COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE JARDIM DO SERIDÓ/RN – JARDIMPREV

7ª ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS
Competência: Setembro/2026
Data: 22 de setembro de 2026
Horário: 09:00 h
Local: Sede do Instituto de Previdência do Município de Jardim do Seridó, localizada na Av. Dr. Fernandes, nº 919, bairro Alto do Abrigo, neste município.

Assunto: Análise de parecer técnico da Consultoria de Investimentos acerca da viabilidade de alocação em fundos de investimento do Banco do Nordeste do Brasil – BNB, considerando a carteira atual, o Estudo de ALM, a Política de Investimentos e a regulamentação aplicável aos RPPS.

RELATÓRIO DE ANÁLISE E DECISÃO DE INVESTIMENTOS

1. OBJETIVO DA REUNIÃO

O Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de Jardim do Seridó – JARDIMPREV reuniu-se com a finalidade de analisar o parecer técnico encaminhado pela LEMA Economia & Finanças, referente à viabilidade de alocação em fundos de investimento administrados/geridos pelo Banco do Nordeste do Brasil – BNB, bem como os materiais complementares encaminhados pela Consultoria de Investimentos. A análise teve como objetivo avaliar a compatibilidade dos produtos apresentados com o perfil de risco do JARDIMPREV, a Política de Investimentos vigente, o Estudo de ALM – Gestão Integrada de Ativos e Passivos, a situação financeira e atuarial do Regime, os requisitos de liquidez e a regulamentação aplicável aos investimentos dos RPPS. O Comitê considerou que a decisão de investimento não deve ser fundamentada exclusivamente na rentabilidade histórica dos produtos, mas na análise conjunta de risco, retorno, liquidez, custos, enquadramento, composição da carteira e compatibilidade com as necessidades previdenciárias do Instituto.

2. DOCUMENTOS ANALISADOS

Durante a reunião foram considerados, entre outros, os seguintes documentos:

I – Parecer técnico da LEMA Economia & Finanças, encaminhado em 21 de setembro de 2026, acerca da viabilidade de alocação nos fundos de investimento do Banco do Nordeste;

II – Comparativo de desempenho dos fundos enquadrados no art. 7º, inciso I, da regulamentação aplicável;

III – Comparativo de desempenho dos fundos enquadrados no art. 7º, inciso V;

IV – Comparativo de desempenho do BNB IRF-M 1 Títulos Públicos FI Renda Fixa;

V – Estudo de ALM – Gestão Integrada de Ativos e Passivos do JARDIMPREV;

VI – Análise da Carteira de Investimentos do JARDIMPREV;

VII – Política de Investimentos do JARDIMPREV para o exercício de 2026;

VIII – Resolução CMN nº 5.272/2025 e demais normas aplicáveis aos investimentos dos RPPS;

IX – informações referentes à composição, rentabilidade, liquidez, patrimônio, taxa de administração e aplicação mínima dos fundos analisados.

A Consultoria informou que a análise dos produtos considerou o perfil de risco, os objetivos institucionais, o horizonte de investimentos, a situação financeira e atuarial e as necessidades específicas do JARDIMPREV.

3. ANÁLISE DO PARECER DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

O Comitê analisou o parecer técnico apresentado pela LEMA Economia & Finanças, que avaliou alternativas de investimento disponibilizadas pelo Banco do Nordeste, destacando os fundos BNB Soberano FI Renda Fixa, BNB IRF-M 1 Títulos Públicos FI Renda Fixa, BNB Plus FI Renda Fixa e BNB Institucional Renda Fixa. Segundo a análise apresentada, os produtos foram avaliados quanto às suas características de risco, liquidez, rentabilidade, custos e enquadramento na regulamentação aplicável. A Consultoria destacou especialmente o BNB Soberano FI Renda Fixa**,** considerando suas características compatíveis com o perfil conservador do JARDIMPREV, com referência ao CDI, taxa de administração de 0,19% ao ano e liquidez D+0. Também foi analisado o BNB IRF-M 1 Títulos Públicos FI Renda Fixa**,** cuja carteira é composta predominantemente por títulos públicos, apresentando, contudo, maior sensibilidade às oscilações da curva de juros e, consequentemente, maior exposição à volatilidade de mercado em comparação com alternativas de curtíssimo prazo. Foram ainda examinados o BNB Plus FI Renda Fixa e o BNB Institucional Renda Fixa, ambos referenciados ao

CDI, observando-se suas respectivas taxas de administração, liquidez, patrimônio, aplicação mínima e características de risco.

4. ANÁLISE DE RENTABILIDADE, RISCO E LIQUIDEZ

Com base nos comparativos apresentados pela Consultoria, o Comitê verificou que, no período de 17 de setembro de 2025 a 16 de setembro de 2026, o BNB Soberano apresentou rentabilidade acumulada de aproximadamente **14,51% em 12 meses**, frente a **14,59% do CDI**, com taxa de administração de 0,19% ao ano. No mesmo período, o BNB Plus apresentou rentabilidade de aproximadamente 14,36%, com taxa de administração de 0,49% ao ano e disponibilidade D+1, enquanto o BNB Institucional apresentou rentabilidade de aproximadamente 14,63%, taxa de administração de 0,24% ao ano e liquidez D+0. O BNB IRF-M 1 apresentou rentabilidade aproximada de 14,20% em 12 meses, com taxa de administração de 0,19% ao ano, apresentando composição baseada em títulos públicos e maior sensibilidade às variações das taxas de juros. O Comitê registrou que a análise de rentabilidade histórica deve ser utilizada como elemento subsidiário à decisão, não constituindo garantia de resultados futuros. Quanto à liquidez, o Comitê considerou especialmente relevante a característica D+0 apresentada pelo BNB Soberano, uma vez que a situação financeira e atuarial do JARDIMPREV exige atenção permanente à capacidade de transformação dos ativos em recursos disponíveis para o pagamento dos benefícios.

5. ANÁLISE DO BNB SOBERANO FI RENDA FIXA

O Comitê analisou especificamente o BNB Soberano FI Renda Fixa, CNPJ nº 30.568.193/0001-42, considerando as informações constantes do parecer técnico. O fundo possui como referência o CDI, taxa de administração de 0,19% ao ano, aplicação mínima de R$ 500.000,00 e disponibilidade de recursos em D+0, apresentando características compatíveis com uma estratégia de preservação patrimonial e elevada liquidez. A Consultoria destacou que o produto pode ser considerado como alternativa de investimento para o JARDIMPREV, especialmente em razão de suas características conservadoras e de liquidez. O Comitê observou, contudo, que o Instituto já possui exposição ao BNB Soberano e que a decisão acerca de eventual ampliação dessa posição deve considerar a composição global da carteira, os percentuais definidos pelo Estudo de ALM e a necessidade de evitar concentração excessiva em determinada classe ou

estratégia de investimento. Dessa forma, a elegibilidade e a viabilidade técnica do produto não foram interpretadas como determinação automática para realização de novo aporte.

6. ANÁLISE DO BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

O Comitê também analisou o BNB IRF-M 1 Títulos Públicos FI Renda Fixa, considerando sua composição, desempenho, liquidez e exposição à variação das taxas de juros. O fundo apresenta carteira composta majoritariamente por títulos públicos federais, incluindo LTN e NTN-F, característica que contribui para sua classificação como alternativa de renda fixa pública. A análise apresentada pela Consultoria demonstrou, contudo, que o produto possui sensibilidade às oscilações da curva de juros, devendo eventual alocação ser avaliada em conjunto com a exposição já existente do JARDIMPREV ao segmento IRF-M 1. O Comitê observou que a carteira do Instituto já apresenta participação relevante nessa estratégia, com cerca de 28,33% de todo o Patrimônio, razão pela qual eventual novo aporte deverá ser precedido de avaliação quanto à aderência ao Estudo de ALM e à composição global da carteira, além do que não faria sentido a aplicação em fundo de investimento de mesmo benchmark porém de gestoras distintas.

7. COMPATIBILIDADE COM O ESTUDO DE ALM

O Comitê considerou o Estudo de ALM como referência fundamental para a tomada de decisão, especialmente porque o estudo busca compatibilizar a estrutura dos ativos financeiros com o comportamento projetado do passivo previdenciário. A análise demonstrou que a carteira do JARDIMPREV deve ser administrada considerando simultaneamente rentabilidade, risco, liquidez, preservação patrimonial e necessidade futura de pagamento dos benefícios. Nesse contexto, embora os fundos analisados pelo BNB apresentem viabilidade técnica e regulamentar segundo o parecer da Consultoria, eventual aplicação deverá ser compatibilizada com a estratégia global definida pelo ALM.

O Comitê ressaltou que a existência de um produto tecnicamente elegível não significa, por si só, que a realização imediata de uma aplicação seja a decisão mais adequada, devendo cada movimentação ser analisada sob a perspectiva da carteira consolidada.

8. ANÁLISE DA SITUAÇÃO ATUAL DA CARTEIRA

O Comitê verificou que o JARDIMPREV já mantém posição no BNB Soberano, além de exposições relevantes em estratégias vinculadas ao CDI e ao IRF-M 1. Considerando as recomendações do Estudo de ALM e a necessidade de compatibilização entre a carteira efetiva e a estratégia de longo prazo, o Comitê entendeu que a eventual ampliação de exposição aos fundos analisados deverá ocorrer somente quando houver justificativa técnica decorrente do processo de rebalanceamento da carteira.

A decisão deverá considerar, conjuntamente:

I – a exposição atual da carteira ao CDI e ao IRF-M 1;

II – as necessidades de liquidez do Regime;

III – os limites e parâmetros definidos na Política de Investimentos;

IV – as recomendações do Estudo de ALM;

V – o cenário econômico e as perspectivas para as taxas de juros;

VI – os custos dos produtos;

VII – a necessidade de preservação do patrimônio previdenciário.

9. FUNDAMENTAÇÃO DA DECISÃO

A análise realizada pelo Comitê fundamentou-se nos seguintes fatores:

I – Viabilidade técnica dos produtos: os fundos apresentados foram considerados pela Consultoria como alternativas tecnicamente viáveis, observadas suas características específicas e o enquadramento regulamentar.

II – Preservação patrimonial: diante da situação financeira e atuarial do JARDIMPREV, a gestão dos investimentos deve priorizar a proteção do patrimônio e a redução de riscos desnecessários.

III – Liquidez: a capacidade de disponibilização dos recursos constitui elemento essencial para o Instituto, especialmente diante da necessidade de utilização do patrimônio para cobertura dos fluxos previdenciários.

IV – Compatibilidade com o ALM: qualquer nova aplicação deverá contribuir para a aproximação da carteira efetiva à estratégia definida no Estudo de ALM.

V – Diversificação e concentração**:** a decisão deve considerar a exposição já existente nas diferentes classes e produtos, evitando o aumento injustificado de concentração em estratégias que já apresentem participação relevante.

VI – Gestão ativa: o Comitê reconhece a necessidade de acompanhamento permanente da carteira e de revisão das estratégias sempre que houver alteração relevante no cenário econômico, financeiro ou atuarial.

10. DELIBERAÇÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Após análise e discussão pelos membros presentes, o Comitê de Investimentos do JARDIMPREV deliberou:

I – ACOLHER o parecer técnico apresentado pela LEMA Economia & Finanças acerca da viabilidade de investimento nos fundos do Banco do Nordeste analisados;

II – RECONHECER o BNB Soberano FI Renda Fixa como alternativa tecnicamente compatível com o perfil conservador do JARDIMPREV, especialmente em razão de suas características de liquidez, preservação patrimonial e exposição ao CDI;

III – REGISTRAR que o BNB IRF-M 1 Títulos Públicos FI Renda Fixa também apresenta características tecnicamente compatíveis, devendo eventual aplicação observar a exposição já existente do Instituto ao segmento IRF-M 1;

IV – MANTER a posição já existente no BNB Soberano, sem determinar, nesta reunião, novo aporte exclusivamente em razão da viabilidade apresentada no parecer;

V – DETERMINAR que eventual nova aplicação nos fundos analisados seja precedida de avaliação da composição consolidada da carteira, do Estudo de ALM, da Política de Investimentos, dos limites regulamentares e das necessidades de liquidez do Instituto;

VI – PRIORIZAR**,** nas futuras movimentações, produtos que apresentem adequada relação entre risco, retorno, liquidez e custos, observando-se as necessidades financeiras e atuariais do Regime;

VII – DETERMINAR que futuras movimentações relevantes sejam submetidas previamente à análise do Comitê de Investimentos, acompanhadas de justificativa técnica e demonstrativo do impacto sobre a carteira;

VIII – REGISTRAR que a presente deliberação não representa garantia de rentabilidade futura, constituindo medida de gestão destinada a assegurar que as decisões de investimento permaneçam compatíveis com os objetivos previdenciários do JARDIMPREV.

11. CONCLUSÃO

Após análise dos documentos apresentados, o Comitê de Investimentos concluiu que o parecer técnico da LEMA Economia & Finanças fornece elementos suficientes para reconhecer a viabilidade técnica dos fundos do Banco do Nordeste analisados, especialmente do BNB Soberano FI Renda Fixa e do BNB IRF-M 1 Títulos Públicos FI Renda Fixa. O Comitê destacou, entretanto, que a decisão de investimento deve considerar a carteira de forma consolidada, não sendo recomendável realizar novo aporte exclusivamente em razão da elegibilidade ou do desempenho histórico de determinado produto. Nesse sentido, o BNB Soberano permanece como alternativa tecnicamente disponível para futuras alocações, especialmente em razão de sua liquidez D+0 e características compatíveis com uma estratégia conservadora. Eventual ampliação da posição deverá, contudo, ser precedida de análise quanto à aderência ao ALM e à necessidade de rebalanceamento da carteira. Por fim, fica consignado que todas as movimentações aprovadas deverão observar os valores efetivamente disponíveis, os prazos de liquidação, custos eventualmente incidentes, enquadramento regulamentar, Política de Investimentos vigente e as deliberações dos órgãos competentes do JARDIMPREV, e ainda que permanecerá acompanhando as rentabilidades dos fundos de investimentos cujas realocações foram deliberadas e aprovadas pelo Conselho Deliberativo no último mês de agosto para assim poder melhor se posicionar quanto a novos aportes, mantendo assim as receitas provenientes do corrente mês em fundo de investimento de aplicação automática de forma corriqueira, mantendo a manutenção da carteira.

12. ENCERRAMENTO

Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às 10 horas, sendo lavrada a presente ata, que após lida e aprovada, segue assinada pelos membros presentes.

Jardim do Seridó/RN, 22 de setembro de 2026.

ANDREZA SILVA DOS SANTOS:04183688485

Assinado de forma digital por ANDREZA SILVA DOS SANTOS:04183688485
Dados: 2026.09.22 16:58:47 -03'00'

ANDREZA SILVA DOS SANTOS
Presidente do Comitê de Investimentos
Certificação: TOTUM
026014584792809

TEREZINHA DE MEDEIROS SILVA:06045951409

Assinado de forma digital por TEREZINHA DE MEDEIROS SILVA:06045951409

TEREZINHA DE MEDEIROS SILVA
Membro do Comitê de Investimentos
Certificação: TOTUM
629105778222811

gov.br
Documento assinado digitalmente
GENOCLEZIA MAZIA MAFRA DA ROCHA
Data: 23/09/2026 11:05:35-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

GENOCLÉZIA MAZIA MAFRA DA ROCHA
Membro do Comitê de Investimentos
Certificação: TOTUM
598773087412804

Outlook

[LEMA] JARDIM DO SERIDÓ-RN- Parecer técnico acerca da viabilidade de alocação dos fundos do Banco do Nordeste - setembro/2026

De Maria Eduarda <eduarda@lemaef.com.br>
Data Sex, 2026-09-18 15:20
Para jardimprev@outlook.com <jardimprev@outlook.com>
Cc Bianca Gurgel <bianca@lemaef.com.br>; Vitor Hugo <vitorhugo@lemaef.com.br>; Rodolpho Malafaia <rodolpho@lemaef.com.br>

3 anexos (946 KB)
COMPARACAO_CDI_7,I_JARDIMPREV.pdf; COMPARACAO_CDI_7_V_JARDIMPREV.pdf; COMPARACAO_IRF_M1_JARDIMPREV.pdf;

Prezada Andreza, boa tarde! Tudo bem?

Conforme solicitado, apresentamos, a seguir, a análise dos fundos do Banco do Nordeste do Brasil elegíveis para receber a aplicações por parte do JARDIMPREV, considerando o perfil de risco do instituto, a Política de Investimentos vigente, o nível de aderência ao Pró-Gestão e os limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025.

No cenário atual, a renda fixa segue favorecida pelo patamar ainda elevado da taxa Selic e pela inflação acima do centro da meta, o que mantém atrativos os ativos mais conservadores e com maior previsibilidade de retorno. Nesse contexto, os índices pós-fixados, como CDI e Selic, continuam se beneficiando diretamente da taxa básica de juros elevada, com menor volatilidade e maior aderência à função de liquidez. Por outro lado, estratégias prefixadas de menor *duration*, como as vinculadas ao IRF-M 1, também podem se beneficiar em caso de continuidade do ciclo de redução da Selic e fechamento da curva de juros, embora apresentem maior oscilação em comparação aos fundos CDI. Já o IMA-B não foi priorizado devido à sua maior *duration* e sensibilidade às oscilações das taxas de juros, elevando o risco de volatilidade no cenário atual. Assim, o cenário favorece a manutenção de exposição relevante em CDI/Selic, mas também permite avaliar alocações moderadas em IRF-M 1 como forma de diversificação dentro da renda fixa.

A partir dessas premissas, a análise foi direcionada às opções da instituição que apresentam maior aderência ao perfil previdenciário do JARDIMPREV, priorizando fundos de renda fixa, referenciados em CDI e com liquidez diária. Nesse processo, foram selecionados o BNB SOBERANO FI RENDA FIXA e o BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF, enquadrados no art. 7º, inciso I, além do BNB PLUS FI RENDA FIXA e do BNB INSTITUCIONAL RENDA FIXA, referenciados em CDI e enquadrados no art. 7º, inciso V, da Resolução CMN nº 5.272/2025. Dessa forma, a análise foi concentrada em alternativas que conciliam segurança, liquidez, conformidade regulatória e diferentes estratégias de exposição dentro da renda fixa. Ressalta-se, ainda, que nos comparativos foram utilizadas instituições com as quais o RPPS possui relacionamento.

BNB SOBERANO FI RENDA FIXA

CNPJ: 30.568.193/0001-42	**Administrador:** Santander Caceis
Gestor: *Banco do Nordeste do Brasil*	**Auditor:** *Deloitte Touche Tohmatsu*
Data de Início: *04/10/2019*	**Tipo de Fundo:** *Renda Fixa Duração Livre Soberano*

Taxa de Administração: *0,20% a.a.*

Disponibilidade dos Recursos: *D+0*

Enquadramento Resolução CMN nº 5.272/2025: *Art. 7º, inciso I.*

Benchmark: *CDI*

Taxa de Performance: Não possui

Aplicação mínima: *R$ 500.000,00*

Política de Investimentos: *O fundo tem como objetivo aplicar, no mínimo, 80% de seus recursos em ativos atrelados à taxa de juros doméstica ou índice de preços, com prazo médio superior a 365 dias, sendo 100% em títulos públicos federais.*

BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF

CNPJ: *35.816.816/0001-72*

Administrador: Santander Caceis

Gestor: *Banco do Nordeste do Brasil*

Auditor: *Deloitte Touche Tohmatsu*

Data de Início: *26/09/2022*

Tipo de Fundo: Renda Fixa Indexados

Taxa de Administração: *0,20% a.a.*

Disponibilidade dos Recursos: *D+1*

Enquadramento Resolução CMN nº 5.272/2025: *Art. 7º, inciso I.*

Benchmark: *IRF-M 1*

Taxa de Performance: *Não possui*

Aplicação mínima: *R$ 100.000,00*

***Política de Investimentos**: O fundo tem como objetivo aplicar, no mínimo, 80% de seu patrimônio líquido em ativos atrelados à variação da taxa de juros doméstica, com gestão conservadora aplicando 100% em títulos públicos federais e/ou operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais.*

BNB PLUS

CNPJ: 06.124.241/0001-29

Administrador: Santander Caceis

Gestor: *Banco do Nordeste do Brasil*

Auditor: *Deloitte Touche Tohmatsu*

Data de Início: *12/03/2004*

Tipo de Fundo: Renda Fixa média duração

Taxa de Administração: *0,4875% a.a.*

Disponibilidade dos Recursos: *D+1*

Enquadramento Resolução CMN nº 5.272/2025: *Art. 7º, inciso V.*

Benchmark: *CDI*

Taxa de Performance: *Não possui*

Aplicação mínima: *R$ 25.000,00*

***Política de Investimentos**: O objetivo da Classe é acompanhar a variação da taxa dos Certificados de Depósitos Interfinanceiros (CDI), não havendo, entretanto,*

compromisso em atingi-la. Para alcançar o seu objetivo, a Classe aplicará no mínimo 80% da carteira em ativos relacionados à variação da taxa de juros doméstica ou de índice de preços, ou ambos, com o prazo médio da carteira superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias.

BNB INSTITUCIONAL

CNPJ: 21.307.581/0001-89	**Administrador**: Santander Caceis
Gestor: Banco do *Nordeste do Brasil*	**Auditor**: *Deloitte Touche Tohmatsu*
Data de Início: *23/12/2014*	**Tipo de Fundo**: Renda Fixa duração livre
Taxa de Administração: *0,4375% a.a.*	**Disponibilidade dos Recursos**: *D+0*
Enquadramento Resolução CMN nº 5.272/2025: *Art. 7º, inciso V.*	**Benchmark:** *CDI*
Taxa de Performance: *Não possui*	**Aplicação mínima**: *R$ 50.000,00*

***Política de Investimentos**: O objetivo do FUNDO é acompanhar a variação da taxa dos Certificados de Depósitos Interfinanceiros (CDI), não havendo, entretanto, compromisso em atingi-la. Para alcançar o seu objetivo, o FUNDO aplicará no mínimo 80% da carteira em ativos relacionados à variação da taxa de juros doméstica ou de índice de preços, ou ambos, com o prazo médio da carteira superior a 365 dias.*

Do ponto de vista regulatório, o **BNB SOBERANO FI RENDA FIXA** (CNPJ: 30.568.193/0001-42) e o **BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF** (CNPJ: 35.816.816/0001-72) apresentam características compatíveis, em princípio, com o enquadramento no art. 7º, inciso I, da Resolução CMN nº 5.272/2025, observados os requisitos de credenciamento e os limites estabelecidos na Política de Investimentos vigente.

Em relação aos fundos **BNB PLUS FI RENDA FIXA** e **BNB INSTITUCIONAL RENDA FIXA**, enquadrados no art. 7º, inciso V, o JARDIMPREV possui certificação institucional Pró-Gestão Nível II, atendendo ao requisito de certificação para aplicações nessa modalidade. **Dessa forma, ambos poderão ser considerados para novos aportes, desde que confirmados os demais requisitos regulatórios, os limites disponíveis na Política de Investimentos e os riscos associados às respectivas carteiras.** Contudo, considerando a necessidade de preservação do capital e manutenção da liquidez, o BNB Soberano apresenta características mais alinhadas a essa finalidade, por possuir carteira predominantemente composta por títulos públicos federais, baixa volatilidade e disponibilidade dos recursos em D+0.

O estudo de ALM do JARDIMPREV, por sua vez, define uma estratégia de alocação que prioriza ativos de menor volatilidade e maior liquidez, considerando as necessidades de caixa do Instituto. A carteira indicada contempla 42,43% em CDI, 26,22% em IRF-M 1, 20,00% em IMA-B 5, 10,00% em fundos multimercados vinculados ao CDI e 1,35% em IMA Geral Ex-C. Na data-base de junho de 2026, as exposições ao CDI e ao IRF-M 1 já se encontravam acima dos percentuais indicados pela modelagem, aspecto que deve ser considerado na avaliação de novos aportes.

Nesse contexto, para a aplicação referente à competência de setembro de 2026, entendemos que o BNB Soberano poderá ser considerado como alternativa para manutenção da liquidez, tendo em vista sua estratégia conservadora e disponibilidade dos recursos em D+0. O BNB IRF-M 1 também poderá ser avaliado como alternativa de exposição a títulos públicos prefixados de curto prazo, observada a participação já existente dessa estratégia na carteira. Por fim, ressaltamos que a definição da aplicação deverá considerar os direcionamentos estabelecidos no ALM, os limites disponíveis na Política de Investimentos vigente e as necessidades de liquidez

do Instituto, de modo a preservar o alinhamento entre a estratégia de investimentos e os compromissos previdenciários.

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.

Em caso de dúvidas, estou à disposição!
Atenciosamente,



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

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 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: 0,1709 %
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
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: nd
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
Disponibilização do Resgate: D+0

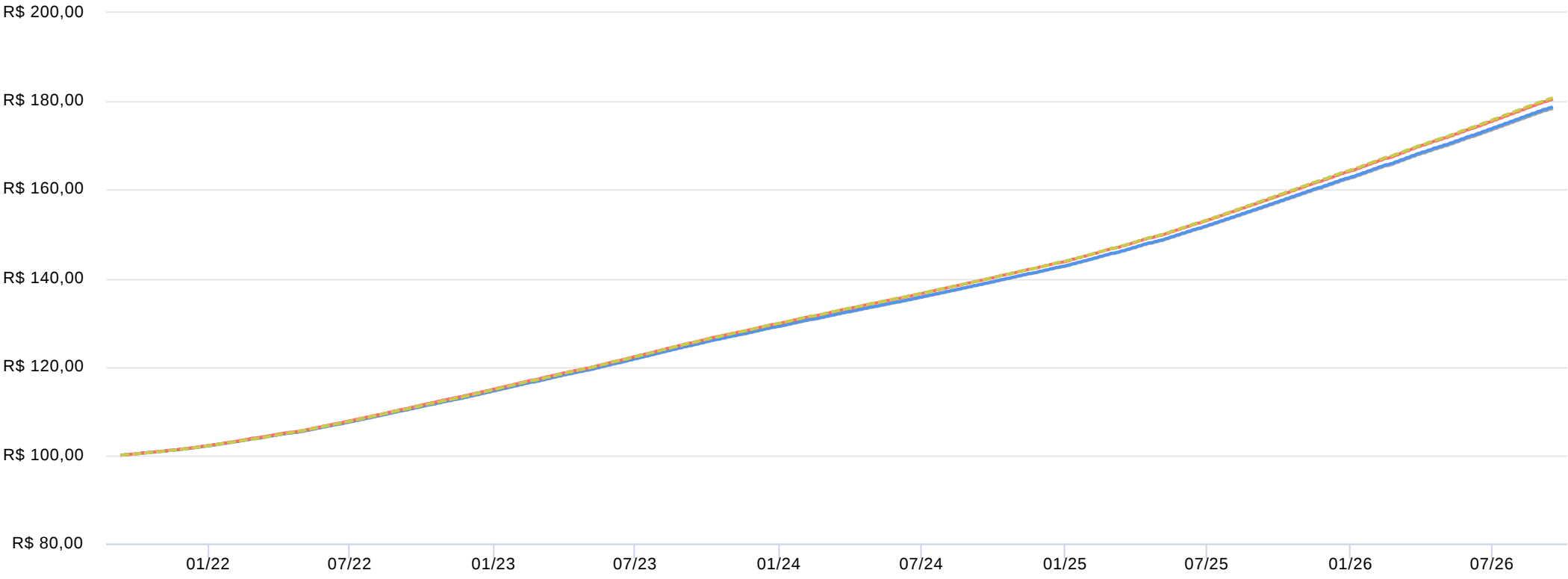
BNB SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 30.568.193/0001-42
Gestão: Banco do Nordeste do Brasil
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Soberano
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: 0,19 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: 0,1875 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 500.000,00
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 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.

Análise de Rentabilidade | **Evolução dos Ativos**

Período: 10/09/2021 - 16/09/2026



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**

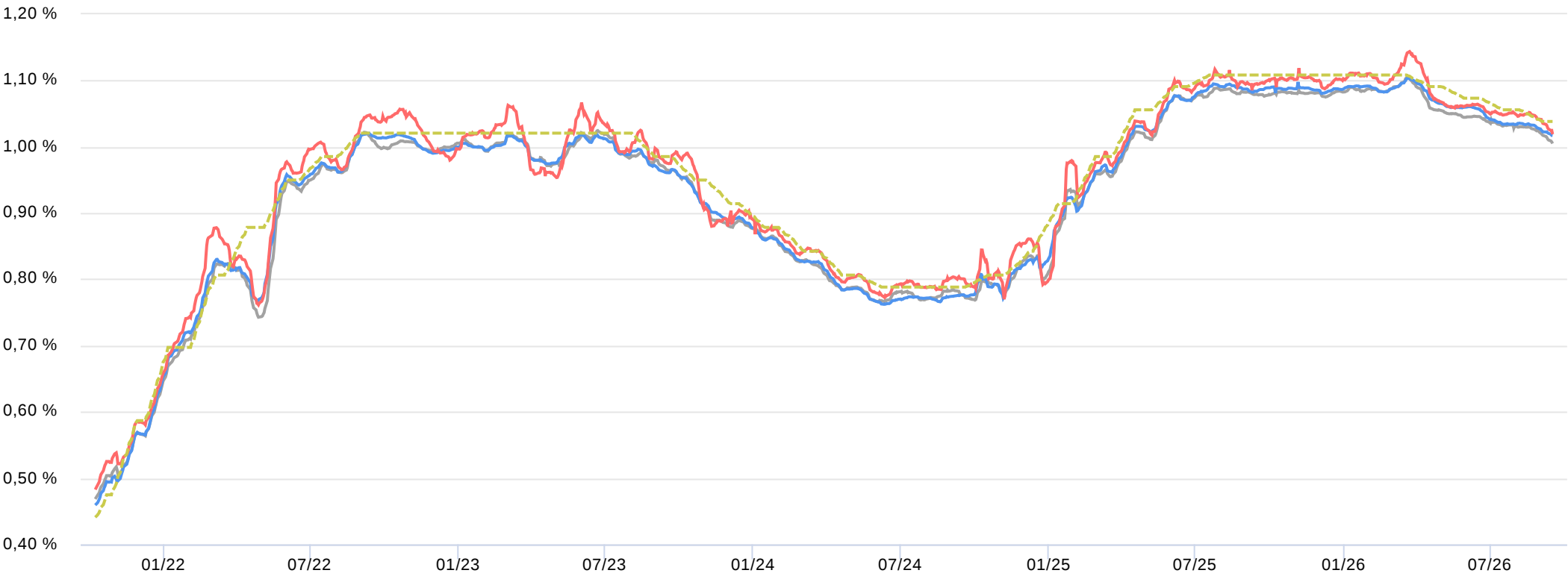
*Período: 17/09/2025 - 16/09/2026

	Retorno Efetivo						Patrimônio Líquido (Mil)					
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*	16/09/2026	Médio 1 ano	Início do Fundo	Taxa de Adm. e Gestão	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,56 %	9,78 %	6,78 %	14,32 %	29,04 %	14,26 %	R$ 26.414.267,84	R$ 20.105.872,79	29/05/2003	0,07 %	R$ 0,00	R$ 0,00
BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,55 %	9,72 %	6,72 %	14,23 %	28,87 %	14,17 %	R$ 12.429.838,31	R$ 12.004.410,93	02/08/1999	0,11 %	R$ 0,00	R$ 0,00
BNB SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,55 %	9,90 %	6,84 %	14,51 %	29,47 %	14,45 %	R$ 7.998.946,60	R$ 6.942.984,05	04/10/2019	0,19 %	R$ 500.000,00	R$ 500,00
CDI	0,57 %	9,95 %	6,90 %	14,59 %	29,66 %	14,53 %	-	-	-	-	-	-

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.

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

Período: 10/09/2021 - 16/09/2026
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 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 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
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,02 %	0,12 %	-1,91	1260	0	0,05 %	0,06 %	09/10/2025	0,02 %	10/09/2021
BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,03 %	0,12 %	-2,25	1260	0	0,05 %	0,06 %	07/01/2025	0,02 %	10/09/2021
BNB SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,03 %	0,13 %	-0,28	1260	0	0,05 %	0,07 %	07/01/2025	0,01 %	23/12/2024
CDI	0,02 %	0,12 %	0,00	1260	0	0,05 %	0,06 %	06/11/2025	0,02 %	10/09/2021

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

Análise de Carteira | **Top 10 holdings**

Ago/2026 | Consolidada

BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

Operações Compromissadas - LFT - 01/06/2031	32,73 %
LFT - Venc.: 01/06/2032	6,24 %
LFT - Venc.: 01/09/2032	5,92 %
LFT - Venc.: 01/12/2031	5,70 %
LFT - Venc.: 01/03/2032	5,45 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	4,47 %
LFT - Venc.: 01/06/2030	4,26 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	4,19 %
LFT - Venc.: 01/09/2026	4,14 %
LFT - Venc.: 01/09/2031	4,07 %
Outros Ativos	22,82 %

BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Títulos Públicos (omitidos)	78,74 %
Operações Compromissadas - Operações Compromissadas (omitidas)	20,00 %
Disponibilidades (omitidas)	1,29 %
Valores a receber (omitidos)	0,00 %
Valores a pagar (omitidos)	-0,02 %

BNB SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

LFT - Venc.: 01/09/2027	16,68 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	16,01 %
LFT - Venc.: 01/03/2027	14,70 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	14,19 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	14,06 %
LFT - Venc.: 01/09/2029	10,66 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	6,55 %
LFT - Venc.: 01/03/2032	2,70 %
LFT - Venc.: 01/09/2026	2,56 %
LFT - Venc.: 01/06/2030	1,43 %
Outros Ativos	0,47 %

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

BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 13.077.418/0001-49
Gestão: BB Asset Management
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
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$ 1.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Disponibilização do Resgate: D+0

BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 03.399.411/0001-90
Gestão: Banco Bradesco
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento
Benchmark: Selic
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores institucionais
Taxa de Adm. e Gestão: 0,14 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: nd
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 1.000.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Disponibilização do Resgate: D+0

BNB PLUS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 06.124.241/0001-29
Gestão: Banco do Nordeste do Brasil
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Média Grau de Investimento
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: 0,49 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: nd
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 25.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Disponibilização do Resgate: D+1 du

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.

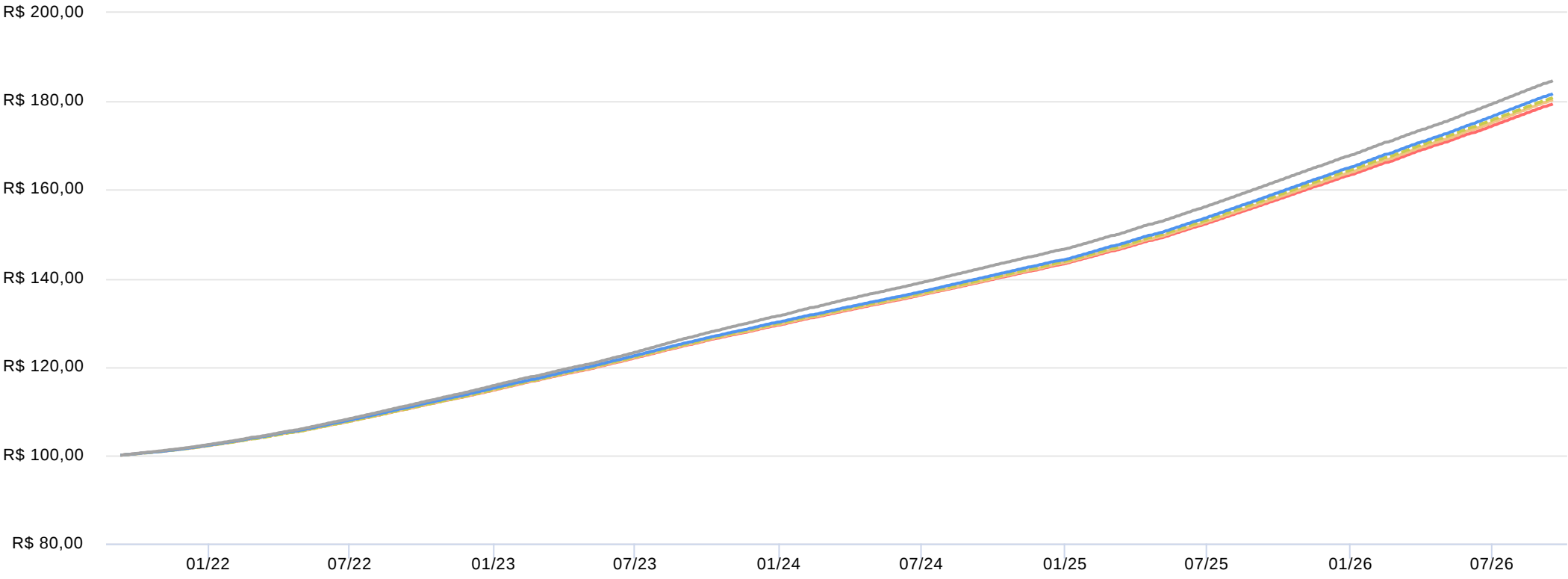
BNB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 21.307.581/0001-89
Gestão: Banco do Nordeste do Brasil
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
Benchmark: CDI
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: 0,24 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: nd
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 50.000,00
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 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.

Análise de Rentabilidade | **Evolução dos Ativos**

Período: 10/09/2021 - 16/09/2026



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**

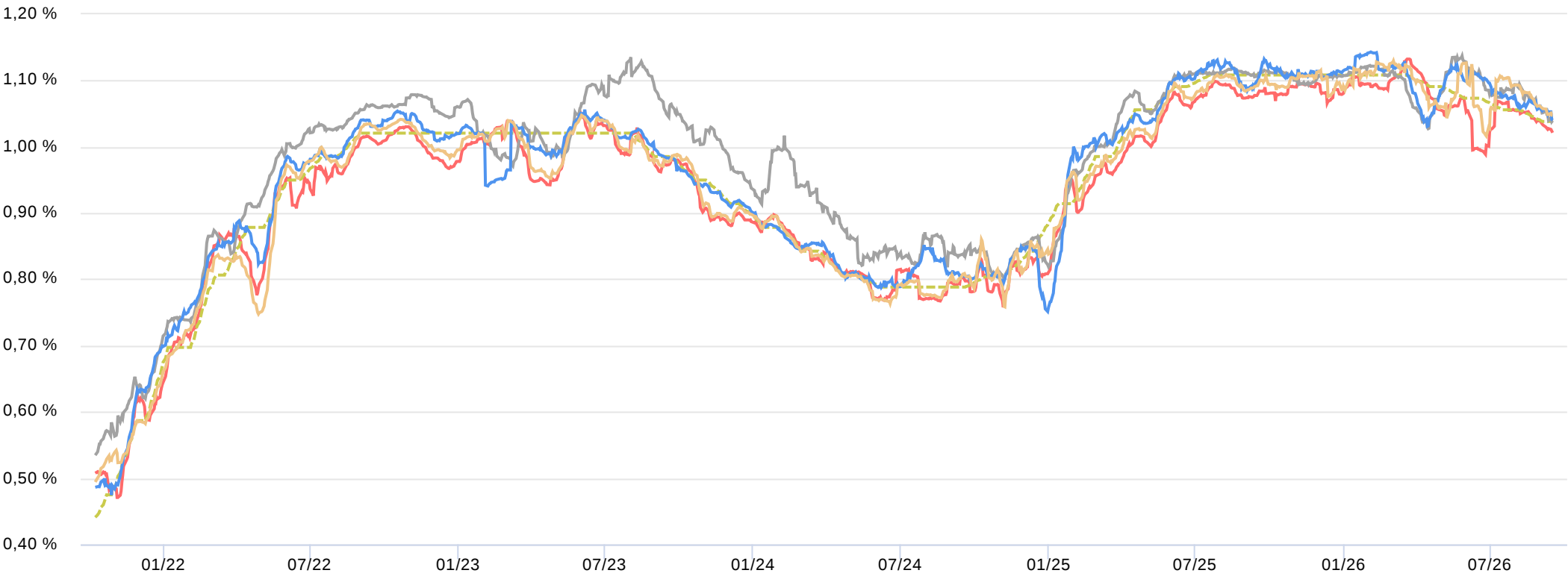
*Período: 17/09/2025 - 16/09/2026

	Retorno Efetivo						Patrimônio Líquido (Mil)					
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*	16/09/2026	Médio 1 ano	Início do Fundo	Taxa de Adm. e Gestão	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,57 %	10,07 %	6,97 %	14,73 %	29,85 %	14,67 %	R$ 18.856.260,13	R$ 21.913.618,77	28/04/2011	0,07 %	R$ 1.000,00	R$ 0,00
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,57 %	10,05 %	6,99 %	14,68 %	29,93 %	14,62 %	R$ 32.176.146,21	R$ 26.334.336,46	05/10/1999	0,14 %	R$ 1.000.000,00	R$ 50,00
BNB PLUS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,56 %	9,82 %	6,78 %	14,36 %	29,03 %	14,30 %	R$ 1.459.284,08	R$ 1.421.376,93	12/03/2004	0,49 %	R$ 25.000,00	R$ 500,00
BNB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,57 %	10,03 %	6,96 %	14,63 %	29,56 %	14,57 %	R$ 1.217.369,57	R$ 976.325,18	23/12/2014	0,24 %	R$ 50.000,00	R$ 500,00
CDI	0,57 %	9,95 %	6,90 %	14,59 %	29,66 %	14,53 %	-	-	-	-	-	-

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.

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

Período: 10/09/2021 - 16/09/2026
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 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 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
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,05 %	0,13 %	0,77	1259	1	0,05 %	0,07 %	15/01/2026	-0,02 %	03/02/2023
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,05 %	0,12 %	3,46	1260	0	0,05 %	0,09 %	06/07/2023	0,02 %	16/09/2021
BNB PLUS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,06 %	0,13 %	-1,24	1260	0	0,05 %	0,07 %	02/08/2023	0,01 %	25/10/2021
BNB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,09 %	0,13 %	-0,39	1260	0	0,05 %	0,08 %	22/05/2026	0,01 %	10/06/2026
CDI	0,02 %	0,12 %	0,00	1260	0	0,05 %	0,06 %	06/11/2025	0,02 %	10/09/2021

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

Análise de Carteira | **Top 10 holdings**

Ago/2026 | Consolidada

BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP

Cotas de BB TOP DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	100,00 %
Valores a receber / Outros / CVM_diferida	0,00 %
Outras Disponibilidades	0,00 %
Valores a receber / Outros / ANBID_diferida	0,00 %
Valores a receber / Outros / Valores_a_Receber	0,00 %
Outros Valores a pagar	-0,00 %
Outros Valores a pagar	-0,00 %
Valores a pagar / Auditoria	-0,00 %
Valores a pagar / Taxa Cetip	-0,00 %
Outros Valores a pagar	-0,00 %

BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI

Operações Compromissadas - Operações Compromissadas (omitidas)	44,22 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF (omitidos)	30,63 %
Títulos Públicos (omitidos)	12,58 %
Debêntures (omitidas)	8,96 %
Cotas de Fundos (omitidas)	3,57 %
Títulos de Crédito Privado (omitidos)	0,06 %
Valores a receber (omitidos)	0,00 %
Disponibilidades (omitidas)	0,00 %
Mercado Futuro - Posições vendidas (omitidas)	0,00 %
Valores a pagar (omitidos)	-0,02 %

BNB PLUS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

LFT - Venc.: 01/09/2028	13,70 %
LFT - Venc.: 01/03/2028	12,86 %
LFT - Venc.: 01/03/2027	11,59 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	9,04 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BTG PACTUAL (30.306.294/0001-45) - 11/12/2026	7,85 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	6,99 %
LFT - Venc.: 01/09/2029	3,67 %
Cotas de SOLIS CAPITAL ANTARES PIONEIRO FICFIDC 1 (sem carteira nesta data)	3,09 %
Operações Compromissadas - NTN-B - 15/05/2031	1,96 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF - BANCO BRADESCO (60.746.948/0001-12) - 23/12/2026	1,61 %
Outros Ativos	27,66 %

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.



Análise de Carteira | **Top 10 holdings**

Ago/2026 | Consolidada

BNB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

LFT - Venc.: 01/03/2028	8,48 %
Depósitos a prazo e outros títulos de IF (omitidos)	7,92 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	7,67 %
LFT - Venc.: 01/03/2032	6,85 %
LFT - Venc.: 01/03/2027	6,70 %
LFT - Venc.: 01/09/2027	6,25 %
Cotas de Fundos (omitidas)	5,72 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	5,52 %
Cotas de SOLIS CAPITAL ANTARES PIONEIRO FICFIDC 1 (sem carteira nesta data)	5,20 %
LFT - Venc.: 01/09/2026	4,27 %
Outros Ativos	35,43 %

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.

BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

Tipo de Ativo: FIC
CNPJ: 11.328.882/0001-35
Gestão: BB Asset Management
Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
Benchmark: IRF-M
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Exclusivo previdenciário
Taxa de Adm. e Gestão: 0,04 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: 0,2354 %
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 1.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Disponibilização do Resgate: D+0

BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 11.484.558/0001-06
Gestão: Banco Bradesco
Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Soberano
Benchmark: Não definido
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores institucionais
Taxa de Adm. e Gestão: 0,14 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: nd
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 50.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Disponibilização do Resgate: D+0

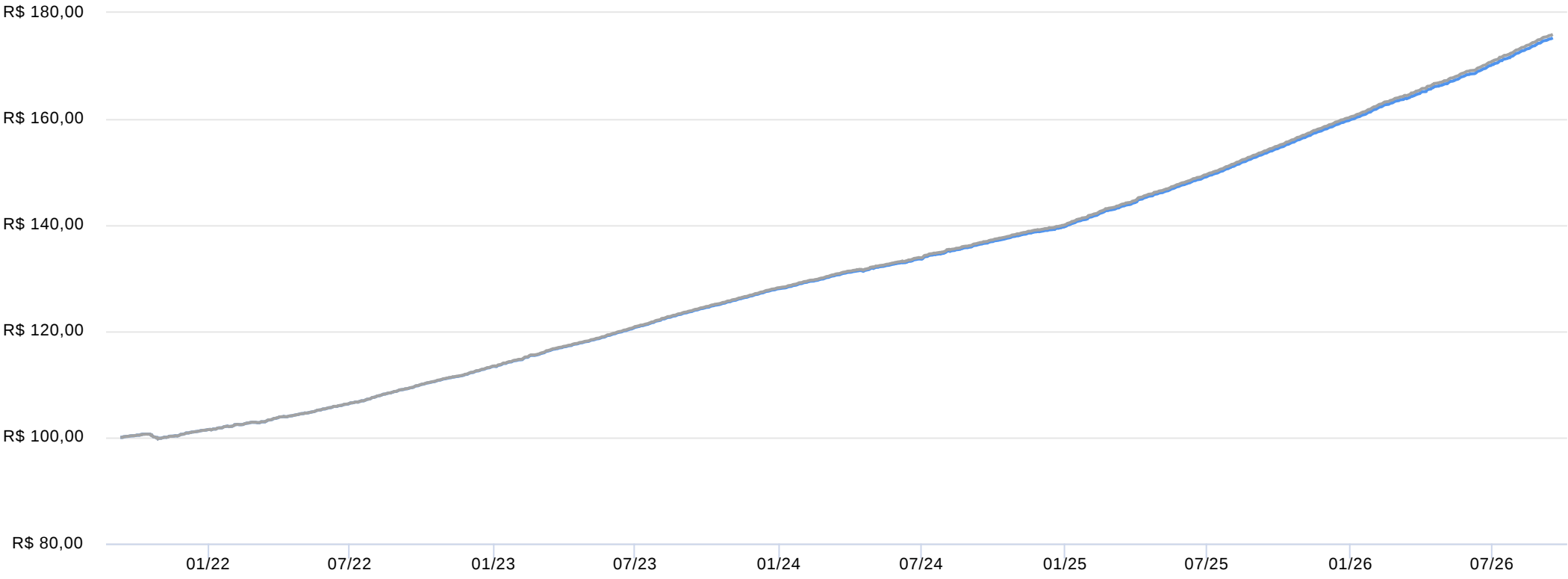
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

Tipo de Ativo: FI
CNPJ: 35.816.816/0001-72
Gestão: Banco do Nordeste do Brasil
Classificação Anbima: Renda Fixa Indexados
Benchmark: IRF-M
Aberto para Captação: Sim
Público Alvo: Investidores em geral
Taxa de Adm. e Gestão: 0,19 %
Taxa de Adm. e Gestão Máxima: nd
Taxa de Performance: Não possui
Índice de Performance: Não possui
Aplicação Mínima: R$ 100.000,00
Conversão para Aplicação: D+0
Conversão para Resgate: D+0
Disponibilização do Resgate: D+1 du

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.

Análise de Rentabilidade | **Evolução dos Ativos**

Período: 10/09/2021 - 16/09/2026



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: 13/09/2021 - 16/09/2026

	Retorno Efetivo						Patrimônio Líquido (Mil)					
	Mês	Ano	6 meses	1 ano	2 anos	Período*	16/09/2026	Médio 1 ano	Início do Fundo	Taxa de Adm. e Gestão	Aplicação Mínima	Movimentação Mínima
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,55 %	9,65 %	6,85 %	14,12 %	28,56 %	75,28 %	R$ 12.728.429,54	R$ 11.286.810,65	08/12/2009	0,04 %	R$ 1.000,00	R$ 0,00
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,55 %	9,71 %	6,87 %	14,20 %	28,77 %	75,94 %	R$ 1.515.440,94	R$ 1.199.991,21	02/07/2010	0,14 %	R$ 50.000,00	R$ 0,00
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,55 %	9,70 %	6,86 %	14,20 %	28,72 %	-	R$ 239.864,64	R$ 211.635,56	26/09/2022	0,19 %	R$ 100.000,00	R$ 500,00

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 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.

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

Período: 10/09/2021 - 16/09/2026
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 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 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
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,37 %	0,49 %	-1,26	1187	73	0,04 %	0,18 %	08/04/2026	-0,21 %	28/10/2021
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,37 %	0,49 %	-1,11	1191	69	0,04 %	0,18 %	08/04/2026	-0,22 %	28/10/2021
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,34 %	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 Carteira | **Top 10 holdings**

Ago/2026 | Consolidada

BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

Operações Compromissadas - LFT - 01/09/2028	35,08 %
NTN-F - Venc.: 01/01/2027	14,07 %
LTN - Venc.: 01/04/2027	11,15 %
LTN - Venc.: 01/07/2027	10,81 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	8,33 %
LFT - Venc.: 01/03/2029	8,31 %
LFT - Venc.: 01/06/2030	6,43 %
LFT - Venc.: 01/03/2027	1,87 %
LFT - Venc.: 01/09/2026	1,58 %
LFT - Venc.: 01/03/2030	1,17 %
Outros Ativos	1,20 %

BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

LTN - Venc.: 01/04/2027	24,79 %
NTN-F - Venc.: 01/01/2027	24,39 %
LTN - Venc.: 01/07/2027	21,51 %
LTN - Venc.: 01/10/2026	9,77 %
LFT - Venc.: 01/06/2030	6,63 %
LFT - Venc.: 01/12/2030	6,62 %
LFT - Venc.: 01/03/2031	4,24 %
Operações Compromissadas - LTN - 01/10/2027	2,08 %
Valores a receber / Outros / Valores a Receber	0,00 %
Outras Disponibilidades	0,00 %
Outros Ativos	-0,02 %

BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

LTN - Venc.: 01/04/2027	26,21 %
LTN - Venc.: 01/07/2027	24,14 %
NTN-F - Venc.: 01/01/2027	23,87 %
LTN - Venc.: 01/10/2026	13,07 %
LFT - Venc.: 01/09/2026	6,32 %
Operações Compromissadas - NTN-B - 15/08/2030	5,39 %
LFT - Venc.: 01/09/2028	1,01 %
Valores a receber / Outros / Valores a Receber	0,01 %
Outras Disponibilidades	0,00 %
Outros Valores a pagar	-0,02 %

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.

(https://lemaef.com.br/home/)

Panorama Econômico – 11.09.2026

11 setembro 2026

RESUMO

Em agosto, a economia brasileira seguiu em ritmo mais moderado, com sinais distintos entre os setores, inflação mais contida e mercado de trabalho ainda resiliente. A política monetária permaneceu restritiva, mesmo com a redução da Selic, enquanto o quadro fiscal continuou como ponto de atenção. No exterior, os Estados Unidos mantiveram atividade firme e inflação ainda elevada, a zona do euro apresentou crescimento moderado em meio à aceleração dos preços, e a China mostrou alguma melhora na atividade industrial. O ambiente global também permaneceu sensível às tensões geopolíticas e aos seus efeitos sobre os mercados de energia.

NO BRASIL

A atividade econômica brasileira apresentou sinais de moderação ao longo do segundo trimestre, período em que o PIB cresceu 0,5% em relação aos três meses anteriores, após avanço de 1,1% no primeiro trimestre. Em agosto, os indicadores antecedentes mostraram um quadro misto. O PMI Composto subiu de 48,8 para 49,1 pontos, mas permaneceu no campo de contração pelo segundo mês consecutivo. Na indústria, o PMI recuou de 47,5 para 46,3 pontos, menor nível desde abril de 2023, refletindo a retração da produção e dos novos pedidos. Em sentido contrário, o PMI de Serviços avançou de 49,7 para 50,5 pontos, retornando ao campo de expansão. Em conjunto, os dados reforçam a perda de ritmo da economia, com os serviços oferecendo algum suporte, enquanto a indústria permanece pressionada pelo enfraquecimento da demanda e pelo elevado custo do crédito.

No mercado de trabalho, os indicadores permaneceram favoráveis. A taxa de desocupação recuou para 5,3% no trimestre encerrado em julho, ante 5,8% no trimestre encerrado em abril, atingindo o menor nível para trimestres terminados em julho desde o início da série histórica. A população ocupada alcançou 103,3 milhões de pessoas, maior contingente da série, enquanto a taxa de subutilização caiu para 13,0%. Assim, mesmo diante da moderação da atividade econômica, o mercado de trabalho segue resiliente e permanece como importante vetor de sustentação da renda e do consumo das famílias.

Já o Índice de Confiança do Consumidor recuou pelo quarto mês consecutivo em agosto, com queda de 3,6 pontos, para 84,7 pontos, menor nível desde novembro de 2022. Na média móvel trimestral, o indicador caiu para 87,2 pontos. O resultado refletiu tanto a piora da percepção sobre a situação atual quanto, principalmente, a deterioração das expectativas, cujo indicador recuou 5,4 pontos. O movimento evidencia maior cautela das famílias diante do elevado endividamento, da inadimplência e das condições ainda restritivas de crédito, podendo sinalizar menor dinamismo do consumo ao longo do segundo semestre.

No campo inflacionário, o IPCA registrou queda de 0,32% em agosto, após alta de 0,07% em julho. Com o resultado, o índice acumulou 3,11% no ano e 4,22% em 12 meses, abaixo dos 4,44% observados anteriormente. A deflação foi influenciada principalmente pelo grupo Habitação, que recuou 1,87%, com destaque para a queda de 7,63% da energia elétrica residencial, refletindo o efeito do Bônus de Itaipu. Também contribuíram para o resultado as quedas em Transportes (-0,86%), influenciado pela redução das passagens aéreas e dos combustíveis, e em Alimentação e bebidas (-0,34%). Dessa forma, a inflação acumulada em 12 meses permaneceu dentro do intervalo de tolerância da meta, cujo teto é de 4,5%, embora ainda acima do centro de 3,0%.

No campo da política monetária, o Copom reduziu a Selic para 14,00% ao ano na reunião realizada nos dias 4 e 5 de agosto. Na ata divulgada posteriormente, o Comitê avaliou que a atividade econômica apresenta moderação gradual, enquanto o mercado de trabalho permanece resiliente. A autoridade monetária destacou ainda que as expectativas de inflação continuam acima da meta e que o ambiente permanece marcado por elevado grau de incerteza. Nesse contexto, o Banco Central reforçou que a magnitude dos próximos movimentos dependerá da evolução do cenário e das novas informações disponíveis.

No âmbito fiscal, os dados referentes a julho mostraram melhora do resultado primário no mês, embora o endividamento tenha continuado avançando. O setor público consolidado registrou superávit primário de R$ 1,4 bilhão, enquanto, no acumulado em 12 meses, permaneceu deficitário em R$ 89,3 bilhões, equivalente a 0,67% do PIB. O resultado nominal apresentou déficit de R$ 97,6 bilhões em julho e de aproximadamente R$ 1,24 trilhão em 12 meses. A Dívida Bruta do Governo Geral avançou de 81,9% para 82,5% do PIB, enquanto a Dívida Líquida do Setor Público subiu para 69,1% do PIB. Nesse contexto, o quadro fiscal permanece como importante ponto de atenção, principalmente diante do elevado custo de carregamento da dívida e de sua trajetória crescente.

Apesar das incertezas domésticas, o Investimento Direto no País permaneceu positivo em julho, com ingressos líquidos de US$ 7,5 bilhões, ante US$ 8,4 bilhões no mesmo período do ano anterior. No acumulado em 12 meses, o IDP atingiu US$ 88,4 bilhões, equivalente a 3,50% do PIB, ligeiramente abaixo dos US$ 89,3 bilhões registrados até junho. O volume permanece relevante e indica continuidade do ingresso de recursos destinados a investimentos de longo prazo, embora em ritmo um pouco mais moderado na comparação com o mês anterior.

No mercado acionário, o fluxo de investidores estrangeiros apresentou forte reversão em agosto. Após entrada líquida em julho, os estrangeiros retiraram aproximadamente R$ 18,12 bilhões do mercado secundário da B3 ao longo do mês, reduzindo significativamente o saldo positivo acumulado no ano. O movimento ocorreu em meio ao aumento das incertezas fiscais e eleitorais e contribuiu para pressionar o mercado acionário brasileiro durante boa parte do período. Apesar da recuperação observada nos últimos pregões, o Ibovespa encerrou agosto com queda de 0,33%.

No mercado de câmbio, o dólar voltou a se valorizar frente ao real em agosto, encerrando o mês próximo de R$ 5,18, com alta de aproximadamente 2,22% no período. O movimento refletiu, entre outros fatores, a saída de capital estrangeiro, as incertezas domésticas e as oscilações do cenário internacional. Ainda assim, a moeda norte-americana permaneceu em queda no acumulado do ano, encerrando agosto com desvalorização de aproximadamente 5,32% frente ao real desde o início de 2026.

NO MUNDO

Nos Estados Unidos, os dados mais recentes reforçaram a percepção de uma economia ainda resiliente, embora com crescimento mais moderado. A segunda estimativa do PIB do segundo trimestre confirmou expansão anualizada de 1,5%, abaixo dos 2,1% observados no primeiro trimestre, sustentada principalmente pelos avanços do consumo, das exportações e dos investimentos. No mercado de trabalho, o payroll registrou criação de 162 mil vagas em agosto, acima das expectativas, enquanto a taxa de desemprego permaneceu em 4,1%. No campo inflacionário, o índice de preços PCE avançou 0,2% em julho e permaneceu em 3,7% na comparação anual, mesmo nível observado em junho, enquanto o núcleo do indicador ficou em 3,3% em 12 meses. Apesar da estabilidade na comparação anual, a inflação segue acima da meta de 2% do Federal Reserve.

Diante desse cenário, a taxa de juros dos Estados Unidos permaneceu no intervalo entre 3,50% e 3,75% ao ano, após a decisão do Fed na reunião de julho. Em agosto, os indicadores antecedentes reforçaram a resiliência da atividade, com o PMI Composto avançando para 56,0 pontos, maior nível desde abril de 2022, impulsionado principalmente pelo setor de serviços, que atingiu 56,5 pontos, enquanto o PMI Industrial permaneceu em 53,9 pontos. Ao longo do mês, diante da inflação ainda elevada, dos riscos associados aos preços de energia e da atividade mais firme, aumentaram as expectativas de uma nova elevação dos juros. Em conjunto, os dados indicam uma economia ainda resiliente e um cenário de maior cautela quanto aos próximos passos da política monetária.

Na zona do euro, a inflação voltou a acelerar em agosto, passando de 2,9% para 3,3% em 12 meses, permanecendo acima da meta de 2% do Banco Central Europeu. O movimento refletiu principalmente a maior pressão dos preços de energia, cuja inflação anual avançou de 10,3% para 14,3%, enquanto a inflação de serviços desacelerou de 3,3% para 3,0%. No campo da atividade, o PMI Composto permaneceu em 52,0 pontos, indicando continuidade da expansão,

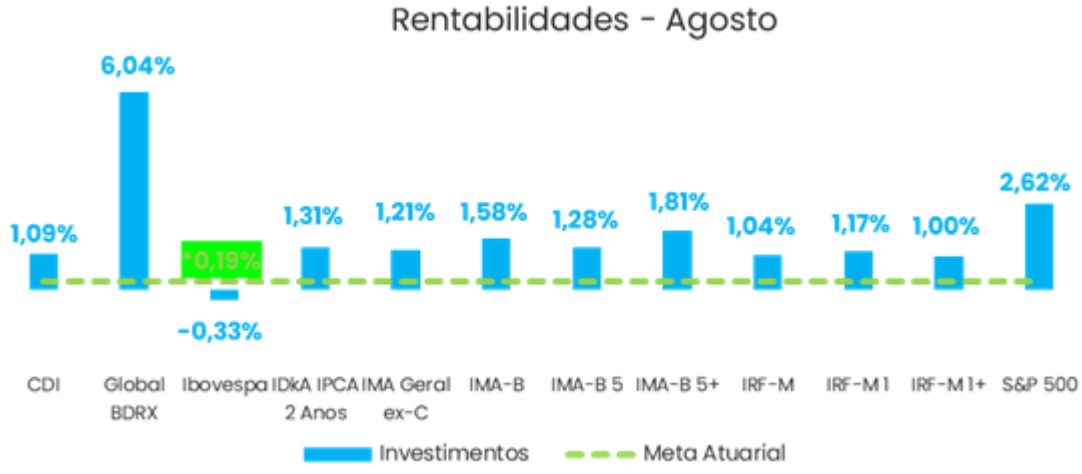
enquanto o PMI de Serviços recuou levemente para 51,6 pontos. Em conjunto, os dados sinalizam crescimento moderado da atividade, ainda condicionado pelas pressões inflacionárias e pelas incertezas relacionadas ao cenário energético.

Nesse contexto, em agosto, as taxas de juros do Banco Central Europeu permaneceram em 2,25% na facilidade de depósito, taxa que remunera os recursos mantidos pelos bancos junto ao BCE, 2,40% nas operações principais de refinanciamento e 2,65% na facilidade de empréstimo marginal, utilizada quando os bancos precisam obter recursos do BCE por um prazo curto. A autoridade monetária manteve postura cautelosa diante da inflação ainda acima da meta e das incertezas associadas ao cenário econômico, reforçando que os próximos movimentos dependerão da evolução dos dados e das perspectivas para a inflação.

Na China, o PMI industrial privado avançou de 50,9 para 51,5 pontos em agosto, permanecendo no campo de expansão e indicando melhora do ritmo da atividade industrial. O resultado refletiu maior crescimento da produção e dos novos pedidos, além da recuperação das encomendas externas. No campo monetário, o Banco Popular da China manteve as principais taxas de referência pelo 15º mês consecutivo, com a LPR de um ano em 3,00% e a de cinco anos em 3,50%. A manutenção das taxas ocorreu em um ambiente de demanda doméstica ainda moderada, com as autoridades priorizando outras medidas de apoio à economia e preservando espaço para eventuais estímulos adicionais.

No campo geopolítico, agosto permaneceu marcado pelas tensões no Oriente Médio, com destaque para o conflito envolvendo Estados Unidos e Irã e para as restrições ao transporte de petróleo pelo Estreito de Ormuz. Ao longo do mês, ataques a embarcações e a forte redução do tráfego na região ampliaram as preocupações com a oferta global de energia e mantiveram os preços do petróleo voláteis. Nesse ambiente, a Opep+ aprovou um ajuste de 188 mil barris por dia na produção a partir de setembro, dando continuidade à retirada gradual dos cortes voluntários. Ainda assim, as restrições ao tráfego pelo Estreito de Ormuz mantiveram o mercado de energia sensível aos desdobramentos do conflito e aos possíveis efeitos sobre inflação e atividade econômica global.

INVESTIMENTOS



*Considerando IPCA + 6,31% a.a..

Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

O mês de agosto foi marcado por desempenho positivo na maior parte dos índices acompanhados, com ampla parcela dos ativos superando a meta atuarial mensal de 0,19%. O principal destaque foi o Global BDRX, que avançou 6,04%, seguido pelo S&P 500, com alta de 2,62%.

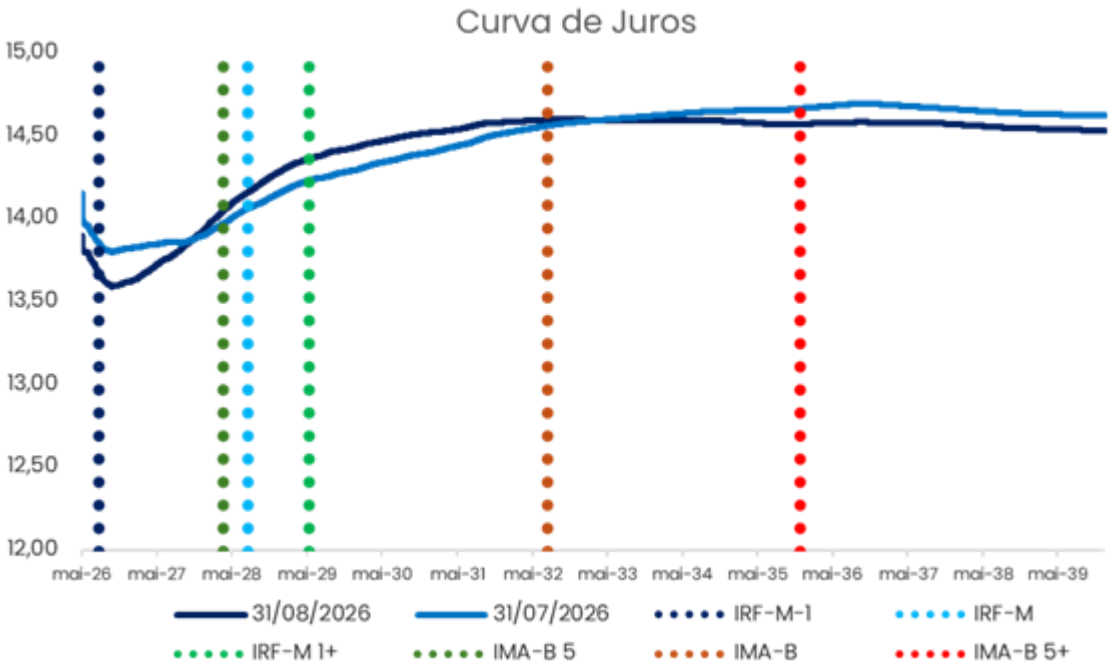
Na renda fixa, o desempenho positivo foi disseminado entre os diferentes índices. IRF-M 1 apresentou retorno de 1,17%, enquanto o CDI avançou 1,09%, ambos acima da meta no mês. O IMA-B 5+ registrou alta de 1,81%, enquanto o IMA-B avançou 1,58% e o IDkA IPCA 2 Anos subiu 1,31%. O IMA-B 5 apresentou retorno de 1,28% e o IMA Geral ex-C avançou 1,21%. Entre os prefixados, o IRF-M e o IRF-M 1+ registraram altas de 1,04% e 1,00%, respectivamente. Dessa forma, todos os índices de renda fixa acompanhados superaram a meta atuarial no período.

Na renda variável, os resultados foram distintos entre o mercado doméstico e o exterior. Enquanto o Global BDRX e o S&P 500 avançaram 6,04% e 2,62%, respectivamente, o Ibovespa recuou 0,33%, sendo o único índice acompanhado a apresentar resultado negativo no mês. O movimento evidencia desempenho mais favorável dos ativos internacionais em agosto, em contraste com a leve retração do mercado acionário doméstico.

De forma geral, agosto apresentou desempenho favorável para as carteiras dos RPPS, com destaque para os ativos internacionais e para os índices de renda fixa, que permaneceram acima da meta atuarial. Os ativos de perfil mais conservador mantiveram retornos consistentes, enquanto os índices de maior *duration* também apresentaram desempenho positivo no período.

Por fim, a deflação observada no IPCA de agosto contribuiu para reduzir a meta atuarial mensal. Considerando a variação de -0,32% do indicador e uma meta de IPCA + 6,31% ao ano, a meta para o mês ficou em aproximadamente 0,19%. Esse movimento favoreceu o cumprimento da meta pelos investimentos acompanhados, com exceção do Ibovespa.

CONCLUSÃO



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA.

Conforme evidenciado no gráfico, a curva de juros apresentou comportamento misto em agosto, com fechamento na ponta curta, abertura nos vértices intermediários e novo fechamento nos vencimentos mais longos. Nos prazos mais curtos, o recuo das taxas acompanhou as expectativas de continuidade da flexibilização monetária. Já nos vértices intermediários, a elevação das taxas indicou maior cautela do mercado em relação ao ritmo dos próximos cortes da Selic e às incertezas presentes no cenário doméstico.

O movimento observado na ponta curta favorece os ativos prefixados de menor *duration*, como o IRF-M 1, que apresentam maior sensibilidade ao fechamento das taxas. Por outro lado, a abertura nos vértices intermediários tende a aumentar a volatilidade dos ativos mais expostos às oscilações da curva.

Diante desse cenário, as estratégias mais conservadoras seguem favorecidas pelo elevado patamar dos juros. Os ativos vinculados ao CDI continuam apresentando rentabilidade consistente e menor volatilidade, enquanto o IRF-M 1 pode se beneficiar do fechamento da parte curta da curva. Nesse contexto, o Boletim Focus manteve a projeção da Selic em 13,75% ao final de 2026, reforçando a perspectiva de juros ainda elevados ao longo do ano.

BRASIL	**2026**	**2027**	**2028**
PIB (% de crescimento real)	1,93	1,50	1,96
IPCA (em %)	5,00	4,29	3,80
IGP-M (em %)	4,34	4,11	3,91
Taxa de Câmbio final (R$/US$)	5,20	5,30	5,30

Taxa Selic (final do ano – em %)	13,75	12,00	10,50
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA – em %)	8,33	7,39	6,45

Fonte: Focus (04/09/2026)

ELABORAÇÃO

Eduarda Benício

Murilo Lima

REVISÃO

Felipe Mafuz
Álvaro Dezidério

EDIÇÃO

André Vianna

DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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

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

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

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

© 2011 - TODOS OS DIREITOS RESERVADOS - LEMA ECONOMIA & FINANÇAS

Desenvolvido por **kedu Marketing (https://kedu.com.br/kedu-marketing/)</span:**