

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

MAIO - 2026



SISPREV-TO

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Teófilo Otoni - MG

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	5
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	10
Movimentações	12
Enquadramento	13
Comentários do Mês	16

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		61,08	67.186.459,96	67.601.810,85
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	7, III	8,08	8.883.095,43 ▼	9.045.852,80
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	7, III	8,97	9.866.549,87 ▼	10.044.957,94
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	7, III	7,17	7.891.623,51 ▼	8.041.311,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	7, III	2,78	3.054.789,49 ▼	3.113.754,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	7, III	2,37	2.609.409,43 ▼	2.667.290,64
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	7, III	4,94	5.436.057,93 ▼	5.560.892,46
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	7, III	0,43	467.710,13	462.747,39
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	7, III	4,18	4.598.017,12	4.549.378,44
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	7, III	6,83	7.512.832,71	7.432.851,46
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	7, III	7,98	8.782.323,07	8.690.224,66
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0730)	7, III	2,38	2.613.484,06	2.584.228,41
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	7, III	4,97	5.470.567,21	5.408.320,64
FUNDOS DE RENDA FIXA		27,59	30.346.056,29	30.073.829,39
BB CIC Corporate Bancos	7, V	9,11	10.021.582,55 ▲	-
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,00	- ▼	15.241.439,07
BB CIC Previdenciário Fluxo	7, V	0,01	6.482,88 ▼	256.623,94
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	7, I	2,11	2.317.237,29 ▲	17.948,01
BB CIC Previdenciário Perfil Soberano	7, I	4,56	5.010.719,27 ▲	-
Caixa Brasil Matriz	7, V	6,76	7.433.465,89 ▼	7.450.885,70
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	7, I	0,81	888.687,64 ▼	2.485.409,62
Investo Teva Tesouro Selic Fundo de Índice LFTS11	7, V	1,02	1.123.993,14	1.112.149,32
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	7, V	2,19	2.413.231,38	2.390.810,62
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	7, VII	1,03	1.130.656,25	1.118.563,11
ATIVOS DE RENDA FIXA		3,68	4.051.995,72	4.009.271,37
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	7, VI	1,23	1.352.356,44	1.338.050,47
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	7, VI	2,45	2.699.639,28	2.671.220,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		6,43	7.075.764,98	6.589.941,43
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, III	2,94	3.232.507,46	2.967.827,84
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	8, IV	0,99	1.087.638,72	1.017.643,20
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	8, I	2,51	2.755.618,80	2.604.470,39
FUNDOS MULTIMERCADO		0,19	204.548,56	193.320,98
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	10, I	0,19	204.548,56	193.320,98

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+2	Não há	0,19	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+0	20/07/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	20/07/2029	0,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+0	D+2	Não há	0,18	Não há
D+0	D+1	Não há	0,40	Não há
D+0	D+1	Não há	0,80	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	MAIO	ABRIL
CONTAS CORRENTES		1,03	1.132.973,01	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banco do Nordeste		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Daycoval		0,00	-	-
Genial Investimentos		0,78	856.740,18	-
Itaú Unibanco		0,00	852,06	-
Santander		0,00	-	-
Sicoob		0,00	-	-
XP Investimentos		0,25	275.380,77	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	109.997.798,52	108.468.174,02

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



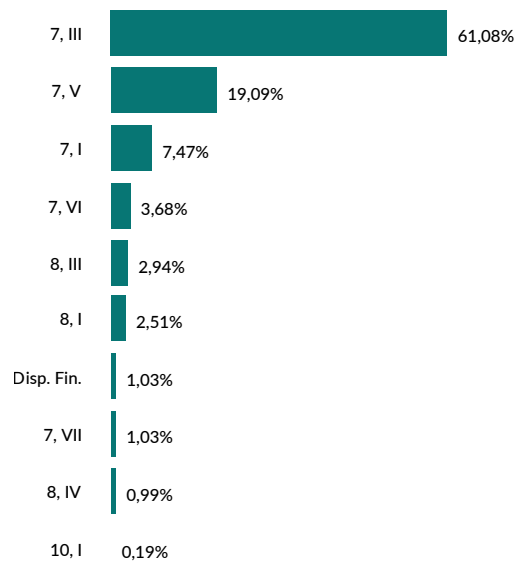
Títulos Públicos na Curva 61,08%	Ativos de Renda Fixa 3,68%
Fundos de Renda Fixa 27,59%	Contas Correntes 1,03%
Fundos de Renda Variável 6,43%	Fundos Multimercado 0,19%

POR LIQUIDEZ

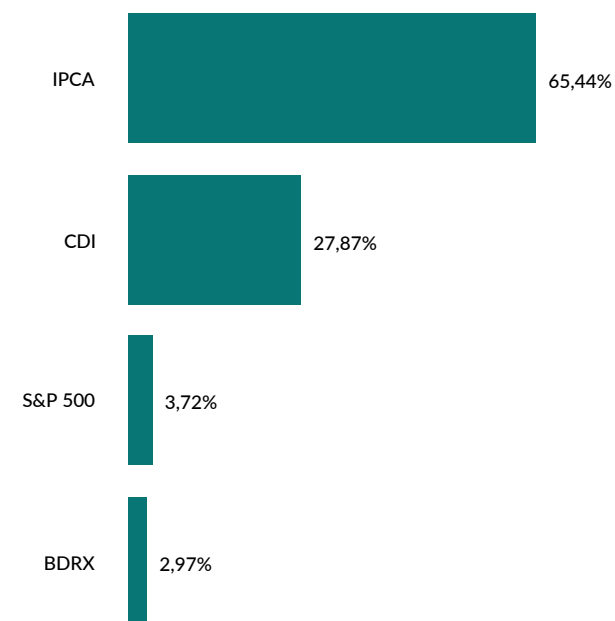


Superior a 180 dias 64,76%
Até 30 dias 35,24%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



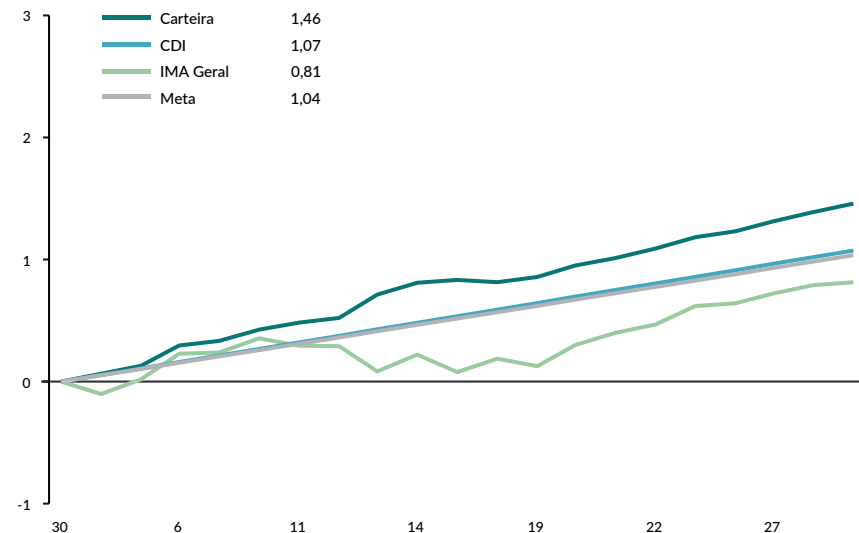
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	540.155,70	508.848,99	941.174,37	885.658,16	716.770,06		3.592.607,28
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	65.912,85	62.906,97	120.160,51	113.109,56	89.953,17		452.043,06
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	73.050,63	69.718,00	133.267,60	125.460,64	99.754,33		501.251,20
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	63.015,71	59.743,40	111.560,81	104.975,81	84.385,33		423.681,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	24.556,23	23.272,57	43.365,92	40.807,50	32.828,90		164.831,12
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	22.670,74	21.357,29	38.909,40	36.602,87	29.739,94		149.280,24
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	48.199,29	45.336,50	82.129,66	77.254,30	62.925,09		315.844,84
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	3.774,47	3.530,08	6.462,44	6.080,88	4.962,74		24.810,61
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	36.960,63	34.573,61	63.377,10	59.633,38	48.638,68		243.183,40
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	60.910,82	56.945,96	104.084,13	97.935,93	79.981,25		399.858,09
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	69.789,54	65.350,06	120.202,20	113.120,44	92.098,41		460.560,65
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0730)	22.712,73	21.083,79	37.697,58	35.463,71	29.255,65		146.213,46
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	48.602,06	45.030,76	79.957,02	75.213,14	62.246,57		311.049,55
FUNDOS DE RENDA FIXA	362.999,27	281.345,09	313.758,18	310.324,81	330.190,59		1.598.617,94
BB CIC Corporate Bancos	-	-	-	-	21.582,55		21.582,55
BB CIC Perfil Previdenciário	173.905,08	148.613,13	177.091,47	163.558,65	117.678,35		780.846,68
BB CIC Previdenciário Fluxo	38.997,04	6.701,27	8.144,20	6.777,14	1.759,67		62.379,32
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	-	-	-	-	31.200,91		31.200,91
BB CIC Previdenciário Perfil Soberano	-	-	-	-	10.719,27		10.719,27
Caixa Brasil Matriz	85.871,35	76.280,53	86.120,71	83.445,63	82.580,19		414.298,41
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	3.104,66	6.018,00	12.387,40	11.001,29	18.311,93		50.823,28
Investo Teva Tesouro Selic Fundo de Índice LFTS11	13.086,69	10.527,84	13.817,79	11.697,60	11.843,82		60.973,74
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	35.440,46	22.245,30	2.914,89	21.793,29	22.420,76		104.814,70
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	12.593,99	10.959,02	13.281,72	12.051,21	12.093,14		60.979,08
ATIVOS DE RENDA FIXA	32.347,25	28.649,06	52.926,36	52.947,40	42.724,35		209.594,42
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	10.841,39	9.601,22	17.712,98	17.716,69	14.305,97		70.178,25
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	21.505,86	19.047,84	35.213,38	35.230,71	28.418,38		139.416,17
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	(99.491,77)	(198.026,74)	(253.933,54)	535.554,97	485.823,55		469.926,47
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(99.850,40)	(155.887,75)	(105.927,78)	217.441,25	264.679,62		120.454,94
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	(31.872,96)	(36.872,64)	(42.288,96)	54.163,20	69.995,52		13.124,16
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	32.231,59	(5.266,35)	(105.716,80)	263.950,52	151.148,41		336.347,37
FUNDOS MULTIMERCADO	2.370,39	(421,05)	(7.940,77)	19.593,30	11.227,58		24.829,45
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	2.370,39	(421,05)	(7.940,77)	19.593,30	11.227,58		24.829,45
TOTAL	838.380,84	620.395,35	1.045.984,60	1.804.078,64	1.586.736,13		5.895.575,56

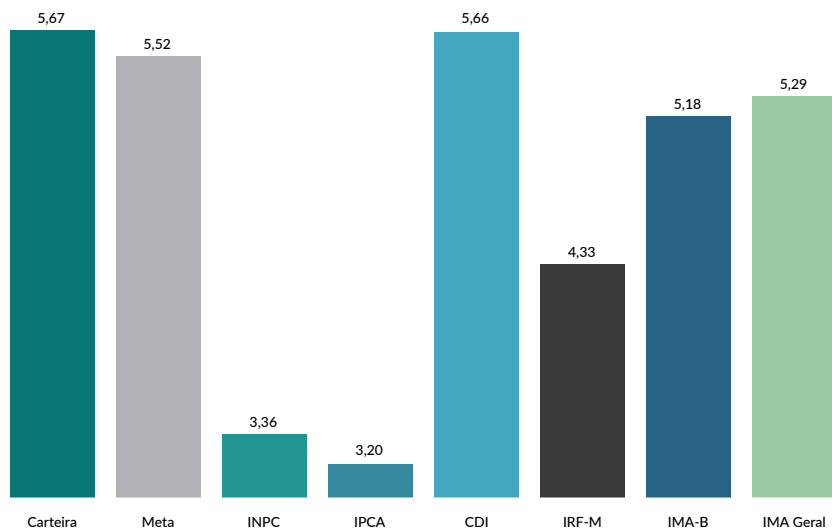
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,57%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,79	0,75	1,16	1,31	105	68	60
Fevereiro	0,59	1,16	1,00	1,18	51	60	50
Março	1,00	1,34	1,21	0,55	75	82	180
Abril	1,71	1,13	1,09	1,34	152	157	128
Maió	1,46	1,04	1,07	0,81	141	136	179
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	5,67	5,52	5,66	5,29	103	100	107

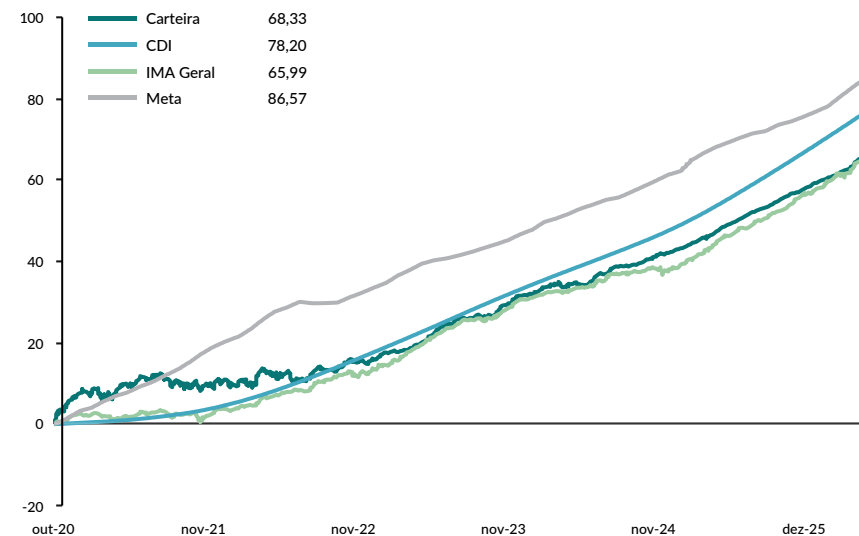
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE OUTUBRO DE 2020



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200)	IPCA	1,01	97%	5,22	95%	10,11	99%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000)	IPCA	1,01	97%	5,21	94%	10,09	98%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630)	IPCA	1,06	103%	5,52	100%	10,89	106%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320)	IPCA	1,07	103%	5,54	100%	10,96	107%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)	IPCA	1,13	109%	5,84	106%	11,83	115%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)	IPCA	1,15	111%	5,97	108%	12,08	118%
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800)	IPCA	1,07	104%	5,56	101%	11,01	107%
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360)	IPCA	1,07	103%	5,54	100%	10,96	107%
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280)	IPCA	1,08	104%	5,58	101%	11,06	108%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120)	IPCA	1,06	102%	5,50	100%	10,83	106%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0730)	IPCA	1,13	109%	5,84	106%	11,83	115%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3250)	IPCA	1,15	111%	5,98	108%	12,10	118%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB CIC Corporate Bancos	CDI	1,08	104%	5,73	104%	14,89	145%
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,10	106%	5,70	103%	14,84	145%
BB CIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,00	96%	5,27	95%	13,66	133%
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	CDI	0,98	95%	3,96	72%	-	-
BB CIC Previdenciário Perfil Soberano	CDI	1,07	103%	4,35	79%	-	-
Caixa Brasil Matriz	CDI	1,11	107%	5,67	103%	14,76	144%
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,99	96%	5,28	96%	13,62	133%
Investo Teva Tesouro Selic Fundo de Índice LFTS11	Selic	1,06	103%	5,74	104%	14,66	143%
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,94	91%	4,54	82%	13,36	130%
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	CDI	1,08	104%	5,70	103%	14,91	145%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	1,07	103%	5,47	99%	10,78	105%
Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04	IPCA+6,04	1,06	103%	5,45	99%	10,71	104%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	8,92	861%	3,87	70%	22,92	223%
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	S&P 500	6,88	664%	1,81	33%	14,04	137%
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	S&P 500	5,80	561%	13,90	252%	40,23	392%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	5,81	561%	13,82	250%	39,94	389%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,46	141%	5,67	103%	12,96	126%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,07	0,35	0,11	0,58	-11,84	-11,64	-2,73	-2,75
0,07	0,35	0,11	0,58	-12,12	-11,70	-2,70	-2,72
0,07	0,35	0,11	0,58	-1,35	-9,63	-2,84	-2,87
0,07	0,35	0,11	0,58	-0,39	-9,44	-2,88	-2,90
0,07	0,36	0,11	0,59	11,36	-7,04	-3,21	-3,23
0,07	0,35	0,11	0,58	14,61	-6,56	-3,30	-3,32
0,07	0,35	0,11	0,58	0,29	-9,31	0,00	-2,86
0,07	0,35	0,11	0,58	-0,34	-9,43	0,00	-2,86
0,07	0,35	0,11	0,58	0,96	-9,18	0,00	-2,88
0,07	0,35	0,11	0,58	-2,07	-9,77	0,00	-2,86
0,07	0,36	0,11	0,60	11,36	-6,96	0,00	-3,25
0,07	0,35	0,11	0,58	14,87	-6,51	0,00	-3,36
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,03	0,03	0,04	4,28	4,82	0,00	0,00
0,03	0,04	0,05	0,07	12,06	1,68	0,00	0,00
0,01	0,04	0,02	0,06	-69,48	-27,22	0,00	0,00
0,02	-	0,03	-	-65,24	-	0,00	-
0,01	-	0,01	-	-12,53	-	0,00	-
0,07	0,09	0,11	0,16	8,10	0,03	0,00	0,00
0,02	0,01	0,03	0,02	-64,52	-93,74	0,00	0,00
0,30	0,37	0,50	0,60	0,31	-0,27	0,00	-0,02
1,41	1,30	2,32	2,14	-1,52	-0,93	-0,18	-0,64
0,01	0,04	0,02	0,06	7,49	3,84	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,40	13,49	25,33	22,19	5,83	0,62	-1,74	-13,04
12,79	11,52	21,03	18,95	5,09	-0,02	-1,56	-89,22
10,03	11,70	16,49	19,24	5,83	1,73	-1,84	-7,94
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,03	11,71	16,50	19,26	5,83	1,71	-1,84	-8,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,72	0,70	1,19	1,15	41,74	-14,26	-0,02	-0,09

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CDI		1,07	104%	5,66	103%	14,76	144%
Ibovespa		-7,22	-698%	7,86	142%	26,83	262%
IBrX-50		-7,48	-722%	8,81	160%	28,21	275%
IDKa IPCA 20A		-1,28	-123%	3,33	60%	9,18	89%
IDKa IPCA 2A		1,11	107%	6,25	113%	12,69	124%
IGCT		-7,66	-740%	7,59	137%	26,31	256%
IMA-B		0,31	30%	5,18	94%	10,82	105%
IMA-B 5		0,97	93%	6,25	113%	12,37	121%
IMA-B 5+		-0,20	-19%	4,34	79%	9,60	94%
IMA Geral		0,81	79%	5,29	96%	13,48	131%
IPCA		0,58	56%	3,20	58%	4,72	46%
IRF-M		0,68	65%	4,33	79%	13,33	130%
IRF-M 1		1,07	104%	5,43	98%	14,43	141%
IRF-M 1+		0,52	50%	3,93	71%	12,85	125%
Selic		1,07	104%	5,66	103%	14,76	144%
S&P 500		6,59	636%	1,77	32%	13,58	132%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,57%		1,04		5,52		10,26	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
16,01	16,51	26,33	27,15	-6,65	0,69	-7,41	-12,52
14,99	16,32	24,65	26,84	-7,34	0,76	-7,48	-12,62
9,67	12,31	15,90	20,24	-3,02	-0,35	-3,31	-6,88
1,42	1,76	2,34	2,89	0,31	-1,03	-0,15	-0,69
15,35	16,66	25,24	27,41	-7,34	0,66	-7,66	-12,86
3,59	4,24	5,91	6,98	-2,63	-0,80	-0,99	-2,28
1,37	1,75	2,26	2,88	-0,95	-1,20	-0,18	-0,61
5,47	6,40	8,99	10,52	-2,89	-0,69	-1,76	-3,74
1,74	1,70	2,87	2,79	-1,85	-0,66	-0,28	-0,65
-	-	-	-	-	-	-	-
4,29	3,39	7,06	5,57	-1,14	-0,35	-0,95	-1,80
0,32	0,33	0,53	0,54	0,01	-0,87	0,00	-0,04
5,84	4,71	9,61	7,75	-1,16	-0,33	-1,39	-2,62
0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
12,68	12,03	20,86	19,79	5,22	-0,08	-1,28	-13,72

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. 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 0,6999% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,39% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,24% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

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 1,1516%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,57%, e o IMA-B de 6,98%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento 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.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,0895%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,80% e 2,28%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 0,4729% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0447% e -0,0447% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 14,2584% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da 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 1,3294% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

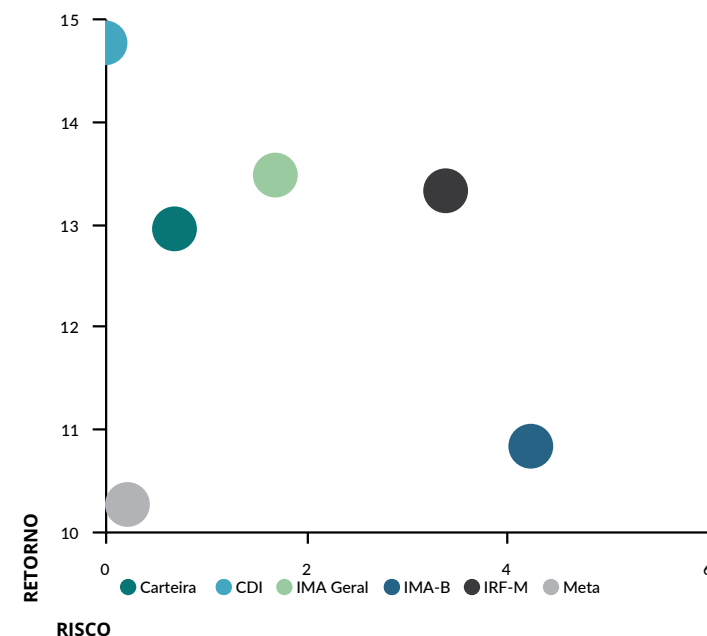
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,7231	0,8078	0,6999
VaR (95%)	1,1899	1,3292	1,1516
CVaR (95%)	2,6410	2,7254	2,2146
Draw-Down	-0,0187	-0,0561	-0,0895
Beta	0,7410	1,3983	0,4729
Tracking Error	0,0444	0,0514	0,0447
Sharpe	41,7406	24,6482	-14,2584
Treynor	2,5658	0,8969	-1,3294
Alfa de Jensen	0,0221	0,0151	-0,0065

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

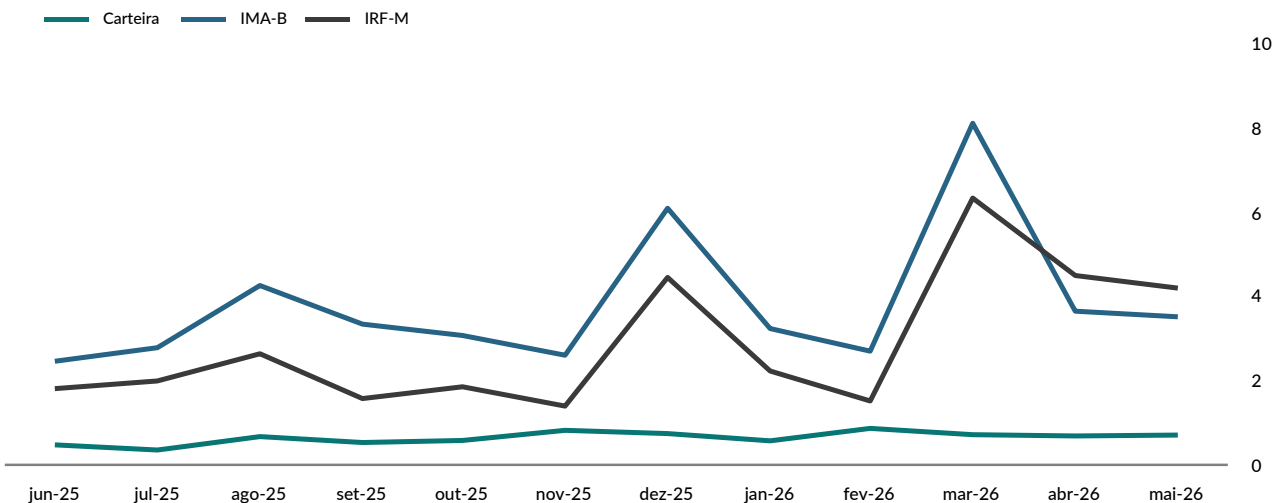
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 61,72% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$346.067,51 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$20.043,58, equivalente a uma queda de 0,02% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	61,72%	346.067,51	0,32%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	61,72%	346.067,51	0,32%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	28,06%	157.373,51	0,14%
F. Crédito Privado	1,04%	9.472,67	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	26,84%	158.428,60	0,15%
Multimercado	0,19%	-10.527,76	-0,01%
OUTROS RF	3,72%	21.234,08	0,02%
RENTA VARIÁVEL	6,50%	-544.718,69	-0,50%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,00%	0,00	0,00%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	6,50%	-544.718,69	-0,50%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-20.043,58	-0,02%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/05/2026	1.386,76	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
11/05/2026	1.061,60	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
12/05/2026	29.877,76	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
12/05/2026	650.018,03	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
14/05/2026	596,31	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
20/05/2026	57.506,09	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
20/05/2026	3.902.476,06	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
21/05/2026	15.603.504,54	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
22/05/2026	96.611,37	Aplicação	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
22/05/2026	15.254,86	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
25/05/2026	5.000.000,00	Aplicação	BB CIC Previdenciário Perfil Soberano
25/05/2026	10.000.000,00	Aplicação	BB CIC Corporate Bancos
26/05/2026	4.180,35	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
29/05/2026	11.370,97	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano

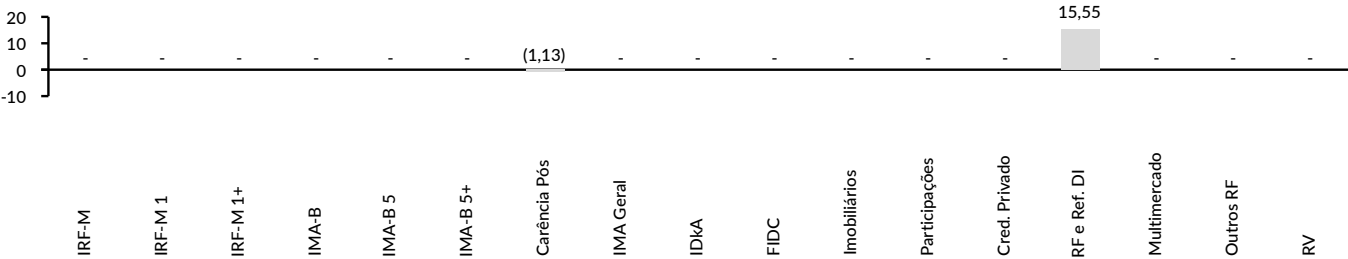
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/05/2026	1.600,00	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
04/05/2026	3.915,32	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
06/05/2026	31.449,28	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
06/05/2026	319.559,68	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
06/05/2026	3.598,29	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
07/05/2026	3.187,97	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
08/05/2026	3.187,97	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
11/05/2026	353.759,66	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
12/05/2026	55.218,15	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
15/05/2026	187.759,62	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7,3050)
15/05/2026	87.621,15	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7,0700)
15/05/2026	91.793,59	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6,2320)
15/05/2026	234.073,65	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6,1630)
15/05/2026	278.162,40	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5,4000)
15/05/2026	252.710,54	Pagamento	NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5,4200)
15/05/2026	37.799,78	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
20/05/2026	5.902,24	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
21/05/2026	244.387,12	Resgate Total	BB CIC Previdenciário Fluxo
21/05/2026	15.359.117,42	Resgate Total	BB CIC Perfil Previdenciário
22/05/2026	100.000,00	Resgate	Caixa Brasil Matriz
25/05/2026	3.988,03	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
25/05/2026	950,00	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
25/05/2026	15.000.000,00	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
26/05/2026	12.231,77	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
27/05/2026	904.867,49	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
27/05/2026	67.775,47	Resgate	Caixa CIC Brasil Disponibilidades
27/05/2026	2.919.312,75	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	35.373.844,70
Resgates	36.563.929,34
Saldo	1.190.084,64

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
BB DTVM	17.356.021,99	15,94	1.895.018.586.775,76	0,00	✓
Caixa Econômica Federal	11.759.209,55	10,80	609.393.843.190,82	0,00	✓
Itaú Unibanco	7.387.145,15	6,79	1.307.679.904.850,20	0,00	✓
Investo Gestão	1.123.993,14	1,03	9.801.843.067,31	0,01	✓

PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
BB DTVM	17.356.021,99	15,94	1.889.957.653.948,45
Caixa Econômica Federal	11.759.209,55	10,80	747.966.851.649,22
Itaú Unibanco	7.387.145,15	6,79	1.177.299.951.045,33
BNP Paribas	1.123.993,14	1,03	118.756.070.453,07

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 04/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB CIC Corporate Bancos	18.060.364/0001-22	7, V	39.977.849.262,69	9,21	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	32.114.024.817,82	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, V	2.277.133.498,93	0,01	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	63.197.387/0001-38	7, I	3.343.374.629,55	2,13	0,07	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Previdenciário Perfil Soberano*	63.197.167/0001-04	7, I	40.956.130.304,69	4,60	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Matriz	23.215.008/0001-70	7, V	9.211.055.937,70	6,83	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, I	1.543.199.094,73	0,82	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Investo Teva Tesouro Selic Fundo de Índice LFTS11	45.823.821/0001-66	7, V	2.842.649.998,26	1,03	0,04	Não	37.788.647/0001-30	01.522.368/0001-82	✓
Itaú CIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, V	2.107.914.622,52	2,22	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú High Grade CIC Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, VII	18.131.783.165,08	1,04	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, III	2.374.037.311,27	2,97	0,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	17.036.289/0001-00	8, IV	1.664.935.684,32	1,00	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	26.269.692/0001-61	8, I	978.596.049,17	2,53	0,28	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Indexa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.388.736.950,93	0,19	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

Art. 18 se refere ao inciso IV, e retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 se refere aos incisos I e II, e denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 15% para os fundos em geral, 5% nos fundos dos incisos VII, VIII e IX do art. 7, e ilimitado para fundos do inciso I do art. 7. Art. 21 aponta se ou o administrador ou o gestor atende ao inc. I do parágrafo 2, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.
 *O patrimônio líquido indicado é pertencente ao fundo master, seguindo as diretrizes dos incisos I e II do art. 118 da Portaria MTP nº 1.467/2022.

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
ART. 7 - RENDA FIXA	101.584.511,97	93,31	100,00	100,00
7, I	8.216.644,20	7,55	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	67.186.459,96	61,72	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	20.998.755,84	19,29	80,00	80,00
7, VI	4.051.995,72	3,72	20,00	20,00
7, VII	1.130.656,25	1,04	20,00	20,00
7, VIII	0,00	0,00	20,00	20,00
7, IX	0,00	0,00	0,00	0,00
Somatório inc. VII, VIII e IX	1.130.656,25	1,04	35,00	35,00
ART. 8 - RENDA VARIÁVEL	7.075.764,98	6,50	50,00	40,00
8, I	2.755.618,80	2,53	40,00	40,00
8, II	0,00	0,00	40,00	40,00
8, III	3.232.507,46	2,97	10,00	10,00
8, IV	1.087.638,72	1,00	10,00	10,00
ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00	0,00	10,00	10,00
9, I	0,00	0,00	10,00	10,00
9, II	0,00	0,00	10,00	10,00
9, III	0,00	0,00	10,00	10,00
ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS	204.548,56	0,19	20,00	15,00
10, I	204.548,56	0,19	15,00	15,00
10, II	0,00	0,00	5,00	5,00
10, III	0,00	0,00	0,00	0,00
10, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00	0,00	20,00	15,00
ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	0,00	0,00	10,00	0,00
SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11	7.280.313,54	6,69	50,00	50,00
PATRIMÔNIO INVESTIDO	108.864.825,51			

Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras em conta corrente e poupança.

PRÓ-GESTÃO

O SISPREV-TO possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 3.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Os investimentos estão aderentes aos tetos de alocação previstos na Política de Investimentos.
- ✓ As alocações do RPPS encontram-se em conformidade com a Resolução, no que tange aos limites máximos estabelecidos para cada classe de ativo.
- ✓ O limite de concentração por fundo de investimento, estabelecido no inciso IV do art. 18 da Resolução, encontra-se devidamente atendido.
- ✓ Estão sendo respeitados os limites impostos pelos incisos I e II do art. 19, que limitam a participação do RPPS no patrimônio líquido dos fundos.
- ✓ Está sendo respeitado o limite de 5% de participação no patrimônio das gestoras, imposto pelo art. 20.
- ✓ O RPPS possui saldo no fundo Investo Teva Tesouro Selic Fundo de Índice LFTS11 (45.823.821/0001-66) cujo administrador e gestor não atendem o disposto no inciso I do parágrafo 2º do art. 21 da Resolução. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Isto posto, e dado que o aporte foi realizado em data anterior à vigência da Resolução, o investimento está regular.

Desde o início do atual conflito envolvendo os Estados Unidos e o Irã, observa-se uma alta dos juros ao redor do mundo. Os impactos inflacionários provocados pela restrição de uma parcela relevante da oferta global de petróleo passaram a incorporar prêmios maiores nas taxas de juros, em meio à necessidade de os bancos centrais conterem o avanço dos preços e evitarem uma desancoragem adicional das expectativas de inflação.

Em particular, a curva de juros de longo prazo dos Estados Unidos apresentou elevação significativa. As taxas dos títulos do Tesouro americano de 10 anos acumularam alta de aproximadamente 50 pontos-base desde o início do conflito, refletindo a percepção dos agentes de que o Federal Reserve deverá manter uma política monetária mais restritiva por um período prolongado, diante das incertezas relacionadas às consequências da guerra e da resiliência demonstrada pela economia americana.

No final de maio, surgiram notícias mais positivas para os mercados. A possibilidade de reabertura do Estreito de Ormuz pelo Irã ganhou força em meio às negociações com os Estados Unidos, que seguem avançando de forma gradual, mas ainda enfrentam diversos obstáculos desde a assinatura do acordo de cessar-fogo em abril. Essa perspectiva contribuiu para uma redução dos preços do petróleo nos mercados internacionais, aliviando parcialmente o principal canal de transmissão do conflito para a inflação global. Ainda assim, a volatilidade deve permanecer elevada enquanto um acordo definitivo não for formalizado, o que limita um fechamento mais consistente das curvas de juros globais.

Historicamente, movimentos de alta nos juros de longo prazo americanos costumam apresentar correlação negativa com os mercados acionários, sobretudo em economias emergentes como o Brasil, que tendem a ser mais sensíveis a choques externos.

Essa preocupação também ficou evidente na ata da última reunião do Federal Reserve. O comitê adotou um tom mais cauteloso, e a dissidência de três membros em relação à manutenção do viés de baixa para os juros evidenciou a preocupação crescente com a inflação. A maior parte dos participantes avaliou que um aperto monetário adicional poderia ser apropriado caso os preços permanecessem persistentemente acima da meta.

Os dados recentes reforçam essa avaliação. Em abril, o Índice de Preços das Despesas de Consumo Pessoal (PCE) atingiu 3,8% em 12 meses, enquanto seu núcleo avançou para 3,3%, sustentando a percepção de que o espaço para novos cortes de juros permanece bastante limitado no curto prazo.

Assim como a economia dos Estados Unidos segue demonstrando resiliência, o PIB brasileiro também apresentou crescimento no primeiro trimestre de 2026. A atividade econômica avançou 1,1% na comparação trimestral e acumulou expansão de 1,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Os dados mais recentes mostraram recuperação em alguns segmentos importantes da economia. A indústria extrativa continuou sendo um dos principais destaques, impulsionada pelo aumento da produção de petróleo e beneficiada pelo ambiente de preços elevados da commodity. Além disso, a construção civil apresentou retomada, movimento relevante por se tratar de um setor tradicionalmente mais sensível a condições financeiras restritivas e ao encarecimento do crédito.

Pelo lado da demanda, a economia também mostrou sinais de força. O consumo das famílias acelerou em relação aos trimestres anteriores, sustentado por políticas de estímulo à renda, crescimento dos salários reais e um mercado de trabalho que permanece resiliente. Esse conjunto de fatores contribuiu para um maior dinamismo da economia brasileira no primeiro trimestre do ano.

No entanto, as expectativas continuam apontando para uma desaceleração da atividade nos próximos trimestres. A manutenção de uma política monetária contracionista e de condições de crédito mais restritivas tende a continuar limitando o crescimento, especialmente nos setores mais sensíveis ao custo de financiamento.

Em linha com uma atividade econômica ainda resiliente, os últimos Boletins Focus seguem mostrando revisões altistas para as expectativas de inflação. A combinação entre demanda doméstica aquecida, mercado de trabalho apertado e pressões persistentes sobre os preços dos alimentos continua dificultando o processo de convergência da inflação para a meta.

Além disso, o mercado acompanha com atenção a possibilidade de ocorrência de um evento de El Niño mais intenso até o final do ano, conforme avaliações de órgãos meteorológicos como a NOAA. Caso esse cenário se confirme, poderão surgir pressões adicionais sobre os preços de alimentos, especialmente ao longo de 2027, horizonte que possui maior relevância para as decisões de política monetária do Banco Central do Brasil.

Dessa forma, o balanço de riscos para a inflação continua assimétrico para cima. Esse cenário se torna ainda mais desafiador diante de um mercado de trabalho que permanece apertado, sustentando o crescimento da renda e do consumo das famílias. Ao mesmo tempo, a produtividade da economia brasileira tem mostrado evolução limitada, enquanto os salários reais continuam avançando em ritmo superior. Essa combinação tende a elevar os custos das empresas e sustentar pressões inflacionárias, reduzindo o espaço para uma flexibilização mais intensa da política monetária e reforçando a necessidade de manutenção de juros restritivos por um período prolongado.

O câmbio tem sido um dos principais fatores que vêm limitando a alta da inflação sobre a economia brasileira. O cenário externo contribuiu de forma favorável para a taxa de câmbio ao longo do último ano, sustentado por um fluxo de capitais relativamente positivo para os ativos domésticos. Além disso, a posição do Brasil como exportador líquido de petróleo e de commodities agrícolas reduz parte da

vulnerabilidade da economia aos choques recentes observados nos mercados globais. Soma-se a isso a relevância crescente de minerais estratégicos presentes no país, incluindo as chamadas terras raras, tema que ganhou destaque no cenário internacional. Esse conjunto de fatores contribui para que o Brasil continue sendo percebido como um destino relativamente atrativo dentro do universo de mercados emergentes, ajudando a sustentar o câmbio.

Contudo, existem fatores que historicamente aumentam a volatilidade cambial, e o ambiente político é um dos mais relevantes para o caso brasileiro. À medida que o calendário eleitoral se aproxima, a tendência é de maior sensibilidade dos mercados aos desdobramentos políticos. Eventos recentes envolvendo os principais candidatos podem alterar a dinâmica da disputa e influenciar a percepção dos investidores em relação aos rumos da política econômica a partir do próximo ano.

Nesse contexto, os próximos meses tendem a ser marcados por um aumento da incerteza política, fator que pode pressionar os prêmios de risco dos ativos domésticos. Essa dinâmica costuma se refletir principalmente nos vértices mais longos da curva de juros, que incorporam expectativas relacionadas ao cenário fiscal e institucional do país. Assim, uma redução mais consistente das taxas de juros de longo prazo continuará dependendo não apenas do comportamento da inflação, mas também de avanços na percepção de sustentabilidade fiscal e de maior previsibilidade do ambiente político.