-DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICE (Benchmark)

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	(%) sobre PL RPPS	ÍNDICES AGRUPADOS	VALOR TOTAL (R\$)	(%) TOTAL sobre PL RPPS			
Títulos Públicos Pré-Fixado (NTN-F)	-	0,00%	PRÉ-FIXADO	-	0,00%			
Títulos Públicos Indexados a Inflação	-	0,00%	INDEXADO À INFLAÇÃO	-	0,00%			
DI	948.578,82	11,40%	RENDA FIXA - CURTO PRAZO	1.721.832,51	20,70%			
IRF - M 1	773.253,69	9,30%						
IDKA 2	1.206.740,90	14,51%	RENDA FIXA - MÉDIO PRAZO FUNDOS	3.764.504,06	45,26%			
IMA - B 5	2.557.763,16	30,75%						
IPCA	-	0,00%	ATRELADOS AO IPCA + TAXAS DE JUROS	-	0,00%			
IPCA + 5,00% a.a.	-	0,00%						
IPCA + 6,00% a.a.	-	0,00%						
IPCA + 7,00% a.a.	-	0,00%						
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%	RENDA FIXA - LONGO PRAZO	1.478.267,27	17,77%			
IRF - M	-	0,00%						
IRF - M 1+	171.467,33	2,06%	RENDA FIXA - LONGUÍ. PRAZO	171.467,33	2,06%			
IMA - B 5+	-	0,00%						
MULTIMERCADO	-	0,00%	MULTIMERCADO	-	0,00%			
IBOVESPA	-	0,00%	AÇÕES - ÍNDICE BRASIL	-	0,00%			
IBR - X	-	0,00%						
PETROBRÁS	-	0,00%	AÇÕES - BRASIL SETOR	-	0,00%			
VALE	-	0,00%						
CONSUMO (ICON)	-	0,00%						
EXPORTAÇÃO	-	0,00%						
SMALL CAPS	-	0,00%						
ENERGIA	-	0,00%						
SETOR FINANCEIRO	-	0,00%						
AGRONEGÓCIO	-	0,00%						
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%				SETOR IMOBILIÁRIO	-	0,00%
IMOBILIÁRIO - IFIX	-	0,00%						
BDR - NÍVEL I	474.450,31	5,70%	AÇÕES - EXTERIOR	1.039.007,17	12,49%			
S&P 500 (BOLSA EUA)	564.556,86	6,79%						
<b>TOTAL</b>	<b>8.175.078,34</b>	<b>98,29%</b>		<b>8.175.078,34</b>	<b>98,29%</b>			

### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

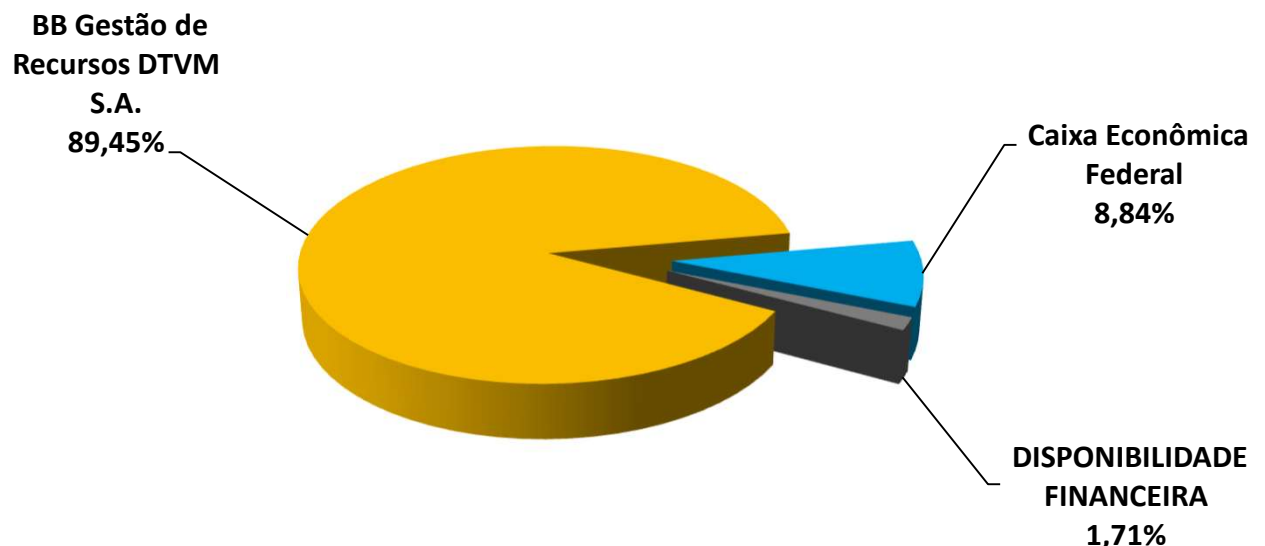


\*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

### 4.3-DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	7.439.806,43	89,45%
Caixa Econômica Federal	735.271,91	8,84%
DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	142.473,71	1,71%
<b>TOTAL</b>	<b>8.317.552,05</b>	<b>100,00%</b>

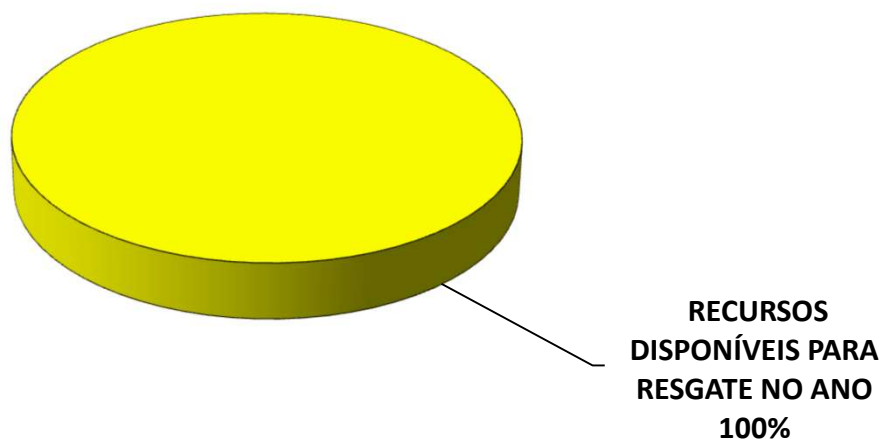
### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA



#### 4.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RECURSOS DISPONÍVEIS PARA RESGATE NO ANO	8.317.552,05	100,00%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	-	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>8.317.552,05</b>	<b>100,00%</b>

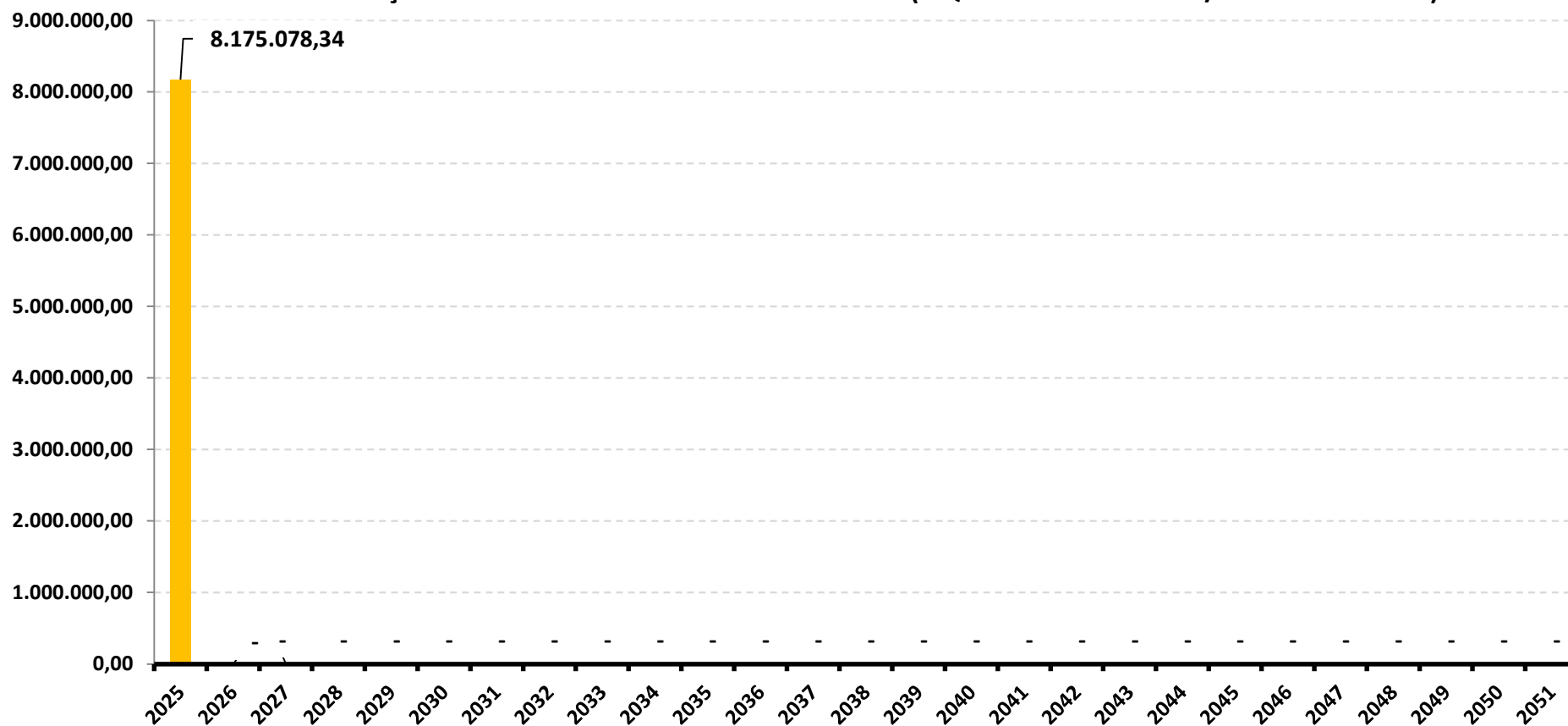
#### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /POR LIQUIDEZ



## 4.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

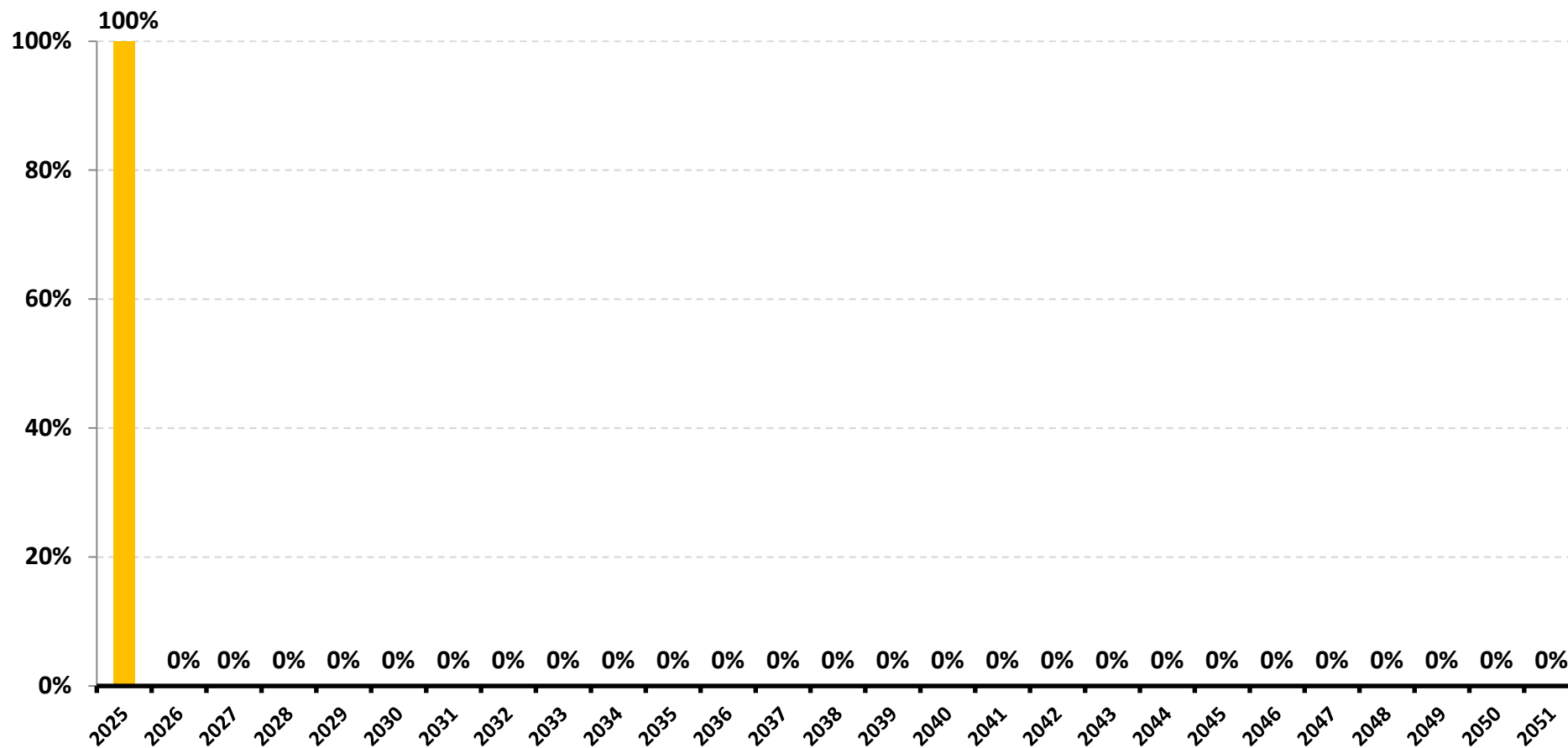
### 4.4.1-DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS NOS PRÓXIMOS 25 ANOS

DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS (LIQUIDEZ x CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO)



\*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

### DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS (LIQUIDEZ x CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO)



\*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

## 5-RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS

1

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM
CNPJ	13.077.418/0001-49	11.328.882/0001-35	13.322.205/0001-35	03.543.447/0001-03
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest.	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados
ÍNDICE	CDI	IRF - M 1	IDKA 2	IMA - B 5
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
DATA DE INÍCIO	20/04/2011	02/12/2009	20/04/2011	01/04/2005
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a 0,30% a.a.	0,10% a 0,30% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
APLICAÇÃO INICIAL	1000	1000	10000	1000
APLICAÇÕES ADICIONAIS	0,01	0,01	0,01	0,01
RESGATE MÍNIMO	0,01	0,01	0,01	0,01
SALDO MÍNIMO	0,01	0,01	0,01	0,01
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
PRAZO PARA CONVERSÃO DAS COTAS NA APLICAÇÃO (em dias)	0	0	1	1
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	<b>2 - Baixo</b>	<b>2 - Baixo</b>	<b>3 - Médio</b>	<b>3 - Médio</b>
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	23.813.730.897,29	10.683.060.306,61	3.977.924.051,96	3.671.288.001,58
NÚMERO DE COTISTAS **	1.360	1.143	646	602
VALOR DA COTA **	3,88811820000	4,40644606400	4,36934801400	31,14411587500
DATA DO REGULAMENTO VIGENTE	09/05/2025	08/05/2025	07/05/2025	02/05/2025
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)

\* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

\*\* Informações posicionadas no último dia útil do mês.

## Continuação.....

2

INFORMAÇÕES	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FIF RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIF – RESP LIM	BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIF AÇÕES RESP LIM
CNPJ	35.292.588/0001-89	07.442.078/0001-05	36.178.569/0001-99	22.632.237/0001-28
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Variável	Investimento no Exterior
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Indexados	Ações Livre	Ações Livre
ÍNDICE	CDI	IMA - B	S&P 500	BDR
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
DATA DE INÍCIO	03/03/2020	23/06/2005	04/05/2020	21/12/2015
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,30% a.a.	0,20% a.a.	1,00% a.a.	1,00% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	10% do S&P 500	Não Possui
APLICAÇÃO INICIAL	10000	10000	0,01	0,01
APLICAÇÕES ADICIONAIS	1000	0,01	0,01	0,01
RESGATE MÍNIMO	1000	0,01	0,01	0,01
SALDO MÍNIMO	1000	0,01	0,01	0,01
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
PRAZO PARA CONVERSÃO DAS COTAS NA APLICAÇÃO (em dias)	3	1	1	1
CRÉDITO DO RESGATE	D+3 (Três dias úteis após a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+3 (Três dias úteis após a solicitação)	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	<b>3 - Médio</b>	<b>4 - Alto</b>	<b>4 - Alto</b>	<b>5 - Muito Alto</b>
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	4.601.674.340,57	2.465.056.609,96	1.759.711.284,87	586.041.798,24
NÚMERO DE COTISTAS **	477	400	21.349	9.631
VALOR DA COTA **	1,66281982600	8,69745828300	2,89419361600	3,76524124400
DATA DO REGULAMENTO VIGENTE	06/05/2025	05/05/2025	20/06/2025	23/05/2025
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. Ações, Art. 8, I (30% e 20% por Fundo)	Fundos de Ações - BDR Nível I, Art. 9º, III (10%)

\* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

\*\* Informações posicionadas no último dia útil do mês.

## Continuação.....

3

INFORMAÇÕES	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF – RESP LIM	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	
CNPJ	10.740.670/0001-06	11.060.913/0001-10	10.577.519/0001-90	
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados	
ÍNDICE	IRF - M 1	IMA - B 5	IRF - M 1+	
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	
DATA DE INÍCIO	18/05/2010	01/07/2010	11/05/2012	
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.	
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	
APLICAÇÃO INICIAL	0,01	0,01	0,01	
APLICAÇÕES ADICIONAIS	0,01	0,01	0,01	
RESGATE MÍNIMO	0,01	0,01	0,01	
SALDO MÍNIMO	0,01	0,01	0,01	
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	
PRAZO PARA CONVERSÃO DAS COTAS NA APLICAÇÃO (em dias)	0	0	0	
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	
RISCO DE MERCADO *	<b>2 - Baixo</b>	<b>3 - Médio</b>	<b>1 - Muito Baixo</b>	
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	9.712.980.576,79	5.189.835.856,34	652.985.190,11	
NÚMERO DE COTISTAS **	1.120	700	4	
VALOR DA COTA **	4,24307600000	4,88178800000	181,00000000000	
DATA DO REGULAMENTO VIGENTE	25/02/2025	24/02/2025	25/02/2025	
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	

\* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

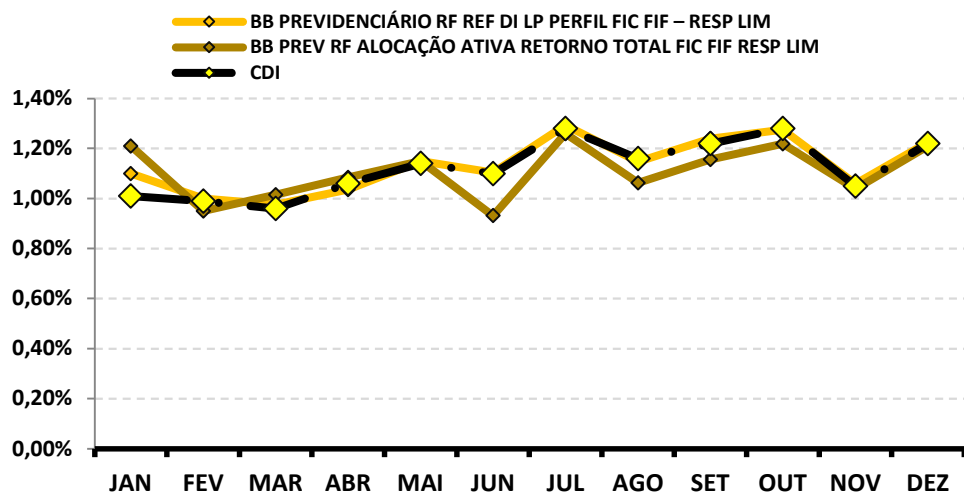
\*\* Informações posicionadas no último dia útil do mês.

## 6-RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

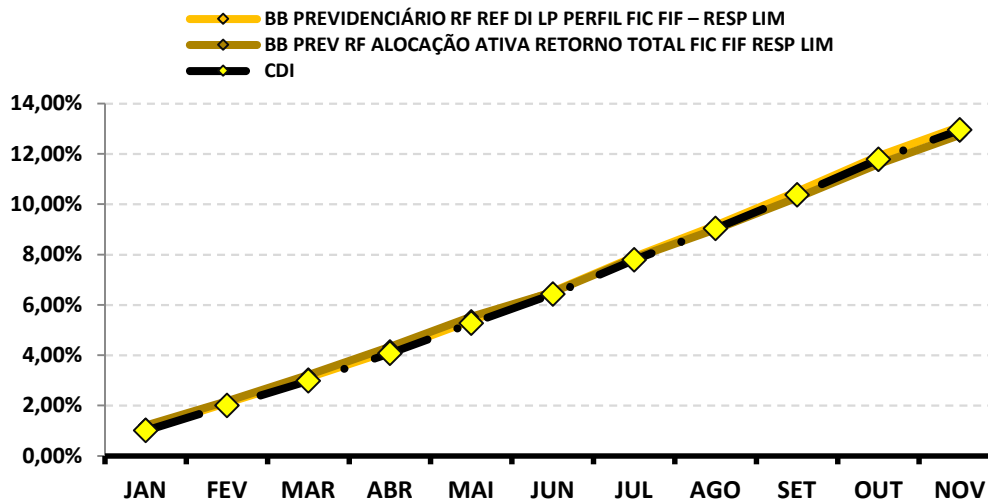
### RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao CDI

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												(R\$)	RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ		(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – R	1,10%	1,00%	0,98%	1,04%	1,15%	1,10%	1,29%	1,15%	1,24%	1,27%	1,06%	1,22%	4.209,51	<b>14,48%</b>	<b>129.297,32</b>
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC	1,21%	0,95%	1,01%	1,08%	1,15%	0,93%	1,26%	1,06%	1,16%	1,22%	1,04%	1,21%	7.177,48	<b>14,12%</b>	<b>74.325,38</b>
<b>CDI</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,22%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,22%</b>	-	<b>14,33%</b>	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

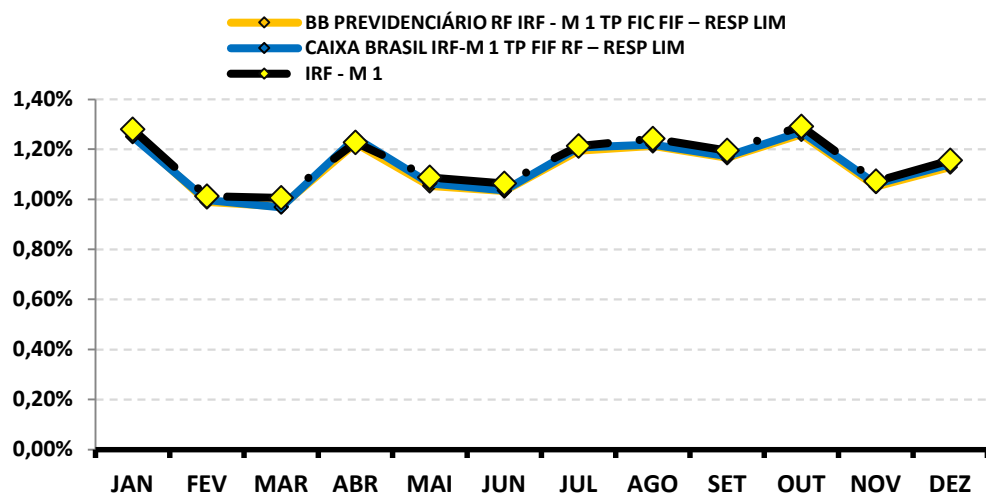


Continuação....

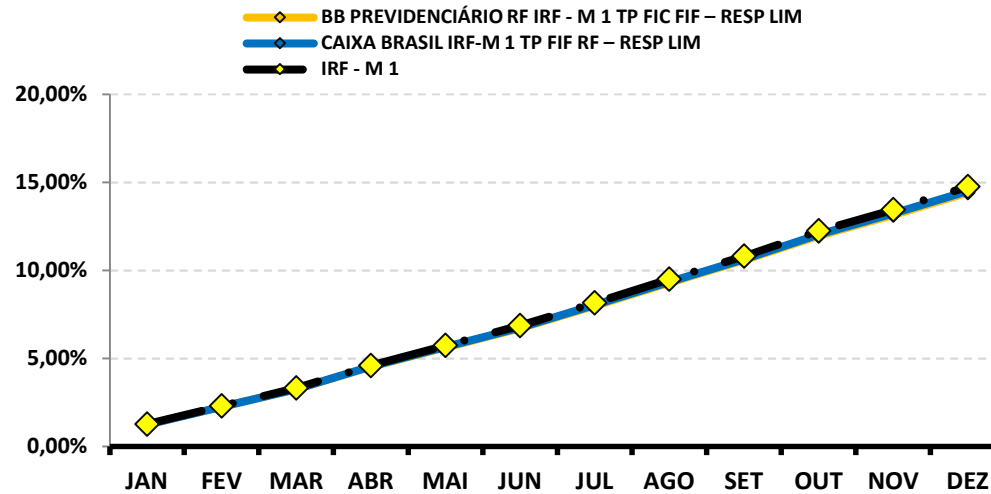
**RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IRF - M 1**

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL													RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	(R\$)	(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF - M 1 TP FIC FIF – RESP	1,26%	0,99%	0,97%	1,22%	1,05%	1,03%	1,19%	1,21%	1,17%	1,26%	1,05%	1,13%	9.470,05	<b>14,42%</b>	<b>124.073,56</b>
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF – RESP LIM	1,25%	1,00%	0,97%	1,25%	1,06%	1,04%	1,21%	1,22%	1,17%	1,27%	1,06%	1,14%	5.368,69	<b>14,51%</b>	<b>88.779,64</b>
<b>IRF - M 1</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,09%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,21%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,16%</b>	-	<b>14,76%</b>	-

**Rentabilidade Mensal**



**Rentabilidade Acumulada**

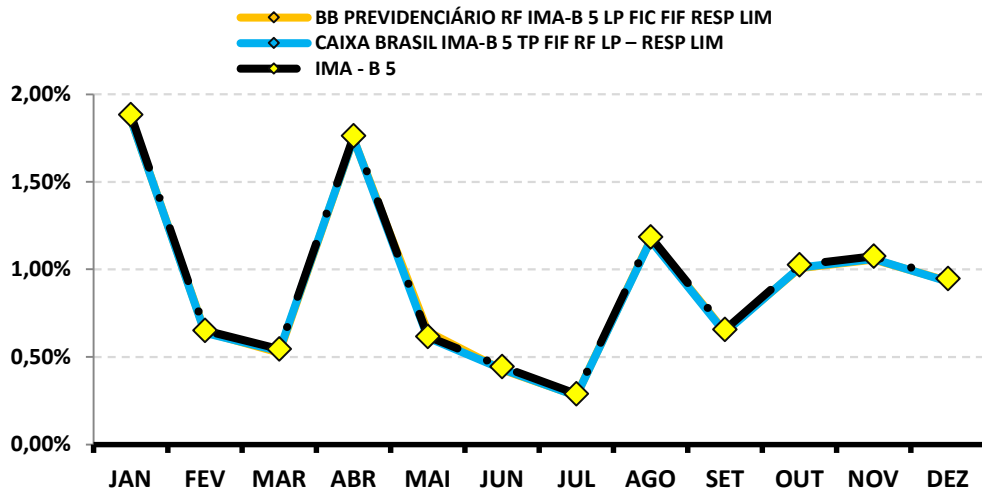


Continuação....

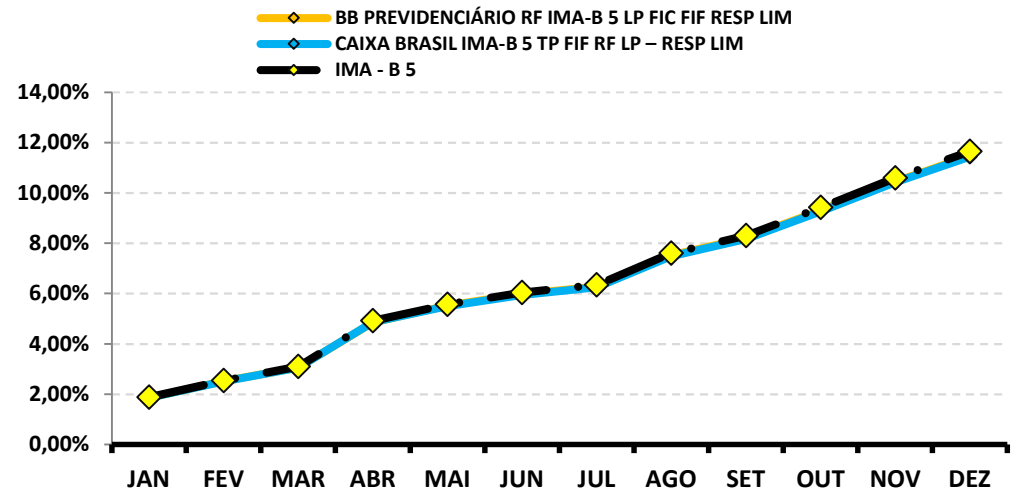
**RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IMA - B 5**

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL													RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	(R\$)	(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	1,86%	0,64%	0,52%	1,74%	0,64%	0,43%	0,28%	1,17%	0,64%	1,01%	1,06%	0,93%	22.861,83	<b>11,48%</b>	<b>211.396,92</b>
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	1,86%	0,64%	0,53%	1,75%	0,61%	0,43%	0,28%	1,17%	0,64%	1,01%	1,06%	0,93%	800,59	<b>11,44%</b>	<b>24.020,43</b>
<b>IMA - B 5</b>	<b>1,88%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,55%</b>	<b>1,76%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,29%</b>	<b>1,18%</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,08%</b>	<b>0,95%</b>	-	<b>11,65%</b>	-

**Rentabilidade Mensal**



**Rentabilidade Acumulada**

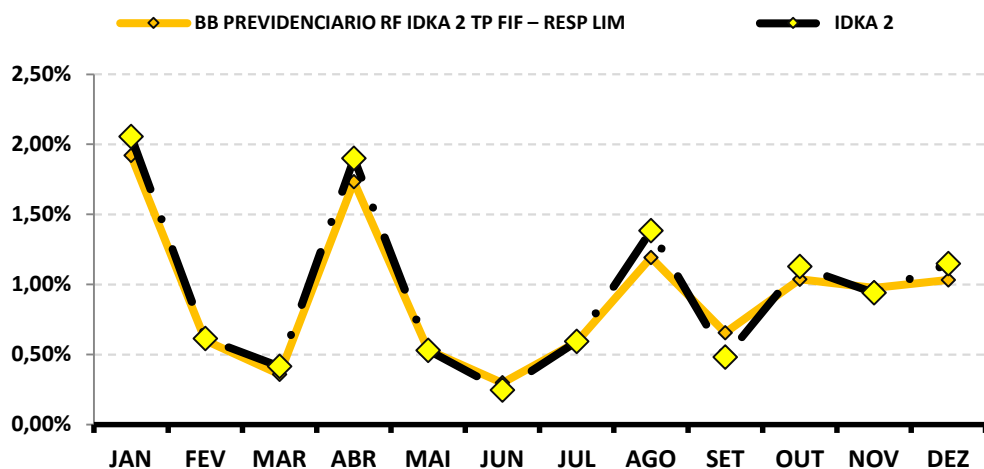


Continuação....

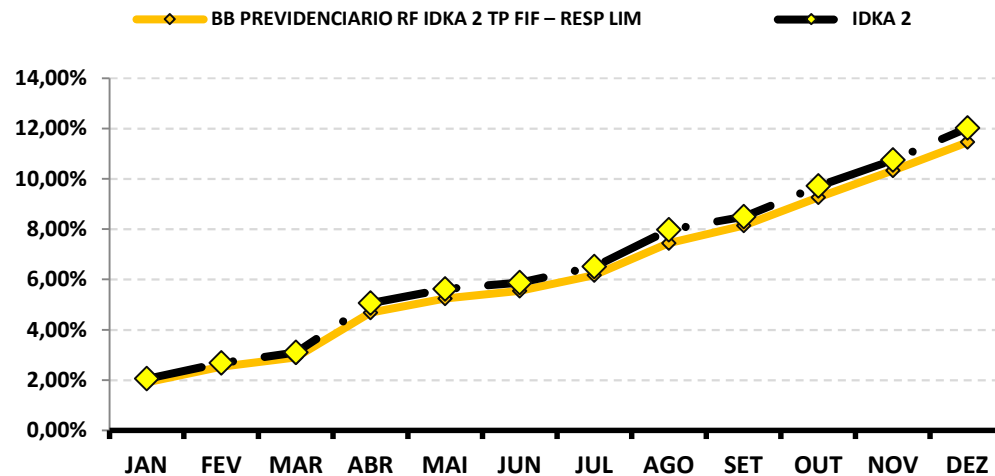
**RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IDKA 2**

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												(R\$)	RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ		(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIARIO RF IDKA 2 TP FIF – RESP LIM	1,92%	0,60%	0,36%	1,73%	0,53%	0,30%	0,59%	1,19%	0,65%	1,04%	0,97%	1,03%	12.313,86	<b>11,46%</b>	<b>79.696,16</b>
<b>IDKA 2</b>	<b>2,06%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,41%</b>	<b>1,90%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,59%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,94%</b>	<b>1,15%</b>	-	<b>12,03%</b>	-

**Rentabilidade Mensal**



**Rentabilidade Acumulada**

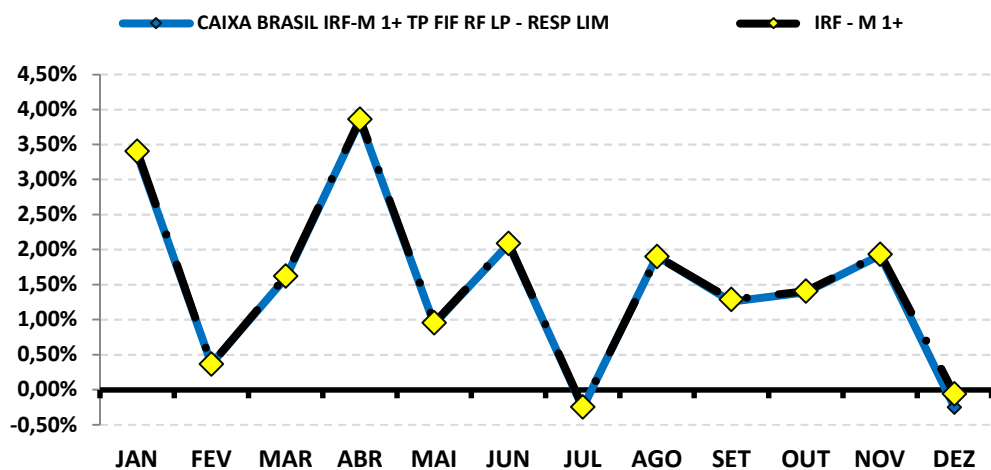


Continuação....

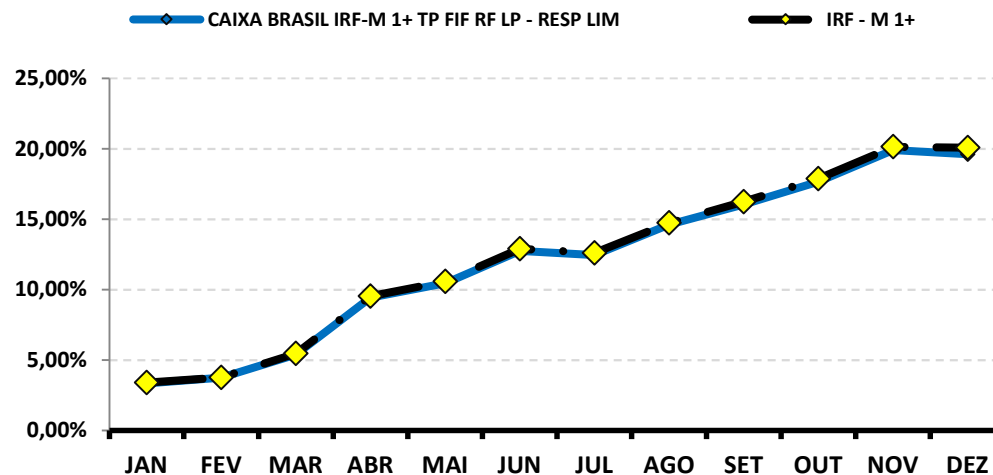
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IRF - M 1+

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												(R\$)	RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ		(%)	(R\$)
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	3,36%	0,37%	1,59%	3,84%	0,94%	2,08%	-0,26%	1,90%	1,26%	1,39%	1,92%	-0,25%	(146,93)	19,61%	11.467,33
<b>IRF - M 1+</b>	3,41%	0,36%	1,62%	3,86%	0,95%	2,09%	-0,25%	1,90%	1,29%	1,41%	1,93%	-0,06%	-	20,07%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

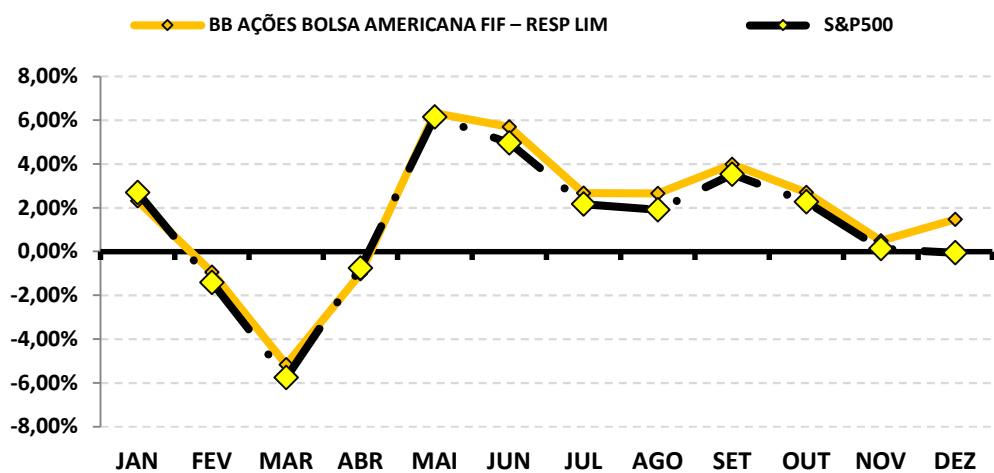


Continuação....

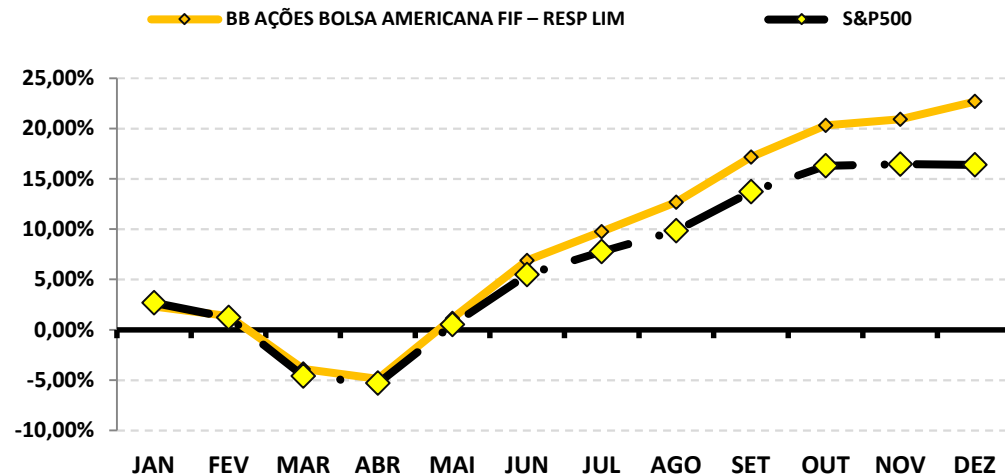
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao S&P500

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												(R\$)	RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ		(%)	(R\$)
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIF – RESP LIM	2,31%	-0,94%	-5,17%	-1,02%	6,32%	5,69%	2,67%	2,66%	3,98%	2,70%	0,49%	1,47%	8.199,05	22,69%	104.369,29
<b>S&amp;P500</b>	2,70%	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%	2,27%	0,13%	-0,05%	-	16,41%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

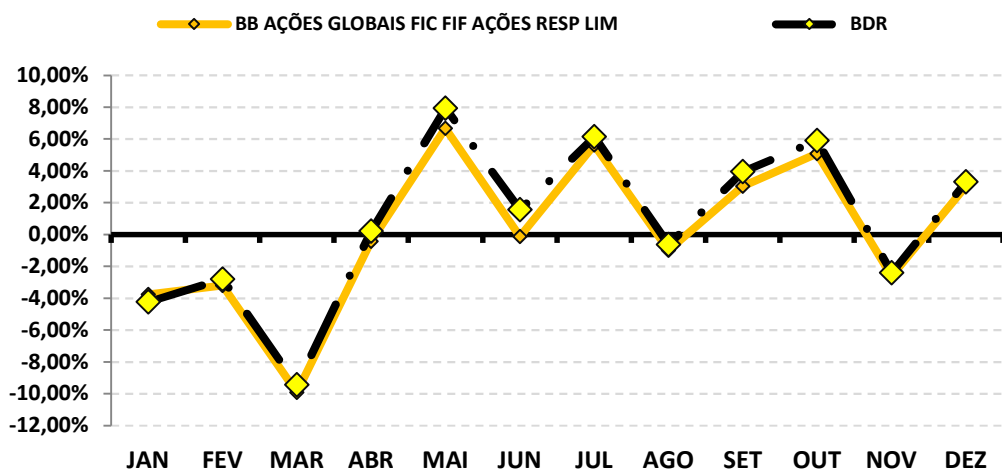


Continuação....

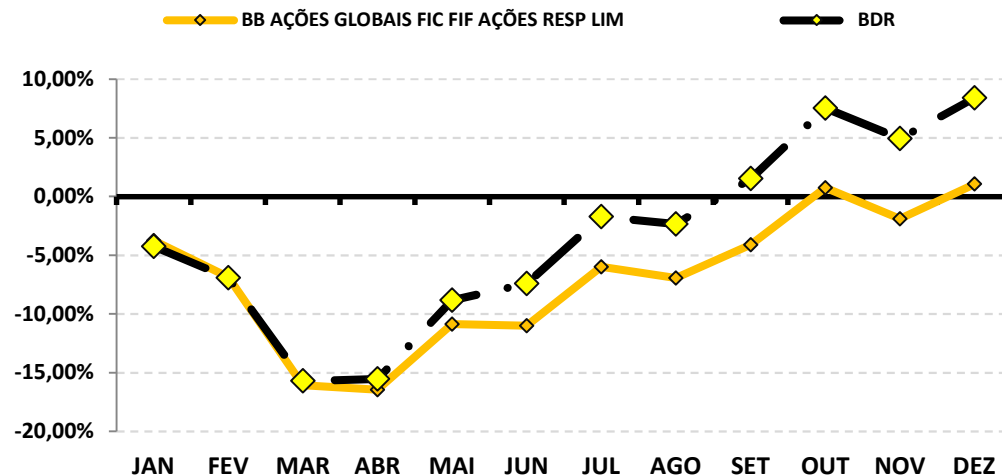
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao BDR

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL													RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	(R\$)	(%)	(R\$)
BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIF AÇÕES RESP LIM	-3,76%	-3,21%	-9,91%	-0,43%	6,67%	-0,14%	5,62%	-1,00%	3,03%	5,07%	-2,63%	3,03%	13.959,59	<b>1,07%</b>	<b>5.002,99</b>
<b>BDR</b>	<b>-4,23%</b>	<b>-2,80%</b>	<b>-9,44%</b>	<b>0,21%</b>	<b>7,94%</b>	<b>1,55%</b>	<b>6,15%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>3,96%</b>	<b>5,90%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>3,30%</b>	-	<b>8,40%</b>	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada



## 7-RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### 7.1-RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - IPSEMDE

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
<b>RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,41%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,54%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,10%</b>
<b>CDI</b>	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%
<b>IBOVESPA</b>	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%
<b>META ATUARIAL</b>	0,56%	1,71%	0,96%	0,83%	0,66%	0,64%	0,66%	0,29%	0,88%	0,49%	0,58%	0,73%

A RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO IPSEMDE NO MÊS DE DEZEMBRO FOI DE:

**R\$ 88.572,44**

A META ATUARIAL NO MÊS DE DEZEMBRO FOI DE:

**R\$ 64.009,77**

## 7.2-RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - IPSEMDE

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
<b>RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA</b>	<b>1,17%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,23%</b>	<b>2,44%</b>	<b>4,19%</b>	<b>5,43%</b>	<b>6,93%</b>	<b>8,28%</b>	<b>10,28%</b>	<b>11,97%</b>	<b>13,07%</b>	<b>14,31%</b>
<b>CDI</b>	<b>1,01%</b>	<b>2,01%</b>	<b>2,99%</b>	<b>4,08%</b>	<b>5,27%</b>	<b>6,43%</b>	<b>7,79%</b>	<b>9,04%</b>	<b>10,37%</b>	<b>11,78%</b>	<b>12,95%</b>	<b>14,33%</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>4,86%</b>	<b>2,09%</b>	<b>8,30%</b>	<b>12,30%</b>	<b>13,92%</b>	<b>15,44%</b>	<b>10,62%</b>	<b>17,57%</b>	<b>21,57%</b>	<b>24,32%</b>	<b>32,24%</b>	<b>33,94%</b>
<b>META ATUARIAL</b>	<b>0,56%</b>	<b>2,28%</b>	<b>3,27%</b>	<b>4,13%</b>	<b>4,82%</b>	<b>5,49%</b>	<b>6,19%</b>	<b>6,50%</b>	<b>7,44%</b>	<b>7,96%</b>	<b>8,59%</b>	<b>9,39%</b>

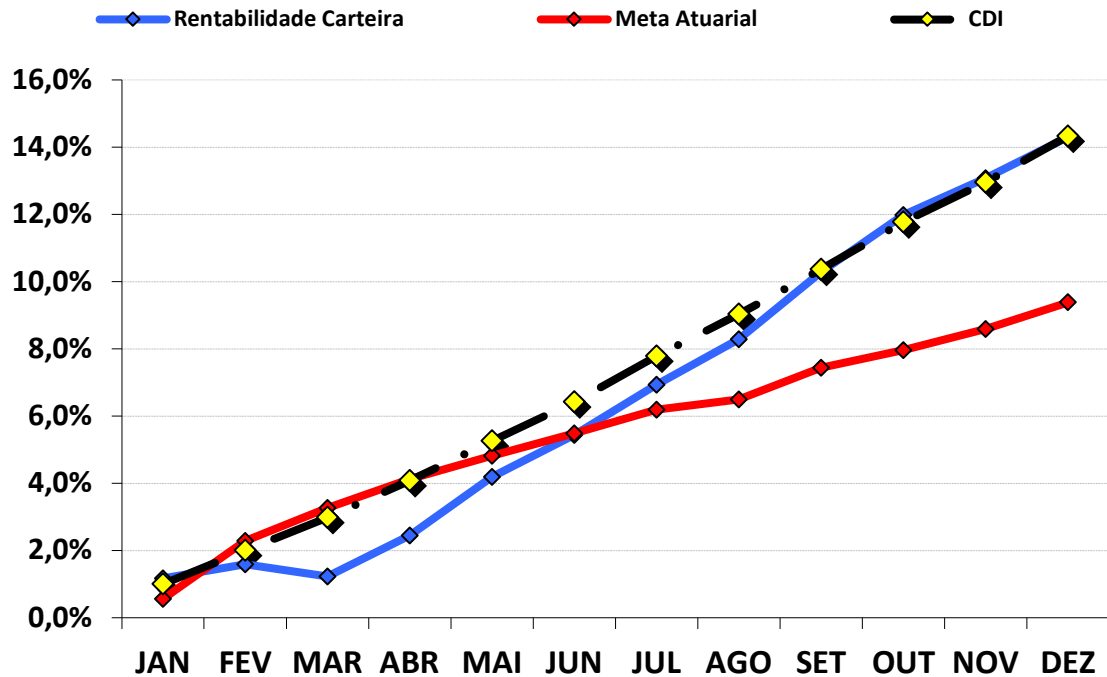
**RENTABILIDADE ACUMULADA DO IPSEMDE: R\$ 880.696,29**

**META ATUARIAL ACUMULADA: R\$ 594.357,01**

**GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 286.339,28**

## GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

### RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2025



### RENTABILIDADE e ÍNDICES ACUMULADOS

	Rentabilidade Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,17%	0,56%	1,01%
FEV	1,59%	2,28%	2,01%
MAR	1,23%	3,27%	2,99%
ABR	2,44%	4,13%	4,08%
MAI	4,19%	4,82%	5,27%
JUN	5,43%	5,49%	6,43%
JUL	6,93%	6,19%	7,79%
AGO	8,28%	6,50%	9,04%
SET	10,28%	7,44%	10,37%
OUT	11,97%	7,96%	11,78%
NOV	13,07%	8,59%	12,95%
DEZ	14,31%	9,39%	14,33%

### 7.3.-RENTABILIDADE DA CARTEIRA

A Carteira de Investimentos do IPSEMDE, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 14,31% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 14,33% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 99,83% sobre o índice de referência do mercado.

### 7.4-META ATUARIAL

Conforme a Política Anual de Investimentos/2025, a Meta Atuarial é uma Taxa de Juros de 4,93% a.a. mais a variação do IPCA. Até dezembro/2025, o IPSEMDE vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
DEZ	14,31%	9,39%	152,44%

## 8-ANÁLISE DE MERCADO

### 8.1-TAXA SELIC

Nas reuniões nos dias 9 e 10 de dezembro de 2025, o COPOM decidiu manter a Taxa SELIC em 15,00% a.a.. O ambiente externo ainda se mantém adverso e incerto, influenciado principalmente pelas políticas comerciais e fiscais adotadas pelos Estados Unidos, com reflexos nas condições financeiras globais. O COPOM informa que o cenário exige cautela por parte de países emergentes em ambiente marcado por tensões geopolíticas. O COPOM tira como base a conjuntura macroeconômica nacional e internacional.

No mercado interno, o Comitê avaliou que os indicadores seguem apresentando uma trajetória de moderação no crescimento da atividade econômica, mas, com o mercado de trabalho ainda mostrando dinamismo. A inflação segue acima da meta, com expectativas desancoradas para 2025 e 2026. Os riscos inflacionários ainda continuam elevados. Entre os riscos de alta estão a persistência da desancoragem das expectativas da inflação por mais tempo, uma maior resiliência da inflação de serviços do que o projetado, além das políticas econômicas Interna e Externa que tenham um impacto maior do que o esperado. Entre os riscos de baixa, destaca-se uma desaceleração econômica doméstica e global mais acentuada que o esperado e queda nos preços das commodities, uma desaceleração global mais acentuada em decorrência do choque nos comércios em um cenário de maior incerteza e queda no preço das commodities com efeitos desinflacionários.

Em relação ao cenário internacional, este ainda segue desfavorável e apresentando maiores desafios. Apesar da persistência de riscos latentes, o cenário externo se encontra menos incerto do que há alguns meses, refletindo o fim do Government Shutdown (paralisações de atividades do governo) nos Estados Unidos e a evolução das negociações comerciais. Nesse contexto, os preços das principais commodities permaneceram contidos e as condições financeiras seguem favoráveis. O Comitê segue acompanhando de perto os possíveis reflexos na economia e nos mercados financeiros, com uma percepção predominante de maior incerteza no cenário externo.

A principal mensagem que traz a ata de reunião é que o COPOM decidiu manter a Taxa Selic em 15,00% a.a. com o objetivo de assegurar a convergência da inflação à meta. O Comitê ressaltou ainda que avaliará os impactos acumulados dos ajustes já realizados antes de decidir os próximos passos. Tendo em vista garantir a estabilidade de preços, essa decisão também contribui para diminuir as oscilações na atividade econômica.

A previsão do Boletim Focus, emitido pelo Banco Central no final de dezembro/2024, projetava a taxa de juros finalizando 2025 em 14,75% a.a..

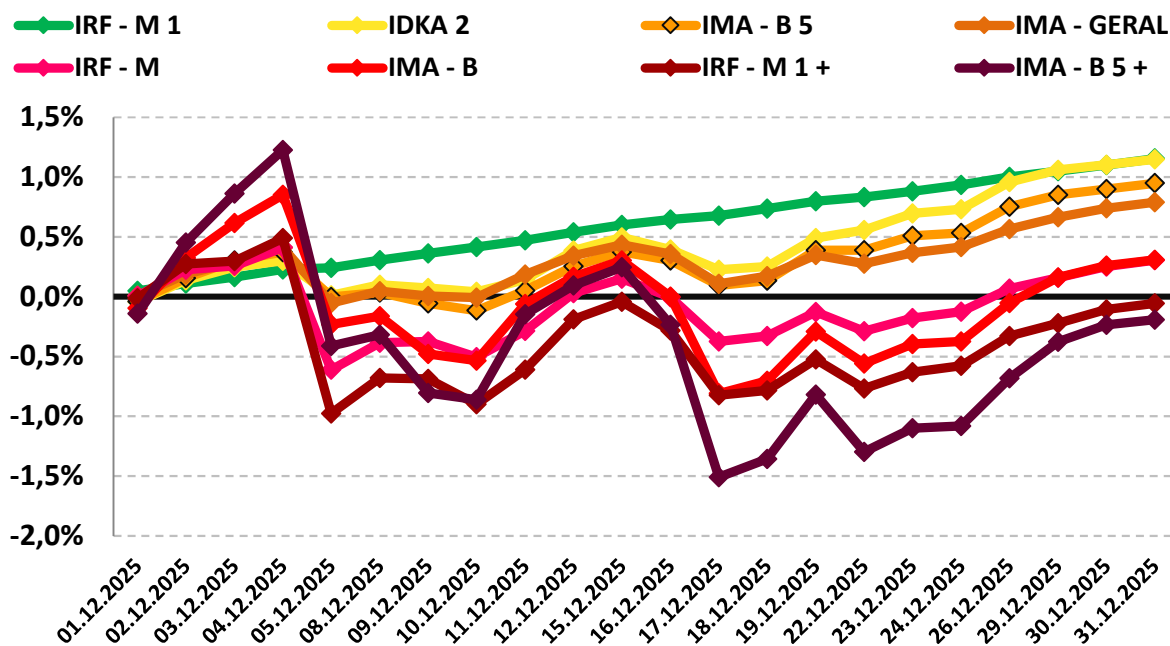
## 8.2-RENDA FIXA

O mês de dezembro foi marcado pela contínua volatilidade dos Subíndices IMA's, refletido pela expectativa de que a taxa Selic esteja em seu ápice e o mercado projetando o início de um ciclo de redução ao longo de 2026. Na 1ª quinzena, os índices mais arrojados chegaram a apresentar queda, mas, conseguindo se recuperar no final da quinzena. Já na 2ª quinzena, os índices de longo prazo voltaram a se desvalorizar. Apesar de haver uma recuperação na maioria dos índices, os índices Arrojados IRF-M1+, e IMA-B5+ encerraram o mês negativos.

O destaque fica por conta dos ativos de perfil Conservador e Moderado que apresentaram as maiores rentabilidades no mês, em comparação com o desempenho mais modesto dos ativos Arrojado, os quais chegaram até a apresentar rentabilidades negativas. De modo geral, os índices Arrojados apresentam maiores oscilações em função das projeções da taxa de juros e do cenário eleitoral.

PERFIL	Conservad.	Moderado			(do menos) Arrojado (para o mais)			
ÍNDICE	IRF – M 1	IDKA 2	IMA – B 5	IMA – GERAL	IRF – M	IMA – B	IRF – M 1+	IMA – B 5+
DEZEMBRO	1,16%	1,15%	0,95%	0,79%	0,30%	0,31%	-0,06%	-0,19%
Acumulado/2025	14,76%	12,03%	11,65%	14,83%	18,22%	13,17%	20,07%	14,20%

Rentabilidade Acumulada (Mês)



### 8.3-RENDA VARIÁVEL - AÇÕES BRASILEIRAS

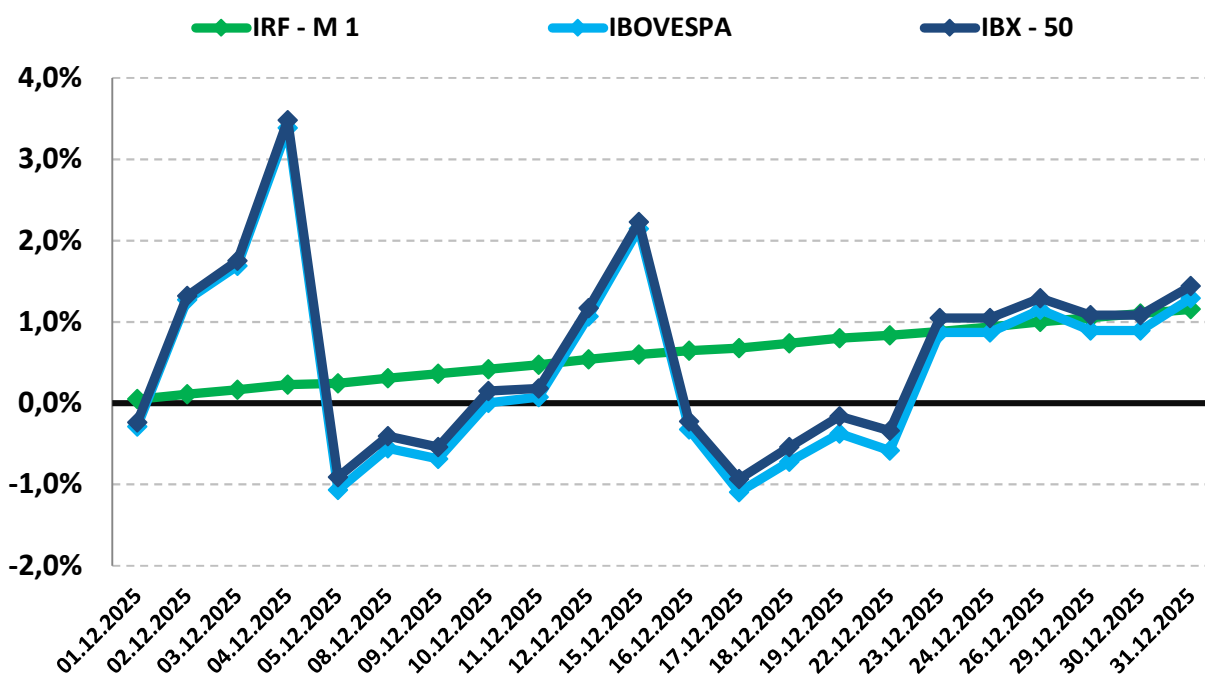
Em dezembro, o segmento de Renda Variável iniciou o mês com valorização e se destacando novamente com a máxima histórica do IBOVESPA. Apesar de iniciarem o mês negativos, tanto o IBOVESPA quanto o IBRX-50 registraram uma boa valorização na 1ª quinzena do mês, e, mesmo com uma desaceleração no início da 2ª quinzena, encerraram o mês em alta, impulsionados pela redução dos juros americanos, o que aumentou o apetite ao risco e vem atraindo investidores para o mercado brasileiro.

O índice IBOVESPA, principal indicador de ações negociadas na Bolsa brasileira, fechou o mês com variação positiva de +1,29% aos 161.125,37 pontos. O índice acumula a variação positiva de +33,94% nos últimos 12 meses. O índice IBRX-50 que representa as 50 maiores empresas negociadas na Bolsa, finalizou o mês com uma variação positiva de +1,44% aos 26.965,17 pontos. O índice acumula uma variação positiva de +32,11% nos últimos 12 meses.

Analisando por setor, os principais responsáveis pela valorização do IBOVESPA foram as ações da Vale S.A. e do setor de Exportação na B3, com valorização de 11,85% e 6,28%, respectivamente.

PERFIL	Conservad.	(do menos) Arrojado (para o mais)		
ÍNDICE	IRF – M 1	IBOVESPA	MELHORES DESEMPENHOS	
			VALE S.A.	EXPORTAÇÃO
DEZEMBRO	1,16%	1,29%	11,85%	6,28%
Acumulado/2025	14,76%	33,94%	50,53%	8,76%

Rentabilidade Acumulada (Mês)



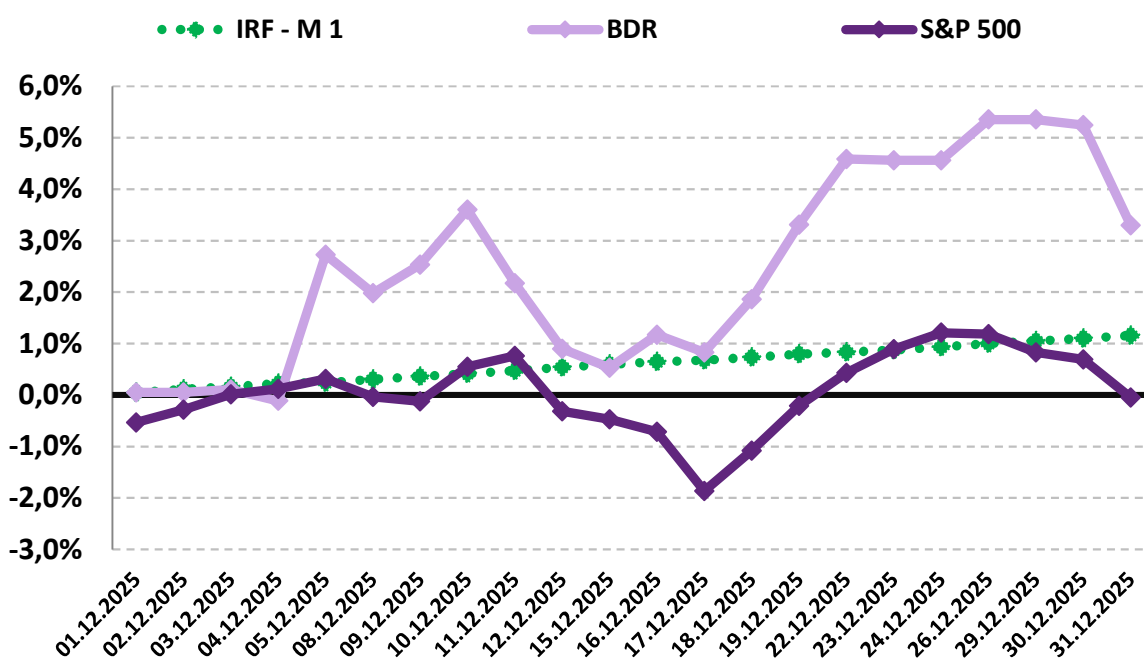
## 8.4-INVESTIMENTO NO EXTERIOR

Os investimentos no exterior apresentaram uma grande oscilação no mês de dezembro. O índice BDR iniciou o mês positivo e manteve um desempenho positivo durante toda a 1ª e 2ª quinzena, encerrando o mês com valorização de 3,30%. Já o S&P 500 iniciou o mês negativo e andou de lado durante toda a 1ª e 2ª quinzena, fechando o mês com uma leve desvalorização de -0,05%.

O índice BDR, principal indicador de ações negociadas no Brasil de empresas do exterior fechou o mês com uma variação positiva de 3,30% com cotação de R\$ 25.858,34. O índice acumula uma variação positiva de +8,40% nos últimos 12 meses. O índice S&P 500 que representa as 500 maiores empresas negociadas na Bolsa mundialmente, finalizou o mês com uma variação negativa de -0,05% com cotação de R\$ 6.845,50. O índice acumula uma variação positiva de +16,41% nos últimos 12 meses.

PERFIL	Conservad.	(do menos) Arrojado (para o mais)	
ÍNDICE	IRF – M 1	BDR	S&P 500
DEZEMBRO	1,16%	3,30%	-0,05%
Acumulado/2025	14,76%	8,40%	16,41%

Rentabilidade Acumulada (Mês)



## 9-ANÁLISE MACROECONÔMICA

### 9.1-IPCA

O IPCA de dezembro/2025 de 0,33%, apresentou elevação em relação ao mês anterior (novembro/2025 = 0,18%).

No ano, o IPCA registra alta de 4,26%, ficando abaixo dos 4,83% registrado em 2024 e abaixo do teto da meta da inflação de 4,5%.

Em dezembro de 2024, o IPCA havia ficado em 0,52%.

#### *9.1.1-MAIOR ALTA DE PREÇOS*

O grupo que apresentou o maior impacto de alta no IPCA, foi o grupo TRANSPORTES, cujo índice apresentou inflação de 0,15%, impulsionada pela alta dos preços do transporte por aplicativo (13,79%) e das passagens aéreas (12,61%).

#### *9.1.2-MENOR ALTA DE PREÇOS*

O grupo que apresentou o maior impacto negativo no IPCA foi o grupo HABITAÇÃO, cujo índice apresentou deflação de -0,05% (único índice a apresentar variação negativa), influenciado principalmente pela queda de -2,41% da energia elétrica residencial.

### *9.1.3-ALIMENTAÇÃO E BEBIDAS <sup>1</sup>*

No mês de dezembro, o grupo ALIMENTAÇÃO E BEBIDAS apresentou inflação de 0,27%, interrompendo uma sequência de seis meses consecutivos de queda. Os três produtos do grupo, com a maior alta de preços foram a Cebola (12,01% a.m. e 3,13% a.a.), a Batata-inglesa (7,65% a.m. e -13,65% a.a.) e o Lanche (1,50% a.m. e 11,35% a.a.). Os três produtos do grupo, com a maior queda de preços foram o Leite longa vida (-6,42% a.m. e -12,87% a.a.), o Tomate (-3,95% a.m. e 4,38% a.a.) e o Arroz (-2,04% a.m. e -26,56% a.a.).

### *9.1.4-INFLAÇÃO POR REGIÃO*

No mês, Porto Alegre - RS foi a capital que apresentou a maior inflação de 0,63%, enquanto São Luís - MA apresentou a menor variação, com deflação de -0,19%. No mesmo período, o IPCA registra inflação de 0,33%.

Em 2025, Vitória - ES é a capital que vem apresentando a maior inflação 4,99%, enquanto Campo Grande - MS vem apresentando a menor inflação de 3,14%. No mesmo período, o IPCA registra alta de 4,26%.

---

1 O grupo Alimentação e Bebidas, que representa 21,12% do IPCA, é o maior peso entre os 9 grupos pesquisados pelo IBGE. 1% de alta dos preços deste grupo, tem uma representatividade maior do que o grupo Comunicação, por exemplo, que representa 4,80% do IPCA. Por isso, este grupo merece uma análise especial sobre o aumento de preços.

## 9.2-CENÁRIO ECONÔMICO EXTERNO E INTERNO

### INTERNACIONAL

O mês de dezembro foi marcado pelo terceiro corte consecutivo da taxa de juros nos Estados Unidos (EUA). Apesar de a decisão ter sido mais dividida entre os membros do comitê, o Federal Reserve (Fed) decidiu pela redução de 0,25%, levando a taxa de juros americana ficar entre 3,50% e 3,75% a.a.. Esse movimento contribuiu para uma desvalorização global do dólar, refletindo incertezas nas expectativas quanto à política monetária norte-americana. Além disso, o país ainda vem de um processo de normalização dos indicadores de inflação e do mercado de trabalho que haviam sido afetados pela paralisação do governo (“shutdown”). Com a retomada dos dados econômicos, os indicadores passaram a sinalizar um arrefecimento gradual da atividade econômica, ao mesmo tempo em que se intensificaram as incertezas em relação ao diagnóstico sobre a situação atual do quadro econômico e aos próximos passos do Fed (já que o mandato do atual presidente do Fed termina em maio). Na zona do Euro, a inflação desacelerou para 2% em dezembro (2,1% no mês de novembro), impulsionada principalmente pela queda dos preços de energia. Com isso, a inflação europeia atingiu a meta de 2% estabelecida pelo Banco Central Europeu (BCE), reforçando o cenário de desinflação na região. Ainda assim, a uma expectativa de desinflação ligeiramente mais lenta para o ano de 2026 e uma expectativa persistente de crescimento mais forte. Esse cenário, segue sendo condicionado a um ambiente externo mais desafiador, marcado pelas elevadas tarifas impostas pelo governo americano sobre as importações européias, o que adiciona riscos relevantes ao desempenho econômico da região. Na China, as reservas cambiais aumentaram em dezembro em US\$ 11,5 bilhões, alcançando US\$ 3,358 trilhões, refletindo o forte superávit comercial e diante de um dólar mais fraco, influenciado pela queda dos juros americanos.

### BRASIL

Em dezembro, o cenário doméstico foi marcado pela reunião do Copom que manteve a Taxa de Juros estável em 15% a.a. pela quarta vez consecutiva. Esse é o maior patamar em quase 20 anos. O COPOM informou ainda em seu comunicado que avaliará os impactos acumulados dos ajustes já realizados e que a Taxa Selic permanecerá elevada por um bom tempo para assegurar a convergência da inflação à meta. A economia brasileira tem mostrado uma desaceleração gradual, influenciada pela redução dos estímulos do governo e pelos juros elevados. A bolsa brasileira vem se beneficiando com expectativas positivas diante das perspectivas de cortes na Selic para o início do ano de 2026, mas, por outro lado, sofrendo com a volatilidade ao redor das expectativas para as eleições de 2026. As exportações brasileiras cresceram cerca de 3,5% em 2025 e 24,7% em dezembro na comparação com o mesmo mês de 2024, segundo o Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços. Para os EUA, as exportações recuaram cerca de -7,2% em dezembro, apesar do fim da tarifa de 50% imposta pelo presidente americano, Donald Trump, em novembro, sobre diversos produtos brasileiros. Ainda assim, o movimento reforça um cenário de maior diversificação dos mercados, uma vez que o Brasil vem ampliando suas exportações para outros países.

As recomendações e as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na **Resolução CMN 4.963/2021**, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação as obrigações previdenciárias e transparência.

**É o Parecer.**



---

**Igor França Garcia**

Atuário MIBA/RJ 1.659

Certificação de Especialista em Investimento - CEA

Consultor de Investimentos credenciado pela CVM

