PREFEITURAMUNICIPAL DO NATAL
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE NATAL-NATALPREV

Av. Marechal Floriano Peixoto, 336 – Petrópolis – CEP: 59.020-035 – Natal/RN
COMITÊ DE INVESTIMENTOS
DECRETO Nº. 12.766 DE 10 DE ABRIL DE 2023, PUBLICADO NO DOM EM 11 DE ABRIL DE 2023

ATA SUMÁRIA DA REUNIÃO ORDINÁRIA Nº 08/2026 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DO NATAL – NATALPREV.

I. DATA, HORA E LOCAL:

Reunião iniciada em 17 de julho, às 11h00, e retomada em 23 de julho, às 13h00, do ano de 2026, formalmente realizada na sala da Presidência no 2° andar do Instituto de Previdência Social dos Servidores do Município de Natal – NATALPREV.

II. MEMBROS COMPONENTES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

1. Thiago Costa Marreiros – Membro e Presidente do Instituto;
2. Luciana Soares Adorno – Membro e Secretária;
3. Thiago do Amaral Rocha – Membro e Assessor Jurídico de carreira;
4. Fernanda Holanda do Nascimento – Membro e Diretora do DEGEFI;
5. Davi Cabral Barbosa – Membro e Chefe do Setor de Investimentos

III. PAUTA:

Principais pontos discutidos na reunião do dia:

1° ponto: Análise da Gestão Financeira e Econômica do NATALPREV

2° ponto: Análise de estudo de fundos de investimentos

IV. ASSUNTOS TRATADOS:

Participam da presente reunião o Presidente, o Sr. Thiago Marreiros (Mat. nº 177.778-2), o Assessor Jurídico Tiago do Amaral Rocha (Mat. nº 149.815-7), a Secretária e membro do Comitê, Luciana Soares Adorno (Mat. nº 161.765-2), o Chefe do Setor de Investimentos, o Sr. Davi Cabral Barbosa (Mat. nº 177.743-2) e a Diretora do Departamento de Gestão Financeira e Atuarial, a Sra. Fernanda Holanda do Nascimento (Mat. nº 177.742-6). Também participou da reunião, o Sr. Vitor Hugo, analista da Lema.

Iniciando-se a reunião, às 11h00, o Comitê de Investimentos discutiu o desempenho da carteira no mês de junho, destacando a rentabilidade positiva alcançada, bem como o novo patamar do patrimônio líquido. Na sequência, registrou-se que a manutenção da inflação em níveis elevados continua favorecendo o desempenho das NTN-B marcadas na curva, garantindo rentabilidade real suficiente para o cumprimento da meta atuarial. Destacou-se que a estratégia conservadora adotada pelo Comitê tem apresentado resultados positivos, uma vez que os ativos de menor risco vêm liderando a performance da carteira e preservando o patrimônio previdenciário diante das oscilações do mercado financeiro.

Prosseguindo, foi realizada a análise do cenário macroeconômico nacional. Os membros observaram que o elevado déficit público e o ambiente fiscal ainda pressionado justificam a manutenção da taxa SELIC em patamares elevados, atualmente ao redor de 14% ao ano. Foi enfatizado que esse cenário amplia significativamente o custo de oportunidade dos investimentos em renda variável, tendo em vista que os títulos públicos federais oferecem elevada rentabilidade com reduzido risco de crédito. Dessa forma, concluiu-se que o prêmio de risco atualmente oferecido pela renda variável permanece insuficiente para justificar um aumento de exposição da carteira, considerando os riscos envolvidos e a necessidade de preservação da meta atuarial.

Também foram apresentadas as projeções do mercado constantes do Relatório Focus, indicando a expectativa gradual de redução da taxa SELIC para aproximadamente 12% e, posteriormente, para níveis próximos de 10%. Entretanto, registrou-se que o cenário eleitoral de 2026 deverá começar a influenciar as expectativas econômicas a partir do próximo semestre, podendo provocar novos episódios de volatilidade.

Por essa razão, o Comitê deliberou pela manutenção da postura conservadora, privilegiando a liquidez e a segurança nas aplicações.

Em seguida, passou-se à análise comparativa dos fundos de investimento enquadrados no artigo 7º da Resolução **CMN nº 5.272/2025**. Durante a apresentação, verificou-se que, entre os fundos administrados pela Caixa Econômica Federal, o Caixa Topázio apresentou desempenho superior ao Caixa Aliança nas janelas de seis, doze e vinte e quatro meses. Embora apresente volatilidade ligeiramente superior, seu retorno acumulado de 6,87% no semestre justificou sua preferência técnica para aplicações de curto prazo.

Foi registrado, ainda, que os fundos BB Perfil e Caixa Brasil DI apresentaram desempenho destacado em diversos horizontes temporais, porém permanecem indisponíveis para aplicação pelo Instituto em razão das exigências relacionadas ao Progestão Nível II. Diante disso, o Comitê deliberou solicitar à consultoria LEMA um estudo complementar contemplando fundos equivalentes administrados pelas instituições financeiras classificadas como S1, adicionando Santander, Itaú e Bradesco, que não apareceram no estudo inicial, objetivando ampliar a base comparativa e identificar alternativas com melhor relação entre rentabilidade, liquidez e custos de administração.

Na sequência, foi discutida a estratégia de realocação dos recursos financeiros. Os membros consideraram insatisfatório o desempenho do Fundo Soberano, cuja rentabilidade aproximada de 0,40% revelou-se inferior às alternativas atualmente disponíveis no mercado. Em razão disso, deliberou-se pela preparação da migração de aproximadamente R$ 30.000.000,00 (trinta milhões de reais), pertencentes à taxa de reserva administrativa, para fundos enquadrados no artigo 7º, inciso I, com liquidez D+0 ou D+1, preservando a disponibilidade financeira necessária para futuras despesas administrativas.

Também foi registrada a intenção de realocar R$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) destinados à capitalização previdenciária, ficando a decisão definitiva condicionada à entrega do estudo técnico solicitado à consultoria LEMA. Durante a discussão, destacou-se o desempenho recente do IRF-M 1, cuja rentabilidade aproximada de 1,3% no mês o posiciona como uma estratégia eficiente para aplicações de curto prazo.

Todavia, o Comitê ressaltou que tal estratégia exige monitoramento contínuo da curva de juros, considerando que uma eventual elevação das expectativas para a taxa SELIC poderá provocar rápida reversão em seu desempenho, exigindo pronta atuação da gestão.

Por fim, deliberou-se pela solicitação de um novo estudo mais abrangente à consultoria LEMA. As deliberações permanecerão em sobrestamento até a disponibilização do referido estudo, portanto, a reunião ordinária ficará suspensa até que seja disponibilizado o novo estudo, momento em que será prontamente retomada a sua continuação, para deliberar sobre as aplicações amparadas pelo estudo. Sem mais assuntos a tratar, encerrou-se a reunião às 12h17.

Aos vinte e três dias do mês de julho, 13h00 deu-se prosseguimento à Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos e Gestão Financeira, iniciada no dia dezessete de julho do mesmo ano e previamente suspensa para aguardo de análises e pareceres técnicos da consultoria LEMA. Registra-se, portanto, que a presente sessão constitui a conclusão formal da referida reunião ordinária, descartando-se o caráter de reunião em continuação.

A pauta das deliberações abrangeu a análise comparativa entre os novos fundos apresentados no recente estudo fornecido pela consultoria LEMA, bem como a avaliação técnica dos referidos estudos por parte do setor de investimentos do Instituto. Foram analisados os seguintes fundos de investimento: **Caixa Aliança TP FI Renda Fixa LP (CNPJ: 05.164.358/0001-73)**, **Caixa Topázio FIC Renda Fixa Ref. DI Longo Prazo (CNPJ: 11.061.230/0001-87)**, **Caixa Brasil TP FI Renda Fixa LP (CNPJ: 05.164.356/0001-84)**, **BB Previdenciário RF Tesouro Selic FI (CNPJ: 04.857.834/0001-79)**, **Bradesco Federal Extra FI Ref. DI (CNPJ: 03.256.793/0001-00)**, **Itaú Soberano DI FI em Cotas de FI Renda Fixa (CNPJ: 06.175.696/0001-73)**, **Safra Sovereignty Regime Próprio FI Renda Fixa (CNPJ: 10.347.195/0001-02)** e **Santander TP Premium FI Renda Fixa Referenciado DI LP (CNPJ: 09.577.447/0001-00)**.

Dentre as opções avaliadas, o fundo Caixa Topázio apresentou os melhores indicadores de rentabilidade, excelente relação entre risco e retorno, além de desempenho superior nos demais parâmetros analisados. O Comitê observou a exigência de aplicação inicial no valor de R$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) para o referido fundo, o que não representa óbice operacional ao Instituto, tendo em vista a disponibilidade de caixa

de R$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) para investimentos no mês em curso. Adicionalmente, destacou-se que o fundo Caixa Topázio possui taxa de administração reduzida, favorecendo sua escolha.

Concluída a análise do setor de investimentos, o Comitê aprovou, por unanimidade, a alocação do montante de R$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) no fundo Caixa Topázio, estando os recursos devidamente enquadrados no artigo 7º da **Resolução CMN nº 5.272/2025**.

Em seguida, debateu-se a gestão dos recursos da Taxa de Administração Reserva, observando-se que o saldo atual se encontra aplicado no fundo BB Previdenciário Fluxo Soberano, com liquidez imediata, porém com rentabilidade considerada aquém dos objetivos do Instituto. Diante disso, solicitou-se à Chefia de Investimentos a apresentação de alternativas mais rentáveis para otimização da conta da Taxa de Administração Reserva.

Sugeriu-se também a divisão desses recursos mediante a abertura de uma segunda conta destinada à Taxa de Administração Reserva junto à Caixa Econômica Federal, visando à segregação entre os recursos de curto prazo e os de longo prazo (reserva de contingência). Deliberou o Comitê pela análise da viabilidade de todo esse processo operacional, bem como pela interlocução com a referida instituição financeira.

Por fim, solicitou-se a realização de uma análise comparativa de custos entre o investimento em fundos de estratégia vértice e a aquisição direta de títulos públicos federais por meio da plataforma TradeMate da B3.

Como encaminhamentos finais, restou deliberado que o setor de investimentos efetivará a aplicação de R$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) no fundo Caixa Topázio, realizará os contatos necessários com a Caixa Econômica Federal para a abertura da nova conta-corrente destinada à Taxa de Administração Reserva e elaborará a análise de custos referente à estratégia de fundos vértice versus aquisição direta de títulos públicos federais via plataforma TradeMate da B3. Ademais, essas foram as deliberações de investimento realizadas pelo Comitê de Investimentos. É o que importa relatar. Nada mais havendo a ser tratado, foi encerrada a reunião às 14h16. E eu, Luciana Adorno, fiquei responsável por lavrar a presente Ata, que vai por mim e pelos demais membros assinada.

V. PROVIDÊNCIAS A SEREM TOMADAS PARA PRÓXIMA REUNIÃO:

a) Publicar esta Ata referente à reunião ordinária do mês de julho/2026

b) Encaminhar para publicação no site da PMN a Ata.

Thiago Costa Marreiros
Presidente do NATALPREV – Membro

Fernanda Holanda do Nascimento
Diretora do DEGEFI – Membro

Luciana Soares Adorno
Assessora Jurídica – Membro

Tiago do Amaral Rocha
Assessor Jurídico – Membro

Davi Cabral Barbosa
Chefe do Setor de Investimentos – Membro

ANEXO 01

(ANÁLISE DE FUNDOS_JULHO/2026)

LEMA

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.

LEMA

ANÁLISE

Elaboramos o presente relatório em atendimento à solicitação dos gestores do NATALPREV, com o objetivo de realizar uma análise comparativa dos fundos de investimento da Caixa Econômica Federal, com foco nos segmentos considerados viáveis para a carteira do RPPS nesse momento.

A avaliação busca identificar, dentro das estratégias já adotadas ou consideradas adequadas ao perfil do Instituto, alternativas com atratividade para eventual realocação de recursos, observando a Resolução CMN nº 5.272/2025, a Política de Investimentos de 2026, a liquidez, o risco, a composição das carteiras e o histórico de rentabilidade dos fundos.

Além disso, o estudo contempla a análise da realocação do saldo atualmente aplicado no BB FLUXO FIC RF PREVID (CNPJ. 13.077.415/0001-05), considerando opções mais alinhadas à estratégia da carteira e a busca por uma melhor relação risco-retorno. O relatório possui caráter técnico, informativo e orientativo, com a finalidade de subsidiar o processo decisório do NATALPREV.

ANÁLISE_CENÁRIO ECONÔMICO

) cenário econômico segue marcado por elevado grau de incerteza e maior sensibilidade dos mercados a fatores scais, geopolíticos e monetários. No Brasil, o PIB cresceu 1,1% no primeiro trimestre de 2026, sustentado pela gropecuária, indústria, serviços, consumo das famílias e investimentos. Já em abril, o IBC-Br avançou 0,5%, ndicando continuidade da expansão, ainda que em ritmo mais moderado na passagem para o segundo trimestre.

inflação permanece como principal ponto de atenção. O IPCA avançou 0,58% em maio e acumulou 4,72% em 12 neses, permanecendo acima do limite superior da meta. Nesse contexto, o Copom reduziu a Selic para 14,25% ao no, mas manteve postura cautelosa, condicionando novos cortes à evolução da inflação, das expectativas, da tividade econômica e do cenário externo. Além disso, a dinâmica fiscal segue pressionada, mantendo elevada a ercepção de risco no mercado doméstico.

los Estados Unidos o Fed manteve os juros entre 3,50% e 3,75% ao ano, em meio à atividade ainda sólida e inflação cima da meta de 2%. Na Europa, o Banco Central Europeu elevou suas principais taxas em 0,25 p.p., levando a taxa e depósito para 2,25%, a taxa principal de refinanciamento para 2,40% e a taxa de empréstimo marginal para 2,65%. iante dessa conjuntura, estratégias de renda fixa mais conservadoras, seguem oferecendo uma relação risco-etorno favorável, com destaque para fundos referenciados ao CDI e ao IRF-M 1, que combinam retorno atrativo e nenor volatilidade.

ANÁLISE

Considerando o atual cenário econômico, o perfil do RPPS e os segmentos considerados viáveis para a carteira do NATALPREV, foram analisados os seguintes fundos:

- **CAIXA ALIANÇA TP FI RF (CNPJ. 05.164.358/0001-73);**
- **CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI LP – RESP LIMITADA (CNPJ. 11.061.230/0001-87);**

Destaca-se que os produtos analisados possuem estratégias semelhantes, voltadas majoritariamente para renda fixa de perfil conservador, com exposição predominante a ativos pós-fixados, com o objetivo de acompanhar o CDI. Além disso, o BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC foi incluído no comparativo por já integrar a carteira de investimentos do NATALPREV e também estar enquadrado no Art. 7º, I.

Em complemento, os fundos CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP e BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC, já presentes na carteira e enquadrados no Art. 7º V, foram incluídos nos comparativos para fornecer uma visão mais abrangente do portfólio. Apesar de tais fundos não estarem disponíveis para novas aplicações por parte do RPPS, não há a necessidade de efetuar resgates imediatos, havendo o prazo de até dois anos para que os ajustes sejam feitos, contados a partir da entrada em vigor da Resolução CMN nº 5.272/2025.

Dessa forma, a análise concentra-se nos fundos enquadrados no Artigo 7º, I, da Resolução, tendo em vista que o NATALPREV não possui certificação Pró-Gestão, condição que restringe sua aptidão para alocação nos demais segmentos. Além disso, os fundos avaliados apresentam baixa exposição aos riscos de mercado e de crédito, sendo compatíveis com estratégias conservadoras de gestão dos recursos previdenciários. Por fim, também foi considerado o alinhamento das alternativas à estratégia proposta no estudo ALM elaborado em dezembro de 2025.

COMPARATIVO

Ativo	Retorno 6 meses (%)	Retorno 12 meses (%)	Retorno 24 meses (%)	Retorno 36 meses (%)	Retorno 48 meses (%)	Retorno 60 meses (%)
CAIXA ALIANÇA TP FI RF	6,79	14,52	28,04	42,75	61,70	75,28
AIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI LP	6,93	14,81	28,67	43,72	63,15	77,69
CAIXA BRASIL TP FI RF LP	6,82	14,59	28,36	43,00	62,32	76,60
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC	6,79	14,52	28,03	42,68	61,65	75,37
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	6,98	14,89	28,97	44,13	63,56	78,32
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	6,95	14,84	28,95	44,72	64,26	79,40
CDI	**6,91**	**14,79**	**28,63**	**43,75**	**63,21**	**77,28**

nte: Quantum Axis – 01/07/2026

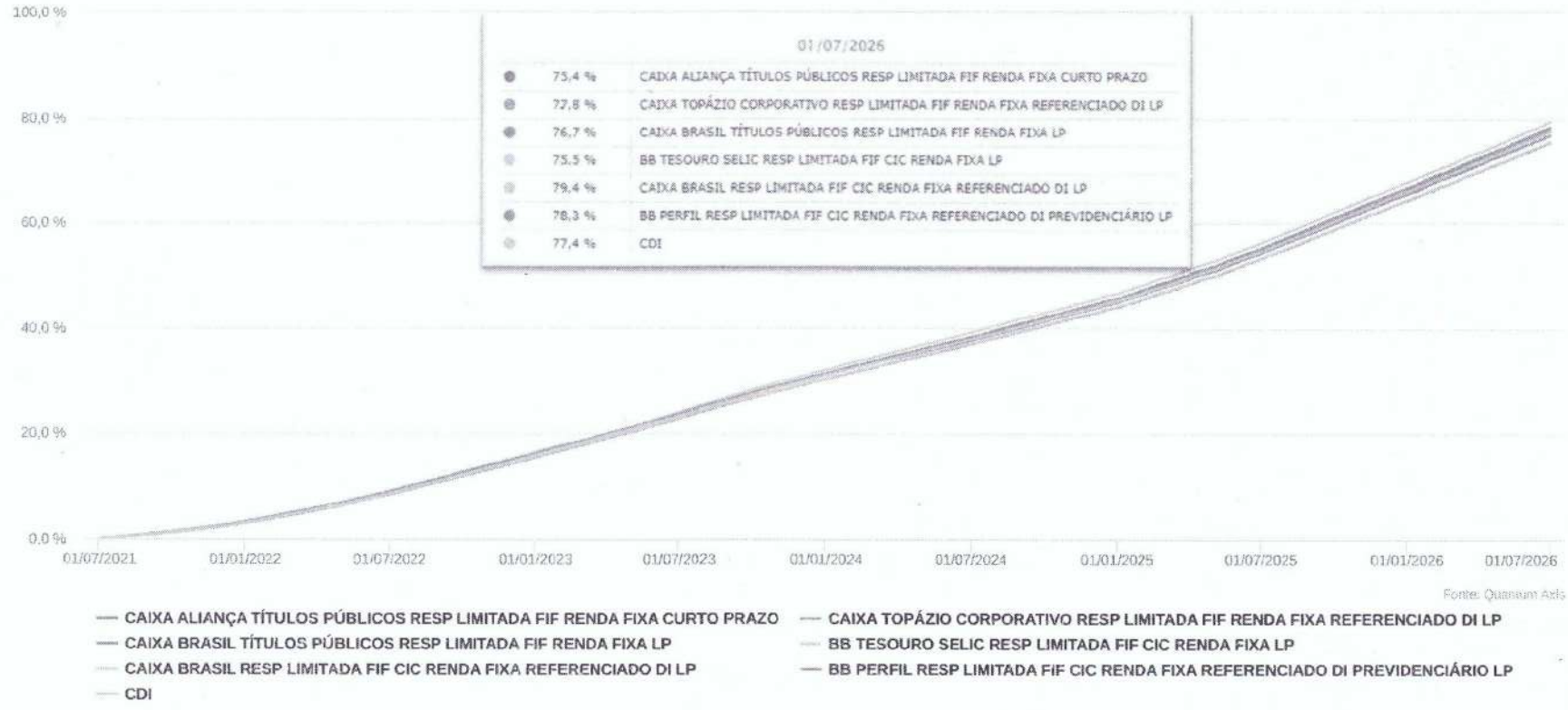
COMPARATIVO

Ativo	Volatilidade 6 meses (%)	Volatilidade 12 meses (%)	Volatilidade 36 meses(%)	Volatilidade 60 meses (%)	Sharpe 12 meses	Sharpe 36 meses	Sharpe 60 meses
CAIXA ALIANÇA TP FI RF	**0,01**	**0,01**	0,10	0,15	-20,44	-2,40	-1,54
IXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI LP	0,02	0,02	**0,10**	**0,15**	0,70	-0,07	0,31
CAIXA BRASIL TP FI RF LP	0,13	0,12	0,10	0,15	0,70	-0,07	0,31
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC	0,02	0,02	0,10	0,15	-12,90	-2,52	-1,48
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	0,05	0,05	0,11	0,15	**2,16**	0,66	0,67
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	0,05	0,04	0,11	0,16	1,08	**1,96**	**1,44**
CDI	**0,01**	**0,01**	**0,10**	**0,15**	-	-	-

ıte: Quantum Axis – 01/07/2026

COMPARATIVO

Retorno acumulado - 03/07/2021 até 01/07/2026 (diária)



Fonte: Quantum Axis – 01/07/2026

ANÁLISE

No comparativo de rentabilidade, os fundos apresentaram desempenho próximo ao CDI, refletindo estratégias conservadoras e de baixa volatilidade. O CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI LP foi o destaque, com o maior retorno entre os fundos selecionados enquadrados no Art. 7º, I, nas janelas analisadas. Apesar disso, não há grande destaque para qualquer dos produtos, em reflexo à estratégia passiva adotada.

Em relação à volatilidade, todos os fundos apresentaram níveis reduzidos, compatíveis com estratégias de renda fixa conservadora e baixa *duration*. O CAIXA ALIANÇA TP FI RF registrou a menor volatilidade nas janelas de 6 e 12 meses, com valores levemente inferiores. Contudo, novamente não há grande destaque, por conta da característica dos fundos analisados.

No índice de Sharpe, os fundos enquadrados no Art. 7º, V, apresentaram os melhores resultados no comparativo geral. Contudo, entre os fundos enquadrados no Art. 7º, I, o CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO e o CAIXA BRASIL TP apresentaram os melhores resultados, indicando uma relação entre retorno e risco marginalmente superior dentro desse grupo.

É importante citar novamente que foram incluídos nos comparativos tanto fundos enquadrados no Art. 7º, I, como enquadrados no Art. 7º, V, a fim de fornecer uma visão mais completa da carteira. Contudo, tais produtos devem ser analisados separadamente, haja vista os diferenciais de composição das carteiras: fundos enquadrados no Art. 7º, V, podem ter parcela do portfólio em ativos de emissão privada de baixo risco de crédito, enquanto os enquadrados no Art. 7º, I, não podem ter exposição a ativos privados.

Com base no exposto, ainda que haja desempenho levemente superior de alguns produtos, observa-se que todos os fundos analisados enquadrados no Art. 7º, I, mostram-se aptos a receber aplicações pelo NATALPREV.

CONCLUSÃO

Considerando que o NATALPREV não possui certificação Pró-Gestão, as novas aplicações devem ser direcionadas a fundos enquadrados no Art. 7º, Inciso I, da Resolução, ou a títulos públicos adquiridos diretamente, enquadrados no Artigo 7º, Inciso II.

De forma objetiva, o **CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI LP (11.061.230/0001-87)** se mostra uma alternativa adequada, por estar enquadrado no Art. 7º, I, possuir estratégia que se beneficia do atual patamar elevado de juros e apresentar desempenho competitivo frente às demais alternativas disponíveis.

No que se refere aos fundos **CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP** e **BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC**, ainda que tais produtos não estejam disponíveis para novas alocações do NATALPREV, não há a imposição de resgate imediato, podendo a carteira ser ajustada dentro do período de até dois anos, contados a partir da entrada em vigor da Resolução CMN nº 5.272/2025, em fevereiro de 2026. Ainda assim, caso optem por efetuar o ajuste imediato, o CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI LP é uma alternativa viável para a realocação, assim como o BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC, caso parte dos recursos seja mantida no Banco do Brasil.

CONCLUSÃO

Em relação ao **CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF**, o desempenho do fundo reflete, em grande medida, os efeitos adversos dos movimentos de mercado sobre a estratégia implementada, especialmente em função do comportamento dos vértices da curva de juros nos quais o gestor mantém alocação, os quais registraram movimentos de abertura ao longo dos últimos meses, impactando negativamente a performance do portfólio, em reflexo à marcação a mercado da carteira.

Assim, é preciso observar que a exposição a um fundo de gestão ativa visa uma alocação de mais longo prazo, havendo a possibilidade de ocorrência de movimentos desfavoráveis no curto prazo.

Diante desse contexto, caso o objetivo seja reduzir a volatilidade da carteira e buscar maior aderência aos ativos que têm se beneficiado do alto patamar de juros, entende-se como viável efetuar a realocação dos recursos para ativos mais conservadores, como fundos passivos atrelados ao CDI, os quais apresentam, de forma geral, menor volatilidade quando comparados a estratégias de gestão ativa. Assim, o **CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI LP** também surge como uma opção.

Vale citar também que o CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF representa apenas 0,15% do patrimônio do NATALPREV, sendo pouco relevante na composição da carteira.

CONCLUSÃO

Por fim, quanto à realocação dos recursos atualmente investidos no **BB FLUXO FIC RF PREVID (CNPJ. 13.077.415/0001-05)**, há algumas alternativas:

1. **BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO SOBERANO (CNPJ. 63.197.387/0001-38)**, fundo que se apresenta como alternativa aderente à norma, por ter sido estruturado para atender às novas exigências regulatórias, mantendo características operacionais equivalentes às do BB FLUXO, em especial o mecanismo de aplicações e resgates automáticos. Este fundo tem como foco a gestão de caixa do RPPS, possuindo uma taxa de administração mais elevada por conta do mecanismo automático.
2. **BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RF REF DI PREVID LP (CNPJ. 63.197.167/0001-04)**, fundo estruturado para se adequar à nova Resolução, possuindo carteira composta exclusivamente por títulos públicos federais. No que se refere à performance, ressalta-se que o fundo foi constituído recentemente e, por esse motivo, ainda não possui longo histórico de desempenho para subsidiar análises comparativas, o que constitui sua principal limitação no momento.
3. **BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC (CNPJ. 04.857.834/0001-79)**, fundo que já está presente na carteira do RPPS e possui estratégia semelhante ao BB PERFIL SOBERANO, também voltado à aplicação em títulos públicos federais, mas que possui histórico de desempenho consolidado.

De forma objetiva, caso não haja a necessidade de manter os recursos em fundo automático, sugerimos que os valores sejam direcionados ao **BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC**. O fundo possui características, taxas e desempenho bastante similares ao BB PERFIL SOBERANO, mas possui um histórico mais longo de atividade.

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.

Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!

ANEXO 02

LEMA

CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 05.164.358/0001-73
Gestão: CAIXA Asset
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Média Soberano
Benchmark: Não Informado
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Taxa de Adm. e Gestão: 0,17 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: Não possui
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 0,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 11.061.230/0001-87
Gestão: CAIXA Asset
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Soberano
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores institucionais
Taxa de Adm. e Gestão: 0,09 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: Não possui
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 3.000.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 05.164.356/0001-84
Gestão: CAIXA Asset
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Média Soberano
Benchmark: Não Informado
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Taxa de Adm. e Gestão: 0,17 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: Não possui
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 0,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei nº 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 04.857.834/0001-79
Gestão: BB Asset Management
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Média Soberano
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: 0,07 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: 0,1709 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 0,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 03.256.793/0001-00
Gestão: Banco Bradesco
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Soberano
Benchmark: Selic
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Exclusivo do administrador
Taxa de Adm. e Gestão: 0,11 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: 0,108 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 0,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 06.175.696/0001-73
Gestão: Itaú Asset Management
Classificação Anbima: Renda Fixa Simples
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: nd
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: 0,11 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 1,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei nº 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 10.347.195/0001-02
Gestão: Safra Asset Management
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Soberano
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: 0,07 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: 0,15 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 200.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Tx. Resgate: Não possui
Disponibilização do Resgate: D+0

SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

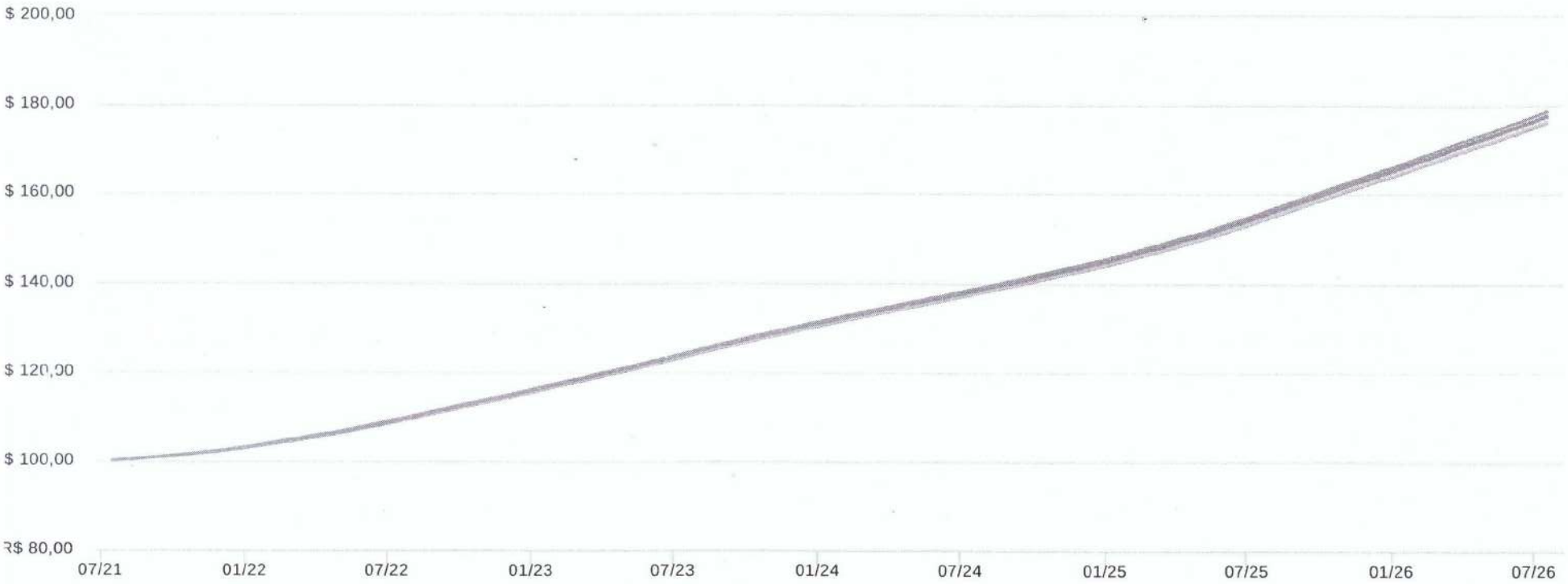
Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 09.577.447/0001-00
Gestão: Santander Brasil Asset Management
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Soberano
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: 0,11 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: 0,2 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 100,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Disponibilização do Resgate: D+0

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei nº 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

ıálise de Rentabilidade | **Evolução dos Ativos**

Período: 14/07/2021 - 20/07/2026



As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei n° 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

Análise de Rentabilidade | **Evolução dos Ativos**

*Período: 15/07/2021 - 20/07/2026

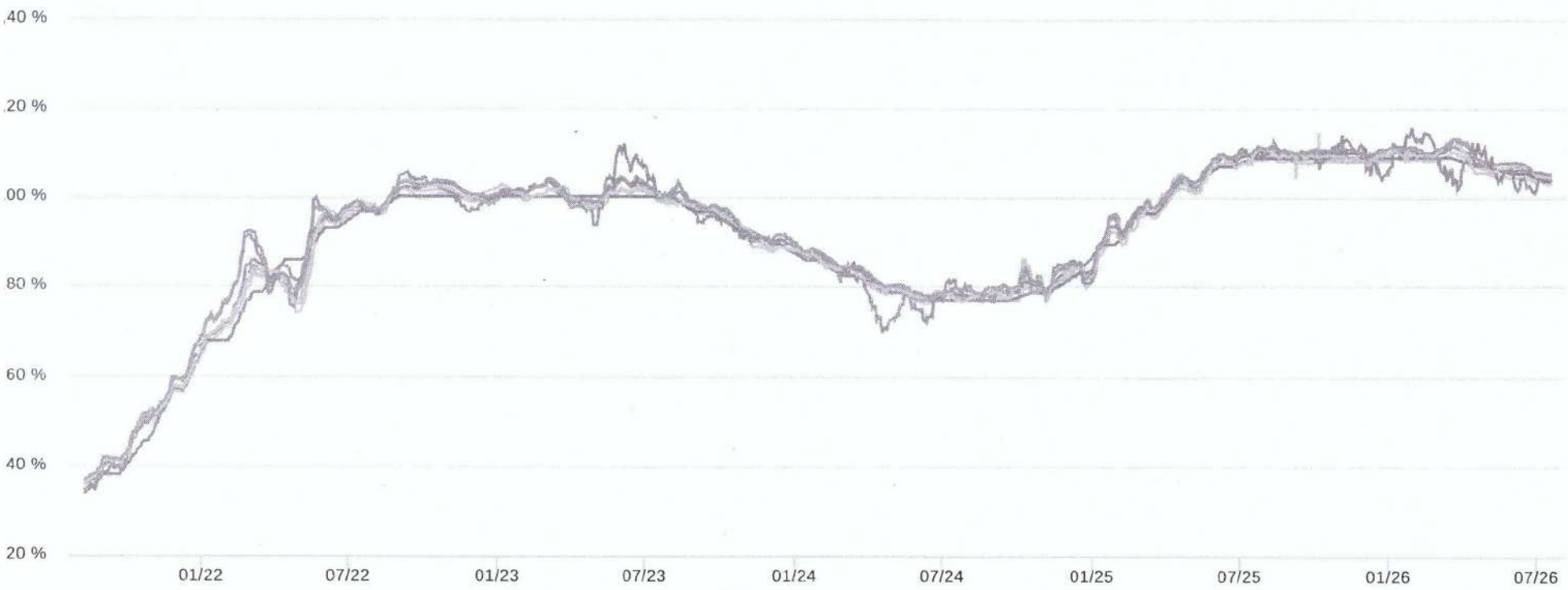
	Retorno Efetivo						Patrimônio Líquido (Mil)					
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*	20/07/2026	Médio 1 ano	Início do Fundo	Taxa de Adm. e Gestão	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,73 %	7,50 %	6,92 %	14,48 %	28,39 %	76,33 %	R$ 3.790.116,60	R$ 3.412.527,01	01/11/2005	0,17 %	R$ 0,00	R$ 0,00
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,74 %	7,66 %	7,06 %	14,75 %	29,02 %	78,75 %	R$ 14.261.938,06	R$ 10.981.373,09	22/06/2010	0,09 %	R$ 3.000.000,00	R$ 100,00
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,73 %	7,54 %	6,93 %	14,56 %	28,70 %	77,66 %	R$ 12.705.391,83	R$ 11.870.170,16	10/02/2006	0,17 %	R$ 0,00	R$ 0,00
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,72 %	7,51 %	6,92 %	14,47 %	28,38 %	76,42 %	R$ 24.681.237,74	R$ 18.350.665,42	29/05/2003	0,07 %	R$ 0,00	R$ 0,00
BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,72 %	7,46 %	6,88 %	14,38 %	28,24 %	76,14 %	R$ 12.544.917,28	R$ 11.886.940,23	02/08/1999	0,11 %	R$ 0,00	R$ 0,00
ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	0,73 %	7,58 %	6,99 %	14,62 %	28,75 %	77,87 %	R$ 49.297.545,54	R$ 47.073.832,05	02/07/2004	nd	R$ 1,00	R$ 0,00
SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,74 %	7,58 %	6,99 %	14,59 %	28,69 %	77,46 %	R$ 1.949.845,63	R$ 1.943.841,47	17/04/2009	0,07 %	R$ 200.000,00	R$ 1.000,00
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,73 %	7,61 %	7,01 %	14,66 %	28,78 %	77,64 %	R$ 9.754.862,37	R$ 9.554.366,71	24/11/2008	0,11 %	R$ 100,00	R$ 100,00

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei nº 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

nálise de Risco | **Janela Móvel de Retorno Efetivo**

Período: 14/07/2021 - 20/07/2026
Janela: 20 dias



As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final liquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos indices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei n° 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

Análise de Risco

Período selecionado: 5 anos - 1260 Dias Úteis

	Volatilidade			Dias com Retorno		Retorno Diário				
	12 meses	Volatilidade	Índice de Sharpe	Positivo	Negativo	Médio	Máximo	Data	Mínimo	Data
CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,01 %	0,14 %	-1,61	1260	0	0,05 %	0,05 %	08/10/2025	0,01 %	19/07/2021
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,03 %	0,14 %	0,31	1260	0	0,05 %	0,07 %	22/02/2022	0,02 %	05/08/2021
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,12 %	0,16 %	-0,48	1260	0	0,05 %	0,08 %	08/04/2026	0,01 %	14/09/2021
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,02 %	0,14 %	-1,55	1260	0	0,05 %	0,06 %	09/10/2025	0,01 %	03/08/2021
BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,02 %	0,14 %	-1,79	1260	0	0,04 %	0,06 %	07/01/2025	0,02 %	04/08/2021
ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	0,02 %	0,14 %	-0,39	1260	0	0,05 %	0,06 %	10/10/2025	0,02 %	04/08/2021
SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,09 %	0,15 %	-0,69	1259	0	0,05 %	0,11 %	10/09/2025	0,00 %	09/09/2025
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,03 %	0,14 %	-0,56	1260	0	0,05 %	0,07 %	10/10/2025	0,02 %	04/08/2021

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei n° 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

nálise de Carteira | **Top 10 holdings**

Jun/2026 | Consolidada

CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO

Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2029	99,91 %
Outras Disponibilidades	0,09 %
Valores a receber / Outros / VALORES A RECEBER	0,00 %
Outros Valores a pagar	-0,00 %

CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP

Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2030	22,77 %
LFT - Venc.: 01/09/2027	12,98 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	9,92 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	7,74 %
LFT - Venc.: 01/03/2027	6,20 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	5,84 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	4,25 %
LFT - Venc.: 01/09/2029	4,13 %
LFT - Venc.: 01/06/2032	3,94 %
LFT - Venc.: 01/09/2030	3,70 %
Outros Ativos	18,54 %

CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

LFT - Venc.: 01/09/2027	14,07 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	13,17 %
LFT - Venc.: 01/06/2030	9,18 %
LFT - Venc.: 01/09/2029	8,65 %
LTN - Venc.: 01/01/2030	8,56 %
LTN - Venc.: 01/07/2029	7,58 %
LTN - Venc.: 01/01/2029	6,98 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	5,94 %
Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2029	5,81 %
LFT - Venc.: 01/06/2032	5,21 %
Outros Ativos	14,86 %

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei n° 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

nálise de Carteira | **Top 10 holdings**

Jun/2026 | Consolidada

3B TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA -P

Operações Compromissadas - LFT - 01/06/2031	39,60 %
LFT - Venc.: 01/06/2032	7,06 %
LFT - Venc.: 01/12/2031	5,18 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	4,67 %
LFT - Venc.: 01/06/2030	4,44 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	4,38 %
LFT - Venc.: 01/03/2032	3,96 %
LFT - Venc.: 01/09/2031	3,87 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	3,78 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	3,76 %
Outros Ativos	19,31 %

BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Títulos Públicos (omitidos)	73,42 %
Operações Compromissadas - Operações Compromissadas (omitidas)	25,33 %
Disponibilidades (omitidas)	1,26 %
Valores a receber (omitidos)	0,00 %
Valores a pagar (omitidos)	-0,02 %

ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES

Operações Compromissadas - NTN-B - 15/05/2027	14,82 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	7,78 %
LFT - Venc.: 01/03/2027	7,72 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	7,65 %
Operações Compromissadas - LTN - 01/07/2027	6,81 %
LFT - Venc.: 01/09/2027	6,49 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	6,45 %
Cotas de IT NOW TEVA TESOURO SELIC RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - LFTI11 (sem carteira nesta data)	6,05 %
LFT - Venc.: 01/09/2026	5,83 %
Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2029	5,49 %
Outros Ativos	24,91 %

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei nº 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

LEMA

Análise de Carteira | **Top 10 holdings**

Jun/2026 | Consolidada

SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Cotas de Fundos (omitidas)	100,00 %
Valores a receber / Outros / Valores a Receber	0,00 %
Outras Disponibilidades	0,00 %
Outros Valores a pagar	-0,01 %

SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Operações Compromissadas - NTN-F - 01/01/2035	25,07 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	8,58 %
LFT - Venc.: 01/09/2029	7,77 %
LFT - Venc.: 01/06/2030	6,50 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	6,39 %
LFT - Venc.: 01/09/2027	6,29 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	5,96 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	5,84 %
LFT - Venc.: 01/09/2030	5,16 %
LFT - Venc.: 01/12/2030	4,03 %
Outros Ativos	18,40 %

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As séries históricas "ajustadas" dos ativos podem conter ajustes que as diferenciam da série original. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. As reservas acima foram estimadas através de rentabilidade projetada, não caracterizando qualquer garantia por parte da QUANTUM, podendo ocorrer oscilação em seu valor. Essa simulação é apenas indicativa do valor final líquido de taxas e impostos, o valor final exato pode e deve ser diferente em função de mudanças de retornos, data exata de pagamento de come-cotas (no caso de fundos de investimentos), despesas dos fundos e outros fatores. O resultado pode ser diferente do apresentado em seu extrato. As performances dos índices retratados são obtidas de fontes públicas e compartilhadas para fins meramente informativos (artigo 6, incisos II e III, da Lei n° 8.078/1990 e Resolução 135/22 da CVM). A Quantum não possui relação com os criadores dos índices. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias. Fonte: Quantum Axis.

ANEXO 03

Análise Comparativa de Fundos CDI & Renda Fixa

Diagnóstico de Risco-Retorno, Filtro de Eficiência e Veredito de Alocação Institucional e Varejo.

- Universo de Análise: 8 Fundos (Duração Baixa/Média Soberano)
- Período Avaliado: 5 Anos (1260 Dias Úteis)
- Benchmark Principal: CDI / Selic

NotebookLM

O Veredito Executivo: A Conclusão em 3 Atos



O Campeão Absoluto

Caixa Topázio Corporativo

Único fundo a entregar eficiência real (Sharpe positivo) e maior rentabilidade (78,75%).

Barreira de Entrada: R$ 3 Milhões.



O Empate de Varejo

Itaú Soberano & Santander TP Premium

As melhores alternativas para quem não possui R$ 3M. Acessíveis (R$ 1 a R$ 100), com rentabilidade no Top 3 (~77,8%).



O Ponto de Atenção

Custo vs. Retorno

O risco é homogêneo e quase nulo em todos os 8 fundos. O diferencial absoluto que dita os vencedores é a estrutura de custos combinada à gestão ativa na curva de juros.

NotebookLM

MA

O Campo de Batalha: 8 Fundos de Renda Fixa

Caixa Aliança
(Sub: Curto Prazo)

Caixa Topázio Corporativo
(Sub: Referenciado DI LP)

Caixa Brasil
(Sub: Títulos Públicos LP)

BB Tesouro Selic
(Sub: Renda Fixa LP)

Bradesco Federal Extra
(Sub: Referenciado DI)

Itaú Soberano
(Sub: Simples)

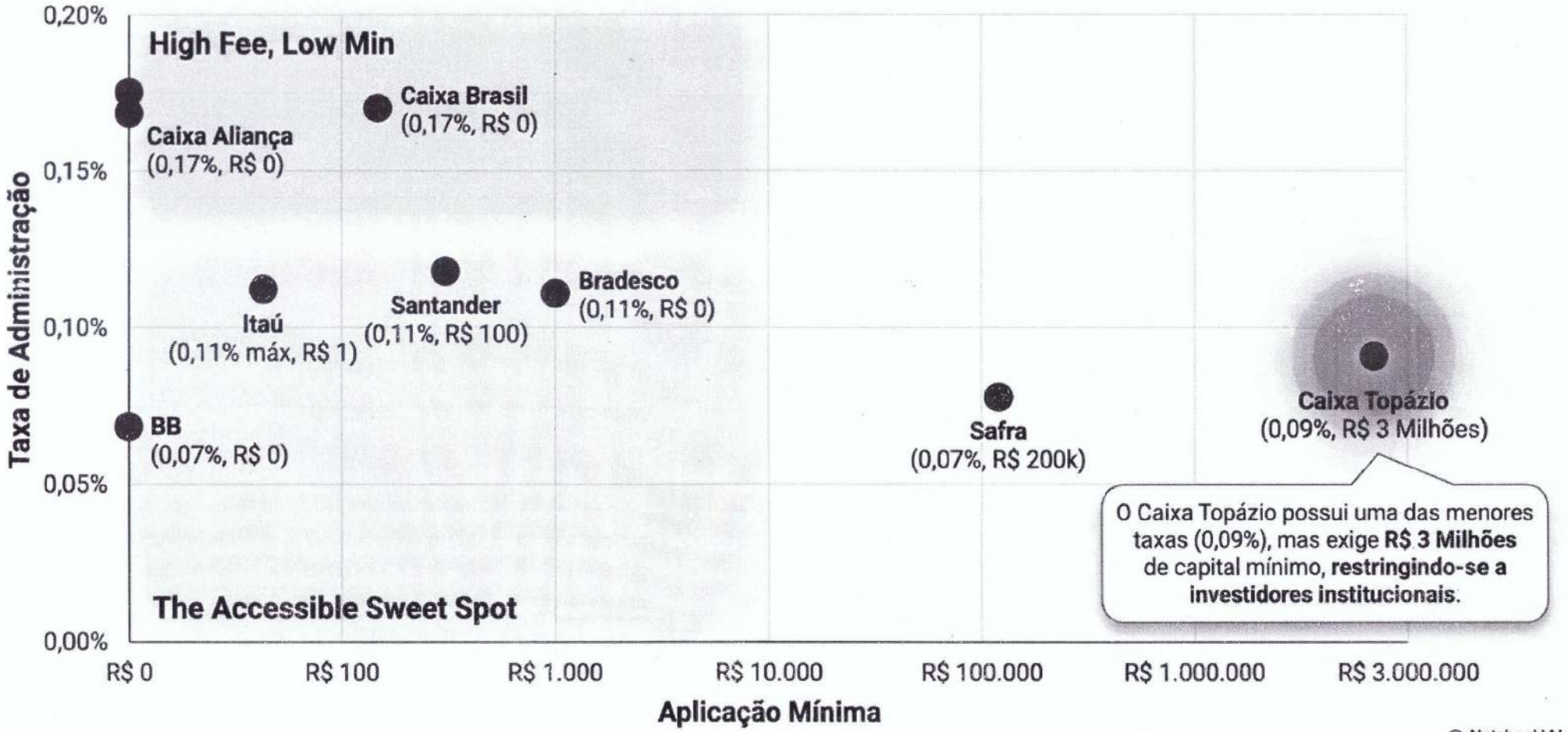
Safra Soberano Regime Próprio
(Sub: Ref. DI)

Santander Títulos Públicos Premium
(Sub: Ref. DI)

Todos os fundos compartilham classificações Anbima similares (Duração Baixa/Média Soberano) e indexadores conservadores (CDI/Selic), tornando-os competidores diretos.

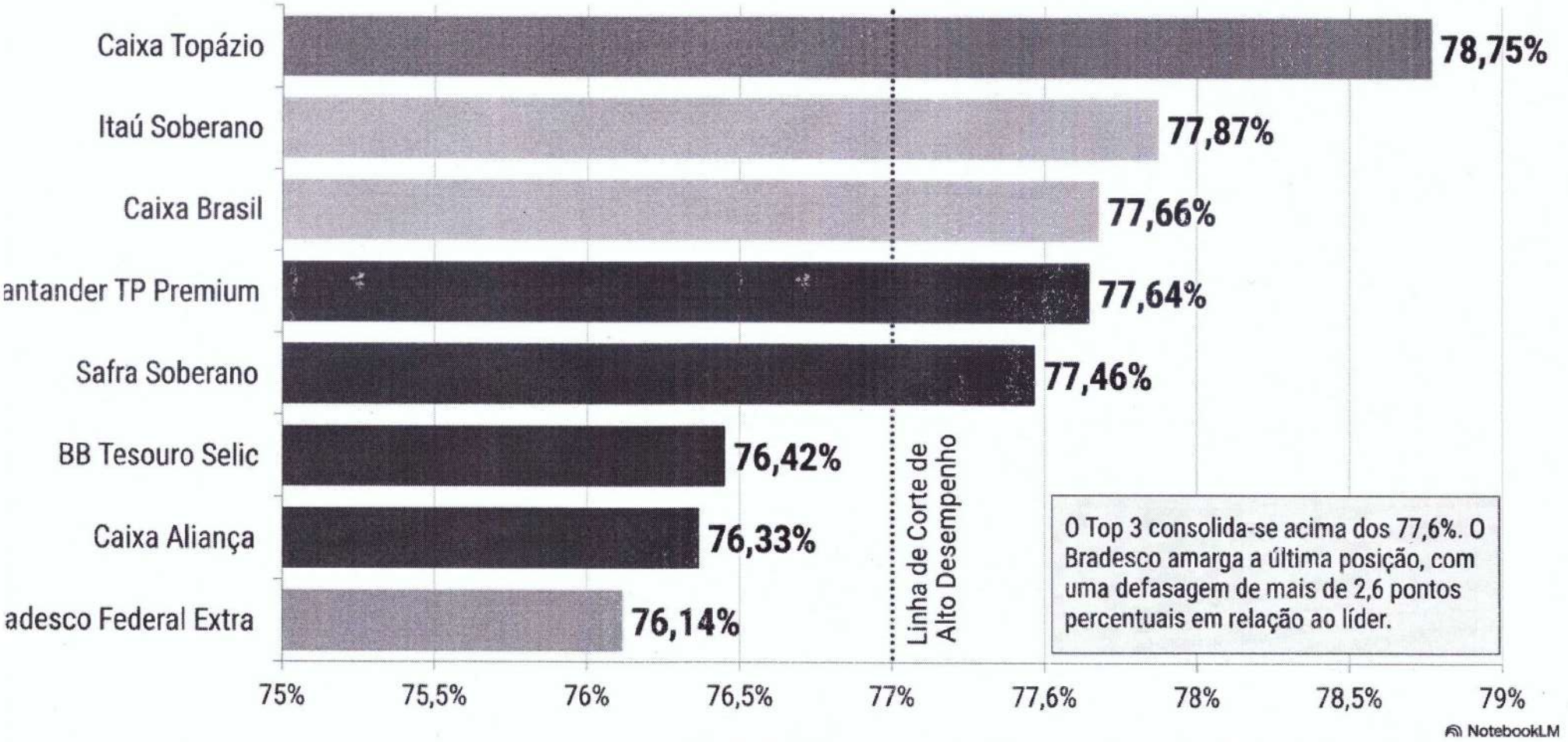
NotebookLM

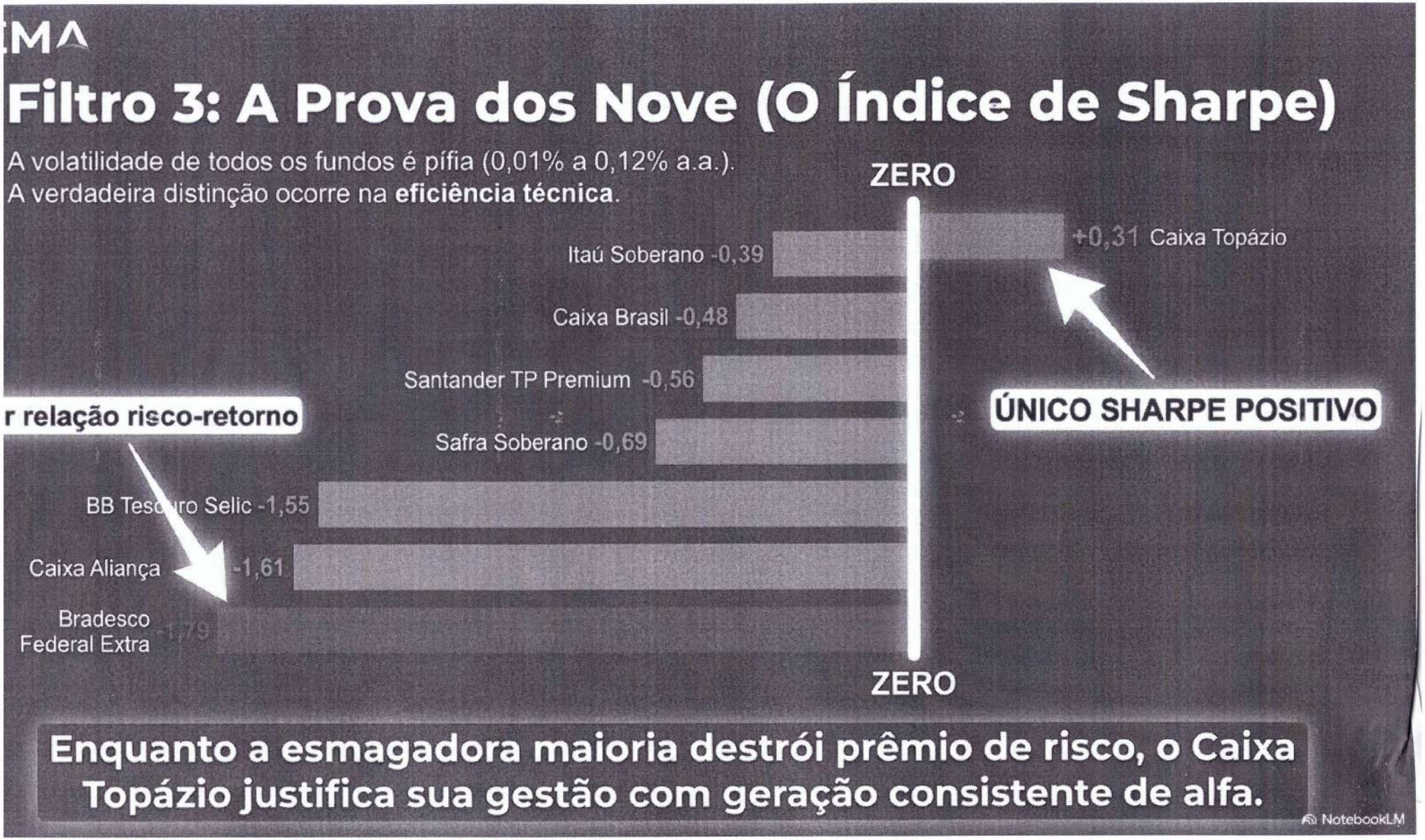
Filtro 1: O Abismo da Barreira de Entrada vs. Custos



NotebookLM

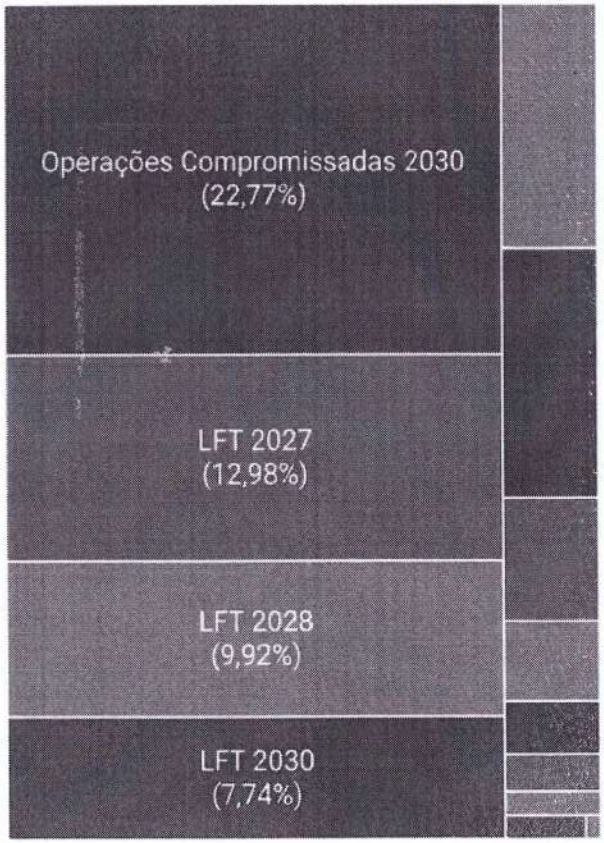
.EMA Filtro 2: O Motor de Retorno (Rentabilidade Acumulada em 5 Anos)




EMA
Filtro 3: A Prova dos Nove (O Índice de Sharpe)
A volatilidade de todos os fundos é pífia (0,01% a 0,12% a.a.).
A verdadeira distinção ocorre na eficiência técnica.
ZERO
+0,31 Caixa Topázio
Itaú Soberano -0,39
Caixa Brasil -0,48
Santander TP Premium -0,56
Safra Soberano -0,69
ÚNICO SHARPE POSITIVO
r relação risco-retorno
BB Tesouro Selic -1,55
Caixa Aliança -1,61
Bradesco Federal Extra -1,79
ZERO
Enquanto a esmagadora maioria destrói prêmio de risco, o Caixa Topázio justifica sua gestão com geração consistente de alfa.
NotebookLM

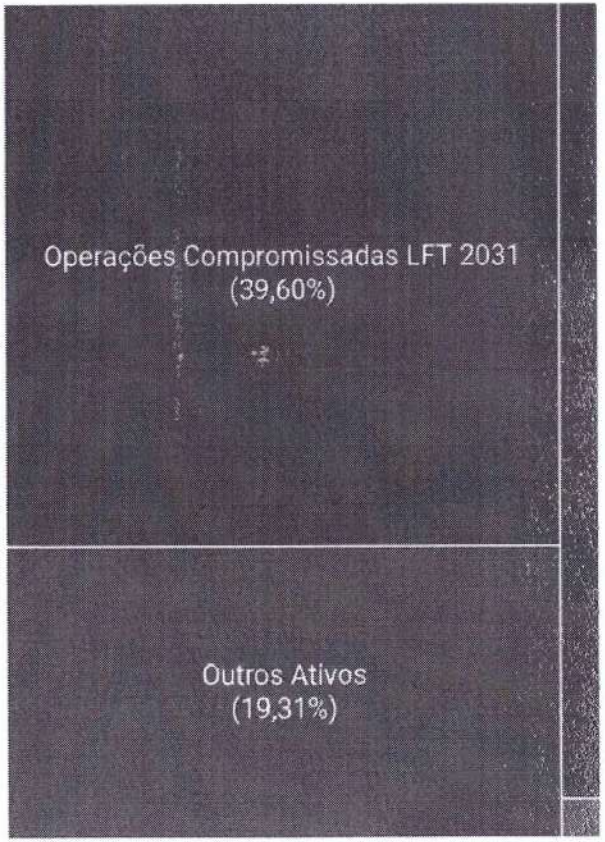
O Raio-X da Carteira: A Engenharia do Vencedor

Caixa Topázio - Gestão Ativa



Diversificação de Vértices: Alocação cirúrgica em LFTs de diversos vencimentos (2027 a 2032) para extrair prêmio na curva de juros.

BB Tesouro Selic - Exemplo de Passividade



Concentração: Estrutura menos dinâmica, resultando no baixo desempenho (Sharpe -1,55).

NotebookLM


O Vencedor Institucional Absoluto
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO REF. DI LP
78,75%
Maior rentabilidade histórica (5 anos)
+0,31
Único fundo com Sharpe Positivo
0,09%
Estrutura de custo altamente competitiva
R$ 3 Milhões
O "Pedágio" de entrada
Inigualável em eficiência técnica e geração de retorno, sendo a escolha mandatória para gestores de previdência, institucionais e RPPS.
NotebookLM

A Alternativa de Varejo: O Empate Técnico

ITAÚ SOBERANO

Rentabilidade: 77,87%
(2º Colocado Geral)

Índice de Sharpe: -0,39
(2º Melhor Geral)

Aplicação Mínima: R$ 1,00

SANTANDER TP PREMIUM

Rentabilidade: 77,64%
(3º Colocado Geral)

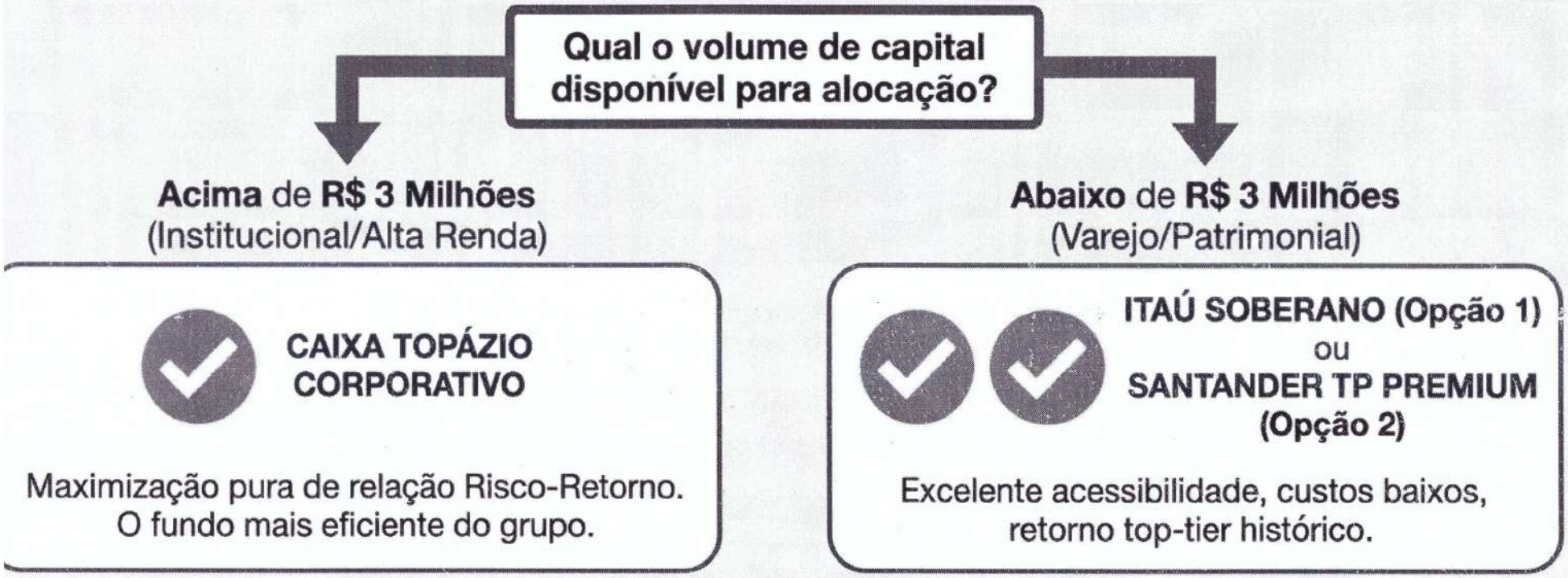
Índice de Sharpe: -0,56
(3º Melhor Geral)

Aplicação Mínima: R$ 100,00

Fundos substitutos perfeitos. Ambos entregam ~99% da excelência estrutural do campeão, exigindo barreiras de entrada irrisórias. A leve vantagem matemática fica com o Itaú Soberano.

NotebookLM

A Matriz de Decisão de Alocação



A Evitar (X): Bradesco Federal Extra e BB Tesouro Selic. Apresentaram os piores retornos acumulados e as piores relações de eficiência (Sharpe de -1,79 e -1,55).

Decisões embasadas em leitura analítica de 1260 dias ú NotebookLM