PAUTA ORDINÁRIA Nº 01

REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

26/01/2026

1. Posicionamento da Carteira de Investimentos – Dezembro/2025

1.1. *Relatório das aplicações financeiras detalhado por contas bancárias;*

1.2. *Relatório Geral de Investimentos;*

1.3. *Relatório de Riscos e Aderência à Política de Investimentos.*

2. Análise de Cenário Econômico e de Mercado

2.1. *Contexto macroeconômico nacional e internacional;*

2.2. *Boletim FOCUS, Quadro-Resumo de Indicadores ANBIMA e Taxas Indicativas de Títulos Públicos.*

3. Propostas de Alocação, Realocação e Rebalanceamento

3.1. *Análise de oportunidades de investimento compatíveis com a Política de Investimentos;*

3.2. *Propostas de alocação, realocação ou resgate de recursos;*

4. Acompanhamento e Monitoramento dos Investimentos

4.1. *Acompanhamento de investimentos em situação especial, fundos sob observação ou em diligência;*

5. Assuntos gerais

5.1. *Análise da Política de Investimentos à luz da nova Resolução CMN nº 5.272/2025, com vistas à sua adequação, deliberação e aprovação para posterior encaminhamento ao Conselho de Administração;*

5.2. *Lâminas de fundos para eventual decisão de alocação;*

5.3. *Demais assuntos de interesse do Comitê.*

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte - CAPSECI

Relatório das Aplicações Financeiras

Mês/Ano: **Dezembro/2025**

Conta Bancária	Fonte	Recurso	Fundo de Investimento	Cód	Saldo (R$)	Rend Mês (R$)	Rend Ano (R$)
575270517-3	**40**	**Aporte**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	6.659.704,16	80.603,35	880.599,03
575270517-3	**40**	**Aporte**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	481.871,27	5.423,37	61.071,97
Total da conta					**7.141.575,43**	**86.026,72**	**941.671,00**
575270522-0	**100**	**Tx Adm**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	0,00	0,00	1.833,47
575270522-0	**100**	**Tx Adm**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	825.014,94	9.285,38	104.561,72
Total da conta					**825.014,94**	**9.285,38**	**106.395,19**
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	0,00	0,00	105.000,80
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	923.669,15	10.395,72	117.065,08
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF		0,00	0,00	19.335,99
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa Alocação Macro FIC Multim LP		0,00	0,00	291.404,32
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa Cap. Protegido BV VI Multim		0,00	0,00	217.457,61
575270523-8	**40**	**Repasses**	FIA Caixa Institucional BDR Nível I	**50**	2.324.083,41	70.383,64	162.898,51
Total da conta					**3.247.752,56**	**80.779,36**	**913.162,31**
575270524-6	**551**	**Comprev**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	7.297.628,07	88.324,22	1.095.466,30
575270524-6	**551**	**Comprev**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	677.056,64	7.620,14	85.809,61
575270524-6	**551**	**Comprev**	Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF		0,00	0,00	5.865,66
Total da conta					**7.974.684,71**	**95.944,36**	**1.187.141,57**
40674-0	**551**	**Comprev**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	0,00	5.831,37
40674-0	**551**	**Comprev**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	5.180.480,89	61.038,55	592.036,31
40674-0	**551**	**Comprev**	BB Previdenciário Ações Alocação FIC FI		0,00	0,00	-975,71
40674-0	**551**	**Comprev**	BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário		0,00	0,00	295.554,29
Total da conta					**5.180.480,89**	**61.038,55**	**892.446,26**
59325-7	**40**	**Repasses**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	0,00	29.414,26
59325-7	**40**	**Repasses**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	8.315.370,85	114.089,18	704.423,96
Total da conta					**8.315.370,85**	**114.089,18**	**733.838,22**
64921-X	**100**	**Tx Adm**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	0,00	1.331,91
64921-X	**100**	**Tx Adm**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	2.931.522,67	35.749,61	349.779,53
Total da conta					**2.931.522,67**	**35.749,61**	**351.111,44**
68200-4	**40**	**Aporte**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	0,00	3.753,54
68200-4	**40**	**Aporte**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	4.270.867,70	24.932,85	348.807,84
Total da conta					**4.270.867,70**	**24.932,85**	**352.561,38**
04.043311.0-1	**40**	**Aporte**	Banrisul Absoluto FI Renda Fixa LP	**30**	2.183.901,79	26.185,61	232.515,43
04.043311.0-1	**40**	**Aporte**	IT Now IBOVESPA F. de Índice - BOVV11	**48**	97.969,50	1.719,71	34.522,99
Total da conta					**2.281.871,29**	**27.905,32**	**267.038,42**
04.0434590-0	**551**	**Comprev**	IT Now IBOVESPA F. Índice - BOVV11	**48**	918.256,50	17.091,14	24.606,58
04.0434590-0	**551**	**Comprev**	IT Now S&P 500 TRN F. Índice - SPXI11	**49**	202.448,40	6.928,60	5.919,28
Total da conta					**1.120.704,90**	**24.019,74**	**30.525,86**
23192-0	**40**	**Repasses**	BTG Absoluto Inst. FIQ FI Ações		0,00	0,00	201.517,64
23192-0	**40**	**Repasses**	Macam Shopping FII	**54**	654.173,75	33.898,75	-1.555.505,05
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Mar/2026 (IPCA+6,11%)	**38**	2.413.926,81	16.219,16	238.111,36
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,29%)	**39**	2.400.766,20	17.875,38	238.658,11
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,70%)	**40**	1.198.123,54	9.320,48	123.250,63
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Jul/2027 (IPCA+6,78%)	**41**	584.592,21	4.567,89	60.366,05
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Dez/2030 (IPCA+8,13%)	**42**	4.018.916,74	18.916,74	18.916,74
Total da conta					**11.270.499,25**	**100.798,40**	**-674.684,52**
28418-1	**40**	**Aporte**	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	**35**	0,00	0,00	129.310,55
28418-1	**40**	**Aporte**	Itaú Ações Dunamis FIC FI		0,00	0,00	55.872,29

28418-1	**40**	**Aporte**	LF Banco Itaú Mar/2030 (IPCA+8,05%)	**43**	4.355.427,55	41.533,56	355.427,55
Total da conta					**4.355.427,55**	**41.533,56**	**540.610,39**
61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	**35**	13.043.950,89	158.248,39	2.138.538,16
61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú High Grade RF Crédito Priv FIF CIC	**46**	5.206.515,07	63.009,83	660.064,94
61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú Ações Dunamis FIC FI		0,00	0,00	93.746,73
Total da conta					**18.250.465,96**	**221.258,22**	**2.892.349,83**
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi FI Institucional RF REF IRF-M 1	**36**	7.885.100,78	86.710,62	1.011.007,00
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi FI Institucional RF REF IRF-M LP	**37**	1.003.151,67	3.151,67	19.453,86
61535-1	**40**	**Repasses**	SICREDI FIC FIM Bolsa Americana LP	**52**	2.406.725,46	38.173,74	406.725,46
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi Ibovespa FIC Ações		0,00	0,00	221.785,48
Total da conta					**11.294.977,91**	**128.036,03**	**1.658.971,80**
471492-0	**40**	**Aporte**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**34**	7.783.365,13	93.713,34	983.463,51
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FIC FI RF CP Poder Públ	**28**	10.959,61	8.330,09	11.618,02
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**34**	1.265.615,58	15.238,27	159.916,27
15469-5	**40**	**Repasses**	LF Bradesco Mai/2030 (IPCA+7,69%)	**44**	1.594.709,66	14.122,55	94.709,66
15469-5	**40**	**Repasses**	LF Bradesco Set/2030 (IPCA+8,15%)	**45**	2.574.575,46	23.421,17	74.575,46
Total da conta					**5.445.860,31**	**61.112,08**	**340.819,41**
450000013	**40**	**Repasses**	Santander Ações Dividendos FIC FI	**47**	7.460.319,53	-18.111,83	1.811.035,96
	40	**Repasses**	MAG Brasil FIA		0,00	0,00	250.178,58
40810-7	**551**	**Comprev**	Brazilian Grav. and DC Services FII	**53**	219.809,16	14.246,89	-63.093,37
	40	**Repasses**	Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM	**51**	3.146.555,02	5.195,49	146.555,02
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,63%)	**2**	3.097.000,70	25.718,68	321.531,71
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,65%)	**3**	3.273.869,09	27.244,01	340.459,13
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,46%)	**8**	3.172.439,63	25.916,69	330.095,99
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+6,14%)	**19**	4.856.995,16	38.401,13	483.673,42
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+7,982%)	**20**	5.238.504,61	49.212,38	565.079,41
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,165%)	**25**	5.127.205,55	44.799,91	291.446,85
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,125%)	**26**	5.081.598,78	44.239,56	243.841,73
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2025 (IPCA+5,73%)		0,00	0,00	100.313,43
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+5,77%)	**1**	5.451.021,70	41.449,95	525.193,65
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,72%)	**4**	5.426.313,76	45.465,56	567.577,27
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+5,571%)	**5**	4.266.009,83	31.742,72	410.062,97
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,162%)	**6**	4.225.679,97	33.481,25	428.439,18
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,435%)	**7**	6.448.107,15	52.529,98	669.341,07
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+8,91%)	**9**	5.093.569,25	51.628,18	249.434,06
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,536%)	**10**	3.882.257,76	28.773,63	365.959,32
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,621%)	**11**	8.907.241,68	66.639,44	846.328,10
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,421%)	**12**	6.441.169,37	52.398,29	657.178,49
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,78%)	**13**	5.358.752,23	45.142,84	563.254,68
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2029 (IPCA+5,773%)	**14**	5.298.922,89	40.304,36	518.829,19
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2029 (IPCA+8,13%)	**15**	4.937.593,91	46.973,87	89.390,50
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+6,88%)	**16**	2.228.313,35	18.956,71	236.283,41
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+7,66%)	**17**	4.241.678,45	38.756,57	478.298,29
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+7,715%)	**18**	4.039.489,52	37.087,31	41.575,38
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+6,21%)	**21**	6.690.040,84	53.272,63	681.356,77
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+5,685%)	**22**	4.453.208,00	33.552,64	432.363,31
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,85%)	**23**	5.226.229,69	48.550,34	569.431,60
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,59%)	**24**	5.016.728,72	45.557,06	340.556,40
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2045 (IPCA+7,12%)	**27**	5.081.399,61	44.218,01	247.464,07
Total da conta					**132.561.341,20**	**1.112.013,70**	**11.594.759,38**
			Total em aplicações financeiras		**245.078.466,96**	**2.319.566,95**	**25.256.857,64**
			Renda Fixa		227.648.126,23	2.150.040,82	22.656.651,03
			Renda Variável		17.430.340,73	169.526,13	2.600.206,61

Seguimento	Classificação	Tipo de Ativo / Fundo de Investimento	CNPJ	VALOR R$	% Aplicado	Limites da Pol. de Invtos.		
						Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
RENDA FIXA - Art. 7º	**Art. 7º, I, "a"**	**Títulos Públicos**		**132.561.341,20**	**54,09%**	**0,00%**	**50,00%**	**100,00%**
		1 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+5,771%) compra mar/24		5.451.021,70	2,22%			
		2 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,63%) - compra jul/24		3.097.000,70	1,26%			
		3 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,65%) - compra ago/24		3.273.869,09	1,34%			
		4 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,72%) - compra set/24		5.426.313,76	2,21%			
		5 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+5,571%) -compra fev/24		4.266.009,83	1,74%			
		6 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,162%) compra abr/24		4.225.679,97	1,72%			
		7 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,435%) -compra jun/24		6.448.107,15	2,63%			
		8 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,46%) - compra ago/24		3.172.439,63	1,29%			
		9 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+8,91%) - compra jul/25		5.093.569,25	2,08%			
		10 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,536%) compra mai/23		3.882.257,76	1,58%			
		11 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,621%) compra out/23		8.907.241,68	3,63%			
		12 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,421%) compra jun/24		6.441.169,37	2,63%			
		13 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,78%) - compra out/24		5.358.752,23	2,19%			
		14 NTN-B - MAI/2029 (IPCA+5,773%) compra mar/24		5.298.922,89	2,16%			
		15 NTN-B - MAI/2029 (IPCA+8,13%) compra out/25		4.937.593,91	2,01%			
		16 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+6,88%) compra nov/24		2.228.313,35	0,91%			
		17 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+7,66%) compra dez/24		4.241.678,45	1,73%			
		18 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+7,715%) compra nov/25		4.039.489,52	1,65%			
		19 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+6,14%) compra mai/24		4.856.995,16	1,98%			
		20 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+7,982%) compra jan/25		5.238.504,61	2,14%			
		21 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+6,21%) - compra mar/23		6.690.040,84	2,73%			
		22 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+5,685%) compra mai/23		4.453.208,00	1,82%			
		23 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,85%) - compra jan/25		5.226.229,69	2,13%			
		24 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,59%) - compra abr/25		5.016.728,72	2,05%			
		25 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,165%) - compra mai/25		5.127.205,55	2,09%			
		26 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,125%) - compra jun/25		5.081.598,78	2,07%			
		27 NTN-B - MAI/2045 (IPCA+7,12%) - compra jun/25		5.081.399,61	2,07%			
	Art. 7º, I, "b"	**Fundos 100% Títulos Públicos**		**5.102.473,40**	**2,08%**	**0,00%**	**5,00%**	**100,00%**
		28 BRADESCO FIC FI RF CURTO PRAZO PODER PUBL	13.397.466/0001-14	10.959,61	0,00%			
		29 CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	2.907.612,00	1,19%			
		30 BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	2.183.901,79	0,89%			
	Art. 7º, I, "c"	**Fundos de Índice 100% Títulos Públicos**				0,00%	0,00%	100,00%
	Art. 7º, II	**Operações Compromissadas**				0,00%	0,00%	5,00%
	Art. 7º, III, "a"	**Fundos Renda Fixa**		**65.636.758,39**	**26,78%**	**0,00%**	**20,00%**	**60,00%**
		31 CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO	03.737.206/0001-97	13.957.332,23	5,70%			
		32 BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	13.077.415/0001-05	0,00	0,00%			
		33 BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	20.698.242,11	8,45%			
		34 BRADESCO DI PREMIUM	03.399.411/0001-90	9.048.980,71	3,69%			
		35 ITAÚ INST RENDA FIXA REF DI FI	00.832.435/0001-00	13.043.950,89	5,32%			
		36 SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF-M 1 LP	19.196.599/0001-09	7.885.100,78	3,22%			
		37 Sicredi FI Institucional RF REF IRF-M LP	13.081.159/0001-20	1.003.151,67	0,41%			
	Art. 7º, III, "b"	**Fundos de Índice Renda Fixa**				0,00%	0,00%	60,00%
	Art. 7º, IV	**Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)**		**19.141.038,17**	**7,81%**	**0,00%**	**5,00%**	**20,00%**
		38 LF BTG MAR/2026 (IPCA+6,11%) - compra mar/24		2.413.926,81	0,98%			
		39 LF BTG MAR/2027 (IPCA+6,29%) -compra mar/24		2.400.766,20	0,98%			
		40 LF BTG ABR/2027 (IPCA+6,7%) -compra abr/24		1.198.123,54	0,49%			
		41 LF BTG JUL/2027 (IPCA+6,78%) - compra jul/24		584.592,21	0,24%			
		42 LF BTG DEZ/2030 (IPCA+8,13%) - compra dez/25		4.018.916,74	1,64%			
		43 LF ITAÚ MAR/2030 (IPCA+8,05%) - compra mar/25		4.355.427,55	1,78%			
		44 LF BRADESCO MAI/2030 (IPCA+7,69%) - compra mai/25		1.594.709,66	0,65%			
		45 LF BRADESCO SET/2030 (IPCA+8,15%) - compra set/25		2.574.575,46	1,05%			
	Art. 7º, V, "a"	**Cota Sênior de FIDC**				0,00%	0,00%	5,00%
	Art. 7º, V, "b"	**Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"**		**5.206.515,07**	**2,12%**	**0,00%**	**3,00%**	**5,00%**
		46 ITAÚ HIGH GRADE RF CRÉDITO PRIV FIF CIC	09.093.883/0001-04	5.206.515,07	2,12%			
	Art. 7º, V, "c"	**Fundo de Debêntures Incentivadas**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA FIXA				**227.648.126,23**	**92,89%**	**0,00%**	**83,00%**	**460,00%**
FUNDOS DE AÇÕES - Art. 8º	**Art. 8º, I**	**Fundos de Ações**		**7.460.319,53**	**3,04%**	**0,00%**	**8,00%**	**30,00%**
		47 SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	13.455.174/0001-90	7.460.319,53	3,04%			
	Art. 8º, II	**Fundos de Índices de Ações**		**1.218.674,40**	**0,50%**	**0,00%**	**2,00%**	**30,00%**
		48 IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	21.407.758/0001-19	1.016.226,00	0,41%			
		49 IT NOW S&P 500 TRN F. ÍNDICE - SPXI11	17.036.289/0001-00	202.448,40	0,08%			
EXTERIOR - Art. 9º	Art. 9º, I	**Renda Fixa - Dívida Externa**				0,00%	0,00%	10,00%
	Art. 9º, II	**Fundos de Investimento no Exterior**				0,00%	0,00%	10,00%
	Art. 9º, III	**Ações - BDR Nível I**		**2.324.083,41**	**0,95%**	**0,00%**	**2,00%**	**10,00%**
		50 CAIXA INST BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	2.324.083,41	0,95%			
ESTRUTURADOS - Art. 10º	**Art. 10º, I**	**Fundos Multimercados**		**5.553.280,48**	**2,27%**	**0,00%**	**4,00%**	**10,00%**
		51 ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIM	35.637.151/0001-30	3.146.555,02	1,28%			
		52 SICREDI FIC FIM BOLSA AMERICANA LP	24.633.818/0001-00	2.406.725,46	0,98%			
	Art. 10º, II	**Fundo de Participação**				0,00%	0,00%	5,00%
	Art. 10º, III	**Fundos de Ações - Mercado de Acesso**				0,00%	0,00%	5,00%
IMOBILIÁRIOS - Art. 11º	**Art. 11º**	**Fundo de Investimento Imobiliário**		**873.982,91**	**0,36%**	**0,00%**	**1,00%**	**5,00%**
		53 GRAVEYARD AND DEATH CARE SERV FII	13.584.584/0001-31	219.809,16	0,09%			
		54 MACAM SHOPPING FII	16.685.929/0001-31	654.173,75	0,27%			
CONS - Art. 12º	Art. 12º	**Empréstimo Consign - Sem Pró Gestão**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA VARIÁVEL				**17.430.340,73**	**7,11%**	**0,00%**	**17,00%**	**120,00%**
TOTAL EM INVESTIMENTOS FINANCEIROS				**245.078.466,96**	**100,00%**	**0,00%**	**100,00%**	**580,00%**
DISP FINANC		**Disponibilidades Financeiras**		76.440,37				
IMÓVEIS VINCULADOS AO RPPS		**Terreno**		11.473.000,00				
		Prédio Comercial		1.050.000,00				
		Apartamento		360.000,00				
SUBTOTAL				**12.959.440,37**				
TOTAL GERAL				**258.037.907,33**				

RELATÓRIO GERAL DE INVESTIMENTOS

Dezembro/2025

LEMA CAPSECI

Patrimônio	Rentabilidade		Meta		Gap		VaR 1,252
	Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
R$ 245.154.907,33	0,93%	12,13%	0,75%	9,70%	0,17p.p.	2,43p.p.	0,35%

Evolução do Patrimônio



Comparativo (Rentabilidades | Metas)



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

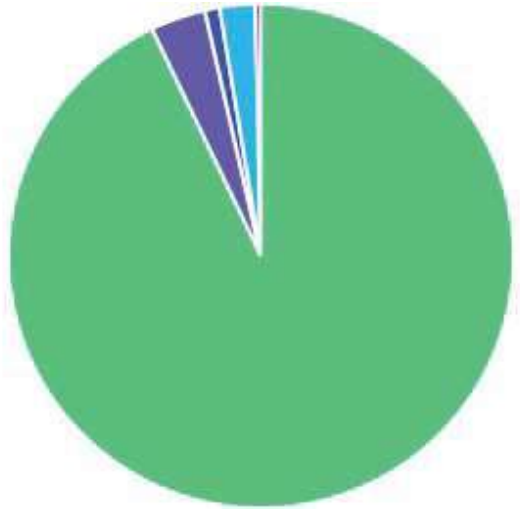
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R$ 2.907.612,00	1,19%	D+0	-	7, I "b"	R$ 32.724,61	1,14%	0,20%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 2.183.901,79	0,89%	0	-	7, I "b"	R$ 26.185,61	1,14%	0,15%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURT...	R$ 10.959,61	0,00%	D+0	-	7, I "b"	R$ 8.330,09	0,38%	1,50%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 13.957.332,23	5,70%	D+0	-	7, III "a"	R$ 168.927,57	1,23%	0,20%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 20.698.242,11	8,45%	D+0	-	7, III "a"	R$ 235.810,19	0,96%	0,20%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 9.048.980,71	3,69%	D+0	-	7, III "a"	R$ 108.951,61	1,22%	0,20%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	R$ 13.043.950,89	5,32%	D+0	-	7, III "a"	R$ 158.248,39	1,23%	0,15%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA R...	R$ 7.885.100,78	3,22%	D+1	-	7, III "a"	R$ 86.710,62	1,11%	0,18%
SICREDI FI INSTITUCIONAL IRF-M LP	R$ 1.003.151,67	0,41%	D+1	-	7, III "a"	R$ 3.151,67	0,32%	0,18%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDI...	R$ 5.206.515,07	2,12%	D+0	-	7, V "b"	R$ 63.009,83	1,23%	0,24%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 7.460.319,53	3,04%	3	-	8, I	R$ -18.111,83	0,33%	1,10%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - B...	R$ 1.016.226,00	0,41%	D+2	-	8, II	R$ 18.810,85	1,94%	0,10%
IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA FUN...	R$ 202.448,40	0,08%	D+2	-	8, II	R$ 6.928,60	3,54%	0,18%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇ...	R$ 2.324.083,41	0,95%	D+3	-	9, III	R$ 70.383,64	3,12%	0,70%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMER...	R$ 2.406.725,46	0,98%	D+1	-	10, I	R$ 38.173,74	1,61%	0,30%
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM	R$ 3.146.555,02	1,28%	3	-	10, I	R$ 5.195,49	0,17%	2,00%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CAR...	R$ 219.809,16	0,09%	-	-	D - FI	R$ 14.246,89	6,93%	1,60%
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO ...	R$ 654.173,75	0,27%	VR	-	11	R$ 33.898,75	5,47%	1,38%
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 132.561.341,20	54,09%	-	-	7, I "a"	R$ 1.112.013,70	0,85%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 19.141.038,17	7,81%	-	-	7, IV	R$ 145.976,93	0,77%	-
Total investimentos	R$ 245.078.466,96	100.00%				R$ 2.319.566,95	0,93%	
Disponibilidade	R$ 76.440,37	-				-	-	

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Total patrimônio	R$ 245.154.907,33	100.00%	-	-

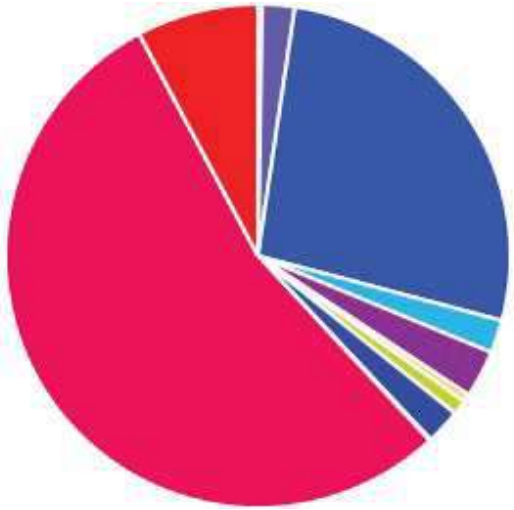
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	92,89%	R$ 227.648.126,23	
Renda Variável	3,54%	R$ 8.678.993,93	
Estruturados	2,27%	R$ 5.553.280,48	
Exterior	0,95%	R$ 2.324.083,41	
Fundos Imobiliários	0,36%	R$ 873.982,91	
Total	100,00%	R$ 245.078.466,96	



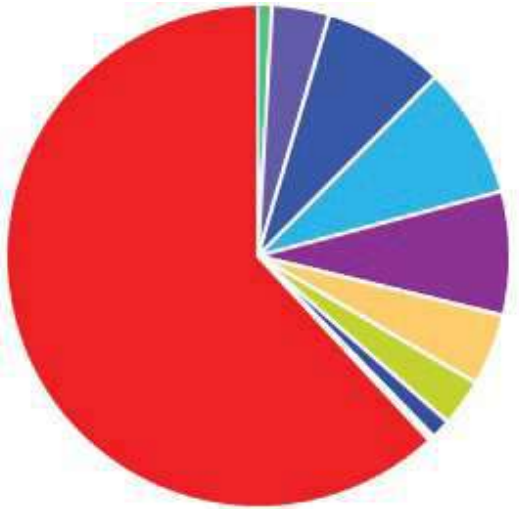
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
7, I "a"	54,09%	R$ 132.561.341,20	
7, III "a"	26,78%	R$ 65.636.758,39	
7, IV	7,81%	R$ 19.141.038,17	
8, I	3,04%	R$ 7.460.319,53	
10, I	2,27%	R$ 5.553.280,48	
7, V "b"	2,12%	R$ 5.206.515,07	
7, I "b"	2,08%	R$ 5.102.473,40	
9, III	0,95%	R$ 2.324.083,41	
8, II	0,50%	R$ 1.218.674,40	
11	0,27%	R$ 654.173,75	
D - FI	0,09%	R$ 219.809,16	
Total	100,00%	R$ 245.078.466,96	



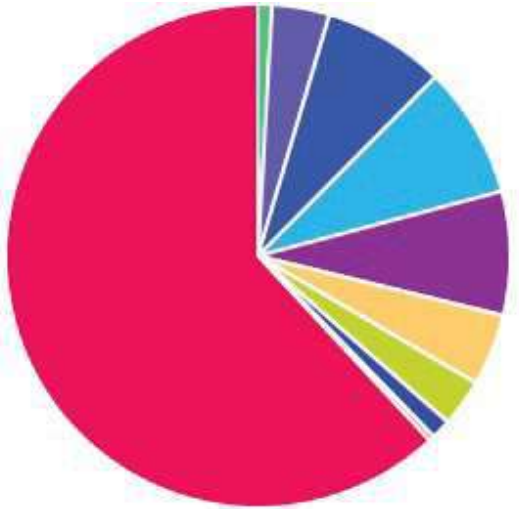
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61,90%	R$ 151.702.379,37	
BB GESTAO	8,45%	R$ 20.698.242,11	
ITAU UNIBANCO	7,94%	R$ 19.469.140,36	
CAIXA DISTRIBUIDORA	7,83%	R$ 19.189.027,64	
CONFEDERAÇÃO INTERESTADUAL	4,61%	R$ 11.294.977,91	
BANCO BRADESCO	3,70%	R$ 9.059.940,32	
SANTANDER BRASIL	3,04%	R$ 7.460.319,53	
ICATU VANGUARDA	1,28%	R$ 3.146.555,02	
BANRISUL S.A.	0,89%	R$ 2.183.901,79	
BLUEMAC ASSET	0,27%	R$ 654.173,75	
ZION GESTAO	0,09%	R$ 219.809,16	
Total	100,00%	R$ 245.078.466,96	



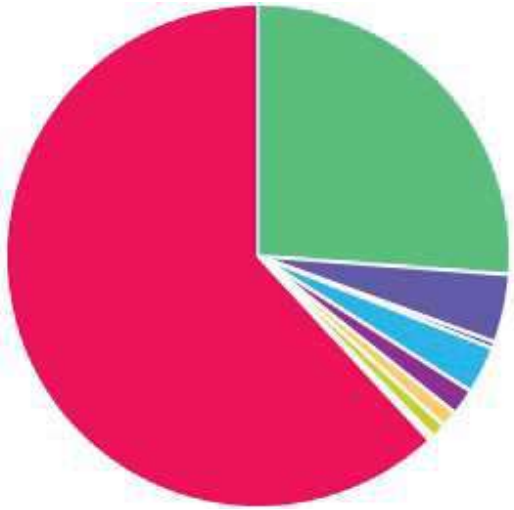
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61,90%	R$ 151.702.379,37	
BB GESTAO	8,45%	R$ 20.698.242,11	
ITAU UNIBANCO	7,94%	R$ 19.469.140,36	
CAIXA ECONOMICA	7,83%	R$ 19.189.027,64	
BANCO COOPERATIVO	4,61%	R$ 11.294.977,91	
BANCO BRADESCO	3,70%	R$ 9.059.940,32	
SANTANDER DISTRIBUIDORA	3,04%	R$ 7.460.319,53	
BEM - DISTRIBUIDORA	1,28%	R$ 3.146.555,02	
BANRISUL S.A.	0,89%	R$ 2.183.901,79	
MASTER S/A CORRETORA	0,36%	R$ 873.982,91	
Total	100,00%	R$ 245.078.466,96	



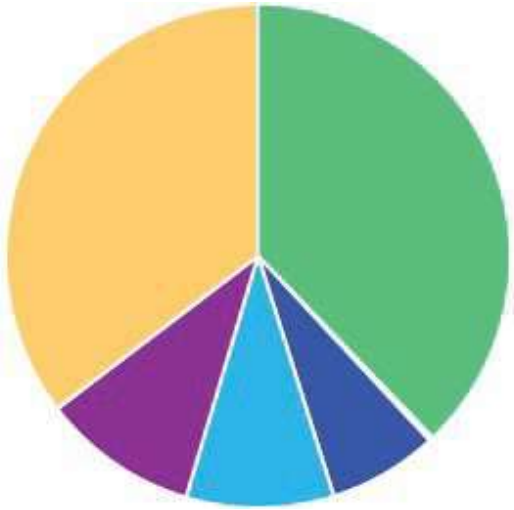
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61,90%	R$ 151.702.379,37	
CDI	26,18%	R$ 64.149.882,41	
IRF-M 1	4,40%	R$ 10.792.712,78	
IDIV	3,04%	R$ 7.460.319,53	
IBOVESPA	1,70%	R$ 4.162.781,02	
S&P 500	1,06%	R$ 2.609.173,86	
GLOBAL BDRX	0,95%	R$ 2.324.083,41	
IRF-M	0,41%	R$ 1.003.151,67	
IPCA	0,27%	R$ 654.173,75	
IFIX	0,09%	R$ 219.809,16	
Total	100,00%	R$ 245.078.466,96	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	37,83%	R$ 92.721.913,84	
Acima 2 anos	35,36%	R$ 86.658.947,25	
1 a 2 anos	10,03%	R$ 24.589.421,04	
181 a 365 dias	9,47%	R$ 23.205.805,83	
31 a 180 dias	7,04%	R$ 17.248.205,25	
VR	0,27%	R$ 654.173,75	
Total	100,00%	R$ 245.078.466,96	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R$ 132.561.341,20	54.09%	0,00%	50,00%	100,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R$ 5.102.473,40	2.08%	0,00%	5,00%	100,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R$ 65.636.758,39	26.78%	0,00%	20,00%	60,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R$ 19.141.038,17	7.81%	0,00%	5,00%	20,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R$ 5.206.515,07	2.12%	0,00%	3,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Fixa		R$ 227.648.126,23	92,89%			

RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R$ 7.460.319,53	3.04%	0,00%	8,00%	30,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R$ 1.218.674,40	0.50%	0,00%	2,00%	30,00%
Total Renda Variável		R$ 8.678.993,93	3,54%			

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Ações – BDR Nível I - 9, III	10%	R$ 2.324.083,41	0.95%	0,00%	2,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R$ 2.324.083,41	0,95%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R$ 5.553.280,48	2.27%	0,00%	4,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fundos Estruturados		R$ 5.553.280,48	2,27%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
FI Imobiliário - 11	5%	R$ 654.173,75	0.27%	0,00%	1,00%	5,00%
Desenquadrado	0%	R$ 219.809,16	0.09%			
Total Fundos Imobiliários		R$ 873.982,91	0,36%			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
Empréstimos Consignados - 12	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Empréstimos Consignados		R$ 0,00	0,00%			
Total Global		R$ 245.078.466,96	100,00%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R$)	RENT.(%)	GAP
2025			IPCA + 5.21% a.a.			
Janeiro	R$ 201.197.327,71	R$ 203.322.450,32	0,58%	R$ 1.867.180,71	0,90%	0,31p.p.
Fevereiro	R$ 203.322.450,32	R$ 205.065.528,11	1,73%	R$ 919.410,15	0,49%	-1,25p.p.
Março	R$ 205.065.528,11	R$ 207.655.584,69	0,98%	R$ 2.325.341,07	1,08%	0,09p.p.
Abril	R$ 207.655.584,69	R$ 210.660.129,54	0,85%	R$ 2.297.213,64	1,09%	0,23p.p.
Maio	R$ 210.660.129,54	R$ 213.523.958,64	0,68%	R$ 2.703.473,46	1,31%	0,62p.p.
Junho	R$ 213.523.958,64	R$ 217.381.334,07	0,66%	R$ 1.832.350,49	0,83%	0,16p.p.
Julho	R$ 217.381.334,07	R$ 219.694.484,94	0,68%	R$ 1.738.911,49	0,79%	0,11p.p.
Agosto	R$ 219.694.484,94	R$ 224.179.277,93	0,31%	R$ 2.470.935,95	1,17%	0,85p.p.
Setembro	R$ 224.179.277,93	R$ 228.678.579,00	0,90%	R$ 2.517.413,03	1,06%	0,16p.p.
Outubro	R$ 228.678.579,00	R$ 232.701.131,88	0,51%	R$ 2.019.976,73	0,87%	0,36p.p.
Novembro	R$ 232.701.131,88	R$ 236.897.463,28	0,60%	R$ 2.245.083,99	1,01%	0,41p.p.
Dezembro	R$ 236.897.463,28	R$ 245.154.907,33	0,75%	R$ 2.319.566,95	0,93%	0,17p.p.
Total	R$ 236.897.463,28	R$ 245.154.907,33	9,70%	R$ 25.256.857,67	12,13%	2,43p.p.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	-	2,76%	-	-	2,76%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	1,23%	14,46%	14,46%	-	14,46%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	0,96%	11,00%	11,00%	-	11,00%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	-	0,98%	-	-	0,98%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	1,14%	14,51%	14,51%	-	14,51%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO...	13.397.466/0001-14	0,38%	3,53%	3,53%	-	3,53%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	3,12%	7,54%	7,54%	-	7,54%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	03.399.411/0001-90	1,22%	14,46%	14,46%	-	14,46%
MAG BRASIL FIA	14.550.994/0001-24	-	10,00%	-	-	10,00%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES PREVID	18.270.783/0001-99	-	-0,05%	-	-	-0,05%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO...	08.070.841/0001-87	-	6,02%	-	-	6,02%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	29.258.294/0001-38	-	5,89%	-	-	5,89%
BTG PACTUAL ABSOLUTO...	11.977.794/0001-64	-	17,24%	-	-	17,24%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	24.571.992/0001-75	-	4,76%	-	-	4,76%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES...	13.584.584/0001-31	6,93%	-22,30%	-22,30%	-	-22,30%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	06.051.151/0001-55	-	18,80%	-	-	18,80%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI...	00.832.435/0001-00	1,23%	14,38%	14,38%	-	14,38%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	09.093.883/0001-04	1,23%	14,52%	14,52%	-	14,52%
SICREDI INSTITUCIONAL FI...	19.196.599/0001-09	1,11%	14,71%	14,71%	-	14,71%
SICREDI BOLSA AMERICANA...	24.633.818/0001-00	1,61%	20,04%	20,04%	-	20,04%
SICREDI FI INSTITUCIONAL...	13.081.159/0001-20	0,32%	2,02%	-	-	2,02%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	35.637.151/0001-30	0,17%	4,89%	-	-	4,89%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	13.455.174/0001-90	0,33%	30,48%	30,48%	-	30,48%
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI...	50.568.125/0001-90	-	13,42%	-	-	13,42%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	1,14%	13,05%	13,05%	-	13,05%
FUNDO DE INVESTIMENTO...	16.685.929/0001-31	5,47%	-70,40%	-	-	-70,40%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE...	21.407.758/0001-19	1,94%	26,46%	26,46%	-	26,46%
IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA...	17.036.289/0001-00	3,54%	3,01%	-	-	3,01%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U. COMPRA	P.U. ATUAL	MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	702	4.443,11	4.663,63	CURVA 6,65%	R$ 3.119.061,30	R$ 3.273.869,09	R$ 27.244,01 (0,84%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	664	4.444,38	4.664,16	CURVA 6,63%	R$ 2.951.070,83	R$ 3.097.000,70	R$ 25.718,68 (0,84%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	1163	4.499,91	4.687,03	CURVA 5,77%	R$ 5.233.395,73	R$ 5.451.021,70	R$ 41.449,95 (0,77%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	1164	4.438,63	4.661,78	CURVA 6,72%	R$ 5.166.568,64	R$ 5.426.313,76	R$ 45.465,56 (0,84%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	691	4.381,47	4.591,08	CURVA 6,46%	R$ 3.027.595,81	R$ 3.172.439,63	R$ 25.916,69 (0,82%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	1404	4.384,02	4.592,67	CURVA 6,44%	R$ 6.155.168,45	R$ 6.448.107,15	R$ 52.529,98 (0,82%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	919	4.463,90	4.642,01	CURVA 5,57%	R$ 4.102.324,20	R$ 4.266.009,83	R$ 31.742,72 (0,75%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	917	4.409,03	4.608,16	CURVA 6,16%	R$ 4.043.081,94	R$ 4.225.679,97	R$ 33.481,25 (0,80%)
NTN-B 2027	15/05/27	21/07/25	1143	4.372,95	4.456,32	CURVA 8,91%	R$ 4.998.283,02	R$ 5.093.569,25	R$ 51.628,18 (1,02%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1164	4.384,30	4.603,74	CURVA 6,78%	R$ 5.103.329,69	R$ 5.358.752,23	R$ 45.142,84 (0,85%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	820			CURVA	R$ 3.733.156,13	R$ 3.882.257,76	R$ 28.773,63 (0,75%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

				4.552,63	4.734,46	5,54%			
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1388	4.431,60	4.640,61	CURVA 6,42%	R$ 6.151.062,19	R$ 6.441.169,37	R$ 52.398,29 (0,82%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1885	4.540,81	4.725,33	CURVA 5,62%	R$ 8.559.421,82	R$ 8.907.241,68	R$ 66.639,44 (0,75%)
NTN-B 2029	15/05/29	31/12/24	1139	4.464,84	4.652,26	CURVA 5,77%	R$ 5.085.451,46	R$ 5.298.922,89	R$ 40.304,36 (0,77%)
NTN-B 2029	15/05/29	24/10/25	1135	4.406,41	4.350,30	CURVA 8,13%	R$ 5.001.272,33	R$ 4.937.593,91	R$ 46.973,87 (0,96%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	491	4.321,55	4.538,32	CURVA 6,88%	R$ 2.121.880,10	R$ 2.228.313,35	R$ 18.956,71 (0,86%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	962	4.176,50	4.409,23	CURVA 7,66%	R$ 4.017.791,26	R$ 4.241.678,45	R$ 38.756,57 (0,92%)
NTN-B 2030	15/08/30	25/11/25	918	4.355,03	4.400,32	CURVA 7,72%	R$ 3.997.914,15	R$ 4.039.489,52	R$ 37.087,31 (0,93%)
NTN-B 2032	15/08/32	31/12/24	1043	4.457,48	4.656,75	CURVA 6,14%	R$ 4.649.154,15	R$ 4.856.995,16	R$ 38.401,13 (0,80%)
NTN-B 2032	15/08/32	27/01/25	1234	4.051,68	4.245,14	CURVA 7,98%	R$ 4.999.769,58	R$ 5.238.504,61	R$ 49.212,38 (0,95%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	1464	4.372,39	4.569,70	CURVA 6,21%	R$ 6.401.172,01	R$ 6.690.040,84	R$ 53.272,63 (0,80%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	946	4.518,46	4.707,41	CURVA	R$ 4.274.460,53	R$ 4.453.208,00	R$ 33.552,64 (0,76%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

						5,69%			
NTN-B 2035	15/05/35	27/01/25	1278	3.911,91	4.089,38	CURVA 7,85%	R$ 4.999.420,77	R$ 5.226.229,69	R$ 48.550,34 (0,94%)
NTN-B 2035	15/05/35	29/04/25	1206	4.145,52	4.159,81	CURVA 7,59%	R$ 4.999.492,32	R$ 5.016.728,72	R$ 45.557,06 (0,92%)
NTN-B 2040	15/08/40	25/06/25	1197	4.175,81	4.245,28	CURVA 7,13%	R$ 4.998.448,86	R$ 5.081.598,78	R$ 44.239,56 (0,88%)
NTN-B 2040	15/08/40	22/05/25	1212	4.124,15	4.230,37	CURVA 7,17%	R$ 4.998.464,19	R$ 5.127.205,55	R$ 44.799,91 (0,88%)
NTN-B 2045	15/05/45	25/06/25	1236	4.045,81	4.111,16	CURVA 7,12%	R$ 5.000.625,57	R$ 5.081.399,61	R$ 44.218,01 (0,88%)
Total Públicos							R$ 127.888.837,02	R$ 132.561.341,20	R$ 1.112.013,70 (0,85%)
LF BTG PACTUAL IPCA	12/03/26	31/12/24	40	54.395,39	60.348,17	CURVA 6,11%	R$ 2.175.815,45	R$ 2.413.926,81	R$ 16.219,16 (0,68%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/03/27	31/12/24	40	54.052,70	60.019,16	CURVA 6,29%	R$ 2.162.108,09	R$ 2.400.766,20	R$ 17.875,38 (0,75%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/04/27	31/12/24	20	53.743,65	59.906,18	CURVA 6,70%	R$ 1.074.872,91	R$ 1.198.123,54	R$ 9.320,48 (0,78%)
LF BTG PACTUAL IPCA	26/07/27	31/12/24	10	52.422,62	58.459,22	CURVA 6,78%	R$ 524.226,16	R$ 584.592,21	R$ 4.567,89 (0,79%)
LF ITAÚ IPCA	21/03/30	21/03/25	80	50.000,00	54.442,84	CURVA 8,05%	R$ 4.000.000,00	R$ 4.355.427,55	R$ 41.533,56 (0,96%)
LF BRADESCO						CURVA			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

IPCA	21/05/30	21/05/25	30	50.000,00	53.156,99	7,69%	R$ 1.500.000,00	R$ 1.594.709,66	R$ 14.122,55 (0,89%)
LF BRADESCO IPCA	24/09/30	24/09/25	50	50.000,00	51.491,51	CURVA 8,15%	R$ 2.500.000,00	R$ 2.574.575,46	R$ 23.421,17 (0,92%)
LF BTG PACTUAL IPCA	16/12/30	16/12/25	80	50.000,00	50.236,46	CURVA 8,13%	R$ 4.000.000,00	R$ 4.018.916,74	R$ 18.916,74 (0,47%)
Total Privados							R$ 17.937.022,61	R$ 19.141.038,17	R$ 145.976,93 (0,77%)
Total Global							R$ 145.825.859,63	R$ 151.702.379,37	R$ 1.257.990,63 (0,84%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

[LEMA] Cianorte - Análise Mensal da Carteira de dezembro e Cenário Econômico - janeiro/2026

1 mensagem

Murilo Lima <murilo@lemaef.com.br> 16 de janeiro de 2026 às 09:40
Para: "sedecapseci@gmail.com" <sedecapseci@gmail.com>
Cc: Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>, Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>, Fernanda Fiorelli <fernanda@lemaef.com.br>

Prezados, bom dia! Tudo bem?

Apresento a seguir uma análise a respeito do desempenho da carteira da CAPSECI no fechamento de dezembro de 2025 ante o atual cenário macroeconômico. A performance da carteira também pode ser observada no relatório mensal em anexo.

RESULTADO DA CARTEIRA VS META

No mês de dezembro de 2025, a carteira da CAPSECI apresentou rentabilidade de 0,93%, superando a meta atuarial de 0,75%, representando uma rentabilidade superior à meta de 0,17 pontos percentuais. No acumulado do ano, a rentabilidade alcançou 12,13%, frente a uma meta de 9,70%, resultando em um desempenho 2,43 pontos percentuais acima da meta. enquanto o patrimônio do regime totalizou R$ 245,15 milhões, refletindo a continuidade do crescimento ao longo de 2025, sustentada pelo bom desempenho dos ativos de renda fixa, pela estabilidade dos títulos públicos e pela contribuição positiva dos fundos de renda variável.

Entre os fundos que mais contribuíram para o resultado do mês, destacaram-se o BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII, com valorização de 6,93%, o FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING, com retorno de 5,47%, e o IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE, que registrou alta de 3,54%; esses fundos, com exposição ao mercado internacional, responderam positivamente ao ambiente macroeconômico e superaram a meta mensal. Adicionalmente, os títulos públicos, que compõem a maior parcela da carteira do CAPSECI, apresentaram rentabilidade de 0,85% no período, atuando como elemento de equilíbrio do portfólio, enquanto o CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES (+3,12%) e o IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11 (+1,94%) também registraram desempenhos positivos e contribuíram para a rentabilidade do mês. No consolidado, o CAPSECI encerrou 2025 acima da meta atuarial, preservando o equilíbrio financeiro do regime e confirmando a eficácia da estratégia de investimentos adotada ao longo do exercício.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

Em dezembro, a economia brasileira encerrou 2025 com sinais mistos, combinando melhora mais nítida nos serviços com fraqueza persistente da indústria, ainda sem caracterizar uma retomada uniforme. O PMI de serviços avançou para 53,7 pontos, indicando expansão mais intensa da demanda e dos novos negócios, enquanto o PMI industrial recuou para 47,6 pontos, permanecendo em contração. Com isso, o PMI composto subiu para 52,1 pontos, retornando ao campo expansionista após meses abaixo de 50, sugerindo que a sustentação veio principalmente do setor terciário, com a indústria ainda limitando o avanço do ciclo.

O mercado de trabalho seguiu como principal vetor de suporte à atividade. A taxa de desocupação recuou para 5,2% em novembro, com melhora na ocupação e avanço da renda, mantendo o consumo relativamente resiliente apesar do ambiente monetário restritivo. A confiança do consumidor ficou em 90,2 pontos em dezembro, sustentada pela melhora das expectativas, embora a percepção das condições correntes siga mais frágil. Na inflação, o IPCA registrou alta de 0,33% no mês e acumulou 4,26% em doze meses, dentro da banda de tolerância, porém ainda acima do centro da meta. Nesse contexto, o Copom manteve a Selic em 15,00% ao ano, reforçando a postura cautelosa diante das expectativas de inflação, do nível de atividade ainda sustentado pelo emprego e da sensibilidade ao quadro fiscal, com a dívida bruta em 79,0% do PIB e a dívida líquida em 65,2% do PIB.

No cenário internacional, os Estados Unidos mostraram sinais de desaceleração no mercado de trabalho, com criação de 50 mil vagas em dezembro e desemprego em 4,4%, ao mesmo tempo em que a atividade seguiu relativamente resiliente, com serviços mais fortes e indústria ainda fraca. A zona do euro manteve um quadro de crescimento moderado, com serviços em expansão compensando parcialmente a debilidade manufatureira, além de inflação próxima da meta e manutenção das taxas pelo BCE. Na China, os indicadores apontaram ritmo contido, com serviços desacelerando e indústria próxima da estabilidade, sugerindo uma recuperação ainda dependente de estímulos calibrados. No campo geopolítico, o debate sobre comércio e tarifas voltou a ganhar tração, elevando a incerteza para 2026 e mantendo a volatilidade como elemento relevante na precificação de ativos de risco.

Clique aqui para acessar nosso Panorama Econômico completo.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira de investimentos do CAPSECI, no fechamento de dezembro de 2025, manteve estrutura predominantemente concentrada em ativos de renda fixa, refletindo o perfil previdenciário do regime. Os investimentos em renda fixa representaram 92,89% do patrimônio, enquanto a renda variável correspondeu a 3,54%, os fundos estruturados a 2,27%, os investimentos no exterior a 0,95% e os fundos imobiliários a 0,36%. No segmento de renda fixa, observa-se maior exposição a estratégias vinculadas a títulos públicos, que representam 61,90% da carteira, seguidas pelas alocações em CDI, com 26,18%, IRF-M 1, com 4,40%, IRF-M, com 0,41%, e IPCA, com 0,27% do portfólio. As demais alocações distribuem-se entre o IDIV, com 3,04%, o Ibovespa, com 1,70%, o S&P 500, com 1,06%, o Global BDRX, com 0,95%, e o IFIX, com 0,09%, evidenciando também exposição a ativos de maior volatilidade.

A análise evidencia a predominância de posições diretas em títulos públicos, que correspondem a 61,90% do total da carteira. Entre as instituições gestoras, o BB Gestão concentra a maior participação, com 8,45% das aplicações, seguida por Itaú Unibanco (7,94%), Caixa Distribuidora (7,83%), Confederação Interestadual (4,61%), e Banco Bradesco (3,70%). O Santander Brasil responde por 3,04% do total, enquanto o Icatu Vanguarda representa 1,28%; as demais instituições, como Banrisul (0,89%), Bluemac Asset (0,27%) e Zion Gestão (0,09%), completam a composição da carteira, contribuindo para uma distribuição diversificada entre diferentes gestores do mercado.

A alocação mantém concentração em instituições de grande porte e reconhecida robustez financeira, o que reduz riscos operacionais e reforça a segurança da estrutura de gestão dos recursos.

No que se refere à análise de risco, os indicadores apresentados para o mês de dezembro de 2025 confirmam a postura arrojada do portfólio do CAPSECI. O Value at Risk (VaR) mensal foi de 1,61%, enquanto no horizonte de 12 meses atingiu 5,58%, refletindo o limite máximo de perda projetada com

95% de confiança estatística, em linha com o comportamento esperado de uma carteira concentrada em títulos públicos, mas que mantém exposição relevante à renda variável. A volatilidade mensal de 0,55% e a volatilidade anualizada de 1,95% reforçam o baixo nível de oscilação dos retornos, evidenciando estabilidade na geração de resultados. Embora a carteira tenha tido um bom desempenho, acima da meta atuarial ao longo do ano, o indicador de Sharpe mensal apresentou patamar negativo (-1,97). Isso se deve à dificuldade em atingir prêmios sobre o CDI (considerado "taxa livre de risco") em cenários de juros elevados. Já o Drawdown máximo registrado de 0,33% em 12 meses, demonstra a limitação das perdas observadas no período. Esses resultados, quando analisados em conjunto, confirmam que o portfólio mantém certa exposição ao risco de mercado, além de apresentar desempenho consistente e aderência ao perfil previdenciário estabelecido na Política de Investimentos, sustentando o equilíbrio entre rentabilidade e segurança patrimonial.

ENQUADRAMENTO

Em dezembro de 2025, a carteira do CAPSECI manteve-se integralmente enquadrada nos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos vigente, com alocação predominantemente concentrada em ativos de renda fixa. As aplicações em títulos públicos federais (Art. 7º, inciso I, alínea "a") representam 54,09% do total investido, percentual que se encontra dentro do limite máximo de 100% permitido pela norma e do intervalo entre 0% e 100% previsto na Política. Os fundos compostos integralmente por títulos públicos do Tesouro Nacional (Art. 7º, inciso I, alínea "b") totalizam 2,08% do portfólio, em conformidade com o limite regulatório de até 100% e com o intervalo interno de 0% a 100%. As posições em fundos de renda fixa (Art. 7º, inciso III, alínea "a"), que somam 26,78%, encontram-se integralmente enquadradas tanto no limite de até 70% estabelecido pela Resolução quanto no intervalo de 0% a 60% previsto na Política de Investimentos. As aplicações em títulos privados de emissão bancária (Art. 7º, inciso IV) representam 7,81%, permanecendo dentro do limite de 20% definido pela Resolução e pela Política de Investimentos. Por fim, a alocação em fundos de renda fixa crédito privado (Art. 7º, inciso V, alínea "b") corresponde a 2,12% do portfólio, atendendo ao limite regulatório de 5% e ao intervalo de 0% a 5% estabelecido na Política de Investimentos.

No segmento de renda variável (Art. 8º, inciso I), a exposição corresponde a 3,54% da carteira, em conformidade com o limite de 30% estabelecido pela Resolução e com o intervalo de 0% a 30% definido na Política de Investimentos. O Instituto mantém, ainda, posições no segmento de Fundos de Índice (Art. 8º, inciso II), que representa 0,50% da carteira, valor compatível com o limite de 30% previsto na Resolução e com o intervalo de 0% a 30% estabelecido na Política. No segmento de Fundo de Investimento em Ações – BDR Nível I (Art. 9º, inciso III), a exposição foi de 0,95%, igualmente dentro do limite regulamentar de 10% e do intervalo de 0% a 10% definido na Política de Investimentos. Além disso, a alocação em Fundos de Investimento Multimercado (Art. 10, inciso I) totalizou 2,27%, também em conformidade com o limite de 10% fixado pela Resolução e com o intervalo de 0% a 10% previsto na Política.

CONCLUSÃO

A CAPSECI encerrou 2025 com rentabilidade superior à meta atuarial, tanto no mês quanto no acumulado do ano, reafirmando a eficácia da estratégia de alocação vigente, em linha com a política de investimentos. A carteira demonstrou desempenho sólido, ancorada na predominância de ativos de renda fixa, com diversificação tática em renda variável, multimercados e ativos internacionais. Os

investimentos permanecem integralmente enquadrados às normas da Resolução CMN nº 4.963/2021 e aos parâmetros definidos pelo plano.

Para os próximos meses, recomenda-se a manutenção da estratégia de investimentos, com parcela relevante da carteira alocada em ativos conservadores, de forma a aproveitar o atual patamar elevado da taxa de juros, compatível com o alcance da meta atuarial, bem como o monitoramento das expectativas de corte na taxa Selic, previsto para 2026, movimento que tende a favorecer a reprecificação dos títulos públicos, especialmente aqueles de vencimento mais longo; nesse contexto, reforça-se a importância da observância rigorosa da Política de Investimentos vigente, com vistas à preservação dos pilares de segurança, rentabilidade e liquidez que norteiam a gestão previdenciária do Instituto.

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Atenciosamente,



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

2 anexos

RELATÓRIO_INVESTIMENTOS_CAPSECI_Dezembro_2025.pdf
743K

RELATÓRIO_RISCO_CAPSECI_Dezembro_2025.pdf
156K

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MÊS	RENT. (%) 12M	[1]VAR (%) (252 D.U) MÊS	[1]VAR (%) (252 D.U) 12M	[2]VOL (%) MÊS	[2]VOL (%) 12M	[3]TREYNOR MÊS	[3]TREYNOR 12M	[4]DRAWDOWN (%) MÊS	[4]DRAWDOWN (%) 12M	[5]SHARPE MÊS	[5]SHARPE 12M	RES. 4963
CARTEIRA	=meta	0,93%	12,13%	1,61%	5,58%	0,55%	2,95%	-0,95	-0,28	0,33%	0,67%	-1,97	-0,72	-
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	CDI	1,14%	13,05%	0,00%	0,00%	0,02%	0,07%	7,37	126,55	0,00%	0,00%	-0,63	-0,19	7, I "b"
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO...	CDI	0,38%	3,53%	0,00%	0,00%	0,02%	0,05%	-4.135,23	17.740,63	0,00%	0,00%	-32,02	-45,43	7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	1,14%	14,51%	0,00%	0,01%	0,09%	0,32%	-9,77	24,31	0,00%	0,00%	-1,50	0,47	7, I "b"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	0,96%	11,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,05%	20,08	948,58	0,00%	0,00%	0,83	2,62	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	CDI	1,22%	14,46%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	4,57	-424,68	0,00%	0,00%	-0,24	2,92	7, III "a"
ITAÚ INSTITUCIONAL FI...	CDI	1,23%	14,38%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-61,70	-186,73	0,00%	0,00%	0,95	1,14	7, III "a"
SICREDI INSTITUCIONAL FI...	IRF-M 1	1,11%	14,71%	0,00%	0,01%	0,10%	0,35%	-7,11	44,66	0,00%	0,00%	-1,14	0,99	7, III "a"
SICREDI FI INSTITUCIONAL...	IRF-M	0,32%	2,02%	0,01%	0,05%	0,88%	3,06%	-4,94	33,47	0,00%	0,00%	-0,76	1,15	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	1,23%	14,46%	0,00%	0,00%	0,02%	0,05%	46,09	-828,37	0,00%	0,00%	0,38	2,53	7, III "a"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	CDI	1,23%	14,52%	0,00%	0,00%	0,02%	0,07%	15,40	-3.984,71	0,00%	0,00%	1,65	2,94	7, V "b"
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	IDIV	0,33%	30,48%	0,07%	0,23%	3,96%	13,73%	-0,43	21,40	0,00%	3,21%	-0,16	1,37	8, I
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE...	IBOVESPA	1,94%	31,11%	0,07%	0,25%	4,36%	15,10%	0,55	20,80	0,00%	4,13%	0,03	1,37	8, II
IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA...	S&P 500	3,54%	3,01%	0,08%	0,29%	5,03%	17,42%	-4,51	-160,60	0,00%	10,50%	0,40	-0,56	8, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	GLOBAL BDRX	3,12%	7,54%	0,09%	0,33%	5,72%	19,81%	-4,13	-37,65	0,00%	12,06%	0,40	-0,25	9, III
SICREDI BOLSA AMERICANA...	S&P 500	1,61%	20,04%	0,09%	0,30%	5,23%	18,12%	13,02	26,27	0,00%	6,50%	0,18	0,71	10, I
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	IBOVESPA	0,17%	4,89%	0,04%	0,15%	2,62%	9,06%	-1,21	1,50	0,00%	1,40%	-0,26	0,09	10, I
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES...	IFIX	6,93%	-22,30%	0,01%	0,02%	0,39%	1,36%	16.357,87		0,13%	1,10%	-19,90	-11,09	D - FI
FUNDO DE INVESTIMENTO...	IPCA	5,47%	-70,40%	0,12%	0,42%	7,44%	25,77%	-3.946.022.885,13		0,12%	24,45%	-216.739.944,86	-1,69	11

[1]VaR (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 0,35%.

[2]Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio. Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,95% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

[3]Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a carteira. Valores negativos indicam que a carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade -0,28 menor que a do mercado.

[4]DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período. Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

[5]Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade -0,72 menor que aquela realizada pelo CDI.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

RISCO DE DESENQUADRAMENTOS RES. CMN 4.963 E CONFORMIDADE

FUNDO	SALDO	ART. 18	ART. 19	GESTOR	ART. 20	ADMIN.	ART. 21	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	R$ 2.907.612,00	1,19%	-	CAIXA ASSET	0,00049%	CAIXA DTVM	0,0004%	7, I "b"
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 2.183.901,79	0,89%	0,03%	BANRISUL S.A.	0,01029%	BANRISUL S.A.	0,01029%	7, I "b"
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO...	R$ 10.959,61	0,00%	0,00%	BANCO BRADESCO	0,00%	BANCO BRADESCO	0,00%	7, I "b"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	R$ 13.957.332,23	5,70%	-	CAIXA ASSET	0,00234%	CAIXA DTVM	0,0019%	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R$ 20.698.242,11	8,45%	-	BB ASSET	0,00113%	BB ASSET	0,00112%	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 9.048.980,71	3,69%	0,05%	BANCO BRADESCO	0,00099%	BANCO BRADESCO	0,00117%	7, III "a"
ITAÚ INSTITUCIONAL FI...	R$ 13.043.950,89	5,32%	0,15%	ITAU ASSET	0,00113%	ITAU UNIBANCO	0,00119%	7, III "a"
SICREDI INSTITUCIONAL FI...	R$ 7.885.100,78	3,22%	0,68%	SICREDI	0,00489%	BANCO COOPERATIVO SICREDI	0,00468%	7, III "a"
SICREDI FI INSTITUCIONAL...	R$ 1.003.151,67	0,41%	0,18%	SICREDI	0,00062%	BANCO COOPERATIVO SICREDI	0,0006%	7, III "a"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	R$ 5.206.515,07	2,12%	0,03%	ITAU ASSET	0,00045%	ITAU UNIBANCO	0,00047%	7, V "b"
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 7.460.319,53	3,04%	1,30%	SANTANDER ASSET	0,0021%	SANTANDER DISTRIBUIDORA	0,00208%	8, I
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE...	R$ 1.016.226,00	0,41%	0,02%	ITAU ASSET	0,00009%	ITAU UNIBANCO	0,00009%	8, II
IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA...	R$ 202.448,40	0,08%	-	ITAU ASSET	0,00002%	ITAU UNIBANCO	0,00002%	8, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	R$ 2.324.083,41	0,95%	-	CAIXA ASSET	0,00039%	CAIXA DTVM	0,00032%	9, III
SICREDI BOLSA AMERICANA...	R$ 2.406.725,46	0,98%	0,27%	SICREDI	0,00149%	BANCO COOPERATIVO SICREDI	0,00143%	10, I
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	R$ 3.146.555,02	1,28%	0,51%	ICATU VANGUARDA	0,0052%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00054%	10, I
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES...	R$ 219.809,16	0,09%	0,09%	ZION INVEST	0,03178%	MASTER S/A CORRETORA	0,00444%	D - FI
FUNDO DE INVESTIMENTO...	R$ 654.173,75	0,27%	0,14%	BLUEMAC ASSET	0,08686%	MASTER S/A CORRETORA	0,01322%	11
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 132.561.341,20	54,09%	-	-	-	-	-	7, I "a"
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 19.141.038,17	7,81%	-	-	-	-	-	7, IV

Art. 18. As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% das aplicações dos recursos do RPPS, exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Art. 19. O total das aplicações dos RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Em caso de FIDCs, FI Renda Fixa “Crédito Privado” e FI “Debêntures”, o limite é de 5% do patrimônio líquido do fundo.

Art. 20. O total das aplicações dos recursos do RPPS em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico.

Art. 21. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos;

II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS;

III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS

FUNDO	SALDO	BENCHMARK	RENTABILIDADE (%)				RENT. VS BENCHMARKS (%)			
			MÊS	3M	6M	12M	MÊS	3M	6M	12M
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 13.957.332,23	CDI	1,23%	3,57%	7,43%	14,46%	100,43%	101,15%	100,87%	101,32%
BB PERFIL FIC RF REF DI PR...	R$ 20.698.242,11	CDI	0,96%	2,81%	5,94%	11,00%	78,75%	79,43%	80,55%	77,07%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI ...	R$ 2.907.612,00	IRF-M 1	1,14%	3,51%	7,28%	14,51%	98,51%	100,06%	99,30%	98,98%
BRADESCO PODER PÚBLICO...	R$ 10.959,61	CDI	0,38%	1,24%	1,69%	3,53%	30,86%	35,00%	22,92%	24,75%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR ...	R$ 2.324.083,41	GLOBAL BDRX	3,12%	6,49%	16,62%	7,54%	94,64%	114,57%	95,85%	72,67%
BRADESCO PREMIUM FI RF ...	R$ 9.048.980,71	CDI	1,22%	3,58%	7,43%	14,46%	99,90%	101,31%	100,84%	101,34%
BRAZILIAN GRAVEYARD AN...	R$ 219.809,16	IFIX	6,93%	-6,90%	-12,90%	-22,30%	220,58%	-121,35%	-148,92%	-105,65%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF ...	R$ 13.043.950,89	CDI	1,23%	3,56%	7,40%	14,38%	100,67%	100,85%	100,37%	100,78%
ITAÚ HIGH GRADE FIC REND...	R$ 5.206.515,07	CDI	1,23%	3,60%	7,51%	14,52%	100,42%	102,00%	101,97%	101,72%
SICREDI INSTITUCIONAL FI ...	R$ 7.885.100,78	IRF-M 1	1,11%	3,56%	7,38%	14,71%	96,23%	101,44%	100,69%	100,30%
SICREDI BOLSA AMERICANA...	R$ 2.406.725,46	S&P 500	1,61%	5,21%	16,14%	20,04%	-3.074,82%	260,50%	154,47%	120,35%
SICREDI FI INSTITUCIONAL I...	R$ 1.003.151,67	IRF-M	0,32%	-	-	-	103,70%	-	-	-
ICATU VANG IGARATE LONG...	R$ 3.146.555,02	IBOVESPA	0,17%	4,04%	-	-	12,81%	37,65%	-	-
SANTANDER DIVIDENDOS F...	R$ 7.460.319,53	IDIV	0,33%	6,60%	13,28%	30,48%	22,31%	71,75%	95,82%	100,82%
BANRISUL ABSOLUTO FI RE...	R$ 2.183.901,79	CDI	1,14%	3,36%	7,09%	13,05%	93,17%	94,99%	96,26%	91,47%
FUNDO DE INVESTIMENTO I...	R$ 654.173,75	IPCA	5,47%	-35,03%	-23,14%	-	1.656,10%	-5.865,97%	-1.890,40%	-
IT NOW IBOVESPA FUNDO D...	R$ 1.016.226,00	IBOVESPA	1,94%	7,15%	9,67%	26,46%	150,62%	66,71%	62,55%	77,51%
IT NOW S&P500 TRN RESP ...	R$ 202.448,40	S&P 500	3,54%	-	-	-	-6.760,72%	-	-	-

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R$)	(%)	LIM. 4.963	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO			CONF?
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)	
Renda Fixa							
Títulos Tesouro Nacional – SELIC	R$ 132.561.341,20	54,09%	100,00%	0,00%	50,00%	100,00%	SIM
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN	R$ 5.102.473,40	2,08%	100,00%	0,00%	5,00%	100,00%	SIM
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN	R$ 0,00	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Operações Compromissadas	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa	R$ 65.636.758,39	26,78%	60,00%	0,00%	20,00%	60,00%	SIM
FI de Índices Renda Fixa	R$ 0,00	0,00%	60,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Ativos Bancários	R$ 19.141.038,17	7,81%	20,00%	0,00%	5,00%	20,00%	SIM
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R$ 5.206.515,07	2,12%	5,00%	0,00%	3,00%	5,00%	SIM
FI Debêntures	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Renda Variável							
FI Ações	R$ 7.460.319,53	3,04%	30,00%	0,00%	8,00%	30,00%	SIM
FI de Índices Ações	R$ 1.218.674,40	0,50%	30,00%	0,00%	2,00%	30,00%	SIM
Exterior							
FI Renda Fixa - Dívida Externa	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Investimento no Exterior	R$ 0,00	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI Ações – BDR Nível I	R$ 2.324.083,41	0,95%	10,00%	0,00%	2,00%	10,00%	SIM
Estruturados							
FI Multimercado - aberto	R$ 5.553.280,48	2,27%	10,00%	0,00%	4,00%	10,00%	SIM
FI em Participações	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Fundos Imobiliários							
FI Imobiliário	R$ 654.173,75	0,27%	5,00%	0,00%	1,00%	5,00%	SIM
Desenquadrado	R$ 219.809,16	0,09%	0,00%	-	-	-	SIM
Emprést. Consignado							
Empréstimos Consignados	R$ 0,00	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM
Imóveis							
Imóveis	R$ 0,00	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	SIM

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



Boletim **Econômico**

16.01.2026

LEMA

Brasil

- IBC-Br avança 0,7% em novembro;
- Vendas no varejo crescem 1,0% em novembro;
- Setor de serviços recuam 0,1% em novembro.

LEMA

Mundo

- Inflação dos EUA avança em 0,3% em dezembro;
- Balança comercial da China cresce em dezembro;
- Produção industrial da zona do euro sobe 0,7% em novembro.

RESULTADO SEMANAL DOS ÍNDICES

(Referência 09/01/2026 até 15/01/2026)

Ativo	Retorno
CDI	0,28%
DÓLAR	-0,02%
IBOVESPA	1,62%
IDKA IPCA 2A	-0,06
IMA GERAL EX-C	0,06%
IMA-B	-0,49%
IMA-B 5	-0,03%
IMA-B 5+	-0,85%
IRF-M	0,11%
IRF-M 1	0,26%
IRF-M 1+	0,05%
S&P 500 (Moeda Original)	0,33%
IPCA + 6,31%	0,19%

Acompanhe o resumo completo no nosso blog.

LEMA

Resumo 2025

O ano de 2025 foi marcado por um cenário global permeado por incertezas, com crescimento modesto nas principais economias e elevação de tensões geopolíticas e comerciais. Apesar disso, o desempenho dos ativos financeiros domésticos foi, em geral, positivo. No Brasil, a atividade desacelerou de forma moderada ao longo do ano, mas com sustentação vinda do setor de serviços e de um mercado de trabalho ainda resiliente, o que manteve a renda e o consumo no período.

O principal vetor doméstico seguiu sendo a combinação entre incerteza fiscal e política monetária restritiva. O patamar de juros permaneceu contracionista, com o Copom sinalizando cautela e dependência de dados para garantir a convergência da inflação à meta. A transição na presidência do Banco Central gerou, em um primeiro momento, incerteza por parte do mercado quanto à condução da política monetária. Entretanto, a atuação do BC mostrou continuidade de uma postura ortodoxa e comprometida com o regime de metas, o que foi bem recebido pelos agentes de mercado.

A inflação apresentou melhora no fechamento do ano e encerrou 2025 em 4,26%, dentro do intervalo de tolerância da meta, embora com episódios de pressão ao longo do caminho, especialmente em itens mais voláteis do IPCA. O resultado foi uma desinflação parcial, suficiente para reduzir parte do risco de deterioração adicional do cenário, ainda que insuficiente para eliminar a necessidade de prudência, diante especialmente da persistência das incertezas fiscais, que continuaram a pressionar os prêmios de risco e a provocar oscilações na curva de juros em determinados momentos, sobretudo nos vértices intermediários e longos, com impacto sobre ativos de maior duration.

No exterior, o ano de 2025 combinou decisões monetárias relevantes e tensões comerciais e geopolíticas. Nos Estados Unidos, o PIB recuou no primeiro trimestre, mas demonstrou recuperação nos períodos seguintes. A inflação permaneceu elevada e acima da meta do Federal Reserve (Fed), pressionada por políticas tarifárias. O mercado

de trabalho apresentou fragilidade ao longo do ano, ao mesmo tempo em que se observaram sinais de arrefecimento em indicadores de atividade, o que abriu espaço para cortes graduais de juros no segundo semestre, sem caracterizar um ciclo agressivo, ainda que episódios como o shutdown tenham dificultado a leitura dos dados econômicos.

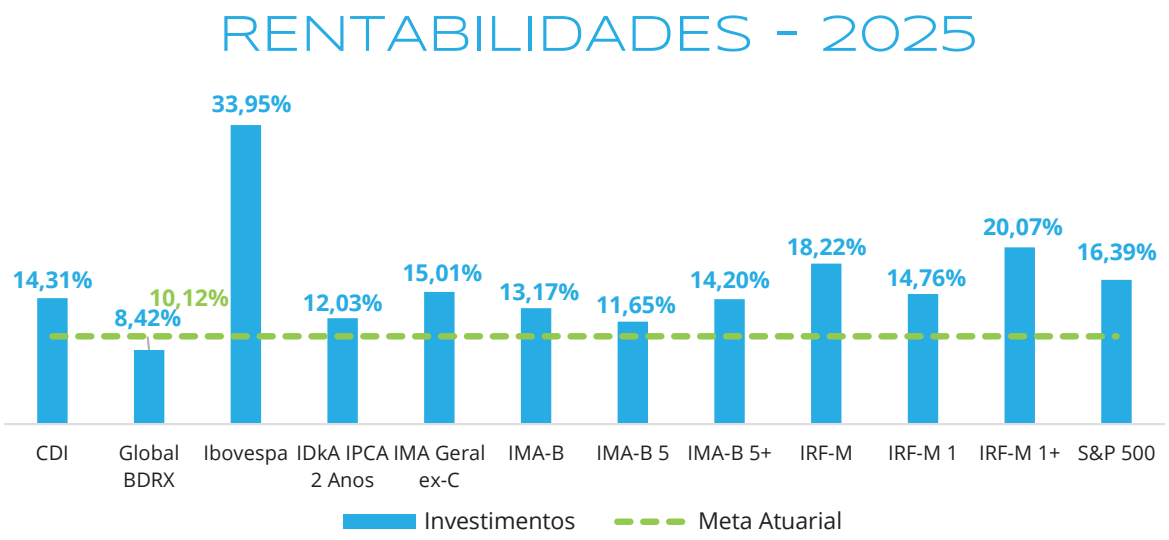
Na Europa, o desempenho econômico se mostrou mais resiliente do que o esperado. Mesmo em um cenário adverso, a região sofreu menos do que as projeções indicavam, mantendo a inflação comportada mesmo diante de um quadro tarifário desafiador. Esse contexto permitiu maior estabilidade na condução da política monetária, sem movimentos abruptos, e revisões positivas nas projeções de crescimento do PIB ao longo do ano, ainda que em patamar moderado.

Na China, a conjuntura econômica permaneceu desafiadora, com perda de força do consumo interno e efeitos ainda relevantes da crise imobiliária. A inflação ao consumidor ficou negativa durante boa parte do ano, com apenas uma leve recuperação no final do período, enquanto os preços ao produtor seguiram em deflação, evidenciando excesso de capacidade frente a demanda enfraquecida. Apesar dos estímulos adotados pelo governo, incluindo medidas voltadas ao consumo, a resposta da economia foi limitada. Ainda assim, mesmo diante dessa conjuntura estrutural, o país seguiu em busca de alcançar a meta de crescimento de 5% estipulada pelo governo, sustentado por políticas direcionadas e apoio estatal.

Acerca do desempenho dos investimentos em 2025, na renda fixa nacional os melhores resultados concentraram-se nos índices prefixados, com destaque para os de maior duration, com o IRF-M 1+ e o IRF-M avançando 20,07% e 18,22%, respectivamente. Os ativos mais conservadores, como CDI (14,31%) e IRF-M 1 (14,76%), seguiram com desempenho robusto, superando a meta atuarial com baixa volatilidade. Já os índices indexados à inflação registraram desempenho mais moderado, mas também com retornos aderentes à meta atuarial, com destaque para os de maior duration, que apresentam volatilidade mais elevada.

Na renda variável, o Ibovespa se destacou positivamente, acumulando alta de 33,95%, impulsionado, entre outros fatores, pelo fluxo estrangeiro observado ao longo do ano. No exterior, o S&P 500 avançou 16,39%, sustentado sobretudo pelas expectativas em torno do setor de tecnologia, com destaque para ativos relacionados à inteligência

artificial. O Global BDRX, por sua vez, registrou retorno mais moderado, de 8,42%, impactado pela desvalorização do dólar frente ao real durante o ano, que apresentou variação de -11,18%.



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

ELABORAÇÃO
Davi Nascimento
Eduarda Benício

REVISÃO
Felipe Mafuz

DIAGRAMAÇÃO
Jefferson Privino

AVISO LEGAL

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas.

A LEMA Economia & Finanças (“LEMA”) não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

A LEMA não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar esse relatório e, tampouco, de informar ao leitor.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A LEMA não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Informações adicionais sobre as informações contidas nesse relatório se encontram disponíveis mediante solicitação por meio dos canais de comunicação estabelecidos pela LEMA.

Expectativas de Mercado

16 de janeiro de 2026

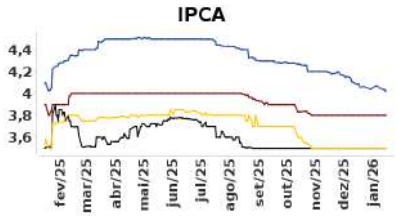
▲Aumento ▼Diminuição =Estabilidade

Mediana - Agregado

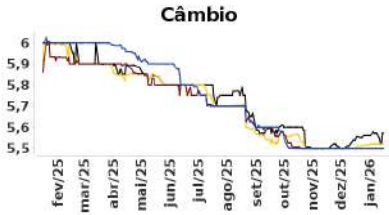
	2026							2027							2028							2029						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **
IPCA (variação %)	4,06	4,05	4,02	▼	(2)	150	4,02	51	3,80	3,80	3,80	=	(11)	139	3,80	44	3,50	3,50	3,50	=	(11)	118	3,50	3,50	3,50	=	(20)	110
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,80	1,80	1,80	=	(6)	118	1,78	39	1,81	1,80	1,80	=	(3)	91	1,80	30	2,00	2,00	2,00	=	(97)	85	2,00	2,00	2,00	=	(44)	83
Câmbio (R$/US$)	5,50	5,50	5,50	=	(14)	121	5,50	44	5,50	5,50	5,50	=	(12)	106	5,52	40	5,51	5,52	5,52	=	(3)	87	5,56	5,57	5,57	=	(1)	83
Selic (% a.a)	12,25	12,25	12,25	=	(4)	146	12,00	51	10,50	10,50	10,50	=	(49)	128	10,50	45	9,75	9,88	10,00	▲	(2)	108	9,50	9,50	9,50	=	(12)	104
IGP-M (variação %)	3,99	3,92	3,92	=	(1)	72	3,89	24	4,00	4,00	4,00	=	(53)	65	4,00	23	3,85	3,85	3,85	=	(7)	59	3,73	3,70	3,70	=	(1)	54
IPCA Administrados (variação %)	3,71	3,75	3,75	=	(1)	93	3,82	32	3,70	3,71	3,71	=	(2)	75	3,96	25	3,50	3,50	3,50	=	(8)	57	3,50	3,50	3,50	=	(27)	56
Conta corrente (US$ bilhões)	-67,05	-67,45	-67,90	▼	(2)	39	-67,68	14	-65,00	-65,00	-65,00	=	(6)	35	-65,00	14	-63,00	-63,00	-64,00	▼	(1)	26	-65,89	-65,50	-65,00	▲	(2)	25
Balança comercial (US$ bilhões)	66,10	66,00	66,70	▲	(1)	39	67,15	14	70,00	70,00	70,00	=	(5)	34	70,50	14	70,00	70,00	70,00	=	(6)	25	70,00	70,00	70,00	=	(9)	22
Investimento direto no país (US$ bilhões)	72,40	74,35	75,00	▲	(2)	37	75,00	14	76,68	78,55	78,60	▲	(2)	35	78,25	14	78,70	80,00	80,00	=	(1)	26	80,00	80,00	80,00	=	(4)	25
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	70,25	70,32	70,36	▲	(2)	52	70,45	18	73,77	73,85	73,80	▼	(1)	45	73,93	18	76,00	76,00	76,00	=	(7)	41	77,86	78,00	78,00	=	(1)	37
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,53	-0,53	=	(1)	62	-0,58	22	-0,34	-0,34	-0,30	▲	(2)	53	-0,32	20	-0,16	-0,19	-0,18	▲	(1)	43	0,03	0,00	0,03	▲	(1)	42
Resultado nominal (% do PIB)	-8,70	-8,61	-8,60	▲	(2)	52	-8,70	19	-7,85	-7,85	-7,80	▲	(2)	43	-8,03	17	-7,00	-7,20	-7,20	=	(2)	36	-6,72	-6,90	-6,92	▼	(2)	34

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

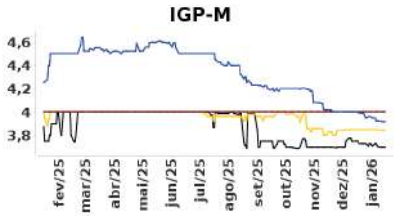
2026 2027 2028 2029



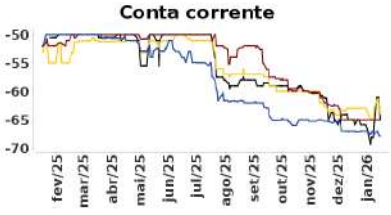




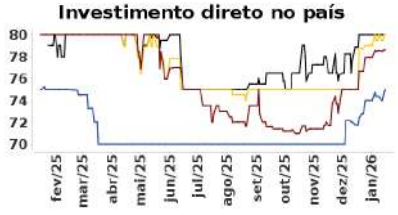


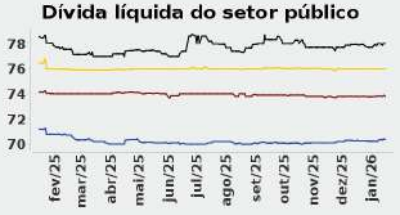


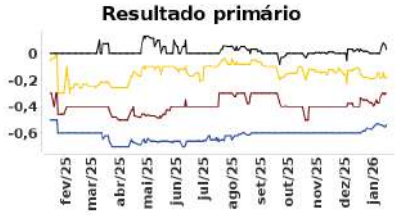














Expectativas de Mercado

16 de janeiro de 2026

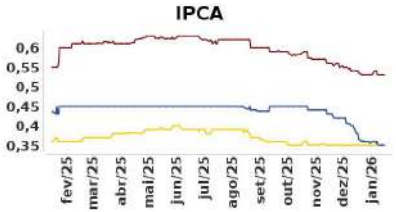
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

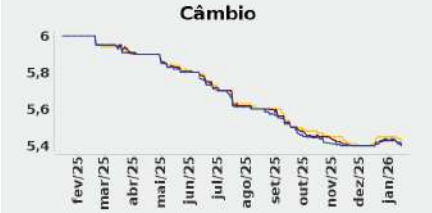
Mediana - Agregado

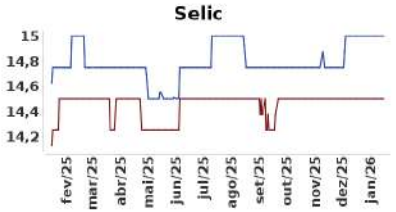
	jan/2026						fev/2026						mar/2026						Infl. 12 m suav.					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,37	0,35	0,35	=	(1)	144	0,34	0,54	0,53	0,53	=	(3)	144	0,54	0,35	0,35	0,35	=	(15)	144	0,36	3,99	4,04	4,04	=	(1)	115	4,04
Câmbio (R$/US$)	5,41	5,43	5,40	▼	(1)	116	5,40	5,42	5,43	5,41	▼	(1)	114	5,40	5,44	5,45	5,43	▼	(1)	114	5,41							
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	=	(6)	143	15,00	-	-	-					14,50	14,50	14,50	=	(16)	143	14,50							
IGP-M (variação %)	0,33	0,31	0,30	▼	(2)	67	0,31	0,32	0,31	0,31	=	(1)	67	0,33	0,34	0,34	0,34	=	(1)	67	0,35	3,90	3,92	3,97	▲	(1)	60	3,84

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

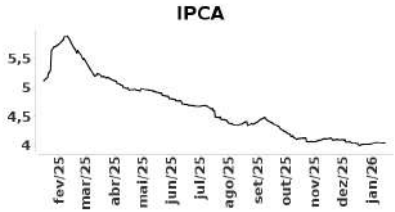
jan/2026 fev/2026 mar/2026 Infl. 12 m suav.

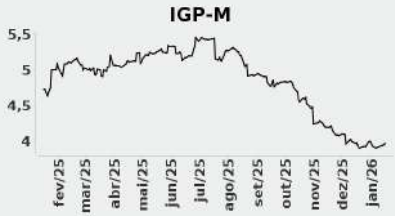












IMA - Índice de Mercado ANBIMA							
Índice	**Data de Referência**	**Número Índice**	**Variação Diária (%)**	**Variação Mensal (%)**	**Variação Anual (%)**	**Variação Últimos 12 Meses (%)**	**Variação Últimos 24 Meses (%)**
IRF-M 1	21/01/2026	19.245,75	0,0669	0,759	0,759	14,6474	25,9752
IRF-M 1+	21/01/2026	23.678,91	0,3256	0,7072	0,7072	18,2306	18,7366
IRF-M	21/01/2026	21.761,40	0,2493	0,7196	0,7196	17,0416	21,1107
IMA-B 5	21/01/2026	10.683,26	0,1398	0,4053	0,4053	11,0642	18,5977
IMA-B 5+	21/01/2026	11.938,46	0,2284	-1,4115	-1,4115	13,5354	4,7586
IMA-B	21/01/2026	10.871,24	0,189	-0,6119	-0,6119	12,5447	10,5954
IMA-S	21/01/2026	8.198,09	0,0549	0,7926	0,7926	14,6162	27,4799
IMA-GERAL ex-C	21/01/2026	9.501,99	0,1289	0,441	0,441	14,671	21,3
IMA-GERAL	21/01/2026	9.636,78	0,1285	0,4417	0,4417	14,4934	21,1235

* Segmento Extragrupo. Dados Provisórios

Fonte: ANBIMA

Títulos Públicos Federais										21/Jan/2026
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2026	10,3400	10,3183	10,3300	4.603,925632	9,9403	10,7997	9,9402	10,8045
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,5925	8,5722	8,5833	4.504,224999	8,3199	8,8808	8,2836	8,8442
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,1229	8,0971	8,1090	4.498,223691	7,8141	8,4935	7,7619	8,4411
760199	15/07/2000	15/05/2029	8,0044	7,9779	7,9902	4.395,660049	7,7060	8,3528	7,6456	8,2927
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,9404	7,9187	7,9283	4.394,045018	7,6657	8,1963	7,6167	8,1476
760199	15/07/2000	15/05/2031	7,9111	7,8789	7,8976	4.291,261144	7,6449	8,1487	7,6057	8,1095
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,9172	7,8945	7,9038	4.288,957889	7,6832	8,1567	7,6424	8,1160
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,9135	7,8870	7,9019	4.186,499775	7,7014	8,1583	7,6563	8,1133
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,7775	7,7559	7,7674	4.137,672617	7,5812	8,0006	7,5562	7,9755
760199	15/07/2000	15/05/2037	7,7047	7,6770	7,6880	4.091,992935	7,5136	7,9051	7,5016	7,8931
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,5551	7,5351	7,5453	4.117,778372	7,4025	7,7461	7,3858	7,7293
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,4111	7,3856	7,3959	4.020,335112	7,2635	7,5934	7,2483	7,5781
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,3355	7,3091	7,3221	4.055,007808	7,2029	7,5253	7,1813	7,5035
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,3000	7,2625	7,2824	3.966,561922	7,1583	7,4795	7,1429	7,4637
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,3325	7,3011	7,3124	3.988,208843	7,1854	7,5062	7,1734	7,4939

Quando uma taxa for interpolada será apresentada em negrito.

Os preços unitários são calculados a partir da projeção para o IPCA apurada pela Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA

para o mês, à exceção do período entre o dia de divulgação do IPCA final e o dia 15 do mês corrente, caso em que é utilizado o próprio índice do

mês anterior, divulgado pelo IBGE.

Projeção IPCA para Janeiro:

Média apurada pela Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA: 0,36%

LTN | NTN-C | LFT | NTN-F

m26jan21.xls - Clique aqui para obter a planilha do Mercado Secundário.

ms260121.txt - Clique aqui para obter o arquivo texto do Mercado Secundário.

Gmail Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>

Solicito parecer da consultoria - migração de fundo de dividendos para ETF de dividendos

2 mensagens

Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com> 17 de novembro de 2025 às 09:13
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: gustavo@lemaef.com.br, levicoelho@lemaef.com.br

Bom dia,

O Comitê de Investimentos deliberou o resgate de R$ 2.000.000,00 do fundo Santander Ações Dividendos FIC FI (CNPJ 13.455.174/0001-90), visando à realização parcial dos ganhos acumulados no ano. Os membros entendem que, após uma sequência de altas, a bolsa pode passar por um movimento de correção nos próximos meses.

O comitê avalia a possibilidade de, dentro de um a dois meses, reinvestir o valor em ETFs de dividendos, mantendo a exposição ao mesmo benchmark do fundo resgatado, porém via ETF. Essa decisão será reanalisada nas próximas reuniões.

Diante disso, solicito a opinião da consultoria sobre essa estratégia.

Peço também o parecer quanto ao enquadramento para RPPS e, considerando a política de investimentos de cada produto, qual dos ETFs abaixo seria mais adequado para o reinvestimento:

- It Now IDIV Renda Dividendos Fundo de Índice – DIVD11 (CNPJ 54.314.981/0001-70)
- ETF It Now IDIV – DIVO11 (CNPJ 13.416.245/0001-46)

Agradeço a atenção!

Att.:
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

---

Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br> 18 de dezembro de 2025 às 18:
Para: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>, Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>, Maria Eduarda <eduarda@lemaef.com.br>

Boa tarde, Luiz. Tudo bem?

O investimento, e no caso específico de vocês a ampliação dos percentuais alocados em renda variável, deve considerar o cenário projetado para o ano de 2026, com o objetivo de identificar oportunidades de alocação em ativos de maior risco, buscando potencializar os ganhos da carteira de investimentos.

Nesse caso, observamos oportunidades de alocação em ativos de maior risco, devido a alguns fatores, os quais listo abaixo:

Flexibilização de juros nos EUA: Em decisão mais recente, o Federal Reserve optou por reduzir novamente a taxa básica em 0,25 ponto percentual, chegando ao intervalo de 3,50% a 3,75% ao ano. Esse foi o terceiro corte consecutivo, sinalizando a continuidade de um processo de flexibilização que ocorre num contexto de desaceleração do mercado de trabalho. A decisão não foi unânime: embora a maior parte do Comitê tenha apoiado o corte de 0,25 p.p., duas divergências se destacaram. Stephen Miran votou por um corte maior, de 0,50 p.p., enquanto Carla Schmid defendeu a manutenção da taxa, evidenciando leituras distintas sobre a força da economia e o ritmo adequado de afrouxamento monetário. Mesmo com a inflação ainda acima da meta, os sinais de perda de tração do emprego têm ganhado peso crescente no balanço de riscos. Em entrevista, Jerome Powell reforçou que o Fed seguirá avaliando os dados com cautela e que a instituição não descarta novos cortes caso o enfraquecimento do mercado de trabalho se torne mais evidente.

Ademais, o mandato de Jerome Powell se encerra em maio, e a expectativa é de que Trump anuncie um sucessor no início do novo ano. Segundo matéria da CNN, a sinalização é de que a indicação deve ocorrer a partir de uma lista restrita e pode permitir que o novo chair esteja em posição de conduzir a reunião de junho do Fed. Essa leitura decorre dos conflitos recentes de visão entre o presidente americano e o atual presidente da autoridade monetária, especialmente diante das pressões de Trump por cortes de juros em magnitude mais intensa. Nesse sentido, um eventual maior alinhamento na condução da política monetária poderia acelerar o ritmo de flexibilização, ampliando o diferencial de atratividade relativa entre ativos domésticos e alternativas no exterior. Em cenário dessa natureza, cresce a probabilidade de maior realocação de capitais para mercados emergentes, em linha com o fluxo observado ao longo de 2025.

Arrefecimento inflacionário no Brasil: Ainda que exista risco elevado de que esse vetor não se traduza em melhor desempenho para ativos de risco e embora o Banco Central venha destacando a persistência de expectativas desancoradas, observa-se que a inflação acumulada em 12 meses tem mantido trajetória de desaceleração. Esse movimento, somado a sinais de perda de fôlego mais intensa da atividade econômica, tende a contribuir para um arrefecimento adicional das pressões inflacionárias no Brasil. Nesse contexto, o Relatório Focus do Banco Central indica que, há cerca de cinco semanas, a projeção para o IPCA de encerramento de 2025 vem sendo revisada para baixo, e que o mesmo ocorre com a expectativa para 2026, há aproximadamente quatro semanas, com ambas posicionando-se abaixo do teto da meta, patamar que, há poucos meses, parecia improvável no curto prazo. Adicionalmente, o grupo Alimentação e bebidas no IPCA tem apresentado desaceleração consistente nos últimos meses de 2025, com leituras mensais em queda, e, mais recentemente, a inflação de serviços também tem sinalizado arrefecimento na mesma direção.

Ciclo de corte de juros no Brasil: A sinalização de inflação mais amena no Brasil, combinada à perspectiva de juros mais baixos nos Estados Unidos, reforça a tese de início de um ciclo de afrouxamento monetário por parte do Banco Central do Brasil. Essa leitura chegou a ganhar força há alguns meses, mas perdeu tração diante do tom mais duro das atas do Copom e de declarações de Gabriel Galípolo, presidente do Banco Central, no sentido de que a Selic deveria permanecer em patamar restritivo por período mais prolongado. Mais recentemente, contudo, a possibilidade de um ciclo mais intenso de cortes nos EUA trouxe o tema de volta ao centro do debate, por seus efeitos sobre condições financeiras globais e fluxos para emergentes. Nessa direção, as expectativas de mercado passaram a precificar uma Selic terminal em 2026 na faixa de 12,00% a 12,25% a.a., com início do ciclo em março.

Apesar de os vetores favoráveis descritos acima ganharem força e reforçarem a possibilidade de valorização da bolsa brasileira em 2026, entendemos que o cenário ainda exige cautela. O próximo ano tende a ser marcado por maior sensibilidade a ruídos políticos, dado o ambiente eleitoral, o que naturalmente amplia a volatilidade dos ativos de risco. Além disso, ainda que a inflação venha apresentando arrefecimento, as projeções seguem distantes do centro da meta, o que, em termos de função de reação do Banco Central, sustenta a necessidade de manutenção de juros em patamar restritivo por período mais prolongado.

Nesse contexto, mesmo com a perspectiva de cortes ao longo de 2026, a Selic deve permanecer em nível elevado por boa parte do horizonte, mantendo atrativa a relação risco retorno dos ativos mais conservadores. A título de ilustração, ao considerar retornos próximos a 12,00% ao ano, em linha com a Selic terminal estimada para 2026, e a meta atuarial do CAPSECI de IPCA + 5,63%, tem-se que, com um IPCA projetado de aproximadamente 4,10% no ano, a meta nominal buscada seria de cerca de 9,96% no período. Assim, permanecendo esse desenho de juros e inflação, a remuneração esperada de instrumentos mais seguros e de menor volatilidade tende a se manter acima da meta atuarial em 2026, o que reforça a importância de calibrar qualquer ampliação de risco com gradualismo e disciplina de alocação.

Considerando o perfil conservador do CAPSECI, que prioriza controle de risco e prudência, entendemos como adequado manter a exposição a renda variável em patamar limitado, recomendando alocação de até 5% do patrimônio, nível próximo ao atual, de aproximadamente 4,21% no fechamento de novembro. Como as decisões recentes do Comitê têm privilegiado ativos mais conservadores, a tendência é que essa participação se reduza gradualmente, abrindo margem técnica para novas aplicações sem alterar o perfil da carteira.

Assim, caso o Comitê entenda haver oportunidade tática em bolsa, sugerimos que eventuais aportes sejam realizados preferencialmente com recursos novos, de forma gradual e com monitoramento reforçado, especialmente no início de 2026, à medida que o cenário incorpore informações mais recentes de mercado.

A aplicação em renda variável via ETFs se justifica pela gestão passiva e pelo menor custo, mas a decisão de alocar nesses veículos deve seguir o mesmo rigor de análise adotado para fundos de ações, dado que o risco de mercado permanece equivalente.

Fundos ou ETFs dividendos normalmente concentram a carteira em empresas pagadoras de proventos e com geração de caixa mais previsível. Isso costuma ajudar a reduzir a volatilidade dentro da renda variável, já que, em geral, são companhias mais maduras, com lucros recorrentes e histórico consistente de distribuição. Em momentos de maior incerteza e oscilação, a tendência é que apresentem um comportamento mais estável, justamente por priorizarem empresas com caixa mais sólido e risco estrutural menor. No caso dos ETFs citados, as diferenças são marginais, porém relevantes para o objetivo da estratégia: conforme informações do próprio Itaú, o DIVD11 busca acompanhar o desempenho do IDIV e realiza distribuição mensal de proventos no décimo dia útil do mês subsequente, enquanto o DIVO11 investe em empresas reconhecidas por distribuir proventos aos acionistas, mas ele não distribui dividendos. Assim, se a intenção é capturar de forma mais aderente a estratégia de dividendos, faz mais sentido optar pelo DIVD11, que combina potencial de valorização do índice com a distribuição periódica de proventos.

Contudo, é sempre importante observar pares comparáveis aos ativos elencados. Assim, trago abaixo um breve comparativo considerando retorno e risco dos ativos, com o desempenho histórico de fundos dividendos disponíveis para aplicação do CAPSECI.

Nome	Retorno					Volatilidade			Sharpe - CDI		
	Ano	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	Ano	12 meses	36 meses	Ano	12 meses	36 meses
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	21,10%	5,18%	17,21%	14,85%	51,67%	18,07%	18,07%	16,07%	0,45	0,23	0,20
BB DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	24,86%	11,23%	20,36%	18,56%	46,66%	14,44%	14,60%	14,12%	0,75	0,43	0,12
CAIXA DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	25,28%	12,37%	21,00%	25,47%	58,55%	**13,61%**	**13,82%**	**13,35%**	0,81	0,49	0,32
IT NOW IDIV RENDA DIVIDENDOS RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - DIVD11	17,36%	9,68%	13,30%	-	-	14,78%	14,94%	-	0,30	0,02	-
IT NOW IDIV RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	27,40%	**13,41%**	23,02%	28,83%	65,59%	14,04%	14,25%	13,71%	0,92	0,59	0,42
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	**30,21%**	12,61%	**25,70%**	**32,41%**	**68,72%**	13,92%	14,12%	13,51%	**1,09**	**0,75**	**0,47**
IDIV	**27,23%**	**13,28%**	**22,74%**	**28,71%**	**65,10%**	**14,02%**	**14,23%**	**13,69%**	**0,91**	**0,58**	**0,41**

Fonte: Quantum (16/12/2025).

Conforme indicado acima, observamos que, em diferentes janelas e métricas de desempenho, o SANTANDER DIVIDENDOS, já presente na carteira do CAPSECI, apresentou destaque. Além do caráter relativamente mais defensivo inerente à estratégia de dividendos, o fundo se beneficia da atuação da equipe de gestão na busca por superar o benchmark, sem que isso tenha se traduzido, no período analisado, em elevação proporcional do risco. Na leitura de risco, inclusive, identificou-se volatilidade inferior à do próprio IDIV, o que contribuiu para que o fundo apresentasse o melhor Sharpe entre os comparáveis.

Dessa forma, entendemos que o próprio fundo de dividendos já utilizado pelo CAPSECI se mantém como alternativa técnica consistente para exposição à renda variável via estratégia de dividendos, contribuindo para diversificação com disciplina de risco.

No mais, me ponho a disposição para esclarecimentos em caso de dúvidas.

Atenciosamente,

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

De: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Enviado: segunda-feira, 17 de novembro de 2025 09:13
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>; Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>
Assunto: Solicito parecer da consultoria - migração de fundo de dividendos para ETF de dividendos

[Texto das mensagens anteriores oculto]

Gmail Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>

Solicito parecer da consultoria sobre aplicações de recursos em janeiro/2026

2 mensagens

Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com> 8 de janeiro de 2026 às 15:16
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: gustavo@lemaef.com.br

Boa tarde!

Tendo em vista este momento de transição para a Nova Resolução 5.272/2025, solicito opinião da consultoria sobre se é possível realizar operações nos termos da Resolução 4.963/2021 durante o mês de janeiro de 2026

Att.:
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos
--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br> 8 de janeiro de 2026 às 17:24
Para: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>, Fernanda Fiorelli <fernanda@lemaef.com.br>, Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>, Felipe Mafuz <felipe@lemaef.com.br>

Tomando como base a carteira com posição de fechamento em novembro do CAPSECI, conforme indicada no relatório em anexo, verifica-se que os investimentos encontram-se devidamente enquadrados aos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021. Adicionalmente, é possível indicar que a estratégia atualmente adotada mantém um perfil de investimento seguro, conservador e compatível com o cenário vigente de juros elevados, tendo em vista que a maior parcela dos recursos está alocada em títulos adquiridos diretamente e marcados na curva, os quais apresentam retornos superiores à meta atuaria. Observa-se, ainda, que a segunda maior participação da carteira está direcionada a fundos de perfil conservador, os quais investem em títulos de emissão pública e em títulos de emissão privada que sejam classificados como de baixo risco de crédito, com o objetivo de acompanhar e/ou superar o CDI ao longo do tempo. Conforme evidenciado no gráfico abaixo, esses investimentos, de forma consolidada, representam mais de 77% do patrimônio total investido pelo CAPSECI.

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61.84%	R$ 146.444.388,74	
CDI	25.81%	R$ 61.132.657,99	
IRF-M 1	4.51%	R$ 10.673.277,55	
IDIV	4%	R$ 9.478.431,36	
IBOVESPA	1.46%	R$ 3.447.141,93	
S&P 500	1.08%	R$ 2.564.071,52	
GLOBAL BDRX	0.95%	R$ 2.253.699,77	
IPCA	0.26%	R$ 620.275,00	
IFIX	0.09%	R$ 205.562,27	
Total	100%	R$ 236.819.506,13	

Fonte: UNO - Carteira CAPSECI Nov/25

Antes de entrarmos em qualquer detalhamento sobre a nova norma, se faz importante destacar que a posição trazida acima e evidenciada no relatório em anexo é a mais recente disponível. Assim, solicitamos o envio, com a maior brevidade possível, dos extratos de conta corrente e de investimentos referentes ao fechamento de dezembro, de modo a viabilizar uma análise mais precisa da atual composição da carteira do CAPSECI.

Observação: caso os documentos já tenham sido encaminhados, favor desconsiderar esta solicitação.

Sobre a Resolução CMN nª 5.272, publicada no dia 18 de dezembro, mais especialmente sobre os limites de alocação permitidos para aplicação de RPPS, a nova norma restringiu consideravelmente as alternativas para RPPS que não tenham Pró-Gestão. Basicamente, esses RPPS só podem investir em títulos públicos emitidos pelo Tesouro Nacional, se adquiridos em oferta primária ou em plataformas de negociação eletrônica e em cotas de classes de fundos de investimento renda fixa, cujos regulamentos determinem que seus recursos sejam aplicados exclusivamente em títulos de emissão do Tesouro Nacional, ou operações compromissadas lastreadas nesses títulos.

Ademais, a Resolução, que entrará em vigor a partir do dia 01 de fevereiro, determina o prazo de dois anos para adequação das carteiras. Ou seja, vocês não precisarão realizar resgates de ativos que não estejam aptos ao CAPSECI conforme a nova norma, podendo trabalhar essa adequação de forma mais estudada, com embasamentos técnicos, durante o prazo estipulado.

No que se refere ao período de transição, que contempla o mês de janeiro, de acordo com orientações do "Informe inicial elaborado pelo DRPPS/SRPC", assim como com a Portaria MPS nº 2.582/2025, publicada em 26 de dezembro de 2025, as aplicações do RPPS, desde já e até a definição da nova Política de Investimentos adequada a nova norma, devem ser de baixo risco de crédito, de mercado e de liquidez:

“Art. 283-A A política de investimentos para o exercício de 2026 deverá ser adequada à Resolução CMN nº 5.272, de 18 dezembro de 2025, até 1º de fevereiro de 2026.

§ 2º As aplicações dos recursos do RPPS, observados os princípios e as condições de segurança, proteção e prudência financeira previstos no art. 6º, parágrafo único, inciso I, da Lei nº 9.717, de 27 de novembro de 1998 e no art. 43, § 1º, da Lei Complementar nº 101, de 04 de maio de 2000, deverão ser efetuadas somente nos segmentos e tipos de ativos que apresentem baixo risco de crédito, de mercado e de liquidez:

I - até 1º de fevereiro de 2026, com base na Resolução CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021, e na política de investimentos para o exercício de 2026, que já havia sido aprovada pelo conselho deliberativo, ou caso não tenha sido aprovada, na política ainda vigente para 2025; e

II - após 1º de fevereiro de 2026, com base nos limites, requisitos e condições estabelecidos pela Resolução CMN nº 5.272, de 18 dezembro de 2025, enquanto não for aprovada a política de investimentos a ela adequada.”

Diante do cenário de transição e das novas normativas vigentes, entendemos ser necessário destacar essa situação e dar transparência quanto às alterações nas alternativas de investimentos disponíveis para o CAPSECI, para permitir uma decisão consciente e alinhada às novas exigências normativas em futuras movimentações.

No mais, reforço a necessidade de darmos foco na adequação da Política de Investimentos 2026 as normas da Resolução CMN nª 5.272/2025 e coloco toda a equipe da LEMA a disposição para auxiliá-los nesse período de transição e durante a implementação de processos de governança adequados a nova norma.

Atenciosamente,

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

De: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Enviado: quinta-feira, 8 de janeiro de 2026 15:16
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>
Assunto: Solicito parecer da consultoria sobre aplicações de recursos em janeiro/2026

[Texto das mensagens anteriores oculto]

BB RF Ref DI Títulos Públicos FIF LP Resp Limitada

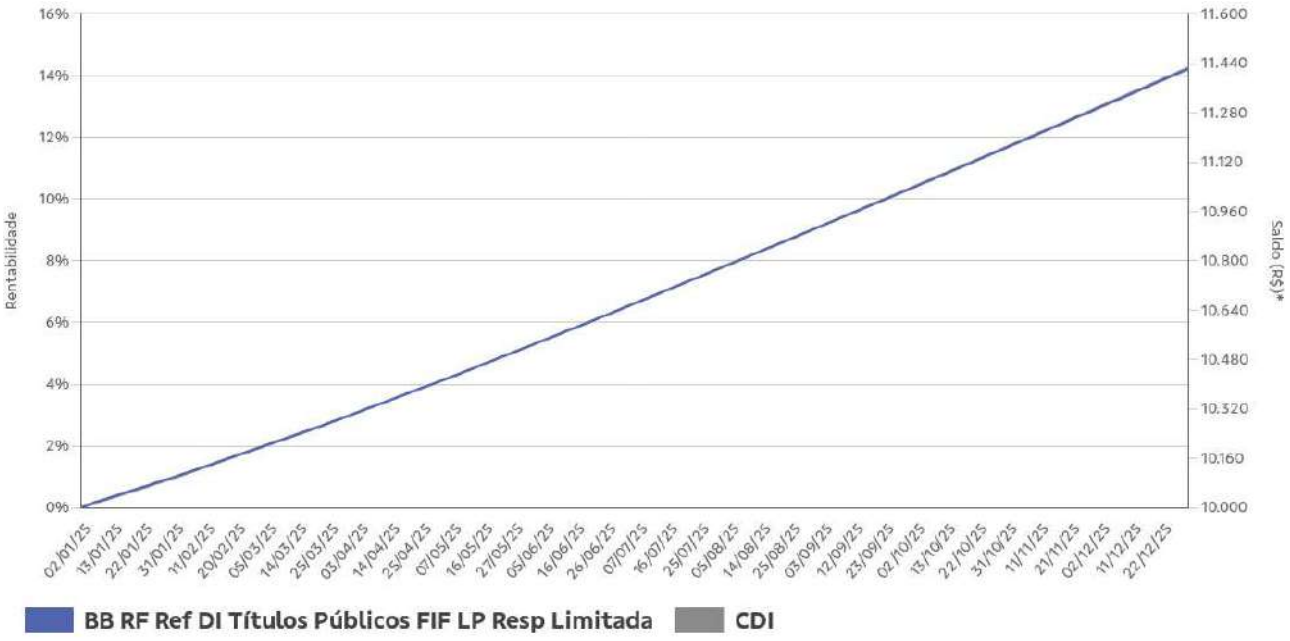
Este fundo busca proporcionar rentabilidade de suas cotas, através da diversificação dos ativos financeiros que compõem sua carteira, de forma a acompanhar as variações diárias da taxa do Certificado de Depósito Interfinanceiro - "CDI" ou da taxa SELIC.

1,21%
Rentabilidade dezembro

14,28%
Rentabilidade 12 meses

Público Alvo
Pessoa Jurídica

Rentabilidade



* Simulação de resultado bruto de uma aplicação de R$10mil realizada há 12 meses.

Performance Mensal

Período	Fundo	CDI	%CDI
2025	14,28%	14,31%	100%
12 meses	14,28%	14,31%	100%
dez/25	1,21%	1,22%	99%
nov/25	1,05%	1,05%	100%
out/25	1,27%	1,28%	99%
set/25	1,22%	1,22%	100%
ago/25	1,16%	1,16%	100%
jul/25	1,28%	1,28%	100%
jun/25	1,09%	1,10%	99%
mai/25	1,14%	1,14%	100%
abr/25	1,04%	1,06%	98%
mar/25	0,95%	0,96%	99%
fev/25	0,98%	0,99%	99%
jan/25	1,04%	1,01%	103%

Anos anteriores

Valores em %

	Fundo	CDI
2025	14,28%	14,31%
2024	10,82%	10,87%
2023	12,98%	13,05%

O indicador CDI é mera referência econômica e não parâmetro do fundo.

Invista agora pelo APP

Cenário

Nos EUA, os dados divulgados seguiram apontando resiliência da atividade econômica e, em especial, o PIB referente ao 3º trimestre surpreendeu ao crescer 4,3%, com o detalhamento sinalizando consumo das famílias robusto e acima da tendência histórica. Para 2026, o impulso fiscal positivo, o relaxamento das condições financeiras e o investimento em temas ligados a IA deverão seguir dando sustentação à atividade, embora este crescimento não deva ser homogêneo entre os diversos setores da economia. Assim, projetamos crescimento ao redor de 2,0% em 2026.

Na Europa, o ritmo da atividade econômica surpreendeu positivamente, embora ainda siga relativamente moderado ao longo do mês de dezembro. Assim, questões específicas da região como a instabilidade política na França e a estagnação da economia alemã seguem contribuindo para que o crescimento ocorra de maneira gradual. Projetamos PIB de 1,3% no ano passado e 1,4% em 2026.

Em relação à China, os dados do mês de dezembro mantiveram a dinâmica de desaceleração da atividade observada nos meses anteriores, com destaque negativo para as vendas no varejo, investimentos e o setor imobiliário (com redução nas vendas e construção de imóveis). Projetamos crescimento de 4,8% no ano e 4,2% em 2026.

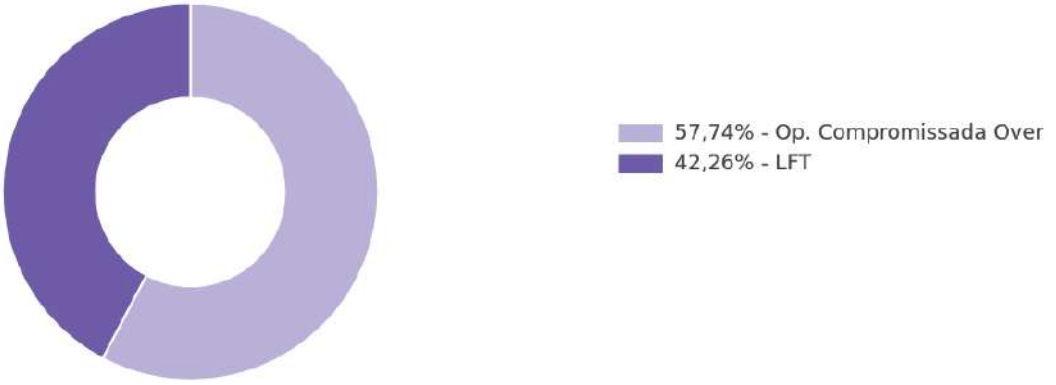
Com relação aos Bancos Centrais, o FED reduziu a taxa de juros em 25bps para 3,50%-3,75%, em linha com o esperado pelo mercado, porém a decisão, novamente, não foi unânime um dirigente votou por corte de 50bps e outros dois para manter a taxa. Assim, reforçamos a avaliação de que o espaço para novos cortes de juros é limitado, com o cenário base prevendo um corte adicional de 25bps em 2026. Já o Banco Central Europeu (BCE) manteve as taxas de juros pela quarta reunião consecutiva, com a taxa de depósito em 2,0%. Seguimos avaliando que o BCE encerrou o ciclo de flexibilização monetária.?

No Brasil, os dados de atividade corroboram o nosso cenário de gradual desaceleração. Em especial, o PIB referente ao 3º trimestre mostrou perda de ímpeto na margem (0,1%), com desaceleração dos componentes mais cíclicos. Entretanto, alguns vetores deverão atenuar a trajetória esperada: i) o mercado de trabalho ainda forte; ii) uma política fiscal que passará a expansionista, sobretudo devido ao pagamento de precatórios e; si) políticas de sustentação à demanda agregada, como o novo consignado privado. Nossas projeções para o PIB do ano passado são de 2,4% e para 2026 é de 2,1%.

No tocante à inflação, os dados continuaram apresentando uma melhora nos preços de alimentos e de bens industriais, favorecidos, respectivamente, pelo clima e pela taxa de câmbio. Além disso, as diversas métricas de inflação subjacente arrefeceram na leitura do IPCA referente a novembro. Por outro lado, os preços de serviços seguem pressionados, consequência da atividade econômica ainda aquecida e do mercado de trabalho apertado. A nossa expectativa é de que o IPCA encerre o ano em 4,4% e para 2026 (4,2%).

Em relação à política monetária, o COPOM manteve a taxa SELIC em 15%, com o comunicado e a ata em tom ainda cauteloso em relação aos próximos passos. O documento, documento reforçou que, embora o cenário esteja evoluído conforme esperado, ainda persistem vetores negativos para a inflação, o que torna a estratégia atual a mais adequada. Assim sendo, diante da comunicação mais dura do que o nosso cenário base, ajustamos para março de 2026 (ante janeiro deste ano) a projeção de início do ciclo de corte de juros, com a taxa terminal em direção à 12,50%.

Composição da Carteira



Indicadores e Projeções da BB Asset

Resumo	2023	2024	2025
Juros Nominais - Selic	13,03%	10,89%	13,41%
Juros Nominais - CDI	13,00%	10,84%	13,34%
Inflação - IGP-M	-3,18%	6,54%	-0,71%
Inflação - IPCA	4,62%	4,83%	4,55%
Juros Reais Básicos - Selic/IGP-M	16,74%	4,09%	14,22%
Juros Reais Básicos - Selic/IPCA	8,04%	5,78%	8,48%
PIB	2,90%	3,30%	2,20%
Câmbio - US$ Ptax Venda	4,86	6,18	5,40

Informações de Risco

Risco: **Muito Baixo**



VaR (95% de confiança) [1]	0,00%
Volatilidade no ano [2]	0,05%
Volatilidade nos últimos 12 meses [2]	0,05%
% de retornos positivos no ano	100%
% de Vezes com Retorno Positivo nos últimos 12 meses	100%
índice de Sharpe nos últimos 12 meses [3]	-

Fontes: Banco do Brasil, Anbima, Singia e Quantumaxis
[1] Var (value at risk) sintetiza a maior perda esperada dentro de um período de tempo e intervalo de confiança. a metodologia utilizada é a de simulação histórica para intervalo de 1 dia e nível de confiança de 95%.
[2] A volatilidade representa o grau de variação de retornos do fundo. Quanto maior o seu valor, maior a intensidade das variações diárias de retorno ao longo do tempo.
[3] Índice que representa a relação entre risco e retorno. Busca demonstrar a compatibilidade do retorno do fundo com o risco ao que o investidor está exposto. Quanto maior, mais favorável essa relação. Índices com valores menores que zero não tem significado interpretativos, por esse motivo não são divulgados.
As descrições dos fatores de risco do fundo estão disponíveis no regulamento e podem ser consultados aqui.

Volatilidade



Evolução Patrimonial
R$ milhões



Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: R$ 36.405.700.969,20

Patrimônio líquido de fechamento do mês anterior: R$ 41.210.525.318,39

CNPJ	Início do fundo	Tributação
11.046.645/0001-81	15/03/2010	Longo Prazo

Classe CVM	Classe Anbima	ISIN
Renda Fixa Pós	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	BRBTO4CTF006

Condições Comerciais

Aplicação Inicial	R$ 10.000.000,00
Aplicação Adicional	R$ 0,01
Resgate Mínimo	R$ 0,01
Saldo Mínimo	R$ 1.000.000,00
Horário Limite (horário de Brasília)	17:00
Tipo de Cota	Fechamento

Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate	D+0
Crédito do Resgate	D+0
Taxa Global (a.a.) [1]	0,1%
Taxa de Performance	zero
Taxa de Saída	zero

[1] É a soma das taxas de administração, de gestão e de distribuição. Essas taxas incidem sobre o valor total investido e são representadas por um percentual anual.

Avisos Importantes

A rentabilidade apresentada refere-se ao fechamento do último dia útil do mês de dezembro/2025.

1. Este é um relatório público e foi produzido pela BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
2. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções realizadas.
3. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento.
4. Leia o Formulário de Informações Complementares, a lâmina de Informações Essenciais, se houver, e o Regulamento antes de investir.
5. Descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares.
6. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.
7. O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.
8. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída, se houver.
9. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.
10. O conteúdo disponibilizado não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sem prévia autorização do Banco do Brasil S.A.

Legenda

Rentabilidade não disponível para o período informado. De acordo com as normas da Anbima, fundos com menos de 6 meses não podem divulgar suas rentabilidades.

Fundos fechados não admitem a adesão de novos cotistas. Os recursos já aplicados continuam rendendo normalmente e os resgates podem ser realizados a qualquer momento, observadas as regras e prazos de cotização constantes do regulamento.

Simbolo de ASG - ambiental, social e governança corporativa.

Investidor Qualificado: pessoa física ou jurídica com pelo menos R$ 1 milhão em investimentos e que atesta essa condição por escrito, além de investidores que tenham qualificação técnica ou certificações aprovadas pela CVM.

Administração e Gestão:	BB Gestão de Recursos DTVM S.A
Distribuição:	Banco do Brasil S.A
Custódia, Controladoria e Contabilidade:	Banco do Brasil S.A
Gestor Responsável:	Pedro Mendes Rauber
Auditoria Externa:	KPMG Auditores Independentes

Autorregulação ANBIMA – Distribuição de Produtos de Investimento

Autorregulação ANBIMA – Administração Fiduciária

Autorregulação ANBIMA – Gestão de Recursos

© Banco do Brasil S/A - CNPJ 00.000.000/0001-91
SAUN QD 5 LT B, Asa Norte, Brasília-DF, Brasil - CEP 70040-912

JANEIRO/2026

(ORIENTAÇÃO DE VOTO_BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII)

LEMA

ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO 5
2. PAUTAS DA CONSULTA FORMAL 5
3. ANÁLISE E ORIENTAÇÃO DE VOTO 6

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despender em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.

LEMA

A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superiores ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.

Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.

1. INTRODUÇÃO

Considerando que:

i. A MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, administradora do BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII RESP LIMITADA (CNPJ. 13.584.584/0001-31), convocou os cotistas para Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas a ser realizada de forma não presencial, por meio de Consulta Formal;

ii. A Consulta Formal tem quatro pautas para deliberação, as quais serão detalhadas abaixo;

iii. O prazo de recebimento da resposta à Consulta Formal é até o dia 20 de janeiro de 2026;

iv. A LEMA presta serviços de consultoria de investimentos para os Regimes Próprios de Previdência Social dos municípios de Amontada – CE, Cafelândia – PR, Campo Mourão – PR, Cianorte – PR, Guanhães – MG, Irati – PR, Marialva – PR, Matinhos – PR, Nova Alvorada do Sul – MS e Quatro Barras – PR, cotistas do fundo;

v. A MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, encontra-se em liquidação extrajudicial conforme Ato do Presidente nº 1.369 de 18 de novembro de 2025 do Banco Central do Brasil;

vi. Todas as análises e orientações contidas neste documento baseiam-se nas informações apresentadas no edital de convocação, em reuniões de acompanhamento do fundo, em consulta feita à CVM, bem como em demais informações públicas.

2. PAUTAS DA CONSULTA FORMAL

Conforme consta no Edital de Convocação, a Assembleia tem as seguintes pautas para deliberação:

*I. Aprovar a substituição da administradora do Fundo pela **MÉRITO DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**, instituição financeira com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Funchal nº 418, 21º andar, Vila Olímpia, inscrita no CNPJ sob o nº 41.592.532/0001-42, devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") para o exercício da atividade de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 19.203, expedido em 26 de outubro de 2021;*

II. Aprovar o agrupamento de cotas na proporção de 5 (cinco) cotas para 1 (uma) cota;

III. Aprovar a alteração do Regulamento para prever a possibilidade de recompra de cotas ou Oferta Pública Voluntária de Aquisição ("OPAC"), nos termos e condições aplicáveis à classe, com a finalidade de cancelamento das cotas recompradas, nos termos do Ofício Interno nº 6/2025/CVM/SSE/SSE-Assessoria. Ao Capítulo IV, do Anexo I, do Regulamento, será incluído o subitem 4.3, conforme a redação abaixo:

CAPÍTULO IV – AMORTIZAÇÃO, LIQUIDAÇÃO, RESGATE E RECOMPRA DE COTAS

(...)

4.3 – A Classe poderá adquirir as suas próprias cotas, seja através de programa de recompra ou Oferta Pública Voluntária de Aquisição ("OPAC"), via mercado organizado em que as cotas estejam admitidas à negociação, para o cancelamento das cotas adquiridas, respeitados os critérios estipulados pela CVM e pela legislação vigente.

4.3.1 – No caso de a Classe poder adquirir as suas próprias cotas por meio de programa de recompra, somente será admitida a recompra no mercado organizado em que as Cotas estejam admitidas à negociação, desde que: I – o valor de recompra da cota seja inferior ao valor patrimonial da cota do dia imediatamente anterior ao da recompra; II

– as cotas recompradas sejam canceladas; e III – o volume de recompras não ultrapasse, em um período de 12 (doze) meses, 10% (dez por cento) do total das Cotas, tendo como referência as Cotas emitidas pela Classe Única na data do comunicado que trata o item 4.3.2 abaixo.

4.3.2 – A Administradora anunciará a intenção de recompra, por meio de comunicado ao mercado, com pelo menos 14 (catorze) dias de antecedência da data em que pretende iniciar o programa de recompra, junto à entidade administradora do mercado organizado no qual as Cotas estejam admitidas à negociação, sendo certo que o referido comunicado ao mercado será válido por 12 (doze) meses, contados a partir da data da sua divulgação e conterá todas informações sobre a existência de programa de recompras e quantidade de cotas efetivamente recompradas nos 3 (três) últimos exercícios, quando aplicável.

4.3.3 – É vedado à Classe recomprar suas próprias cotas: I – sempre que a Administradora tenha conhecimento de informação ainda não divulgada ao mercado relativa às suas investidas que possa alterar substancialmente o valor da cota ou influenciar na decisão do cotista de comprar, vender ou manter suas Cotas; II – de forma a influenciar o regular funcionamento do mercado; e III – com a finalidade exclusiva de obtenção de ganhos financeiros a partir de variações esperadas do preço das Cotas."

IV. *A autorização para que a nova Administradora pratique todos os atos necessários à formalização da substituição, incluindo a atualização do Regulamento do Fundo, nos termos da regulamentação aplicável.*

3. ANÁLISE E ORIENTAÇÃO DE VOTO

Inicialmente, é importante fazer um breve resumo da atual situação do fundo:

Trata-se de um fundo de investimento imobiliário com prazo indeterminado de duração, enquadrado no Artigo 11 da Resolução CMN nº 4.963/2021 e que, após a troca da Administradora para a Master S/A Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários, em 14 de julho de 2025, passou a atender as regras do artigo 21 da mesma norma.

Mais recentemente, em 18 de novembro de 2025, o Banco Central do Brasil adotou medidas extraordinárias em relação ao Conglomerado Master, determinando a liquidação extrajudicial de diversas instituições que o compõem, entre elas a Master S/A CCTVM. Assim, ainda que a instituição tenha continuado suas atividades, a situação delicada envolvendo os prestadores de serviço do fundo continua em destaque e demandando atenção e diligência dos cotistas, em especial os Regimes Próprios de Previdência Social.

Com o objetivo de obter mais informações acerca da situação do fundo após a determinação da intervenção na Administradora, a LEMA enviou consulta à CVM, que foi respondida em 11/01/2026 (em anexo), e cujas respostas auxiliarão no embasamento para a presente orientação de voto. Além disso, alguns cotistas enviaram ofício com questionamentos ao Liquidante da Master CCTVM, contudo, até o presente momento não nos foi informado sobre retorno recebido.

ITEM I - Substituição da administradora do Fundo pela MÉRITO DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

No que se refere ao tema supracitado, é importante destacar que, conforme já exposto inicialmente, o fundo se encontra em uma situação delicada, haja vista que sua atual administradora está em processo de liquidação extrajudicial determinada pelo Banco Central

do Brasil e um liquidante assumiu as funções e responsabilidades do diretor responsável, ainda que a atividade de administração não tenha sido interrompida.

Nesse contexto, a presente Assembleia, cuja Consulta Formal é datada de 06 de janeiro de 2026 e ocorre *"em razão da decretação de sua liquidação extrajudicial"*, tem por objetivo deliberar sobre as pautas elencadas, entre elas a substituição da administradora. Observa-se, portanto, que a convocação da Assembleia está em conformidade com o disposto no Artigo 133 da Resolução CMN nº 175/2022, integrando o processo de liquidação em curso.

Nos termos do § 2º do referido artigo, *"a Superintendência competente pode nomear um administrador ou gestor temporário"*. Dessa forma, entende-se que o liquidante atua com o propósito de substituir a Master CCTVM na função de administradora e que, caso essa substituição não seja aprovada em assembleia de cotistas, a CVM poderá proceder à nomeação do respectivo substituto.

Em complemento, é válido citar também que, de acordo com a Resolução CMN nº 5.272/2025, que entrará em vigor em 02 de fevereiro de 2026**, exige-se que o gestor ou administrador do fundo seja instituição presente no segmento prudencial S1 ou S2 do Banco Central, característica que tanto a atual administradora (Master) como a Mérito não atendem**. Assim, o processo de liquidação em curso figura como um "agravante" para a situação da instituição, sendo um fator a considerar para a tomada de decisão.

No que se refere à Mérito DTVM, em pesquisa efetuada no site da CVM (link), não foram localizados Processos Administrativos Sancionadores. Além disso, a Mérito Investimentos está cadastrada na Anbima, conforme pode ser visto no site (link), não havendo procedimentos de Supervisão, como apuração de irregularidades ou descumprimentos objetivos.

Com base em informações do site da instituição, a Mérito DTVM é uma instituição financeira que atua de forma integrada na prestação de serviços como administração fiduciária, controladoria, gestão de recursos, custódia, escrituração e distribuição de ativos financeiros.

Ainda de acordo com informações do seu site, o grupo Mérito Investimentos, que foi fundado em 2012, possui mais de R$ 792 milhões sob administração e gestão, 32 mil investidores e 16 anos de experiência.

Na atividade do grupo, observa-se uma atuação no mercado imobiliário, através da Mérito Realty. Além disso, há no portfólio um fundo de investimento com atuação no segmento de Death Care, o MÉRITO CEMITERIOS FII FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - MCEM11 (CNPJ. 46.157.247/0001-17), que conta com gestão da Mérito Investimentos e administração da Mérito DTVM. De acordo com o Informe Mensal, o MCEM11 possui um patrimônio líquido de R$ 117,26 milhões (cota patrimonial), data-base novembro de 2025, com uma cota patrimonial de R$ 35,89, enquanto a cota de mercado estava precificada em R$ 62,50 na mesma data.

Um fator relevante a ser destacado é o eventual conflito de interesses existente, pelo fato de que o MCEM11 possui sua carteira composta exclusivamente por ações da Cortel, mesma empresa presente na carteira do CARE11.

Com base no exposto, entende-se que, apesar de a Mérito DTVM não ser uma opção atrativa para assunção da administração fiduciária do fundo, a manutenção da Master CCTVM na função representa um risco ainda mais elevado, haja vista os recentes acontecimentos envolvendo a instituição, como a decretação da liquidação extrajudicial, a intervenção por parte do liquidante e demais incertezas referentes ao grupo Master como um todo, que envolvem a crise de liquidez do banco, aparentes violações às normas do Sistema Financeiro Nacional, assim como demais acontecimentos que têm figurado nos noticiários e elevam as incertezas referentes à governança da instituição.

Assim, destacamos que, em uma "situação normal" orientaríamos que não deliberassem pela troca de prestador de serviço para a Mérito. Contudo, entendemos que não se trata de uma "situação normal", dado o contexto envolvendo o grupo Master, como já exposto. **Assim, entende-se que a substituição da administradora se mostra viável dado o atual contexto.**

ITEM II - Agrupamento de cotas na proporção de 5 para 1

Em relação a este item, que trata do agrupamento de cotas na proporção de 5:1, entendemos que a proposta é viável, especialmente considerando o baixo volume de negociação do fundo no mercado secundário. A elevação do valor unitário da cota pode aumentar sua atratividade para determinados investidores e, potencialmente, contribuir para a melhoria da liquidez. **Ressalta-se, contudo, que não há garantia de que esse efeito se concretize, tampouco se espera uma mudança substancial nesse aspecto**. Ainda assim, como o agrupamento não implica qualquer alteração no patrimônio líquido do fundo, não se identifica impedimento para sua implementação.

De acordo com dados do sistema Comdinheiro, a cota do fundo (CARE11) estava cotada a R$ 1,13 na data-base de 09 de janeiro de 2026. Quanto à liquidez, o fundo apresentou volume médio diário de negociação de R$ 5.988,56 em dezembro e de R$ 8.201,81 nos últimos três meses de 2025. O agrupamento proposto consiste na conversão de 5 cotas em 1, sem alteração no valor total investido pelos cotistas, resultando apenas no aumento proporcional do valor unitário. Embora a operação não modifique o patrimônio do fundo nem a posição financeira dos investidores, ela pode facilitar a negociação no mercado secundário, ao tornar o preço da cota mais compatível com o perfil de determinados investidores, contribuindo, ainda que de forma bastante limitada, para a elevação da liquidez. **Assim, entendemos ser viável a aprovação do agrupamento das cotas.**

ITEM III - Alteração do Regulamento para prever a possibilidade de recompra de cotas ou Oferta Pública Voluntária de Aquisição

Esta pauta, embora possa representar uma possibilidade para que os cotistas RPPS vendam suas cotas no momento em que o fundo realizar a recompra, levanta alguns questionamentos que não foram devidamente esclarecidos no Edital ou em material de apoio, quais sejam:

I. Dada a situação atual do fundo, que não possui caixa excedente, como seria efetuada a recompra de cotas?
II. Considerando o histórico do fundo, como garantir que não há um conflito de interesses entre a recompra de ações e a valorização do patrimônio de cotistas relevantes?
III. Conforme consta no Ofício Interno nº 6/2025/CVM/SSE/SSE-Assessoria, o tema é "novo", tendo sido tratado em casos pontuais. Assim, qual seria o interesse do fundo em buscar uma adaptação para permitir tal operação, considerando a situação bastante delicada na qual já se encontra?

De forma geral, apesar de visualizarmos um eventual benefício aos cotistas em caso de possibilidade de venda das cotas na operação de recompra, não ficou claro o intuito de buscar viabilizar uma operação que não condiz com a atual situação financeira do fundo (não há caixa excedente para a aquisição de cotas), assim como não há garantias de governança adequada que fundamentem a aprovação da pauta. **Assim, entende-se que não seria adequado aprovar este item.**

ITEM IV – Autorização para a Administradora praticar os atos formais necessários

Esta pauta é referente apenas à autorização para que a administradora *"pratique todos os atos necessários à formalização"* das deliberações. Assim, entendemos ser adequado aprová-la.

De forma resumida, orientamos que votem da seguinte forma:

Item I: Aprovar;

Item II: Aprovar;

Item III: Não aprovar;

Item IV: Aprovar.



Vitor Leitão Rocha – Diretor de Consultoria de Valores Mobiliários

CAPSECI
Trabalhando para o seu Futuro!

CAIXA DE APOSENTADORIAS E PENSÕES
DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE CIANORTE
CNPJ/MF nº **80.909.245/0001-75**

À

MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, na qualidade de Administradora do BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII.

Ref.: Resposta à Consulta Formal enviada aos Cotistas em 06 de janeiro de 2026 ("Consulta Formal").

Em resposta à Consulta Formal encaminhada aos Cotistas do BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII, inscrito no CNPJ sob o nº 13.584.584/0001-31, manifesto, por meio do presente, o meu voto em relação às matérias objeto da deliberação, conforme abaixo:

Matéria I – Voto:
[**X**] SIM, aprovo a deliberação da Consulta Formal;
[ ] NÃO, não aprovo;
[ ] Abstenho-me de votar.
[ ] Abstenho-me de votar, por estar em situação de conflito de interesses, nos termos da regulamentação aplicável.

Matéria II – Voto:
[**X**] SIM, aprovo a deliberação da Consulta Formal;
[ ] NÃO, não aprovo;
[ ] Abstenho-me de votar.
[ ] Abstenho-me de votar, por estar em situação de conflito de interesses, nos termos da regulamentação aplicável.

Matéria III – Voto:
[ ] SIM, aprovo a deliberação da Consulta Formal;
[**X**] NÃO, não aprovo;
[ ] Abstenho-me de votar.
[ ] Abstenho-me de votar, por estar em situação de conflito de interesses, nos termos da regulamentação aplicável.

Matéria IV – Voto:
[**X**] SIM, aprovo a deliberação da Consulta Formal;
[ ] NÃO, não aprovo;
[ ] Abstenho-me de votar.
[ ] Abstenho-me de votar, por estar em situação de conflito de interesses, nos termos da regulamentação aplicável.

Cianorte, PR, 19 de janeiro de 2026

CNPJ: 80.909.245/0001-75
Nome do Cotista: Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte - CAPSECI

Assinatura do Cotista:

Gilberto Yoshio Matuo
Superintendente

Luiz Fernando Russo de Oliveira
Contador

Rua Ipiranga, 629 – Centro
Fone: (44) 3631-1838
CEP: 87.200-254 Cianorte/PR
E-mail: sedecapseci@gmail.com

O presente documento foi elaborado com o intuito de auxiliar os Regimes Próprios de Previdência Social clientes da LEMA e cotistas do fundo de investimento BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII RESP LIMITADA (CNPJ. 13.584.584/0001-31), acerca da situação envolvendo a Liquidação extrajudicial da Master S/A Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários, atualmente administradora do referido fundo, bem como quais procedimentos sugerimos que sejam tomados pela gestão do RPPS.

A fim de contextualização, em 18 de novembro de 2025, o Banco Central do Brasil adotou medidas extraordinárias em relação ao Conglomerado Master, determinando a liquidação extrajudicial de diversas instituições que o compõem, entre elas o Banco Master S/A, o Banco Master de Investimento S/A, o Banco Letsbank S/A e a Master S/A Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários. Paralelamente, foi decretado o Regime Especial de Administração Temporária (RAET) sobre o Banco Master Múltiplo S.A.. Conforme consta no site do Banco Central, *"A decretação dos regimes de resolução nas instituições foi motivada pela grave crise de liquidez do Conglomerado Master e pelo comprometimento significativo da sua situação econômico-financeira, bem como por graves violações às normas que regem a atividade das instituições integrantes do Sistema Financeiro Nacional."*

A empresa EFB Regimes Especiais de Empresas Ltda. foi designada para conduzir o processo de liquidação das instituições alcançadas pela medida, com poderes amplos de administração e liquidação, sob a responsabilidade técnica de profissional indicado pelo Banco Central. Os atos correspondentes foram formalizados no Diário Oficial da União na mesma data.

Considerando os impactos potenciais da intervenção sobre a Master CCTVM, faz-se pertinente buscar informações com os órgãos competentes, a fim de esclarecer os desdobramentos da medida em relação aos fundos por ela administrados e os reflexos para os cotistas. Inicialmente, vale citar que a liquidação extrajudicial não implica vacância na administração do fundo, uma vez que a Master CCTVM permanece investida das atribuições de administradora fiduciária. Paralelamente, a Gestora Zion Invest continua operando normalmente, sem restrição decorrente do processo que envolve o Conglomerado Master.

Diante desse cenário e considerando os eventuais desdobramentos possíveis para a situação atual, a LEMA encaminhou, em 15 de dezembro de 2025, consulta formal à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para buscar maiores detalhes acerca da condução das atividades e possíveis impactos aos investidores. Além disso,

recomenda-se que os cotistas encaminhem ofício ao Liquidante solicitando informações sobre os desdobramentos da situação, o alcance da intervenção sobre as atividades do fundo e os procedimentos para uma possível substituição da Master CCTVM como Administradora do fundo.

Dessa forma, sugerimos que incluam no Ofício que será enviado ao Liquidante da Master CCTVM tais questionamentos:

1. **Sobre a manutenção das atividades da Administradora:** Solicita-se esclarecimento quanto ao funcionamento atual da Master CCTVM no exercício das atribuições de administradora fiduciária do fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII RESP LIMITADA (CNPJ. 13.584.584/0001-31), em especial no que diz respeito à regularidade operacional, continuidade dos serviços essenciais e eventual impacto da liquidação extrajudicial sobre a capacidade de cumprimento dessas funções.
2. **Sobre a atuação do Liquidante:** Requer-se detalhamento sobre como será conduzida a administração dos fundos sob responsabilidade da Master CCTVM durante o período de liquidação extrajudicial, indicando quais atividades permanecem sob sua supervisão direta e quais procedimentos internos foram adotados para assegurar a normalidade operacional.
3. **Sobre riscos e implicações para os cotistas:** Solicita-se manifestação quanto aos potenciais reflexos da liquidação extrajudicial na estrutura patrimonial, operacional e administrativa do fundo, bem como na segurança e integridade dos ativos que os compõem.
4. **Sobre eventuais limitações operacionais:** Pergunta-se se há, no momento, restrições, impedimentos ou condicionantes impostas pelo regime de liquidação que possam afetar rotinas como prestação de informações, cálculo de cotas, cumprimento de obrigações legais e relacionamento com cotistas.
5. **Sobre a comunicação com os participantes:** Solicita-se confirmação acerca dos canais formais que serão utilizados para comunicação de eventuais alterações operacionais, contingências ou decisões que impactem diretamente os fundos administrados pela Master CCTVM.
6. **Sobre a possibilidade de substituição da administradora:** Solicita-se que o liquidante informe quais são os procedimentos formais, prazos, documentos e aprovações necessárias para a substituição da Master CCTVM como administradora fiduciária do fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII RESP LIMITADA (CNPJ. 13.584.584/0001-31).

7. **Sobre procedimentos adicionais recomendados aos cotistas institucionais:** Solicita-se orientação sobre eventuais medidas que os investidores institucionais, especialmente regimes próprios de previdência social, devem adotar no presente momento, seja para fins de acompanhamento, governança ou proteção patrimonial.

Por fim, a LEMA reforça a orientação constante no relatório disponibilizado em 27 de agosto de 2025, no qual foi destacada a orientação de que *"os RPPS cotistas envidem esforços para prosseguir com a venda gradual das suas cotas, respeitando as ressalvas elencadas acerta do volume e do alinhamento entre os RPPS."*.

Destaca-se que os esforços indicados se referem a medidas como o *"monitoramento das condições de negociação no mercado secundário"*, a tomada de decisão *"de forma coordenada, sendo importante uma atuação conjunta"* entre os RPPS cotistas, *"a necessidade de que os cotistas estejam devidamente habilitados para realizar operações no mercado secundário, o que pressupõe a abertura e manutenção de conta ativa em uma corretora"*, e que adotem *"uma postura de diligência ativa, com acompanhamento constante do mercado, discussão regular do comitê de investimentos e análise criteriosa da viabilidade de venda"*.

Colocamo-nos à disposição para eventuais dúvidas adicionais.

Av. Santos Dumont, 3060, sl. 721 - Ed. Casablanca
60150-162. Aldeota, Fortaleza/CE

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que

a política do fundo admite despender em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.

A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superiores ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.

Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.

CAIXA DE APOSENTADORIAS E PENSÕES
DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE CIANORTE
CNPJ/MF nº **80.909.245/0001-75**

Ofício nº 132/2025 – CAPSECI Cianorte/PR, 26 de novembro de 2025.

À
Zíon Gestão de Recursos Ltda. (Gestora)
CNPJ: 97.543.940/0001-69
Assunto: *Solicitação de esclarecimentos – Fundo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII)*

Prezados Senhores,

Em cumprimento ao dever institucional de acompanhamento e fiscalização das aplicações dos recursos previdenciários da **CAPSECI – Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos do Município de Cianorte**, considerando a Representação em trâmite junto ao TCE-PR e as constantes oscilações e incertezas associadas ao **Fundo de Investimento Imobiliário Brazilian Graveyard and Death Care Services – CARE11 (CNPJ 13.584.584/0001-31)**, solicitamos os seguintes esclarecimentos:

---

1. Desempenho e Rentabilidade

1.1 Quais fatores explicam o desempenho e a rentabilidade do fundo nos últimos anos, e por que estes permanecem inferiores ao índice de referência?

1.2 O que tem contribuído para a desvalorização das cotas e quais medidas estão sendo adotadas para reverter esse cenário?

1.3 Existe algum fator específico do ambiente econômico atual impactando o desempenho do fundo?

1.4 Qual é o posicionamento do fundo diante das perspectivas econômicas para 2026?

---

2. Gestão e Estratégia

2.1 Quais ações estão previstas para promover a recuperação do valor das cotas e melhorar a liquidez?

2.2 Como é definida a composição da carteira de ativos (segmentação, limites, critérios e metodologia de seleção)?

2.3 De que forma o desempenho dos gestores e da estratégia de investimento é monitorado e avaliado?

2.4 Existe a possibilidade de retirada do fundo do ambiente de balcão, com retorno ao formato de FIP, permitindo que o valor das cotas seja mensurado e divulgado com base no valor patrimonial?

2.5 Considerando o baixo volume de negociação do CARE11 e sua volatilidade histórica superior a 50%, quais medidas o gestor pretende adotar para mitigar riscos decorrentes de movimentos especulativos?

---

3. Estrutura, Avaliação e Política do Fundo

3.1 Há cláusulas no regulamento que impeçam ou limitem operações que possam afetar o desempenho ou o enquadramento do fundo?

3.2 Existe algum mecanismo de "bonificação" ou política de incentivos diferenciada no fundo em relação aos demais sob gestão da instituição?

3.3 Qual é a atual situação patrimonial do fundo (especialmente quanto a endividamento) e de que forma ela impacta a capacidade de geração de resultados e distribuição de rendimentos?

3.4 Sobre o valor patrimonial dos ativos: qual foi a data da última avaliação, qual empresa foi responsável pela reavaliação e com qual periodicidade os ativos vêm sendo reavaliados?

---

4. Perspectivas e Planos Futuros

4.1 Considerando que o fundo acumula queda superior a 80% desde sua criação e não distribui dividendos desde 2021, qual é a perspectiva de reversão desse cenário? Existem indicadores operacionais que sinalizem retomada da geração de caixa?

4.2 A gestora possui um plano de ação ou tese de investimento revisada diante do contexto atual?

4.3 Existe a possibilidade de desinvestimento ou revisão estratégica? Quais fatores fundamentariam tal decisão?

4.4 Quais elementos têm contribuído para o baixo interesse do mercado e a reduzida atratividade do fundo?

---

5. Informações Específicas

5.1 Há informações atualizadas sobre o IPO do Grupo Cortel e seus possíveis impactos sobre o desempenho do fundo?

5.2 O fundo vem sendo ajustado para atender às mudanças e exigências regulatórias do mercado?

5.3 De que forma a Zíon acompanha e audita as práticas de governança da Cortel Holding?

5.4 Considerando que a Cortel apresenta dívida líquida equivalente a 7,8 vezes o EBITDA ajustado e custo médio da dívida superior a 25%, como esse nível de alavancagem pode afetar o fluxo de dividendos e o valuation do ativo no contexto do fundo nos próximos anos?

5.5 Quais evidências a gestora pode apresentar quanto à confiabilidade operacional do acordo de construção e venda de gavetas, especialmente em vista da crescente obrigação contratual e seu impacto na taxa interna de retorno projetada?

5.6 Qual é o grau de segurança jurídica da vinculação entre as cartulas e os jazigos específicos, considerando que originalmente não há definição de localização? A gestora recomenda formalização georreferenciada desse vínculo?

5.7 A gestora considera realista o cronograma atual de construção e comercialização até 2026? Quais medidas estão sendo adotadas para prevenir atrasos?

5.8 Com a recente troca de administrador, o fundo voltou a estar enquadrado e elegível para aplicação por entes de RPPS, conforme as normas vigentes (Resolução CMN nº 4.963/2021 (inciso I, do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021)?

5.9 Considerando a liquidação extrajudicial do Banco Master e os impactos operacionais decorrentes dessa medida, a gestora está adotando providências para a nomeação ou contratação de um novo administrador para o fundo? Em caso afirmativo, quais critérios, prazos e interlocuções institucionais estão sendo observados no processo?

Certos de que as informações solicitadas serão atendidas, agradecemos a atenção e colocamo-nos à disposição para eventuais esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,

ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940

Assinado de forma digital por ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940 Dados: 2025.11.26 11:57:44 -03'00'

ROGÉRIO MARCOLINO DA SILVA
Superintendente da CAPSECI

Gmail Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>

Solicitação de esclarecimentos – Fundo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII)

2 mensagens

Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com> 26 de novembro de 2025 às 15:00
Para: RI - Relações com Investidores <ri@zioninvest.com>

Boa tarde,

A CAPSECI, na qualidade de cotista do fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services FII, vem, através desta, solicitar resposta ao Ofício 132/2025, em anexo.

Aproveito para solicitar que materiais que demonstrem os investimentos do fundo, bem como rol de ativos em carteira, previsão de pagamento de dividendos, entre outras informações pertinentes.

Por favor, confirme o recebimento deste e-mail.

Atenciosamente,
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

Ofício 132.2025 - Questionamento CARE11.pdf
2300K

Jurídico - Zion Invest <juridico@zioninvest.com> 1 de dezembro de 2025 às 11:57
Para: Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>
Cc: RI - Relações com Investidores <ri@zioninvest.com>, Francisco Garcia <francisco.garcia@zioninvest.com>

Prezados,

Em atenção aos questionamentos recebidos a respeito da recente decisão do Banco Central do Brasil (BCB), formalizada por meio do Comunicado nº 44.238, de 18 de novembro de 2025, que trata da liquidação extrajudicial da Master S/A Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários, atual administradora do Fundo, prestamos os seguintes esclarecimentos gerais.

A situação vem sendo acompanhada de forma próxima e permanente pela gestão, em conjunto com os demais prestadores de serviços do Fundo, com o objetivo de preservar integralmente os interesses dos cotistas, a continuidade operacional e a segurança dos ativos.

A Gestora também informa que o Fundo não possuía nenhuma exposição ao conglomerado do Banco Master S/A, se limitando a relação exclusivamente à prestação de serviços de administração e custódia do Fundo.

Todas as informações oficiais e atualizações disponíveis até o momento encontram-se publicadas em nosso site:

👉 https://zioninvest.com/

Reiteramos que quaisquer novos desdobramentos relevantes serão comunicados tempestivamente pelos canais oficiais.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,
Zion Gestão de Recursos Ltda.

De: Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>
Enviado: quarta-feira, 26 de novembro de 2025 15:00
Para: RI - Relações com Investidores <ri@zioninvest.com>
Assunto: Solicitação de esclarecimentos – Fundo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII)

[Texto das mensagens anteriores oculto]

CAIXA DE APOSENTADORIAS E PENSÕES
DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE CIANORTE
CNPJ/MF nº **80.909.245/0001-75**

Of. 141/2025-CAPSECI Cianorte/PR, 19 de dezembro de 2025.

À
EFB REGIMES ESPECIAIS DE EMPRESAS LTDA
CNPJ nº 43.336.034/0001-64
Liquidante do MASTER S/A CCTVM
São Paulo – SP
A/C: Diretoria de Administração de Fundos

Assunto: Administração do BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII – CARE11

Prezado(a) Senhor(a) Liquidante,

A Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte – **CAPSECI**, na qualidade de cotista do **Brazilian Graveyard and Death Care Services FII – CARE11** (CNPJ nº 13.584.584/0001-31), administrado pelo MASTER S/A CCTVM (CNPJ nº 33.886.862/0001-12) e gerido pela Zion Gestão de Recursos Ltda (CNPJ nº 97.543.940/0001-69), conforme Regulamento com referência em 14/07/2025, vem, respeitosamente, à presença dessa Liquidante apresentar considerações de natureza técnica e regulatória, com fundamento nas análises internas de seu Comitê de Investimentos e no **parecer elaborado pela consultoria LEMA Economia & Finanças, datado de junho de 2025**, sem prejuízo de outras avaliações que venham a ser realizadas pelos órgãos competentes.

---

1. Contextualização da participação dos RPPS

Registra-se que parcela relevante das cotas do CARE11 pertence a Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS municipais, adquiridas majoritariamente entre os anos de 2017 e 2018, no âmbito de oferta pública. Desde então, apesar das variações observadas no patrimônio líquido do fundo, a cota de mercado apresentou desempenho significativamente inferior ao esperado, o que tem gerado questionamentos recorrentes por parte de órgãos de controle e fiscalização, bem como a necessidade de reavaliações periódicas quanto à manutenção do investimento em carteira.

---

2. Considerações técnicas constantes do parecer do consultor

O parecer técnico emitido pela **LEMA Economia & Finanças (junho/2025)** identifica aspectos que merecem atenção sob a ótica dos RPPS, dentre os quais se destacam, de forma não exaustiva:

- desempenho histórico inferior ao benchmark de referência;
- volatilidade elevada associada à limitada liquidez das cotas em mercado secundário;
- concentração relevante da carteira em poucos ativos;
- ausência de distribuição de rendimentos por período prolongado; e
- riscos operacionais e financeiros associados aos ativos integrantes da carteira, conforme descrito no referido parecer.

Ressalta-se que tais apontamentos decorrem de informações públicas e de dados disponibilizados pelos prestadores de serviço do fundo, não configurando, por si, juízo definitivo quanto à regularidade das operações, mas sim elementos técnicos que recomendam cautela e acompanhamento contínuo.

---

3. Assembleias e governança

Em 2023, foi convocada Assembleia Geral de Cotistas com pauta relacionada à definição de prazo para eventual encerramento e liquidação do fundo, a qual não foi aprovada. Na avaliação do Comitê de Investimentos da CAPSECI, o episódio reforça a relevância de observância rigorosa às boas práticas de governança, especialmente no que se refere à adequada identificação e tratamento de situações que possam, em tese, caracterizar conflitos de interesse.

Nesse contexto, entende-se recomendável que, em eventual nova Assembleia Geral de Cotistas, seja dada especial atenção à análise da natureza dos votos proferidos por fundos, veículos ou estruturas que possuam vínculos diretos ou indiretos entre si, em linha com os princípios de transparência, equidade e proteção do interesse coletivo dos cotistas.

---

4. Fundamentação regulatória

A Resolução CMN nº 4.963/2021 dispõe que fundos elegíveis aos RPPS devem ser administrados ou geridos por instituições pertencentes aos segmentos S1 a S3 do Sistema Financeiro Nacional. O Ofício Conjunto CVM/MPS nº 5/2021 prevê exceção a tal requisito apenas nas hipóteses em que a atuação de instituição não enquadrada se dê exclusivamente para fins de liquidação.

Conforme consignado no parecer da consultoria, houve, em períodos anteriores, questionamentos quanto ao enquadramento do fundo sob esse aspecto regulatório. A recente alteração na administração fiduciária foi apresentada como medida voltada à superação desse ponto específico, sem prejuízo de outras avaliações que possam ser realizadas pelas autoridades competentes.

---

5. Considerações quanto à gestão e à administração

À vista dos elementos técnicos e regulatórios acima expostos, a CAPSECI entende ser prudente que a Liquidante avalie, de forma criteriosa, a adequação da atual estrutura de gestão e administração do CARE11, à luz das melhores práticas de governança, da necessidade de independência funcional e da mitigação de potenciais riscos regulatórios e reputacionais.

Nesse sentido, solicita-se que sejam analisadas, no âmbito das atribuições dessa Liquidante, eventuais alternativas que possam contribuir para o fortalecimento da governança do fundo e para a preservação dos interesses dos cotistas, inclusive no que se refere à eventual substituição de prestadores de serviço, inclusive da instituição gestora de recursos, caso assim se entenda tecnicamente recomendável.

---

6. Encerramento

A CAPSECI coloca-se à disposição para prestar esclarecimentos adicionais e para colaborar, dentro de suas atribuições, com quaisquer iniciativas que visem ao adequado encaminhamento das questões ora apresentadas, sempre em observância aos princípios da legalidade, da prudência e da proteção dos recursos previdenciários.

Atenciosamente,

gov.br Documento assinado digitalmente
GILBERTO YOSHIO MATUO
Data: 19/12/2025 09:20:27-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

Gilberto Yoshio Matuo
Superintendente

gov.br Documento assinado digitalmente
LUIZ FERNANDO RUSSO DE OLIVEIRA
Data: 19/12/2025 09:16:20-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

CAIXA DE APOSENTADORIAS E PENSÕES
DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE CIANORTE
CNPJ/MF nº **80.909.245/0001-75**

Of. 142/2025-CAPSECI Cianorte/PR, 19 de dezembro de 2025.

À
EFB REGIMES ESPECIAIS DE EMPRESAS LTDA
CNPJ nº 43.336.034/0001-64
Liquidante do MASTER S/A CCTVM
São Paulo – SP
A/C: Diretoria de Administração de Fundos

Assunto: Solicitação de esclarecimentos – Liquidação extrajudicial da Master S/A CCTVM e reflexos sobre o FII CARE11

Prezado(a) Senhor(a) Liquidante,

No esteio do Ofício anteriormente encaminhado por esta Autarquia, a **Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte – CAPSECI**, na qualidade de cotista do Brazilian Graveyard and Death Care Services Fundo de Investimento Imobiliário – FII CARE11 (CNPJ nº 13.584.584/0001-31) e do Macam Shopping Fundo de Investimento Imobiliário – BLUE11 (CNPJ nº 16.685.929/0001-31), vem, respeitosamente, solicitar esclarecimentos adicionais acerca dos efeitos da liquidação extrajudicial da Master S/A Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários, atual administradora fiduciária dos referidos fundos.

A presente manifestação fundamenta-se, entre outros elementos, nas orientações técnicas constantes do documento elaborado pela LEMA Economia & Finanças, encaminhado aos RPPS cotistas, que trata especificamente da situação decorrente da liquidação extrajudicial do Conglomerado Master.

---

1. Contextualização

Conforme amplamente divulgado, em 18 de novembro de 2025 o Banco Central do Brasil decretou a liquidação extrajudicial de diversas instituições integrantes do Conglomerado Master, incluindo a Master S/A CCTVM, bem como instituiu o Regime de Administração Temporária em relação a outras entidades do grupo. A empresa **EFB Regimes Especiais de Empresas Ltda.** foi designada para conduzir o referido processo, com poderes de administração e liquidação, nos termos da legislação aplicável.

Ciente de que a decretação da liquidação extrajudicial não implica, de forma automática, vacância da administração fiduciária dos fundos, entende a CAPSECI, contudo, ser prudente buscar esclarecimentos formais quanto à condução das atividades e aos reflexos potenciais sobre os interesses dos cotistas, em especial dos Regimes Próprios de Previdência Social.

---

2. Solicitação de esclarecimentos

Diante do exposto, solicita-se, respeitosamente, que essa Liquidante se manifeste acerca dos pontos abaixo elencados:

1. **Manutenção das atividades da Administradora:** esclarecimentos quanto ao funcionamento atual da Master S/A CCTVM no exercício das atribuições de administradora fiduciária do FII CARE11 e do BLUE11, especialmente no que se refere à regularidade operacional, à continuidade dos serviços essenciais e à capacidade de cumprimento de suas obrigações legais e regulamentares.

2. **Atuação do Liquidante:** informações sobre a forma como vem sendo conduzida a administração dos fundos sob responsabilidade da Master S/A CCTVM durante o período de liquidação extrajudicial, indicando, na medida do possível, quais atividades permanecem sob supervisão direta dessa Liquidante e quais procedimentos foram adotados para assegurar a normalidade operacional.

3. **Riscos e implicações para os cotistas:** manifestação quanto a eventuais reflexos da liquidação extrajudicial na estrutura patrimonial, operacional e administrativa dos fundos FII CARE11 e BLUE11, bem como na segurança e integridade dos ativos que compõem sua carteira.

4. **Eventuais limitações operacionais:** esclarecimentos acerca da existência, no momento, de restrições, impedimentos ou condicionantes decorrentes do regime de liquidação que possam impactar rotinas como prestação de informações, cálculo e divulgação de cotas, cumprimento de obrigações legais e relacionamento com cotistas.

5. **Comunicação com os cotistas:** confirmação dos canais formais de comunicação que serão utilizados para informar tempestivamente os participantes dos fundos acerca de eventuais alterações operacionais, contingências ou decisões relevantes.

6. **Procedimentos para eventual substituição da administradora:** indicação dos procedimentos formais, prazos, documentos e aprovações necessários para a eventual substituição da Master S/A CCTVM como administradora fiduciária dos fundos FII CARE11 e BLUE11, caso tal medida venha a ser avaliada pelos cotistas.

7. **Orientações adicionais aos cotistas institucionais:** orientação quanto a eventuais providências que investidores institucionais, em especial RPPS, devam adotar neste momento, seja para fins de acompanhamento, governança ou proteção patrimonial.

---

3. Considerações finais

A presente solicitação tem caráter estritamente informativo e preventivo, não representando juízo prévio sobre a regularidade dos atos praticados, tampouco intenção de imputação de responsabilidades. Busca-se, tão somente,

assegurar adequado acompanhamento da situação, em consonância com os deveres fiduciários e com os princípios da prudência, transparência e proteção dos recursos previdenciários.

A CAPSECI permanece à disposição para eventuais esclarecimentos adicionais e aguarda, respeitosamente, as informações que essa Liquidante entender pertinentes prestar.

Atenciosamente,

gov.br Documento assinado digitalmente
GILBERTO YOSHIO MATUO
Data: 19/12/2025 09:20:27-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

Gilberto Yoshio Matuo
Superintendente

gov.br Documento assinado digitalmente
LUIZ FERNANDO RUSSO DE OLIVEIRA
Data: 19/12/2025 09:16:20-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

Dias úteis	Data de compra	Data de venda	Vol. Compra	Cotas	Preço - compra	Ativo	Preço - venda	Vol. Venda	Lucro bruto	Custos - compra	Custos - venda	Lucro líquido (R$)	Lucro líquido (%)
12	08/11/2024	26/11/2024	R$ 49.578,60	380	R$ 130,47	BOVV11	R$ 132,62	R$ 50.395,60	R$ 817,00	R$ 151,41	R$ 153,69	R$ 511,90	1,03%
10	27/11/2024	11/12/2024	R$ 49.578,60	380	R$ 130,47	BOVV11	R$ 133,23	R$ 50.627,40	R$ 1.048,80	R$ 151,41	R$ 154,35	R$ 743,04	1,50%
28	18/12/2024	27/01/2025	R$ 98.963,30	790	R$ 125,27	BOVV11	R$ 127,27	R$ 100.543,30	R$ 1.580,00	R$ 289,69	R$ 281,50	R$ 1.008,81	1,02%
47	12/12/2024	17/02/2025	R$ 49.529,20	380	R$ 130,34	BOVV11	R$ 132,49	R$ 50.346,20	R$ 817,00	R$ 151,27	R$ 153,56	R$ 512,17	1,03%
5	28/02/2025	07/03/2025	R$ 99.350,40	790	R$ 125,76	BOVV11	R$ 127,77	R$ 100.938,30	R$ 1.587,90	R$ 290,78	R$ 295,22	R$ 1.001,90	1,01%
18	19/02/2025	17/03/2025	R$ 49.529,20	380	R$ 130,34	BOVV11	R$ 132,49	R$ 50.346,20	R$ 817,00	R$ 151,28	R$ 153,56	R$ 512,16	1,03%
115	09/10/2024	19/03/2025	R$ 49.258,10	370	R$ 133,13	BOVV11	R$ 135,99	R$ 50.316,30	R$ 1.058,20	R$ 150,52	R$ 153,48	R$ 754,20	1,53%
3	31/03/2025	03/04/2025	R$ 31.951,20	240	R$ 133,13	BOVV11	R$ 135,40	R$ 32.496,00	R$ 544,80	R$ 102,05	R$ 103,59	R$ 339,16	1,06%
1	08/04/2025	09/04/2025	R$ 196.059,50	1.550	R$ 126,49	BOVV11	R$ 130,52	R$ 202.306,00	R$ 6.246,50	R$ 561,56	R$ 579,07	R$ 5.105,87	2,60%
9	04/04/2025	17/04/2025	R$ 197.930,80	1.510	R$ 131,08	BOVV11	R$ 133,18	R$ 201.101,80	R$ 3.171,00	R$ 566,79	R$ 575,68	R$ 2.028,53	1,02%
3	05/05/2025	08/05/2025	R$ 98.726,40	720	R$ 137,12	BOVV11	R$ 139,31	R$ 100.303,20	R$ 1.576,80	R$ 289,04	R$ 293,44	R$ 994,32	1,01%
1	23/05/2025	26/05/2025	R$ 98.895,90	710	R$ 139,29	BOVV11	R$ 141,52	R$ 100.479,20	R$ 1.583,30	R$ 289,50	R$ 293,93	R$ 999,87	1,01%
10	02/06/2025	16/06/2025	R$ 98.063,00	700	R$ 140,09	BOVV11	R$ 142,33	R$ 99.631,00	R$ 1.568,00	R$ 287,17	R$ 291,56	R$ 989,27	1,01%
6	23/06/2025	01/07/2025	R$ 97.909,00	700	R$ 139,87	BOVV11	R$ 142,86	R$ 100.002,00	R$ 2.093,00	R$ 286,74	R$ 292,58	R$ 1.513,68	1,55%
22	11/07/2025	12/08/2025	R$ 98.746,80	710	R$ 139,08	BOVV11	R$ 141,31	R$ 100.330,10	R$ 1.583,30	R$ 289,08	R$ 293,51	R$ 1.000,71	1,01%
3	19/08/2025	22/08/2025	R$ 98.562,20	710	R$ 138,82	BOVV11	R$ 141,04	R$ 100.138,40	R$ 1.576,20	R$ 288,56	R$ 292,98	R$ 994,66	1,01%
38	09/07/2025	01/09/2025	R$ 99.344,00	700	R$ 141,92	BOVV11	R$ 145,60	R$ 101.920,00	R$ 2.576,00	R$ 290,76	R$ 297,99	R$ 1.987,25	2,00%
9	07/10/2025	20/10/2025	R$ 98.763,20	680	R$ 145,24	BOVV11	R$ 148,39	R$ 100.905,20	R$ 2.142,00	R$ 289,12	R$ 295,13	R$ 1.557,75	1,58%
17	02/10/2025	27/10/2025	R$ 99.294,00	670	R$ 148,20	BOVV11	R$ 151,29	R$ 101.364,30	R$ 2.070,30	R$ 290,62	R$ 296,40	R$ 1.483,28	1,49%
3	21/11/2025	26/11/2025	R$ 98.561,40	620	R$ 158,97	BOVV11	R$ 161,97	R$ 100.421,40	R$ 1.860,00	R$ 288,56	R$ 293,78	R$ 1.277,66	1,30%
1	09/12/2025	10/12/2025	R$ 99.218,60	620	R$ 160,03	BOVV11	R$ 162,59	R$ 100.805,80	R$ 1.587,20	R$ 290,40	R$ 294,86	R$ 1.001,94	1,01%
2	17/12/2025	19/12/2025	R$ 98.246,60	610	R$ 161,06	BOVV11	R$ 163,64	R$ 99.820,40	R$ 1.573,80	R$ 287,68	R$ 292,09	R$ 994,03	1,01%
22	05/12/2025	06/01/2026	R$ 97.957,70	590	R$ 166,03	BOVV11	R$ 168,69	R$ 99.527,10	R$ 1.569,40	R$ 286,88	R$ 291,26	R$ 991,26	1,01%