

# **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE PASSO FUNDO - IPPASSO**

**RELATÓRIO SEMESTRAL DE ANÁLISE DA ADERÊNCIA DA GESTÃO DOS RECURSOS DO RPPS  
1º SEMESTRE DE 2026**

**Aderência à Resolução CMN nº 5.272/2025 e à Política Anual de Investimentos de 2026**

**JULHO DE 2026**

## INTRODUÇÃO

Em atendimento às determinações legais — **especialmente o art. 129 da Portaria 1.467 do MTP, de 2 de junho de 2022** — apresentamos o Relatório de Análise da Aderência da Gestão dos Recursos do RPPS, conforme a Resolução CMN 5.272/2026 e a Política de Investimentos do 1º semestre de 2026 do **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE PASSO FUNDO - IPPASSO**, inscrito no CNPJ sob nº 04.903.989/0001-02.

### Objetivo do relatório:

Acompanhar, analisar e verificar se as aplicações estão em conformidade com a legislação vigente e com a Política de Investimentos. A gestão eficaz dos riscos é essencial para subsidiar a tomada de decisões, melhorar o desempenho institucional, prevenir perdas e gerenciar incidentes.

**A Política de Investimentos do IPPASSO para o exercício de 2026 foi aprovada em 24/11/2025 e posteriormente retificada dentro do prazo legal, em razão da publicação da Resolução CMN nº 5.272/2026, adequando-se às novas disposições normativas. A adequação da política até 1º de fevereiro de 2026 observou o disposto na regulamentação editada pelo Ministério da Previdência Social.**

A Política estabelece que os recursos do RPPS devem ser aplicados em conformidade com a Resolução CMN nº 5.272/2026 e com a Portaria MTP nº 1.467/2022 (com suas alterações), observando os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, adequação às obrigações atuariais, motivação e transparência, buscando a preservação do equilíbrio financeiro e atuarial do regime.

As aplicações financeiras devem respeitar não apenas os limites e requisitos previstos na Resolução CMN nº 5.272/2026, mas também o nível de governança institucional (Pró-Gestão RPPS) alcançado pelo regime, uma vez que determinados segmentos e tipos de ativos possuem exigências específicas de certificação institucional para a realização de novos aportes.

Importante destacar que a eventual identificação de algum investimento como "Desenquadrado" em relação ao nível de governança não implica a obrigatoriedade de desinvestimento imediato. A própria Resolução CMN nº 5.272/2026 prevê um prazo de adaptação de até dois anos, contado de sua entrada em vigor (2 de fevereiro de 2026), permitindo que a adequação seja realizada até fevereiro de 2028. Nesse período, o RPPS poderá optar pelo resgate gradual dos recursos ou, alternativamente, buscar a elevação do seu nível de certificação institucional (Pró-Gestão), caso essa seja a estratégia definida pela administração do regime.

Ressalta-se, ainda, que os recursos destinados ao custeio da taxa de administração devem permanecer segregados dos recursos destinados ao pagamento dos benefícios previdenciários, sendo mantidos em conta bancária específica e individualizada, distinta das demais contas do RPPS, em observância às normas aplicáveis e aos princípios da transparência e da correta gestão dos recursos previdenciários.

## ENQUADRAMENTO APROVADO NA PI EM CONFORMIDADE COM A RESOLUÇÃO 5272

| RESUMO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - RESOLUÇÃO CMN nº 5.272/2025                                             |                       |                  |                   |                   |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Alocação dos Recursos/Diversificação                                                                          | Alocação dos recursos |                  |                   |                   |                    |
|                                                                                                               | Limite da Resolução % | Limite do Inciso | Limite inferior % | Estratégia Alvo % | Limite de Superior |
| <b>Renda Fixa - Art. 7º</b>                                                                                   |                       |                  |                   | <b>100,0%</b>     |                    |
| Classes de fundos de investimento/ETF - 100% Títulos Públicos - Art. 7º, I                                    | 100%                  | 100%             | 0,0%              | 41,5%             | 100,0%             |
| Títulos de emissão do Tesouro Nacional - Oferta primária ou plataforma eletrônica - Art. 7º, II               | 100%                  | 100%             | 0,0%              | 0,5%              | 50,0%              |
| Títulos de emissão do Tesouro Nacional - registrado na Selic - Art. 7º, III                                   | 0%                    | 100%             | 0,0%              | 58,0%             | 80,0%              |
| Operações Compromissadas - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, IV                                          | 0%                    | 5%               | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Classes de fundos de investimento/ETF - Renda Fixa - Art. 7º, V                                               | 0%                    | 80%              | 0,0%              | 0,0%              | 25,0%              |
| Ativos de renda fixa emitidos por instituições financeiras - Art. 7º, VI (observados limites por instituição) | 0%                    | 20%              | 0,0%              | 0,0%              | 4,0%               |
| Classes de fundos de investimento - Renda Fixa - Crédito Privado - Art. 7º, VII                               | 0%                    | 35%              | 0,0%              | 0,0%              | 2,0%               |
| Classes de fundos de investimento - Leis nº 12.431/2011 e 14.801/2024 - Art. 7º, VIII                         | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Cotas de subclasses sênior de FIDC - Art. 7º, IX                                                              | 0%                    | 20%              | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| <b>Renda Variável - Art. 8º</b>                                                                               |                       |                  |                   | <b>0,0%</b>       |                    |
| Classes de fundos de investimentos - Ações - Art. 8º, I                                                       | 0%                    | 50%              | 0,0%              | 0,0%              | 6,0%               |
| Classes de ETF de Ações - Art. 8º, II                                                                         | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Classes de ETF BDR-Ações - BDR-ETF de Ações - Art. 8º, III                                                    | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 3,0%               |
| Classes de ETF Internacional - Art. 8º, IV                                                                    | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| <b>Investimento no Exterior - Art. 9º</b>                                                                     |                       |                  |                   | <b>0,0%</b>       |                    |
| Classes de fundos de investimento - Renda Fixa - Dívida Externa - Art. 9º, I                                  | 0%                    | 10%              | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Classes de fundos de investimento no exterior - Investidores Qualificados - Art. 9º, II                       | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Classes de fundos de investimento no exterior - Investidores em Geral - Art. 9º, III                          | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| <b>Fundos Estruturados - Art. 10º</b>                                                                         |                       |                  |                   | <b>0,0%</b>       |                    |
| Classes de fundos de investimento - Multimercado - Art. 10, I                                                 | 0%                    | 20%              | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Classes de FIagro - Art. 10, II                                                                               | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Classes de FIF - Art. 10, III                                                                                 | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| Classes de fundos de investimento - Ações Mercado de Acesso - Art. 10, IV                                     | 0%                    |                  | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| <b>Fundos Imobiliários - Art. 11º</b>                                                                         |                       |                  |                   | <b>0,0%</b>       |                    |
| Fundo/Classe de investimento Imobiliário - Art. 11                                                            | 0%                    | 20%              | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| <b>Empréstimos Consignados Art. 12º</b>                                                                       |                       |                  |                   | <b>0,0%</b>       |                    |
| Empréstimos Consignados - Art. 12º                                                                            | 5%                    | 5%               | 0,0%              | 0,0%              | 0,0%               |
| <b>Total</b>                                                                                                  |                       |                  |                   | <b>100,00%</b>    |                    |

Imagem 1- fonte: PI

### RENDIMENTOS VERSUS A PI

A Política de Investimentos do IPPASSO para o exercício de 2026 observou os princípios estabelecidos pela Resolução CMN 5.272/2026 e pela Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022. Tais diretrizes exigem que as aplicações reúnam os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza das obrigações e transparência.

É fundamental que os valores referentes à taxa de administração sejam segregados dos recursos destinados ao pagamento de benefícios, mantidos em conta individual e distinta, de acordo com os requisitos normativos de segregação e transparência.

### Objetivo da Política de Investimentos

Cumprir os princípios normativos, assegurando:

- Segurança: preservação do patrimônio institucional.
- Rentabilidade: retorno adequado dentro da prudência financeira.
- Solvência e Liquidez: capacidade de honrar os compromissos atuariais.
- Transparência e Motivação: clareza nas decisões e coerência com os objetivos previdenciários.

Foram observadas rigorosamente essas diretrizes não apenas na aplicação, mas também na manutenção ou eventual desinvestimento dos recursos.

### **RENDIMENTOS DO PRIMEIRO SEMESTRE**

Total de rendimentos apurados nas aplicações financeiras do 1º semestre de 2026 foi de R\$ 63.013.306,97. O melhor mês de rendimento foi **ABRIL**, com ganho de R\$ 13.386.319,01.

### **COMPOSIÇÃO DE INVESTIMENTOS E BANCOS**

Os recursos financeiros do IPPASSO foram geridos em conformidade com a Política de Investimentos, a Resolução em vigor e por meio de Instituições Financeiras previamente credenciadas.

O montante do capital do IPPASSO apurado em 30/06/2026 foi de R\$ 1.088.734.247,95, aplicado em fundos de investimento e mantido em conta corrente, conforme distribuição a seguir:

| Composição da Carteira                                                                 |  | 06/2026                 |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------|---------------|
|                                                                                        |  | RS                      | %             |
| BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                                      |  | 60.304.320,80           | 5,54          |
| BANRISUL ON NI (BRSR3)                                                                 |  | 2.064.785,32            | 0,19          |
| BANRISUL PNB NI (BRSR6)                                                                |  | 965.714,88              | 0,09          |
| BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES                                           |  | 12.648.208,90           | 1,16          |
| BB BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF AÇÕES                                             |  | 4.628.248,37            | 0,43          |
| BB FLUXO SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CURTO PRAZO          |  | 466,74                  | 0,00          |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP           |  | 82.436.704,75           | 7,57          |
| BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP  |  | 8.966.869,12            | 0,82          |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                    |  | 1.255.153,58            | 0,12          |
| BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP |  | 12.693.971,11           | 1,17          |
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI                          |  | 6.950.068,46            | 0,64          |
| CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES                 |  | 2.400,82                | 0,00          |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                                       |  | 44.273.336,91           | 4,07          |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP                           |  | 93.198.208,34           | 8,56          |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP                          |  | 2.077.012,78            | 0,19          |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I                                |  | 12.548.394,54           | 1,15          |
| GUERPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF                                                      |  | 22.190.020,35           | 2,04          |
| LF IPCA DAYCOVAL (20/04/2029)                                                          |  | 9.005.925,26            | 0,83          |
| LF IPCA SANTANDER (19/11/2029)                                                         |  | 12.124.532,44           | 1,11          |
| NTN-B 760199 (1432585) 15/05/2033 (10/06/24) - C. GENIAL - IPPASSO                     |  | 11.137.113,45           | 1,02          |
| NTN-B 760199 (1659879) 15/08/2028 (11/10/2024) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 22.409.803,76           | 2,06          |
| NTN-B 760199 (1704317) 15/05/2029 (04/11/2024) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 21.607.307,43           | 1,98          |
| NTN-B 760199 (3106084) 15/08/2028 (03/01/2025) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 22.065.184,44           | 2,03          |
| NTN-B 760199 (3145246) 15/08/2032 (30/01/2025) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 16.330.310,91           | 1,50          |
| NTN-B 760199 (3296992) 15/08/2026 (15/05/2025) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 16.397.409,29           | 1,51          |
| NTN-B 760199 (3306938) 15/05/2029 (21/03/2025) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 19.155.368,17           | 1,76          |
| NTN-B 760199 (3320936) 15/08/2026 (02/06/2025) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 16.320.928,49           | 1,50          |
| NTN-B 760199 (3382167) 15/08/2026 (11/07/2025) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 15.126.523,68           | 1,39          |
| NTN-B 760199 (3653954) 15/05/2033 (17/12/2025) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 20.865.763,08           | 1,92          |
| NTN-B 760199 (3707581) 15/05/2033 (22/01/2026) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 20.659.005,22           | 1,90          |
| NTN-B 760199 (3793828) 15/05/2035 (02/02/2026) - C. GENIAL - IPPASSO                   |  | 30.853.739,23           | 2,83          |
| NTN-B 760199 (657650) 15/05/2035 (28/06/22) - C. GENIAL - IPPASSO                      |  | 29.665.748,68           | 2,72          |
| NTN-B 760199 (689505) 15/05/2027 (20/07/22) - C. GENIAL - IPPASSO                      |  | 29.872.319,43           | 2,74          |
| NTN-B 760199 (835757) 15/05/2035 (18/11/22) - C. GENIAL - IPPASSO                      |  | 3.013.700,47            | 0,28          |
| NTN-B 760199 (844643) 15/08/2050 (28/11/22) - C. GENIAL - IPPASSO                      |  | 33.665.207,93           | 3,09          |
| NTN-B 760199 (928020) 15/05/2055 (03/03/23) - C. GENIAL - IPPASSO                      |  | 4.498.939,82            | 0,41          |
| NTN-B 760199 (928021) 15/05/2055 (03/03/23) - C. GENIAL - IPPASSO                      |  | 440.896,10              | 0,04          |
| NTN-B 760199 (928021) 15/08/2040 (29/04/24) - C. GENIAL - IPPASSO                      |  | 22.400.258,80           | 2,06          |
| SAFRA IMA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA                               |  | 2.010.570,62            | 0,18          |
| SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI         |  | 4.328.981,40            | 0,40          |
| SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI       |  | 8.499.776,50            | 0,78          |
| TARPOIN GT INSTITUCIONAL FIF                                                           |  | 23.743.358,48           | 2,18          |
| TPF EM CUSTÓDIO DO BB - IPPASSO                                                        |  | 305.331.689,10          | 28,04         |
| <b>Total:</b>                                                                          |  | <b>1.088.734.247,95</b> | <b>100,00</b> |

|                                                |                  |
|------------------------------------------------|------------------|
| Disponibilidade em conta corrente:             | 0,00             |
| Montante total - Aplicações + Disponibilidade: | 1.088.734.247,95 |

Imagem 2 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

OS FUNDOS APLICADOS ESTÃO DISTRIBUÍDOS NAS INSTITUIÇÕES:

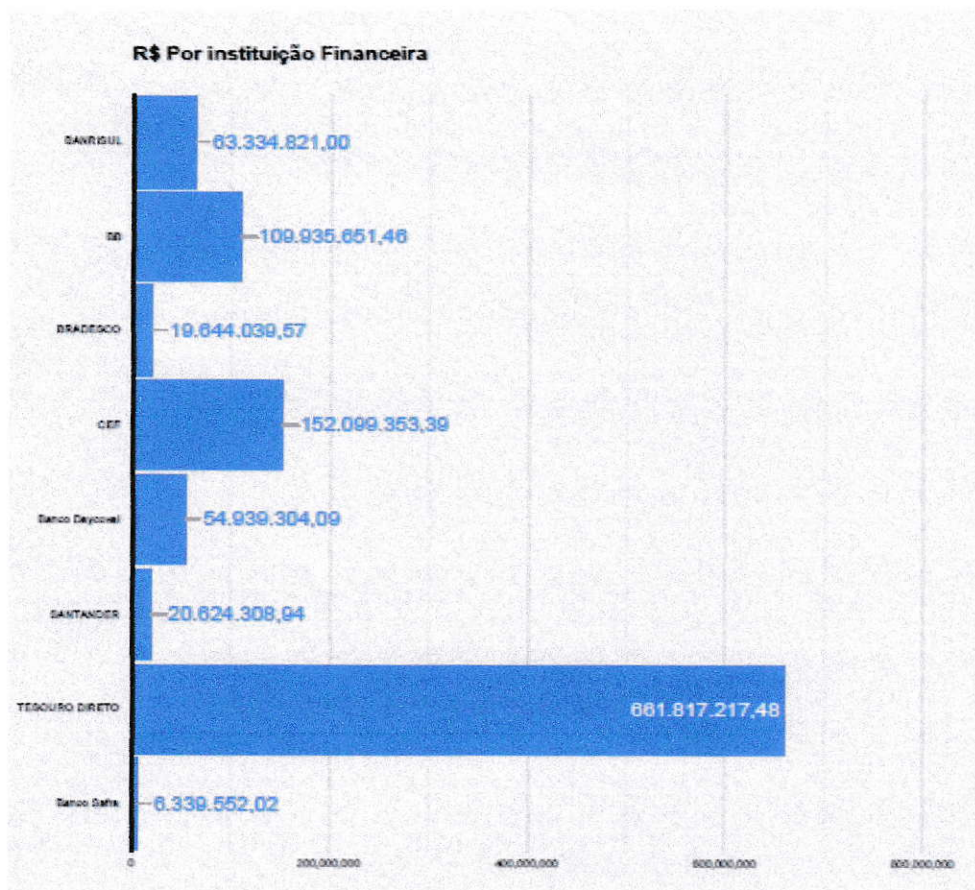


TABELA 1 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

Reforçamos que as instituições financeiras nas quais o RPPS possui aplicações estão aptas a receber recursos previdenciários, conforme atualização da lista exaustiva do Ministério da Previdência Social (MPS) em 23/07/2025.

Essa atualização baseia-se na Resolução CMN nº 5.272/2025, que estabelece requisitos rigorosos para os bancos — tais como comitês de auditoria e riscos, autorização do Banco Central e, quando aplicável, registro na CVM como administrador de carteiras —, garantindo que apenas instituições habilitadas recebam aplicações dos RPPS. As instituições responsáveis por receber diretamente os recursos do RPPS (administrador, gestor, custodiante, intermediário e instituição da carteira administrada, conforme o caso) devem ser enquadradas como **Segmento S1 ou S2**, ou pertencer ao conglomerado prudencial de instituição classificada como S1 ou S2, nos termos do art. 21 da Resolução CMN nº 5.272/2025.

#### ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META

A meta para 2026 definida na Política de Investimentos, foi de INPC + 5,51% ao ano.

1. Rentabilidade acumulada até 30/06/2026: R\$ 63.013.306,97, o que corresponde a 97,84% da meta semestral da PI.

Em termos percentuais:

- Rentabilidade realizada no semestre: **6,18%**
- Meta semestral da PI: **6,32%**

| MÊS BASE | RENTABILIDADE ACUMULADA |         | META         |       | % da Meta |
|----------|-------------------------|---------|--------------|-------|-----------|
|          | R\$                     | %       |              |       |           |
| 06/2026  | R\$ 63.013.306,97       | 6,1846% | INPC + 5,51% | 6,32% | 97,84%    |

Imagem 3 - Fonte: LÂMINA REFERÊNCIA

## ELABORAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS – DAIR

O envio do DAIR, que é um dos critérios para emissão do CRP, deve ocorrer até o último dia de cada mês, relativamente às informações das aplicações do mês anterior, segundo o art. 241, inciso IV, alínea “b” da Portaria do MTP nº 1.467 de 2022.

| Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos |                    |           |           |                            |                 |                     |                               |             |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|----------------------------|-----------------|---------------------|-------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Ente                                                      | CNPJ do Ente       | Exercício | Mês       | Finalidade do DAIR         | Data de Posição | Data de Envio       | Notificação de Irregularidade | Retificação | Imprimir DAIR PDF | Imprimir APRs PDF |
| Passo Fundo                                               | 87.812.537/0001-40 | 2026      | Junho     | DAIR - Encerramento do Mês | 30/06/2026      | 29/07/2026 10:05:57 |                               | Não         |                   |                   |
| Passo Fundo                                               | 87.812.537/0001-40 | 2026      | Maio      | DAIR - Encerramento do Mês | 31/05/2026      | 29/06/2026 09:39:26 |                               | Não         |                   |                   |
| Passo Fundo                                               | 87.812.537/0001-40 | 2026      | Abril     | DAIR - Encerramento do Mês | 30/04/2026      | 29/05/2026 15:18:03 |                               | Não         |                   |                   |
| Passo Fundo                                               | 87.812.537/0001-40 | 2026      | Março     | DAIR - Encerramento do Mês | 31/03/2026      | 28/04/2026 10:22:23 |                               | Não         |                   |                   |
| Passo Fundo                                               | 87.812.537/0001-40 | 2026      | Fevereiro | DAIR - Encerramento do Mês | 28/02/2026      | 04/03/2026 10:49:59 |                               | Não         |                   |                   |
| Passo Fundo                                               | 87.812.537/0001-40 | 2026      | Janeiro   | DAIR - Encerramento do Mês | 31/01/2026      | 29/02/2026 16:39:46 |                               | Não         |                   |                   |

Imagem 4 - Fonte: DATAPREV

Os dados disponíveis nos portais do Município e do Ministério do Trabalho e Previdência comprovam que, ao longo do semestre, os envios dos Demonstrativos das Aplicações e Investimentos dos Recursos (DAIR) foram realizados de forma periódica e dentro da regularidade exigida. Sem nenhum apontamento e registro de desenquadramento na nova Resolução CMN nº 5.272/2025.

Essa conformidade é respaldada pelo monitoramento constante exigido pelo MPS, que verifica a adequação das aplicações à Política de Investimentos e às normas vigentes, como as exigências contidas na Resolução CMN nº 5.272/2025 e Portaria MTP nº 1.467/2022.

Como já mencionado, a Política de Investimentos estabelece os limites de alocação em renda fixa, renda variável, estruturados, fundos imobiliários, em consonância com a legislação vigente. Além dessas restrições, existem vedações específicas para orientar os gestores quanto à adequação dos recursos ao perfil do RPPS.

A gestão fundamenta-se em cenários projetados pelo mercado atual e futuro, além de análises realizadas pela Consultoria Referência em conjunto com o Comitê de Investimentos.

O enquadramento final do primeiro semestre demonstramos abaixo:

Enquadramento 5.272/2025 e suas alterações – Política de Investimento

| Enquadramento                                                                   | Valor Aplicado (R\$)    | % Aplicado     | % Limite alvo | % Limite Superior | Status        |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| Classe FI 100% TP - Art. 7º, I - Classe FI 100% TP - Art. 7º, I                 | 78.945.775,86           | 7,25%          | 41,50%        | 100,00%           | ENQUADRADO    |
| TPF - Art. 7º, III - TPF - Art. 7º, III                                         | 661.817.217,47          | 60,79%         | 58,00%        | 80,00%            | ENQUADRADO    |
| Classe FI Renda Fixa - Art. 7º, V - Classe FI Renda Fixa - Art. 7º, V           | 235.358.094,96          | 21,62%         | -             | 25,00%            | ENQUADRADO    |
| Ativos RF - Art. 7º, VI - Ativos RF - Art. 7º, VI                               | 21.130.457,70           | 1,94%          | -             | 4,00%             | ENQUADRADO    |
| Classe FI Renda Fixa CP - Art. 7º, VII - Classe FI Renda Fixa CP - Art. 7º, VII | 12.693.971,11           | 1,17%          | -             | 2,00%             | ENQUADRADO    |
| Classe FI Ações - Art. 8º, I - Classe FI Ações - Art. 8º, I                     | 50.561.627,20           | 4,64%          | -             | 6,00%             | ENQUADRADO    |
| Classe ETF BDR de Ações - Art. 8º, III - Classe ETF BDR de Ações - Art. 8º, III | 25.196.603,45           | 2,31%          | -             | 3,00%             | ENQUADRADO    |
| Ativos não previstos 5.272                                                      | 3.030.500,20            | 0,28%          | -             | -                 | DESENQUADRADO |
| <b>Total:</b>                                                                   | <b>1.088.734.247,95</b> | <b>100,00%</b> | <b>99,50%</b> |                   |               |

Imagem 5- Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

OBS.: Observa-se que o valor de R\$ 3.030.500,20, apresentado como “desenquadrado”, refere-se às ações BANRISUL ON N1 (BRSR3) e BANRISUL PNB N1 (BRSR6), recebidas da liquidação do fundo AUSTRO PIPE. Tais ativos não foram apontados como desenquadrados no envio do DAIR e seguem em monitoramento para futura venda.

## RESUMO DO MERCADO FINANCEIRO NO PRIMEIRO SEMESTRE 2026

### CENÁRIO EXTERNO

O primeiro semestre de 2026 foi pautado pela combinação dos seguintes fatores: desaceleração desigual da atividade global, nova pressão sobre os preços de energia e elevada incerteza geopolítica e comercial. O conflito no Oriente Médio ampliou a volatilidade do petróleo e interrompeu parte do processo de desinflação observado no início do ano. Nesse ambiente, os bancos centrais passaram a adotar posturas distintas: o Federal Reserve preservou uma atuação cautelosa, enquanto o Banco Central Europeu elevou novamente as taxas de juros em junho. Para os mercados, o resultado foi uma alternância entre movimentos de busca por proteção e retomada do apetite por risco, com maior sensibilidade às notícias relacionadas à inflação, à energia e à política monetária.

CHINA

A economia chinesa cresceu 5,0% no primeiro trimestre em relação ao mesmo período de 2025, sustentada pela indústria, pelos serviços e pela expansão do consumo digital. O PMI industrial oficial atingiu 50,3 pontos em junho, retornando à zona de expansão após leituras mais fracas no início do ano. A melhora, contudo, não elimina as fragilidades do setor imobiliário, a pressão sobre o mercado de trabalho e a moderação da demanda interna. Assim, o governo manteve estímulos direcionados e apoio a segmentos considerados estratégicos, buscando preservar o ritmo de crescimento sem ampliar excessivamente os desequilíbrios financeiros.

## ESTADOS UNIDOS

Nos Estados Unidos, a economia manteve-se aquecida no encerramento do semestre. O PIB avançou 2,1% em termos anualizados no primeiro trimestre, recuperando-se da expansão de apenas 0,5% observada no trimestre anterior. O mercado de trabalho perdeu intensidade ao longo do semestre: em junho, foram criadas 57 mil vagas, enquanto a taxa de desemprego permaneceu em 4,2%. A inflação ao consumidor acelerou para 4,2% em 12 meses até maio, influenciada principalmente pelo aumento dos preços da energia, enquanto o núcleo permaneceu mais moderado, em 2,9%. Diante desse cenário, o Federal Reserve manteve, em junho, a faixa da taxa dos Fed Funds entre 3,50% e 3,75%, reiterando que os próximos passos dependerão da evolução da inflação e do mercado de trabalho.

## ZONA DO EURO

Na Zona do Euro, a revisão mais recente apontou retração de 0,2% do PIB no primeiro trimestre em relação ao período anterior, evidenciando perda de dinamismo econômico. A inflação anual recuou de 3,2% em maio para uma estimativa de 2,8% em junho, mas permaneceu acima da meta de 2%, com energia e serviços exercendo pressão relevante. Em junho, o Banco Central Europeu elevou suas três taxas básicas em 0,25 ponto percentual, levando a taxa de depósito para 2,25%. A decisão refletiu o risco de que o choque energético se disseminasse para outros preços e mantivesse a inflação acima da meta por período prolongado.

Em síntese, o cenário externo encerrou o semestre menos favorável à realização de cortes rápidos nas taxas de juros. A direção dos mercados no segundo semestre dependerá, sobretudo, da duração do choque nos preços da energia, da evolução das tensões comerciais e da capacidade das economias envolvidas de reduzir a inflação sem provocar uma desaceleração econômica mais intensa.

## CENÁRIO BRASIL

O primeiro semestre foi marcado pela combinação de atividade econômica ainda resiliente, inflação acima da meta e início cauteloso do processo de flexibilização monetária. O ambiente externo mais adverso, a alta do petróleo e as incertezas fiscais e eleitorais elevaram os prêmios de risco, limitaram o espaço para reduções mais rápidas da taxa Selic e aumentaram a volatilidade do câmbio e da curva de juros. Ao mesmo tempo, o crescimento da economia brasileira surpreendeu positivamente no início do ano, reduzindo a necessidade de estímulos adicionais à demanda.

## ATIVIDADE ECONÔMICA

*[Handwritten signatures and initials]*

O PIB cresceu 1,1% no primeiro trimestre de 2026 em relação ao quarto trimestre de 2025 e 1,8% na comparação interanual, conforme dados do IBGE. Pela ótica da produção, houve expansão da Agropecuária (2,0%), da Indústria (1,0%) e dos Serviços (0,5%). O desempenho demonstrou crescimento relativamente disseminado entre os setores, embora a política monetária contracionista já apresente sinais de moderação nas atividades mais sensíveis ao crédito. Para o restante do ano, a sustentação da atividade dependerá da evolução da renda, do mercado de trabalho e da capacidade de investimento, em contraposição ao elevado custo do financiamento.

### **INFLAÇÃO**

O IPCA desacelerou para 0,16% em junho, após alta de 0,58% em maio. Com isso, acumulou 3,36% no primeiro semestre e 4,64% em 12 meses. A desaceleração mensal foi positiva, mas não eliminou o quadro de atenção: a inflação corrente permanece acima do centro da meta, as expectativas seguem desancoradas e os efeitos do choque do petróleo ainda são incertos. No cenário de referência divulgado após a reunião de junho, o Copom projetou IPCA de 5,16% para 2026 e de 3,7% para o quarto trimestre de 2027, atual horizonte relevante da política monetária.

### **TAXA SELIC**

Após iniciar o ano em 15,00% ao ano, a taxa Selic foi reduzida gradualmente e encerrou o semestre em 14,25% ao ano. Na decisão de junho, o Copom enfatizou que o ciclo de flexibilização continuará condicionado à evolução dos dados econômicos e que a incerteza permanece historicamente elevada. A autoridade monetária reconheceu que o período prolongado de juros restritivos já contribui para a desaceleração da atividade, mas destacou riscos de alta provenientes dos preços da energia, das expectativas de inflação e da política fiscal. Assim, o cenário-base favorece novos cortes graduais, sem sinalizar uma trajetória automática ou acelerada.

### **CÂMBIO E POLÍTICA FISCAL**

A situação fiscal continuou sendo um dos principais limitadores para a melhora dos ativos domésticos. Em maio, a Dívida Bruta do Governo Geral atingiu 81,1% do PIB, alta de 2,4 pontos percentuais no ano, enquanto o déficit nominal acumulado em 12 meses alcançou 9,62% do PIB. O Governo Central registrou déficit primário de R\$ 53,3 bilhões apenas em maio, em meio ao crescimento das despesas obrigatórias e às medidas de compensação do choque dos combustíveis. Esse quadro manteve elevado o prêmio de prazo dos títulos públicos. No mercado de câmbio, o dólar encerrou junho próximo de R\$ 5,16, refletindo tanto o fortalecimento da moeda norte-americana no cenário internacional quanto fatores domésticos.

### **RENDA FIXA**

A renda fixa encerrou o semestre com retornos positivos, porém bastante distintos entre os diferentes prazos. O elevado nível da taxa Selic sustentou o desempenho dos ativos pós-fixados e dos títulos prefixados de curto prazo. O IMA-S acumulou rentabilidade de 6,95%, o CDI rendeu 6,79% e o IRF-M 1 avançou 6,63%.

Entre os títulos públicos indexados à inflação, o IMA-B 5 registrou ganho de 6,48%, beneficiado pelo carregamento e pela menor sensibilidade às oscilações das taxas reais. O IMA-Geral, que representa uma carteira ampla de títulos públicos marcados a mercado, avançou 5,83%.

A principal diferença ocorreu na parte longa da curva de juros. O IMA-B 5+ acumulou rentabilidade de apenas 2,20%, após recuar 2,05% em junho, refletindo a elevação dos juros reais de longo prazo e a maior percepção de risco fiscal. A leitura do período confirma que os ativos de menor duration e os títulos pós-fixados foram favorecidos pelo elevado patamar da taxa Selic e pela postura mais cautelosa dos investidores diante das incertezas fiscais, políticas e do cenário internacional.

### RENDA VARIÁVEL

O Ibovespa encerrou junho aos 172.024 pontos, acumulando alta de 6,76% no primeiro semestre. O resultado, entretanto, foi concentrado: após avançar 12,56% em janeiro, o índice perdeu força e registrou, em junho, a quarta queda mensal consecutiva.

A combinação de juros domésticos elevados, continuidade da saída de investidores estrangeiros da bolsa brasileira, maior aversão ao risco e persistência das incertezas fiscais limitou uma valorização mais consistente, apesar do suporte oferecido pelas empresas exportadoras, pelo setor financeiro e pelas companhias com elevado pagamento de dividendos.

No mercado internacional, o S&P 500 avançou aproximadamente 10,2% no semestre, enquanto o MSCI World apresentou retorno bruto de 9,94% em dólares. A recuperação foi impulsionada principalmente pelo setor de tecnologia e por empresas de maior crescimento, embora o choque do petróleo e a concentração dos índices tenham ampliado a dispersão de desempenho entre os diferentes setores. Para o investidor brasileiro, o retorno efetivo dessas aplicações também depende da variação cambial.

### Rentabilidades

| Nome                                         | Retorno<br>Semestre | Nome                                    | Retorno<br>Semestre |
|----------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|
| <b>RENDA FIXA</b>                            |                     |                                         |                     |
| <b>Prefixados</b>                            |                     | <b>Formado por TP indexados ao IPCA</b> |                     |
| IRF-M                                        | 5,06%               | IMA-B                                   | 4,08%               |
| IRF-M 1                                      | 6,63%               | IMA-B 5                                 | 6,48%               |
| IRF-M 1+                                     | 4,47%               | IMA-B 5+                                | 2,20%               |
| <b>Formado por Títulos da Dívida Pública</b> |                     | <b>DI</b>                               |                     |
| IMA Geral                                    | 5,83%               | CDI                                     | 6,85%               |
| <b>Duração Constante</b>                     |                     |                                         |                     |
| IDKa IPCA 2 Anos                             | 6,25%               |                                         |                     |

| Nome                  | Retorno<br>Semestre | Nome            | Retorno<br>Semestre |
|-----------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| <b>RENDA VARIÁVEL</b> |                     |                 |                     |
| <b>Doméstico</b>      |                     | <b>EXTERIOR</b> |                     |
| Ibovespa              | 6,76%               | MSCI WORLD      | 2,47%               |
| IBX                   | 6,72%               | S&P 500         | 3,07%               |
| IBX-50                | 7,43%               |                 |                     |

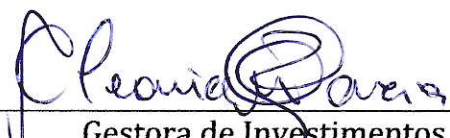
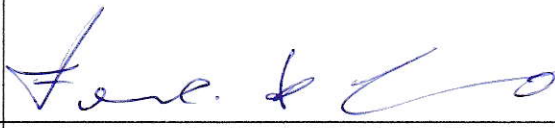
Imagem 6- fonte: REFERÊNCIA

### CONCLUSÃO E RECOMENDAÇÕES

Com base na análise dos relatórios enviados pela Consultoria Referência, bem como no acompanhamento mensal realizado pelo gestor, Comitê de Investimentos e Conselhos, verificamos que, no primeiro semestre de 2026, os investimentos do RPPS atenderam às normas vigentes e à Política de Investimentos. Foram observados o cumprimento das metas, o enquadramento dos ativos e a regularidade na gestão dos recursos, não sendo identificadas deficiências ou irregularidades no período.

Reiteramos que todas as informações estão disponíveis para consulta nas fontes oficiais indicadas, em conformidade com as exigências legais aplicáveis aos RPPS, especialmente no que se refere à organização e transparência.

**O IPPASSO atingiu 97,84% da meta prevista na Política de Investimentos (PI) no primeiro semestre de 2026, resultado que reforça a expectativa de cumprimento da meta atuarial ao final do exercício.** O cenário macroeconômico foi marcado pelo recrudescimento do conflito no Oriente Médio, que elevou os preços internacionais do petróleo e pressionou a inflação global e doméstica. Esse ambiente contribuiu para o aumento da volatilidade dos mercados financeiros e para a elevação da meta atuarial, dificultando o seu atingimento no semestre. **Ainda assim, o desempenho obtido pelo Instituto demonstra a consistência da estratégia de investimentos adotada e mantém elevada a probabilidade de cumprimento da meta anual.**

|                                                                                     |                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Ass.:                                                                               | Ass.:                                                                                |
|  |  |
| Gestora de Investimentos                                                            | Responsável pela Unidade Gestora                                                     |
| <b>Cleonice Marta Piccini Garcia</b>                                                | <b>Franceli do Carmo</b>                                                             |

| COMITÊ DE INVESTIMENTOS               | FUNÇÃO     | ASSINATURA                                   |
|---------------------------------------|------------|----------------------------------------------|
| Cleonice Marta Piccini Garcia         | Presidente | <i>Cleonice Marta Piccini Garcia</i>         |
| Felipe de Almeida Silveira            | Secretário | <i>Felipe de Almeida Silveira</i>            |
| Franceli do Carmo                     | Membro     | <i>Franceli do Carmo</i>                     |
| Carla Rose Roman                      | Membro     | <i>Carla Rose Roman</i>                      |
| Karen Petrikovski de Oliveira Cavalli | Membro     | <i>Karen Petrikovski de Oliveira Cavalli</i> |

| CONSELHO DELIBERATIVO        | FUNÇÃO     | ASSINATURA                          |
|------------------------------|------------|-------------------------------------|
| Everson da Luz Lopes         | Presidente | <i>Everson da Luz Lopes</i>         |
| Luiz Fernando Nadal da Silva | Secretário | <i>Luiz Fernando Nadal da Silva</i> |
| Eliane Rúbia Tondolo         | Membro     | <i>Eliane Rúbia Tondolo</i>         |
| Ivone Aimi Camargo           | Membro     | <i>Ivone Aimi Camargo</i>           |
| Marcelo Muller Carneiro      | Membro     | <i>Marcelo Muller Carneiro</i>      |

| CONSELHO FISCAL                 | FUNÇÃO     | ASSINATURA                             |
|---------------------------------|------------|----------------------------------------|
| João Octávio Ferron             | Presidente | <i>João Octávio Ferron</i>             |
| Luís Francisco Simões Boeira    | Secretário | <i>Luís Francisco Simões Boeira</i>    |
| Jorge Fernandes Mattos          | Membro     | <i>Jorge Fernandes Mattos</i>          |
| Leila Maria Dalbosco Falabrette | Membro     | <i>Leila Maria Dalbosco Falabrette</i> |
| Marli Salete Nadal              | Membro     | <i>Marli Salete Nadal</i>              |

#### REFERÊNCIAS

1. PORTAL DA PREVIDÊNCIA SOCIAL. Sistema de Informação dos Regimes Públicos de Previdência Social (CADPREV). Disponível em:  
<http://cadprev.previdencia.gov.br/>
2. SISTEMA SGI: <http://sgi.referenciagr.net.br/home>
3. CONSULTORIA REFERÊNCIA GESTÃO E RISCO