



CRÉDITO
& MERCADO

CONSULTORIA PRÓ- GESTÃO RPPS

RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES
DO MUNICÍPIO DE CASIMIRO DE ABREU



Referente ao 2º semestre de 2025



SUMÁRIO

1	INTRODUÇÃO	2
2	ANÁLISE DE CARTEIRA	3
2.1	COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
2.2	CASAMENTO DE ATIVO E PASSIVO	7
2.3	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	8
2.4	RENTABILIDADE	9
2.5	CONTROLE DE RISCO.....	10
2.6	HISTÓRICOS DE MOVIMENTAÇÕES.....	11
3	ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	13
3.1	ANÁLISE DA SITUAÇÃO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	13
3.2	RATINGS DE QUALIDADE DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS	14
4	ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS	15
4.1	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 (CNPJ: 17.098.794/0001-70).	15
4.2	BRASIL AGRO II FIP MULTISTRATÉGIA (CNPJ: 18.800.239/0001-01).....	21
4.3	BB INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 14.091.645/0001-91)	22
5	CONCLUSÃO	24
	DISCLAIMER	26



1 INTRODUÇÃO

Em consideração ao grande fluxo de ocorrências e a amplitude do mercado de produtos financeiros disponíveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, se faz necessário um acompanhamento com maior diligência, principalmente aos produtos que compõe a carteira de investimentos do Regime.

Mesmo em atendimento as demandas de auditoria de órgãos fiscalizadores, ou até mesmo em atendimento a necessidade de certificação, estes requerem maior atenção quanto as possíveis medidas (contingências), podendo chegar a níveis judiciais, seus auditados procuram alcançar um nível de responsabilidade e segurança.

Para que se obtenha tamanho controle e conhecimento, se faz necessário um acompanhamento técnico e legal das principais mudanças e acontecimentos que transcorrem os produtos financeiros e se tais medidas são passíveis de denegrir o patrimônio líquido do Regime.

Buscando transmitir tais informações, a Crédito e Mercado passa ao interessado respectivo Relatório de Acompanhamento da Carteira de Investimentos.

Este documento atende ao item 3.2.6 – Política de Investimentos, Manual PRÓ-GESTÃO V.3.6.



2 ANÁLISE DE CARTEIRA

2.1 Composição da Carteira de Investimentos

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – DEZEMBRO/2025

Produto / Fundo	Sub-Segmento	Disponibilidade	Carência	Saldo	Carteira %
TÍTULOS PÚBLICOS - OFERTA BALCÃO	TÍTULOS PÚBLICOS			44.829.639,22	11,76%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IDKA IPCA 2A	D+1	Não há	1.797.308,52	0,47%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	IMA-B 5	D+1	Não há	2.373.904,72	0,62%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-B	D+1	Não há	6.687.644,63	1,75%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M 1	D+0	Não há	13.230.146,39	3,47%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IRF-M	D+1	Não há	12.480.318,00	3,27%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-GERAL	D+0	15/05/2027	5.614.441,66	1,47%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	IMA-GERAL	D+0	15/08/2030	5.665.156,38	1,49%
CAIXA AUTOMÁTICO POLIS FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	GESTÃO DURATION	D+0	Não há	368.125,67	0,10%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	IMA-GERAL	D+0	17/05/2027	6.476.636,31	1,70%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	IMA-GERAL	D+0	16/08/2030	2.013.632,10	0,53%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	IMA-GERAL	D+0	15/08/2030	1.060.280,50	0,28%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+0	Não há	2.631.191,89	0,69%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	IDKA IPCA 2A	D+0	Não há	4.751.671,70	1,25%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	IMA-B 5	D+0	Não há	1.411.516,15	0,37%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	IRF-M 1	D+0	Não há	2.793.857,89	0,73%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	IRF-M	D+0	Não há	2.726.876,84	0,72%
ITAÚ IMA-B ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	IMA-B	D+1	Não há	5.319.838,23	1,40%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	CDI	D+1	Não há	3.733.851,42	0,98%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	GESTÃO DURATION	D+1	Não há	11.742.943,95	3,08%
ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	CDI	D+0	Não há	1.401.138,40	0,37%
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	IMA-B 5	D+1	Não há	2.614.943,90	0,69%
SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	IRF-M 1	D+1	Não há	2.684.796,33	0,70%
TREND PÓS-FIXADO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA SIMPLES	CDI	D+0	Não há	1.558.992,92	0,41%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	GESTÃO DURATION	D+3	Não há	2.261.532,41	0,59%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	CDI	D+0	Não há	14.435.141,62	3,79%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	CDI	D+0	Não há	11.130.087,10	2,92%
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIF FIF RESPONSABILIDADE LIMITADA	IMA-GERAL	D+1 du	Não há	4.515.086,76	1,18%
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	7.541.658,33	1,98%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	CDI	D+0	Não há	25.579.896,93	6,71%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	CDI	D+1	Não há	4.124.860,65	1,08%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	CDI	D+0	Não há	2.699.434,35	0,71%
LETRA FINANCEIRA BRDESCO	TÍTULOS PRIVADOS	S/Info	Não se aplica	7.874.173,05	2,07%
LETRA FINANCEIRA BTG	TÍTULOS PRIVADOS	S/Info	Não se aplica	50.569.170,70	13,26%
BB INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	CRÉDITO PRIVADO	D+30 ou D+30 a D+2880	Não há	1.474.770,81	0,39%
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	D+30	Não há	3.724.405,19	0,98%
BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	AÇÕES - EXTERIOR	D+3	Não há	1.768.976,09	0,46%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+4	Não há	5.334.787,85	1,40%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+33	Não há	3.686.581,72	0,97%
BRDESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	D+4	Não há	2.628.030,52	0,69%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+4 ou D+33	Não há	3.914.448,52	1,03%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+25	Não há	7.034.007,64	1,84%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+33	Não há	3.070.539,60	0,81%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - VALOR	D+23	Não há	6.315.271,68	1,66%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF	AÇÕES - LIVRES	D+15	Não há	1.535.054,44	0,40%
GUERARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	AÇÕES - VALOR	D+32 du	Não há	7.111.706,73	1,87%
ITAÚ DUNAMIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+24	Não há	3.093.353,65	0,81%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	AÇÕES - LIVRES	D+24	Não há	6.589.291,81	1,73%
ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+1	Não há	3.051.219,38	0,80%
PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	AÇÕES - DIVIDENDOS	D+3	Não há	3.152.831,29	0,83%
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+5 du	Não há	2.446.161,01	0,64%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	AÇÕES - EXTERIOR	D+5 du	Não há	1.200.135,08	0,31%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC...	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+12	Não há	3.959.499,72	1,04%
BB GLOBAS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	2.946.971,36	0,77%
BRDESCO INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I RESP LIMITADA FIF AÇÕES	AÇÕES - EXTERIOR	D+5	Não há	4.583.516,19	1,20%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	AÇÕES - EXTERIOR	D+4	Não há	4.144.052,04	1,09%
BB RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	MULTIMERCADO - CONSERVADOR	D+4	Não há	3.946.929,10	1,04%
BRDESCO BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+1 du	Não há	2.129.839,04	0,56%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MACRO	D+4	Não há	3.799.204,91	1,00%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - MODERADO	D+15	Não há	10.605.003,80	2,78%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	MULTIMERCADO - EXTERIOR	D+1	Não há	655.531,19	0,17%
BRASIL AGRO II FIF MULTISTRATÉGIA	FIF	Não se aplica	Não se aplica	693.000,00	0,18%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11	FUNDO IMOBILIÁRIO	Não se aplica	Não se aplica	630.000,00	0,17%
				381.925.016,18	

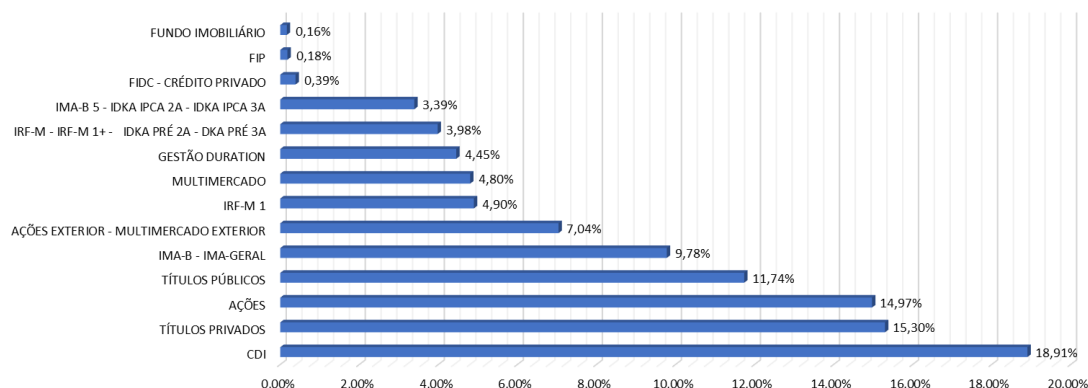
Fonte: Sistema Crédito e Mercado posição de dezembro de 2025.



DISTRIBUIÇÃO ESTRATÉGICA – DEZEMBRO/2025

Segmento	Posição R\$	%
TÍTULOS PÚBLICOS	44.829.639,22	11,74%
GESTÃO DURATION	17.003.793,92	4,45%
IMA-B 5+	0,00	0,00%
IMA-B - IMA-GERAL	37.352.716,57	9,78%
IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A	15.207.194,84	3,98%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	12.949.344,99	3,39%
IRF-M 1	18.708.800,61	4,90%
CDI	72.205.061,92	18,91%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	58.443.343,75	15,30%
FIDC - CRÉDITO PRIVADO	1.474.770,81	0,39%
Total de Renda Fixa	278.174.666,63	72,83%
AÇÕES	57.190.310,64	14,97%
MULTIMERCADO	18.351.137,81	4,80%
FUNDO IMOBILIÁRIO	630.000,00	0,16%
FIP	693.000,00	0,18%
AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR	26.885.901,10	7,04%
Total de Renda Variável e Inv. Exterior	103.750.349,55	27,17%

Distribuição em %



A carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu está segregada entre os segmentos de renda fixa e renda variável, sendo 72,57%, 22,63% e 4,80% respectivamente; não ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável.

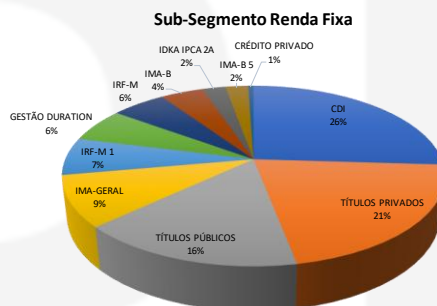
O Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu conquistou a certificação Institucional Pró-Gestão Nível II no dia 27 de Abril de 2024.

Retratando uma gestão moderada, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu apresenta uma diversificação correlacionada com seu perfil, apresentando exposição em fundos de investimentos classificados como estruturados.



POSIÇÃO DE RENDA FIXA – DEZEMBRO/2025

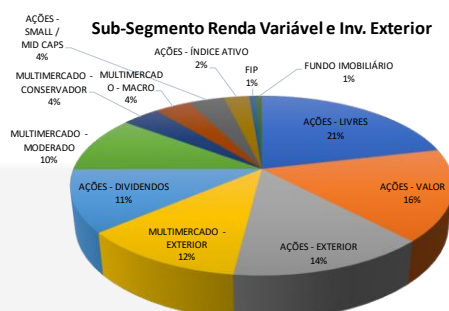
Sub-Segmento Renda Fixa	Posição R\$	%
CDI	72.205.061,92	18,91%
TÍTULOS PRIVADOS	58.443.343,75	15,30%
TÍTULOS PÚBLICOS	44.829.639,22	11,74%
IMA-GERAL	25.345.233,71	6,64%
IRF-M 1	18.708.800,61	4,90%
GESTÃO DURATION	17.003.793,92	4,45%
IRF-M	15.207.194,84	3,98%
IMA-B	12.007.482,86	3,14%
IDKA IPCA 2A	6.548.980,22	1,71%
IMA-B 5	6.400.364,77	1,68%
CRÉDITO PRIVADO	1.474.770,81	0,39%
IMA-B 5+	0,00	0,00%
DISPONIBILIDADE	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00	0,00%
IDKA PRÉ 2A	0,00	0,00%
IDKA IPCA 3A	0,00	0,00%
CDB	0,00	0,00%
FIDC	0,00	0,00%
	278.174.666,63	72,83%



Se tratando de renda fixa, a maior exposição encontra-se em fundos de investimentos classificados como gestão *duration*, seguido por fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto, médio e longo prazo. A carteira apresenta ainda exposição em fundos de investimentos em crédito privado.

POSIÇÃO DE RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR – DEZEMBRO/2025

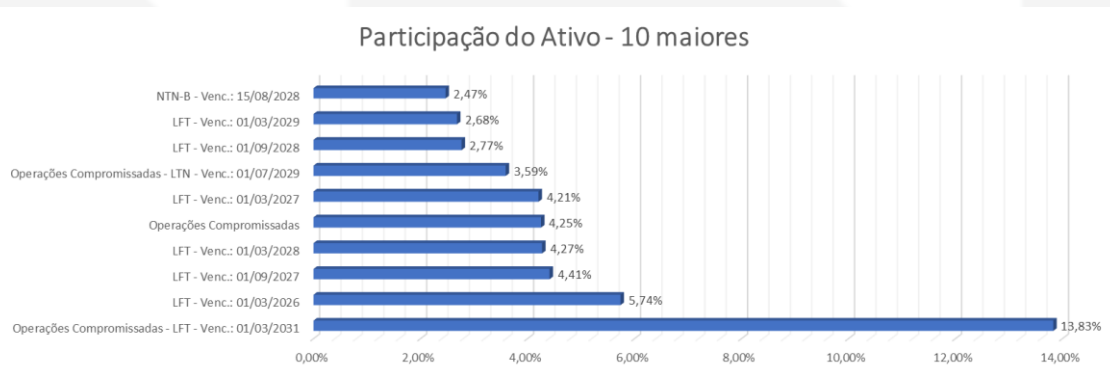
Sub-Segmento Renda Variável e Inv. Exterior	Posição R\$	%
AÇÕES - LIVRES	22.166.156,06	5,80%
AÇÕES - VALOR	17.113.560,13	4,48%
AÇÕES - EXTERIOR	14.643.650,76	3,83%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	12.242.250,34	3,21%
AÇÕES - DIVIDENDOS	11.558.158,74	3,03%
MULTIMERCADO - MODERADO	10.605.003,80	2,78%
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	3.946.929,10	1,03%
MULTIMERCADO - MACRO	3.799.204,91	0,99%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	3.724.405,19	0,98%
AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	2.628.030,52	0,69%
FIP	693.000,00	0,18%
FUNDO IMOBILIÁRIO	630.000,00	0,16%
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	0,00	0,00%
AÇÕES - SETORIAIS	0,00	0,00%
AÇÕES - INDEXADO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - CRÉDITO PRIVADO	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - LONG SHORT	0,00	0,00%
MULTIMERCADO - OUTROS	0,00	0,00%
	103.750.349,55	27,17%



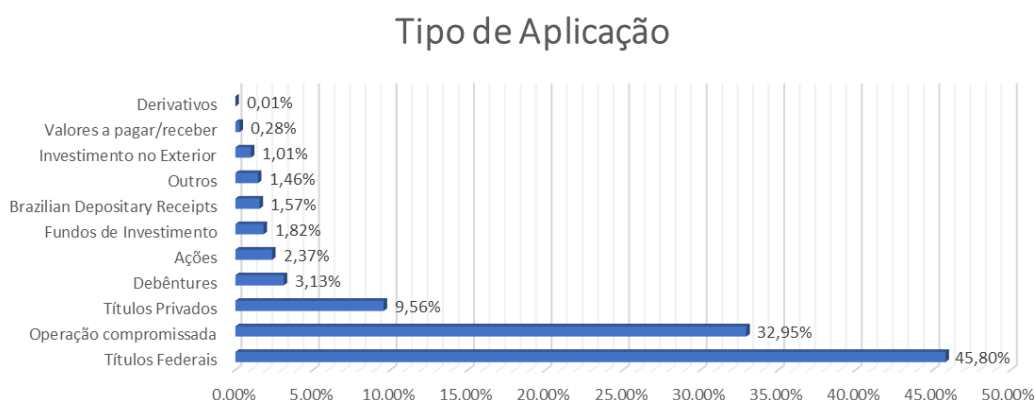
No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu se apresenta diversificada em fundos de investimentos em ações e multimercado, dentre eles, fundos de investimentos no exterior. Ademais, observa-se uma exposição em fundos de investimentos classificados como estruturados.



DISTRIBUIÇÃO CONSOLIDADA – DEZEMBRO/2025



Ao analisarmos as dez maiores participações na carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu, pode-se identificar a alta concentração em títulos públicos e operações compromissadas em títulos públicos.

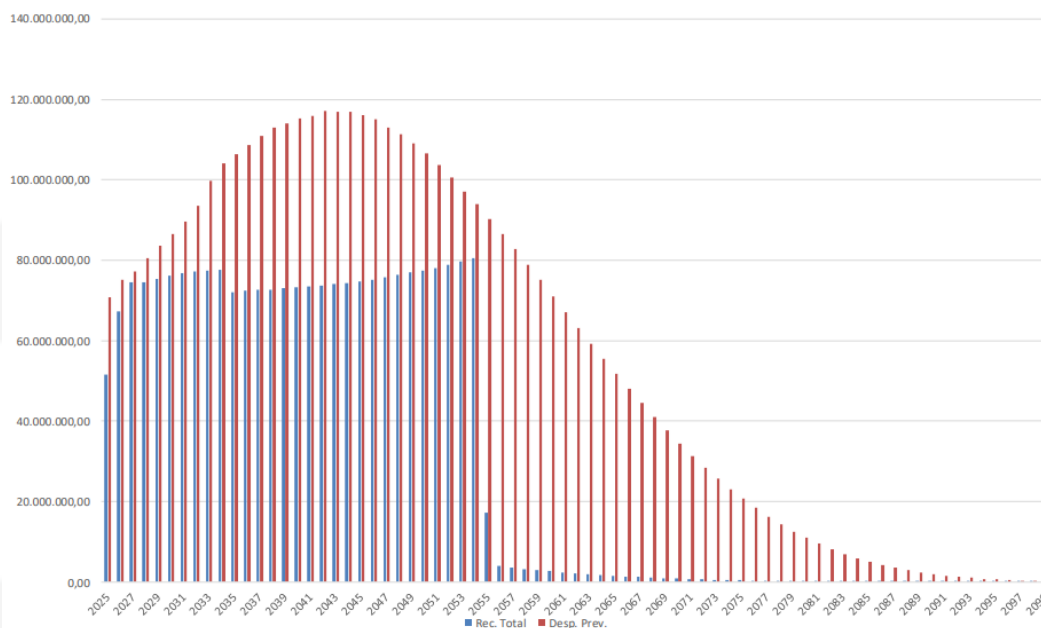


A distribuição consolidada da carteira de investimento do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu com posição atrelada ao mês de referência, está caracterizada por uma alta exposição em títulos federais que somados as operações compromissadas, representam juntos 78,75% do total do patrimônio. Há também participação em títulos privados, debêntures e ações que representam o somatório de 15,05% do total do patrimônio, além de outros demais ativos com participações menores, que representam 4,40%.



2.2 Casamento de Ativo e Passivo

O estudo de casamento de ativo e passivo tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios do RPPS, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial e cenários macroeconômicos, e proporá composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevivência do plano de benefícios, que apresentem melhor relação entre resultado esperado (superávit projetado) e risco de déficit (medido como *downside risk*) no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado (CDI, INPC, IPCA, IGP-M, Bolsa de Valores, etc.) e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido de benefícios.



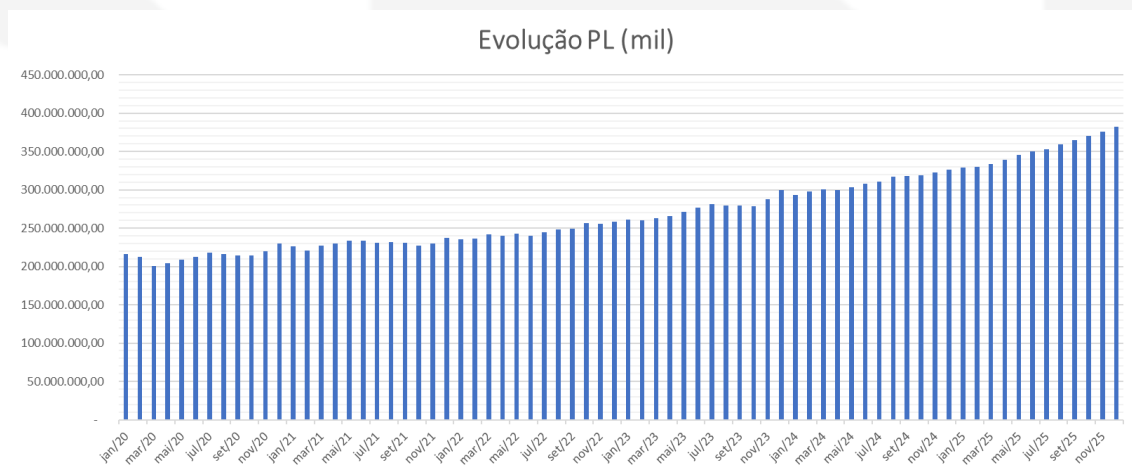
Ao analisarmos o gráfico, podemos notar na coluna de “Despesa Previdenciária” uma inclinação decrescente acentuada, havendo extinção gradual dos benefícios de aposentadoria e pensão pela ocorrência do evento “morte” dos segurados, portanto as despesas diminuem. Enquanto na coluna “Receita Previdenciária”, a tendência, ao longo dos anos, é decrescente na medida em que a massa atual dos servidores ativos entra em gozo de aposentadoria e deixam de contribuir para o regime de previdência, portanto a receita diminui. Este é um movimento típico de um fluxo de caixa construído sem a recomposição do quadro de servidores.

A otimização da carteira de investimentos considerando o cenário base, proporcionará a melhor relação risco x retorno no longo prazo. Permite ainda otimizar o resultado considerando intervenções na composição da carteira de investimento de forma a reproduzir eficiência, respeitando sempre os limites máximos estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e alterações.

O compromisso de conseguir honrar os pagamentos aos beneficiários futuramente deve ser a principal visão do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu.



2.3 Evolução Patrimonial



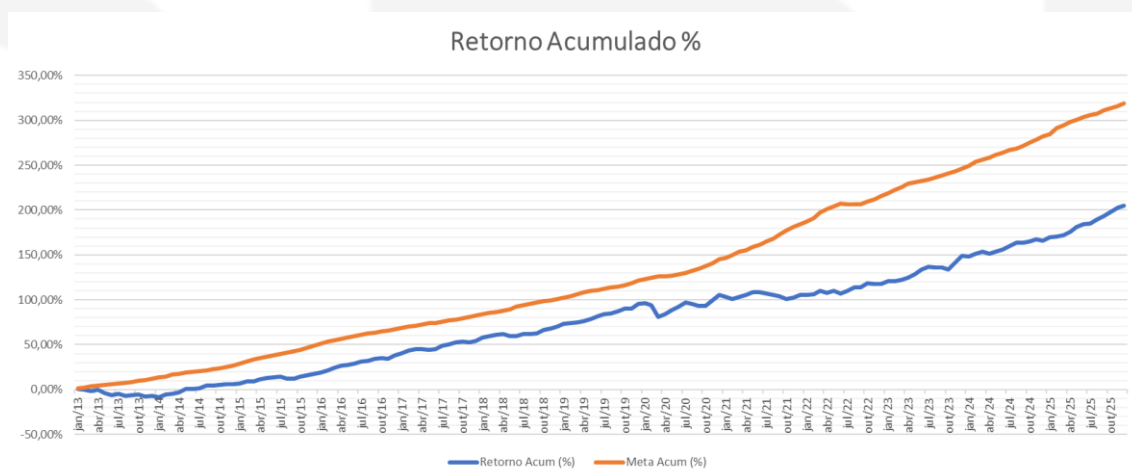
Destaca-se um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva, não havendo períodos de retração ou declínio contínuo, havendo uma pequena diminuição do patrimônio líquido ainda no primeiro trimestre de 2020, resultado esse devido ao péssimo desempenho do mercado financeiro frente a pandemia do COVID.

É possível notar que o patrimônio líquido do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu vem seguindo uma curvatura crescente e notória, acumulando mais recursos mês a mês com poucas oscilações.

Chamamos a atenção quanto a possibilidade de haver novos períodos de retração ou declínio no patrimônio líquido do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu, que tendem a reproduzir com a volatilidade do mercado, uma vez que a carteira de investimentos apresenta exposição em ativos de alta volatilidade, porém, com a diversificação equilibrada e certa, as retrações poderão ser discretas ou quase imperceptíveis, apresentando posteriormente uma recuperação gradativa.



2.4 Rentabilidade



O retorno acumulado no período demonstrado no gráfico não supera sua meta de rentabilidade no longo prazo. Devido aos acontecimentos mercadológicos históricos, ressaltamos que poderá haver novos declínios, contudo, há grande possibilidade de retomada e conseqüentemente, novamente, voltar a superar a meta de rentabilidade no longo prazo.

RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	ANO	ACUM	
2021	Carteira	-0,81%	-1,21%	1,05%	1,11%	1,52%	-0,06%	-0,69%	-0,74%	-0,75%	-1,63%	0,92%	1,47%	0,11%	0,11%
	Meta	0,67%	1,24%	1,42%	0,73%	1,27%	0,97%	1,43%	1,34%	1,61%	1,67%	1,37%	1,22%	16,00%	16,00%
2022	Carteira	0,13%	0,11%	2,17%	-1,05%	0,84%	-1,55%	1,54%	1,77%	0,02%	2,45%	-0,59%	0,01%	5,92%	6,03%
	Meta	0,93%	1,36%	2,03%	1,41%	0,88%	1,06%	-0,29%	0,06%	0,10%	0,96%	0,78%	1,03%	10,79%	28,51%
2023	Carteira	1,64%	-0,28%	0,91%	1,01%	1,64%	2,33%	1,32%	-0,30%	-0,18%	-0,68%	3,19%	3,09%	14,48%	21,38%
	Meta	0,97%	1,20%	1,17%	0,97%	0,67%	0,34%	0,54%	0,69%	0,66%	0,66%	0,68%	0,96%	9,93%	41,28%
2024	Carteira	-0,24%	1,19%	0,84%	-0,72%	0,73%	1,10%	1,37%	1,53%	0,00%	0,56%	0,71%	-0,32%	6,93%	29,79%
	Meta	0,86%	1,21%	0,56%	0,82%	0,88%	0,61%	0,84%	0,42%	0,86%	1,02%	0,77%	0,94%	10,24%	55,74%
2025	Carteira	1,36%	0,12%	0,70%	1,47%	1,77%	1,12%	0,34%	1,57%	1,45%	1,49%	1,41%	0,87%	14,54%	48,51%
	Meta	0,60%	1,72%	0,95%	0,83%	0,68%	0,64%	0,72%	0,31%	0,93%	0,55%	0,56%	0,78%	9,67%	47,24%

*Qualquer variação para mais ou a menos nos percentuais apresentados, representam fatores de arredondamento.

Em se tratando da rentabilidade da carteira de investimentos para o período, o Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu obteve no mês de referência o resultado de 0,87%, acumulando para o mesmo exercício a importância de 14,54%. A meta de rentabilidade, por sua vez, fechou o mês de referência com o resultado de 0,78%, acumulando para o período o montante de 9,67%.

Recomendamos que o cenário econômico seja mais bem observado, considerando as possibilidades disponíveis dentro do quadro de diversificação voltados aos RPPS's, principalmente na busca por fundos de investimentos específicos para Investidores Qualificados.



2.5 Controle de Risco

É relevante mencionar que qualquer aplicação financeira está sujeita à incidência de fatores de risco que podem afetar adversamente o seu retorno, e conseqüentemente, fica o RPPS obrigada a exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos.

Quando se trata de risco de mercado, que é o risco inerente a todas as modalidades de aplicações financeiras disponíveis no mercado financeiro; corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras nas condições de mercado. É o risco de variações, oscilações nas taxas e preços de mercado, tais como taxa de juros, preços de ações e outros índices. É ligado às oscilações do mercado financeiro.

Para considerarmos a relação Risco x Retorno observando também critérios como Volatilidade e VaR – Value at Risk, sendo o segundo, adotado pelo Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu para controle do risco de mercado.

ANÁLISE DE RISCO – CARTEIRA DE DEZEMBRO/2025

	Dezembro de 2025				
	Retorno	VaR (95% MV 21 du)	Renda Fixa	Renda Variável	Invst. Exterior
Carteira de Investimentos	0,87%	3,49%	0,91%	7,88%	7,52%

Produto / Fundo	2º semestre de 2025		
	Retorno	Volatilidade	VaR (95% MV 21 du)
ITAÚ DUNAMIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	20,64%	19,76%	9,38%
PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	16,87%	13,45%	6,39%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	16,62%	12,78%	6,07%
ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	16,42%	10,31%	4,89%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	16,30%	10,32%	4,90%
BRADESCO BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	15,97%	10,45%	4,96%
BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	14,76%	10,36%	4,92%
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	14,14%	12,75%	6,06%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	14,00%	16,09%	7,64%
BRADESCO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	13,10%	11,36%	5,39%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	12,53%	14,51%	6,89%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	12,42%	13,55%	6,43%
GUERARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	12,25%	17,82%	8,46%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUNDO DE FUNDOS GÊNESIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	9,79%	15,17%	7,20%
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	9,36%	20,80%	9,88%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIF	8,88%	15,86%	7,53%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	8,16%	17,85%	8,48%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	8,15%	16,23%	7,71%
BB GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	8,08%	12,83%	6,09%
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	7,58%	4,10%	1,95%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	7,46%	0,04%	0,02%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	7,45%	0,90%	0,43%
BRADESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7,44%	16,89%	8,02%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	7,43%	0,03%	0,02%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7,43%	0,02%	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7,40%	0,04%	0,02%
ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	7,37%	0,01%	0,01%
TREND PÓS-FIXADO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA SIMPLES	7,36%	0,02%	0,01%
SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7,30%	0,17%	0,08%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	7,28%	0,17%	0,08%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	7,22%	0,17%	0,08%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	7,15%	0,79%	0,38%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	6,98%	1,46%	0,69%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	6,88%	0,05%	0,02%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	6,86%	2,27%	1,08%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	6,66%	2,05%	0,97%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	6,60%	2,57%	1,22%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6,57%	2,58%	1,22%
BB RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	6,17%	3,89%	1,85%
BB INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	6,00%	0,89%	0,42%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE ESPECIAL 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,99%	1,16%	0,55%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF AÇÕES	5,99%	14,87%	7,06%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,92%	1,15%	0,55%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	5,83%	2,28%	1,08%
CAIXA AUTOMÁTICO POLIS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	5,82%	0,02%	0,01%
CAIXA BRASIL IDKA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	5,66%	1,49%	0,71%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	5,60%	1,42%	0,68%
CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	5,46%	11,44%	5,43%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	5,20%	1,63%	0,77%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	5,19%	1,65%	0,78%
SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	5,16%	1,65%	0,78%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	4,16%	16,71%	7,93%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4,06%	3,16%	1,50%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3,94%	3,83%	1,82%
ITAÚ IMA-B ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	2,96%	5,82%	2,76%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2,81%	4,21%	2,00%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,45%	4,01%	1,90%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,89%	5,74%	2,72%

*Neste relatório não foram considerados as análises de fundos de investimentos considerados como "Estruturados", devido aos indicadores de desempenho e de análise de risco serem funcionais para fundos de investimentos que possuem risco de mercado como seu risco majoritário.

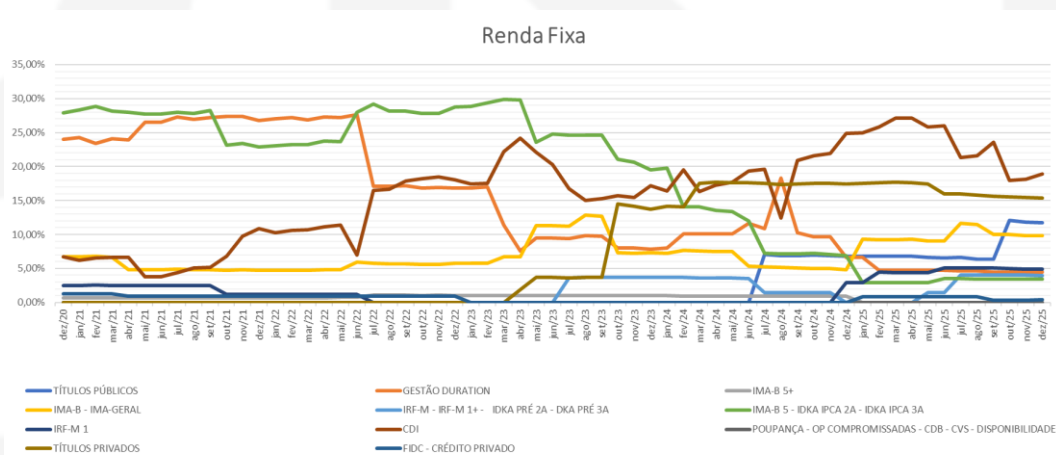


Os resultados apresentados pela carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu são reflexo das oscilações do mercado, não estando isentos de novas baixas, mantendo-se a volatilidade do mercado e as incertezas.

O VaR da carteira de investimentos nos segmentos de renda fixa, renda variável e investimentos do exterior estão em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025 e, caso haja o descasamento, para a regularização, sugerimos ater para as Políticas de Contingências.

2.6 Históricos de Movimentações

HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES ACUMULADO

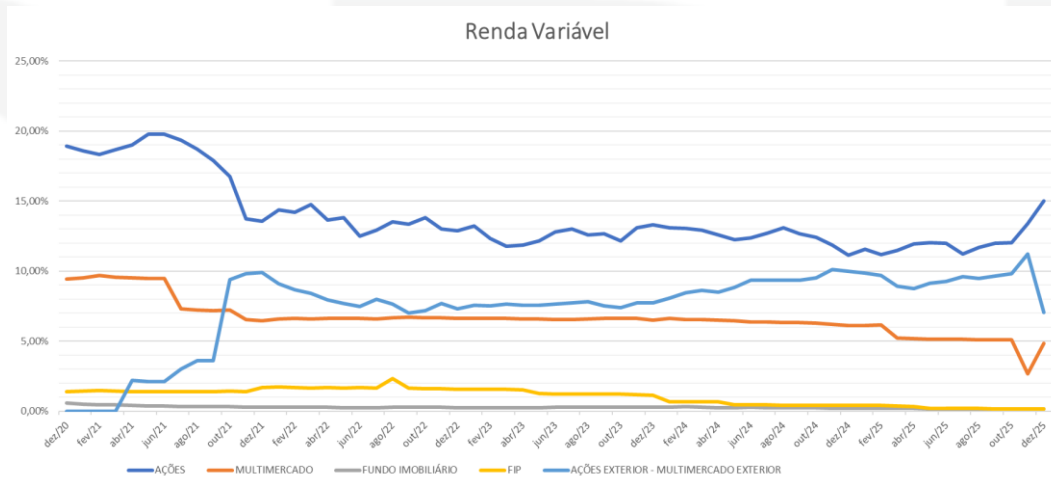


Desde o final do exercício de 2020 e início do exercício de 2021 a carteira de investimento do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu vem seguindo a mesma estratégia, invertendo a exposição dos fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos atrelados a vértices de médio prazo com os fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos atrelados a vértices de longo prazo no segundo semestre de 2022.

Para o primeiro semestre de 2021, foi mantido a posição em fundos de investimentos classificados como gestão *duration*, com o aumento gradativo da exposição em fundos de investimentos compostos por 100% títulos públicos, atrelados a vértices de médio prazo. No primeiro semestre do exercício de 2022, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu manteve sua posição inicial, havendo apenas movimentações decrescentes em IMA-B, ademais, não promovendo grandes movimentações de realocação, mantendo-se dessa forma até o presente momento.

Para o exercício de 2025, a carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu manteve sua posição inicial, com pequenas oscilações, não apresentando grandes movimentações. Para o exercício de 2025, houve um aumento na posição de fundos de investimentos 100% títulos públicos atrelado ao IRF-M 1, praticamente igualando as posições com os fundos de investimentos 100% títulos públicos atrelados aos vértices de longo e médio prazo e fundos de investimentos classificados como de gestão *duration*.





Para o primeiro semestre do exercício de 2021, houve uma drástica redução na exposição em fundos de investimentos classificados como ações e um aumento significativo dos fundos de investimentos no exterior, que aparecem no portfólio como novas opções de diversificação.

Para o exercício de 2022 houve um pequeno declínio para os fundos classificados como ações, com pequenas oscilações nos demais ativos, não promovendo grandes movimentações de realocação, mantendo-se dessa forma até o presente momento.

Para o exercício de 2025, houve uma redução na exposição em fundos de investimentos classificados como ações, que ao final do período de análise voltou a aumentar sua exposição, também foi possível verificar um aumento dos fundos classificados como multimercado. Para o período, não houve mudanças na exposição da carteira de investimentos em renda variável.



3 ACOMPANHAMENTO SISTEMÁTICO DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

3.1 Análise da Situação das Instituições Financeiras

A análise aplicada as Instituições Financeiras referente a situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica, identificamos:

ANÁLISE DAS INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Instituição Financeira	Res. CMN nº 4.963/21, Art. 21	Patrimonial	Fiscal	Comercial	Jurídica
AGBI REAL ASSETS	✗	✓	✓	✓	✓
AZ QUEST INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
BANCO BRADESCO	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO BTG PACTUAL	✓	✓	✓	✓	✓
BANCO DAYCOVAL	✓	✓	✓	✓	✓
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BEM DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	✗	✓	✓	✓	✓
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	✓	✓	✓	✓	✓
CAIXA DTVM	✗	✓	✓	✓	✓
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	✓	✓	✓	✓	✓
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
GUEPARDO INVESTIMENTOS	✗	✓	✓	✓	✓
INTRAG DTVM	✗	✓	✓	✓	✓
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	✗	✓	✓	✓	✓
ITAÚ DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
ITAÚ UNIBANCO	✓	✓	✓	✓	✓
PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.	✗	✓	✓	✓	✓
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	✗	✓	✓	✓	✓
SANTANDER DTVM	✓	✓	✓	✓	✓
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	✓	✓	✓	✓	✓
XP ASSET MANAGEMENT	✓	✓	✓	✓	✓
XP INVESTIMENTOS	✓	✓	✓	✓	✓

Todas as Instituições Financeiras que compõe a carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu apresentam situação patrimonial, fiscal, comercial e jurídica adequados.



3.2 Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos

Os Ratings de Qualidade de Gestão de Investimentos (QGI) são atribuídos em uma escala de cinco pontos: Excelente, Forte, Proficiente, Adequado e Fraco. As Instituições Financeiras do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu possuem a seguinte classificação:

Instituição Financeira	Fitch Ratings	Moody's	Austin Rating	S&P
AGBI REAL ASSETS		Não encontrado		
AZ QUEST INVESTIMENTOS	-	MQ1	-	-
BANCO BRADESCO	-	Ba2	-	-
BANCO BTG PACTUAL	Excelente	-	-	-
BANCO DAYCOVAL	-	Ba2	-	-
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	Excelente	-	-	-
BEM DTVM	-	Aa1	-	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	-	Ba2	-	-
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM	Excelente	-	-	-
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	Excelente	-	-	-
CAIXA DTVM	Excelente	-	-	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	-	MQ2	-	-
CONSTÂNCIA INVESTIMENTOS	-	-	QG2-	-
GUEPARDO INVESTIMENTOS	-	-	QG2	-
INTRAG DTVM	-	MQ2	-	-
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	Forte	-	-	-
ITAÚ DTVM	-	-	-	AMP-1
ITAÚ UNIBANCO	-	MQ1	-	-
PLURAL	Forte	-	-	-
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-	-
SANTANDER DTVM	-	MQ1	-	-
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	-	-	-	-
XP ASSET MANAGEMENT	Excelente	-	-	-
XP INVESTIMENTOS	Excelente	-	-	-

Os ratings não encontrados nesta análise poderão ser fornecidos pelo Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu para complementação do relatório, conforme a disponibilidade das informações junto às respectivas Instituições Financeiras.



4 ANÁLISE E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

Segundo o Manual do Pró-Gestão versão 3.6, o Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu deverá diligenciar os fundos de investimentos classificados como: (i) Fundos de Investimentos em Participações – FIP; (ii) Fundos de Investimentos Imobiliários – FII; (iii) Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios – FIDC; (iv) Fundos de Investimentos de Crédito Privado e (v) Ativos Financeiros de Renda Fixa.

Neste sentido, segue abaixo os fundos de investimentos que estão presentes na carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu devidamente classificados acima:

4.1 CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII - CXRI11 (CNPJ: 17.098.794/0001-70).

Em sua data de constituição o fundo possuía como prestadores de serviço a CAIXA ECONÔMICA FEDERAL como administradora e a RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA como gestora.

Atualmente, o fundo de investimento tem como prestadores de serviços a CAIXA ECONÔMICA FEDERAL como administradora e a CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. como gestora e o como custodiante a Oliveira Trust.

PERÍODO/ DATA	RAZÃO SOCIAL	ADMINISTRADOR	GESTOR	CUSTODIANTE	AUDITOR
22/11/2013		CAIXA ECONOMICA FEDERAL	RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA	OLIVEIRA TRUST	PRICEWATERHOUSECOOPER AUDITORES INDEPENDENTE LTDA.
17/07/2018					BDO RCS AUDITORES INDEPENDENTES - SOCIEDADE SIMPLES LIMITADA
18/11/2021			CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.		
08/12/2023					PRICEWATERHOUSECOOPER AUDITORES INDEPENDENTE LTDA.

O objetivo do fundo é a realização de investimentos imobiliários mediante a aquisição de ativos, com foco em cotas de FII, de forma a proporcionar aos cotistas a obtenção de renda para o investimento realizado, por meio do fluxo de rendimentos gerado pelos Ativos e do aumento do valor patrimonial de suas Cotas.

De acordo com a consulta pública junto à CVM, o fundo de investimento possui 3 fatos relevantes e comunicados ao mercado publicados desde sua constituição, contendo relevância os seguintes:

- Em 17 de agosto de 2020, a Administradora informou que foi aprovado por meio de Consulta Formal realizada em 14 de agosto de 2020 o desdobramento de cotas do Fundo na proporção de 1:10, de forma que cada 1 (uma) cota do Fundo passará a corresponder a 10 (dez) cotas; assim, após o desdobramento, o total de cotas passará a ser de 1.575.760,00000000 cotas, com a consequente alteração do valor base de cada cota, na mesma proporção, permanecendo inalterado o somatório do valor das referidas cotas. A posição de cotistas considerada para o



desdobramento das cotas do Fundo será 09 de setembro de 2020, sendo assim, a partir de 10 de setembro de 2020, as cotas serão negociadas na forma desdobrada. As cotas resultantes do desdobramento serão creditadas aos cotistas em 14 de setembro de 2020.

De acordo com a consulta pública junto à CVM, o fundo de investimento possui 22 assembleias publicadas desde sua constituição, contendo relevância 3 com as seguintes deliberações:

- Na Assembleia Geral de Cotistas realizada no dia 19 de outubro de 2017, teve como aprovação: (i) a contratação (a) da Caixa Econômica Federal, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 00.360.305/0001-04, por meio de sua Vice-Presidência de Finanças e Controladoria, e da Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 72.600.026/0001-81, na qualidade de instituições intermediárias e coordenadoras da Oferta, sendo que a Rio Bravo DTVM exercerá a função de instituição intermediária líder da Oferta; e (b) da CAIXA e da Rio Bravo Investimentos Ltda., inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 03.864.607/0001-08, na qualidade de estruturadoras da Oferta; e (ii) a realização da segunda emissão de cotas do Fundo e da respectiva oferta, conforme o item 6.3 do Regulamento e art. 18, IV, da Instrução CVM nº 472/08, de acordo com os termos e condições indicados na proposta.
- Na Assembleia Geral de Cotistas realizada no dia 14 de agosto de 2020, teve como aprovação: (i) alteração da definição de “Ativos de Renda Fixa”, do objetivo e da política de investimento do Fundo e das obrigações da Gestora, por meio das seguintes alterações expressas na minuta do Regulamento: - alteração das alíneas I, II, III e exclusão das alíneas V e VII do item 3.3 - alteração do item 3.3.1 - inclusão do item 5.5 e (ii) desdobramento de cotas do Fundo na proporção de 10 (dez) novas cotas para cada cota existente (SPLIT).

Na Assembleia Geral de Cotistas realizada no dia 05 de novembro de 2021, teve como aprovação: (i) Deliberar pela substituição da Caixa Econômica Federal por sua subsidiária integral, CAIXA DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A - CAIXA DTVM, para prestação dos serviços de gestão do Fundo, conforme previsto no Parágrafo 1º do Art. 29 da Instrução CVM 472/08. (ii) condicionado à aprovação do item 'i' acima, autorizar a Administradora a alterar o Regulamento do Fundo e demais instrumentos nos quais o Fundo seja parte, de modo a refletir a deliberação acima.

Desde a constituição do fundo, há o registro de sete Demonstrações Financeiras publicadas na CVM durante os períodos de 2013 a 2023. Segundo opinião das auditorias, as demonstrações financeiras abaixo contêm ressalvas:

- 31/12/2016: Conforme mencionado na Nota 5(b), em 31 de dezembro de 2016 o Fundo detém investimentos em cotas de fundo de investimento imobiliários negociados em bolsas de valores no total de R\$ 130.777 mil, os quais apresentam mais valia de aproximadamente R\$ 16 milhões nessa data. Consoante as normas tributárias vigentes descritas na Nota 13, sobre os ganhos auferidos na negociação de cotas de fundos de investimento imobiliários incidirá imposto de renda à alíquota de 20%. Em 31 de dezembro de 2016, o Fundo não registrou a provisão para imposto de renda no montante aproximado de R\$ 3,2 milhões, sobre a mais valia dos investimentos acima referidos. Desta forma, o total do passivo e do patrimônio líquido estão apresentados, respectivamente, a menor e a maior nesse valor em 31 de dezembro de 2016, com o correspondente impacto no valor da cota nessa data.



A seguir, o resumo das características dos Fundos de Investimentos Imobiliário:

- **AUTONOMY EDIFÍCIOS CORPORATIVOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O fundo tem por objetivo a obtenção de renda, mediante locação ou arrendamento, com a exploração comercial de empreendimentos imobiliários no segmento de lajes corporativas, em especial empreendimentos imobiliários destinados a escritórios localizados no território nacional.

- **BRESCO LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O Bresco Logística Fundo de Investimento Imobiliário é um fundo de investimento imobiliário de renda com gestão ativa, pertencente ao segmento de atuação logística. O fundo tem por objeto a obtenção de renda, mediante locação ou arrendamento, com a exploração comercial de empreendimentos imobiliários nos segmentos logístico e/ou industrial, com gestão ativa dos ativos imobiliários pelo gestor conforme previstos em seu regulamento.

- **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND**

O objetivo do fundo é o investimento em empreendimentos imobiliários, por meio da aquisição dos seguintes ativos: imóveis comerciais, prontos ou em construção, ou outros tipos de imóveis onde poderão ser desenvolvidos empreendimentos comerciais, localizados em grandes centros comerciais, shopping centers, avenidas ou ruas de grande movimento; direitos relativos a imóveis, com a finalidade de venda, locação ou arrendamento das unidades comerciais, podendo, ainda, ceder a terceiros os direitos e créditos decorrentes da sua venda, locação ou arrendamento, além de outros ativos conforme disposto no regulamento do Fundo.

- **BTG PACTUAL LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O fundo tem por objeto a obtenção de renda e ganho de capital por meio da exploração de empreendimentos imobiliários focados em operações no segmento logística. CORE METROPOLIS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO O fundo tem por objeto a realização de investimentos de longo prazo em ativos imobiliários no mercado brasileiro, além de ativos ou valores mobiliários eventualmente incluídos pela CVM em eventuais alterações da regulamentação aplicável a fundos de investimento imobiliário, observados os termos e condições (conforme políticas de investimento descritas no regulamento).

- **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO GUARDIAN LOGÍSTICA**

O FII Guardian Logística foi criado com o objetivo de auferir rendimentos mensais aos seus cotistas por meio de investimentos em imóveis comerciais, predominantemente no segmento logístico, com a finalidade de locação atípica (sale and leaseback), desde que atendam aos critérios e à política de investimento do fundo descritos no regulamento.

- **HSI MALLS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, mediante investimento em imóveis ou direitos reais sobre imóveis prontos do segmento de shopping centers, através de aquisição para posterior locação, arrendamento, exploração do direito de superfície ou alienação, inclusive de bens e direitos a eles relacionados.

- **JS REAL ESTATE MULTIGESTÃO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O JS Real Estate Multigestão FII é um fundo imobiliário híbrido com gestão ativa, podendo alocar seus recursos em ativos imobiliários como: imóveis, cotas de outros FII, certificados de recebíveis imobiliários



(CRI) dentre outros ativos conforme previsto no regulamento. O objetivo do fundo é distribuir renda aos cotistas através do recebimento de receitas como: aluguéis, rendimentos e ganho de capital.

- **KINEA RENDIMENTOS IMOBILIÁRIOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O portfólio do Kinea Rendimentos Imobiliários Fundo de Investimento Imobiliário – FII é dedicado ao investimento em ativos de renda fixa de natureza imobiliária, especialmente em certificados de recebíveis imobiliários (CRI).

- **LOFT II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O objetivo do fundo é proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas através da aplicação dos recursos do fundo em ativos alvo, com o intuito de, em um curto espaço de tempo, implementar benfeitorias nos imóveis alvo visando a sua valorização, para aliená-los, diretamente ou por meio das sociedades imobiliárias, sem prejuízo do previsto no regulamento do fundo e do investimento em outros ativos, observados os termos e condições previstos no regulamento.

- **MAXI RENDA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O fundo tem como objetivo auferir ganhos pela aplicação de seus recursos em ativos financeiros com lastro imobiliário, tais como CRI, Debênture, LCI, LH, cotas de FII, e ativos imobiliários, como imóveis comerciais e projetos imobiliários residenciais.

- **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – VBI PRIME PROPERTIES**

O fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, através do investimento de, no mínimo, dois terços do seu patrimônio líquido diretamente em imóveis alvo, conforme definido em seu regulamento, direitos reais sobre imóveis relacionados e/ou destinados ao segmento corporativo ou comercial, bem como indiretamente nos imóveis alvo mediante a aquisição de ações ou cotas de sociedades de propósito específico (SPE), cotas de Fundos de Investimento Imobiliário (FII) e cotas de Fundos de Investimento em Participações (FIP).

- **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA EDUCACIONAL**

O FII Rio Bravo Renda Educacional tem como objetivo realizar investimentos com perspectiva de longo prazo em ativos imobiliários, por meio de aquisição e posterior gestão patrimonial de imóveis de natureza comercial, tal como a possibilidade de adquirir terrenos para a edificação, notadamente destinados à atividade educacional, tais como universidades, faculdades, escolas técnicas, bem como a aquisição de cotas de outros fundos de investimento imobiliário.

- **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO – FII**

O objetivo do fundo é a realização de investimentos imobiliários de longo prazo, por meio:

- (I) Da aquisição e posterior locação a terceiros ou arrendamento de imóveis de natureza comercial, performados, notadamente imóveis comerciais destinados a varejo, vagas de garagem relacionadas aos imóveis de propriedade do fundo e direitos sobre empreendimentos imobiliários destinados à atividade comercial, podendo também adquirir imóveis corporativos destinados à exploração comercial relacionada às operações de imóveis de varejo;



- (II) Da aquisição e eventual edificação e/ou adaptação de imóveis ou direitos reais sobre bens imóveis para locação a terceiros, mediante a celebração de contratos de locação e alienação, conforme regras definidas no regulamento;
- (III) Da aquisição de cotas ou ações, ou direitos a elas relativos, de sociedades que incluam em seu objeto a aquisição e/ou exploração de imóveis, nos termos referidos nos itens (i) e/ou (ii) acima; e/ou a aquisição de cotas de outros fundos de investimento imobiliário.

- **RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O objetivo do fundo é proporcionar retorno aos seus cotistas por meio do investimento em ativos imobiliários de renda fixa, preponderantemente certificados de recebíveis imobiliários (CRI), podendo também adquirir letras de crédito imobiliário (LCI), letras hipotecárias (LH) e outros ativos de renda fixa não imobiliários.

- **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA**

O objetivo do FII Rio Bravo Renda Corporativa é a realização de investimentos imobiliários de longo prazo, por meio da aquisição e posterior gestão patrimonial de imóveis de natureza comercial, notadamente: (i) lajes corporativas e conjuntos comerciais nos principais centros urbanos nacionais; (ii) vagas de garagem relacionadas aos imóveis investidos de propriedade do Fundo; e (iii) direitos sobre empreendimentos imobiliários destinados à atividade comercial.

- **BB RENDA DE PAPÉIS FUNDO DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIO – FII**

O fundo tem por objetivo, proporcionar aos seus cotistas, ganho de capital e/ou rentabilidade ao seu investimento, primordialmente por meio de investimento em ativos financeiros de origem imobiliária, como certificados de recebíveis imobiliários (CRI), letras de crédito imobiliário (LCI), cotas de outros fundos de investimento imobiliário (FII), entre outros.

- **VINCI FULWOOD DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O objetivo do fundo é o desenvolvimento ou o investimento direto e/ou indireto em imóveis em desenvolvimento, para posterior venda, bem como em quaisquer direitos reais sobre os imóveis, mediante a aquisição de ativos imobiliários, bem como o ganho de capital obtido com a compra e venda dos imóveis ou dos ativos imobiliários.

- **VINCI LOGÍSTICA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O objetivo do fundo é a obtenção de renda, mediante a aplicação de recursos correspondentes, a, no mínimo dois terços de seu patrimônio líquido em empreendimentos imobiliários voltados para operações logísticas ou industriais, prontos ou em construção, para obtenção de renda, bem como em quaisquer direitos reais sobre os imóveis, ou, ainda, pelo investimento indireto em imóveis, mediante a aquisição de ativos imobiliários, bem como o ganho de capital obtido com a compra e venda dos imóveis ou dos ativos imobiliários, que estejam localizados em todo o território brasileiro. O fundo poderá realizar reformas ou benfeitorias nos imóveis com o objetivo de potencializar os retornos decorrentes de sua exploração comercial ou eventual comercialização.

- **VINCI OFFICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O objetivo do fundo é a obtenção de renda, mediante a aplicação de recursos correspondentes, a, no mínimo dois terços de seu patrimônio líquido em empreendimentos imobiliários do segmento de lajes corporativas, prontos ou em construção, para obtenção de renda, bem como em quaisquer direitos reais



sobre os imóveis, ou, ainda, pelo investimento indireto em imóveis, mediante a aquisição de ativos imobiliários, bem como o ganho de capital obtido com a compra e venda dos imóveis ou dos ativos imobiliários, que estejam localizados em todo o território brasileiro. O fundo poderá realizar reformas ou benfeitorias nos imóveis com o objetivo de potencializar os retornos decorrentes de sua exploração comercial ou eventual comercialização.

- **VINCI SHOPPING CENTERS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O objetivo do Fundo é a obtenção de renda, mediante a aplicação de recursos, preponderantemente em empreendimentos imobiliários do segmento de shopping centers, bem como em quaisquer direitos reais sobre os imóveis, ou, ainda, pelo investimento indireto em imóveis, mediante a aquisição de ativos imobiliários, bem como o ganho de capital obtido com a compra e venda dos imóveis ou ativos imobiliários. O fundo poderá realizar reformas ou benfeitorias nos imóveis com o objetivo de potencializar os retornos decorrentes de sua exploração comercial ou eventual comercialização.

- **VINCI IMOVEIS URBANOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO**

O objetivo do Fundo é a obtenção de renda, mediante a aplicação de recursos correspondentes, a, no mínimo, 2/3 (dois terços) de seu patrimônio líquido em imóveis, para obtenção de renda, seja pela locação, arrendamento, exploração do direito de superfície ou alienação, incluindo por meio de contrato “atípico”, na modalidade built to suit ou sale and leaseback, ou, ainda, qualquer outra forma contratual admitida na legislação aplicável, inclusive bens e direitos a eles relacionados bem como em quaisquer direitos reais sobre os imóveis, ou, ainda, pelo investimento indireto em imóveis, mediante a aquisição de ativos imobiliários, bem como o ganho de capital obtido com a compra e venda dos Imóveis ou dos ativos imobiliários.

- **FATOR VERITÁ FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O objetivo do Fator Veritá FII é a aquisição de ativos financeiros de base imobiliária, como certificados de recebíveis imobiliários (CRI), letra de crédito imobiliário (LCI), letras hipotecárias (LH), cotas de FII, cotas de FIDC, cotas de fundo de investimento de renda fixa e debêntures.

- **XP INDUSTRIAL FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**

O XP Industrial busca oferecer rentabilidade aos seus cotistas através da distribuição da renda gerada com a exploração imobiliária de galpões industriais detidos pelo fundo.

- **XP LOG FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O XP Log FII tem como objetivo auferir ganhos pela aquisição e exploração comercial de empreendimentos preponderantemente na área logística e industrial.

- **XP MALLS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII**

O objetivo do XP Malls Fundo de Investimento Imobiliário é a obtenção de renda por meio da exploração imobiliária dos shopping centers, bem como o ganho de capital, mediante a compra e venda de empreendimentos.

O fundo está sujeito às variações e condições dos mercados em que atua, especialmente dos mercados de câmbio, juros e bolsa, que são afetados principalmente pelas condições políticas e econômicas nacionais e internacionais. Considerando que é um investimento de médio e longo prazo, pode haver alguma oscilação do valor da cota no curto prazo podendo, inclusive, acarretar perdas superiores ao



capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo.

4.2 BRASIL AGRO II FIP MULTIESTRATÉGIA (CNPJ: 18.800.239/0001-01)

O fundo é administrado pelo Banco Daycoval S.A., instituição financeira sediada na Avenida Paulista, nº 1.793, Bela Vista, São Paulo/SP, inscrita no CNPJ nº 62.232.889/0001-90, devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para o exercício profissional de administração fiduciária de carteiras de valores mobiliários, conforme o Ato Declaratório CVM nº 17.552, de 5 de dezembro de 2019. Na qualidade de administradora fiduciária, o Banco Daycoval S.A. é responsável pela administração, escrituração, controle operacional e supervisão das atividades do fundo, assegurando o cumprimento das normas legais e regulamentares.

A gestão da carteira do Fundo é exercida pela WP X Gestão de Investimentos Ltda., sociedade com sede na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Júnior, nº 758, conjunto 84, 8º andar, Itaim Bibi, São Paulo/SP, inscrita no CNPJ nº 20.848.250/0001-24, devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, conforme o Ato Declaratório CVM nº 16.727, de 10 de outubro de 2018.

Na qualidade de gestora do Fundo, a WP X Gestão de Investimentos Ltda. é responsável pela seleção, análise e acompanhamento dos investimentos que compõem a carteira, atuando de acordo com a política de investimentos e os limites estabelecidos no regulamento, bem como em observância à Resolução CVM nº 175/2022 e demais normas aplicáveis.

O fundo tem por objetivo proporcionar valorização de capital no longo prazo por meio da aquisição de participações societárias, diretas ou indiretas, em sociedades atuantes no setor do agronegócio e em atividades correlatas. O Fundo poderá investir em empresas envolvidas com o desenvolvimento, produção, beneficiamento, logística e comercialização de produtos agroindustriais e imobiliários rurais, bem como em outros ativos relacionados ao segmento. A estratégia do Fundo visa identificar oportunidades de investimento com elevado potencial de crescimento e geração de valor, exercendo influência efetiva na gestão e nas decisões estratégicas das sociedades investidas, em conformidade com sua política de investimentos.

Conforme última publicação disponível no CVMWeb, o patrimônio líquido do fundo é de **R\$ 30.535.860,00**.

A carteira de investimentos do fundo para o mês de referência, é composta por valores a pagar/ receber (97,97%) e fundos de investimento (2,03%) que representam o montante de 100% do patrimônio do fundo.

Foram localizados dois fatos relevantes referentes ao fundo: Em 29 de maio de 2018 a Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda., então administradora do Fundo, comunicou a transferência dos serviços de custódia e controladoria do Banco Votorantim S.A. para a própria administradora, instituição devidamente credenciada pela CVM para o exercício dessas atividades, conforme o Ato Declaratório CVM nº 14.977, de 15 de abril de 2016. Foi informado que a remuneração da nova custodiante não superaria a anteriormente praticada. Quando em 26 de janeiro de 2024 o Banco Daycoval S.A., na qualidade de administrador do FIP Brasil Agro II Multiestratégia, comunicou que o ativo do Fundo foi remarcado na data-base de 29 de dezembro de 2023, refletindo o valor justo dos investimentos, conforme o disposto nas Instruções CVM nº 578 e nº 579. A remarcação teve por objetivo adequar o valor da cota ao valor



justo, considerando ganhos e perdas decorrentes de avaliações contábeis não realizadas, em atendimento às exigências de monitoramento e reavaliação contínua dos ativos

O último parecer do auditor independente acompanhado das demonstrações contábeis é datado de 31 de dezembro de 2024, onde menciona que as demonstrações contábeis referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do fundo, não havendo opinião com ressalvas.

O Instrumento Particular de Alteração do Regulamento do BRASIL AGRO II FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES - MULTISTRATÉGIA, datado de 24 de junho de 2025, foi firmado entre o Banco Daycoval S.A. (administrador) e a AGBI Ativos Reais Ltda. (gestora).

O documento teve como finalidade adequar o regulamento do Fundo às disposições da Resolução CVM nº 175/2022, que modernizou as regras aplicáveis aos fundos de investimento, especialmente no que tange às referências regulatórias e à estrutura do fundo. Entre as principais alterações, foi instituída a adoção de uma classe única de cotas, sem subclasses, e prevista a ilimitação da responsabilidade dos cotistas ao valor por eles subscrito, em conformidade com o artigo 135, inciso III, da RCVM 175.

Por fim, as partes reconheceram a validade da assinatura digital e da formalização eletrônica do instrumento conforme os padrões da ICP-Brasil, determinando que o Banco Daycoval S.A. adotará as medidas necessárias para a implementação e registro da nova versão do regulamento.

4.3 BB INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO (CNPJ: 14.091.645/0001-91)

O BB Previdenciário Renda Fixa Inflação Crédito Privado Fundo de Investimento Financeiro, é um fundo administrado e gerido pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (BB Asset), instituição com sede no Rio de Janeiro/RJ, na Avenida República do Chile, nº 330, Torre Oeste, 7º e 8º andares, inscrita no CNPJ nº 30.822.936/0001-69, devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) a prestar serviços de administração de carteiras de valores mobiliários, conforme o Ato Declaratório CVM nº 1.481, de 13 de agosto de 1990.

Na qualidade de administradora fiduciária e gestora do fundo, a BB Asset é responsável pela administração operacional, escrituração, controle e supervisão das atividades, bem como pela gestão da carteira de investimentos, observando os limites e políticas previstos no regulamento e na Resolução CVM nº 175/2022, assegurando transparência, diligência e conformidade com as normas aplicáveis.

O objetivo do fundo é proporcionar rentabilidade compatível com o índice IMA-B 5 + 0,5% ao ano, por meio da aplicação dos recursos em uma carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, composta majoritariamente por títulos públicos federais ou privados de baixo risco de crédito.

Conforme última publicação disponível no CVMWeb, o patrimônio líquido do fundo é de **R\$ 23.853.330,00**.

A carteira de investimentos do fundo para o mês de referência, é composta por títulos federais (71,52%) e operações compromissadas (27,63%) que representam o montante de 99,15 do patrimônio do fundo.



Foi localizado Fato Relevante publicado em 16 de fevereiro de 2023, no qual a BB Gestão de Recursos DTVM S.A. (BB Asset) comunicou a reabertura para novas aplicações no BB Previdenciário Renda Fixa Crédito Privado IPCA III Fundo de Investimento (CNPJ 14.091.645/0001-91), a partir de 15 de fevereiro de 2023, por prazo indeterminado. A administradora informou que a decisão abrange todos os cotistas, sem alterações no regulamento do fundo, cujo conteúdo permanece integralmente vigente e inalterado, reforçando o compromisso da instituição com a transparência e a boa prática de gestão.

O último parecer do auditor independente acompanhado das demonstrações contábeis é datado de 31 de dezembro de 2024, onde menciona que as demonstrações contábeis referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do fundo, não havendo opinião com ressalvas.



5 CONCLUSÃO

Da análise apresentada, havendo fundos de investimentos que apresentem classificação de estruturados ou possuem operações com títulos e/ou papéis em operações estruturadas, concluímos que o Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu, não somente contemplando a emissão desse relatório, mas também venha adquirir a habitualidade de acompanhar com proximidade todas as ações promovidas pelos fundos de investimentos, principalmente das Instituições Financeiras a eles tidos como prestadores de serviços.

Orientamos também, em complemento, que o Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu venha adotar, regras, procedimentos e controles internos que integrem o fluxo de atividades e os manuais de procedimentos na adequação da análise de fundos de investimentos que contemplam sua carteira de investimentos.

Aproveitamos para ressaltar, em se tratando do cenário atual, orienta-se que a diversificação mesmo em títulos públicos, proporciona a busca por maiores prêmios no curto prazo, não comprometendo a liquidez da carteira de investimentos em honrar seus compromissos. Ainda se tratando do risco de mercado, orienta-se cautela e acompanhamento continuado, buscando a melhor saída para o retorno das aplicações, em um contexto favorável ao desinvestimento.

Sugerimos que sejam apurados com periodicidade os resultados dos fluxos das movimentações, junto com o acompanhamento da leitura do cenário econômico através de nossos informes periódicos, para a prevenção de possíveis resultados negativos no fechamento do período.

A carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu apresenta comportamento moderado, buscando ao longo do período a diversificação em outras classes ou mesmo em vértices atrelados em títulos públicos.

A diversificação é uma técnica que permite reduzir os riscos através da alocação em fundos de investimentos de vários vértices e ativos, tornando-se uma importante ferramenta para maximizar o retorno correndo menos riscos. Embora não seja o suficiente para garantir a não ocorrência de perdas, investir em ativos variados que reagem de forma diferente ao mesmo evento, certamente pode reduzir de forma significativa o risco ao investir.

Assim como a diversificação dos ativos que compõe a carteira de investimentos é de suma importância, a compreensão da necessidade da diversificação dos prestadores de serviços ligados aos fundos de investimentos, as instituições financeiras (as que exercem a função de Administração, Gestão e Custódia dos fundos de investimentos) também é relevante. Este tipo de diversificação minimiza os riscos dos ativos quanto a possíveis imprudências de gestão, administração e/ou custódia.

Sugerimos que o Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu preserve a informação obtida no ALM, dispondo de relatórios de acompanhamento da implantação das estratégias propostas e deliberadas, bem como na elaboração de diagnósticos, com propostas de revisão de alocação das aplicações financeiras sempre que for necessário.

A emissão de um relatório de viabilidade fiscal, financeiro e orçamentário também fica como sugestão de ferramenta na gestão dos ativos e passivos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Casimiro de Abreu, no que diz respeito a solvabilidade do Plano de Custeio implementado. Este deve ter como participante ativo o Ente Federativo, pois é o principal patrocinador do Plano de Custeio.



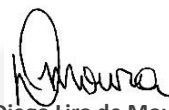
Esse relatório atende ao segundo semestre do exercício de 2025.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,



Samanta Z. Delcore
MBA em Gestão Financeira, Controladoria e Auditoria
Consultor de Valores Mobiliários
Compliance Officer e Diretora de Gestão e Projetos



Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

CRÉDITO E MERCADO – CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO & MERCADO. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>. Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021). Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a". Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

