

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS CHAPADA
CONJUNTURA ECONÔMICA E FINANCEIRA

04/2026

INTRODUÇÃO

Neste relatório disponibilizamos a conjuntura econômica financeira para a gestão financeira do **RPPS**, com dados relevantes ao mês.

A EMPRESA tem como base o comprometimento, a ética profissional e a transparência na troca de informações com nossos clientes, ou seja, é a prestação de serviços de qualidade com o comprometimento das legislações vigentes.

Nosso trabalho consiste em analisar os produtos que o investidor apresente, nos baseando em um processo eficiente e fundamentado, processo esse que ande junto com os objetivos do investidor. Junto a isto podemos emitir um parecer quanto às características e risco de cada produto.

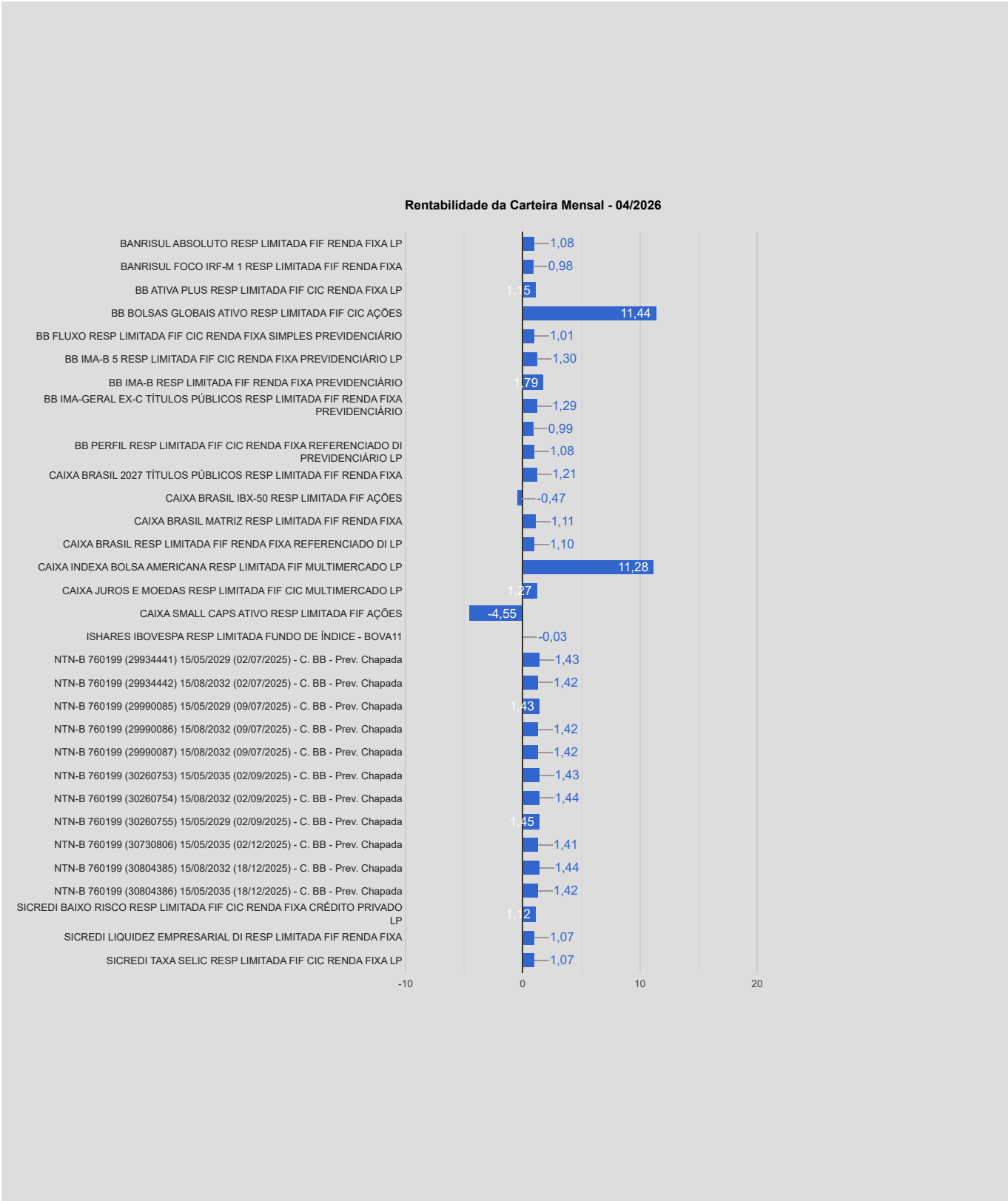
Com isso exposto, demostramos toda nossa transparência quanto às intuições financeiras e produtos por elas distribuídos, não nos permitindo a indicação de instituições financeiras.

Relatório para uso exclusivo do RPPS, não sendo permitida a reprodução ou distribuição por este a qualquer pessoa ou instituição, sem a autorização da EMPRESA. As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela EMPRESA, observando-se a data que este relatório se refere.

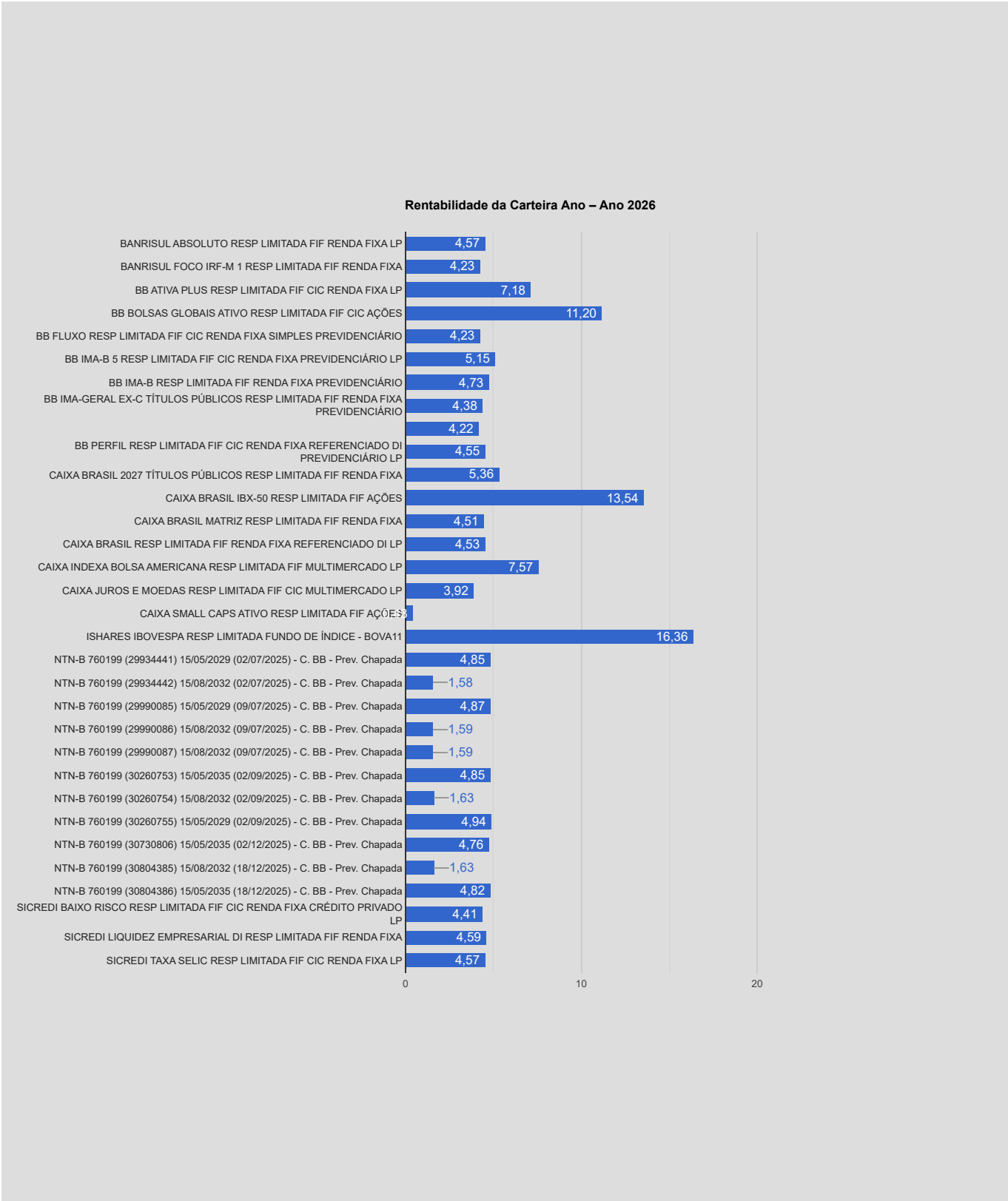
Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos a rentabilidade em percentuais do mês, últimos seis meses e do ano. Também esta sendo demonstrado a rentabilidade em reais do mês e do ano. Ambas informações estão sendo utilizado a data-base do mês deste relatório.

RENTABILIDADE					
Fundos de Investimento	04/2026 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	04/2026 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,08%	7,12%	4,57%	32.635,06	141.711,91
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,98%	6,69%	4,23%	16.802,88	69.671,87
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,15%	10,33%	7,18%	12.482,27	73.583,67
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	11,44%	12,46%	11,20%	70.351,31	69.000,09
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	1,01%	6,60%	4,23%	0,00	68,39
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,30%	7,35%	5,15%	11.221,26	42.887,44
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,79%	7,14%	4,73%	80.824,15	207.863,71
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,29%	6,81%	4,38%	16.515,82	54.476,75
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,99%	6,67%	4,22%	5.476,84	12.297,41
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	1,08%	7,13%	4,55%	29.410,56	119.230,26
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,21%	4,44%	5,36%	5.651,37	24.014,31
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-0,47%	22,38%	13,54%	-2.287,19	58.365,84
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,11%	7,07%	4,51%	9.985,70	39.245,37
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,10%	7,10%	4,53%	37.351,11	149.136,50
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	11,28%	9,34%	7,57%	108.358,72	75.223,74
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1,27%	6,07%	3,92%	15.490,02	46.452,74
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-4,55%	3,89%	0,43%	-9.279,52	823,29
ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	-0,03%	27,36%	16,36%	0,00	2.584,40
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,43%	4,29%	4,85%	225.721,78	741.000,42
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,42%	4,11%	1,58%	72.071,41	238.335,73
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,43%	4,33%	4,87%	75.202,56	247.044,67
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,42%	4,14%	1,59%	10.227,59	33.846,72
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,42%	4,14%	1,59%	61.985,38	205.131,67
NTN-B 760199 (30260753) 15/05/2035 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,43%	4,11%	4,85%	73.807,70	242.316,01
NTN-B 760199 (30260754) 15/08/2032 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,44%	4,26%	1,63%	59.809,82	198.550,68
NTN-B 760199 (30260755) 15/05/2029 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,45%	4,42%	4,94%	45.039,78	148.263,38
NTN-B 760199 (30730806) 15/05/2035 (02/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,41%	4,76%	4,76%	22.026,45	72.106,30
NTN-B 760199 (30804385) 15/08/2032 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,44%	1,63%	1,63%	28.973,11	96.196,43
NTN-B 760199 (30804386) 15/05/2035 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1,42%	4,82%	4,82%	29.495,49	96.764,27
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,12%	6,95%	4,41%	4.144,10	15.774,14
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,07%	7,15%	4,59%	22.763,55	94.044,86
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,07%	7,11%	4,57%	7.386,85	30.432,54
Total:				1.179.645,92	3.646.445,48

O gráfico abaixo apresenta a rentabilidade dos fundos de investimento no mês de referência, evidenciando o desempenho individual de cada ativo no período. A visualização permite identificar a variação mensal dos resultados, conforme os fundos que compõem a carteira do RPPS.



O gráfico apresentado demonstra a rentabilidade acumulada dos fundos de investimento no ano corrente, permitindo o acompanhamento do desempenho dos ativos ao longo do período. A informação complementa a análise dos resultados, considerando a evolução da rentabilidade desde o início do exercício.



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	10.728.216,84	13,83%	41,50%	100,00%	ENQUADRADO
TPF - Art. 7º, III - TPF - Art. 7º, III	49.986.908,84	64,45%	58,00%	70,00%	ENQUADRADO
Classe FI Renda Fixa - Art. 7º, V - Classe FI Renda Fixa - Art. 7º, V	12.795.540,66	16,50%	-	30,00%	ENQUADRADO
Classe FI Renda Fixa CP - Art. 7º, VII - Classe FI Renda Fixa CP - Art. 7º, VII	373.777,48	0,48%	-	1,00%	ENQUADRADO
Classe FI Ações - Art. 8º, I - Classe FI Ações - Art. 8º, I	683.913,69	0,88%	-	2,00%	ENQUADRADO
Classe ETF BDR de Ações - Art. 8º, III - Classe ETF BDR de Ações - Art. 8º, III	685.246,79	0,88%	-	2,00%	ENQUADRADO
Classe FI Multimercado - Art. 10º, I - Classe FI Multimercado - Art. 10º, I	2.299.850,17	2,97%	-	5,00%	ENQUADRADO
Total:	77.553.454,47	100,00%	99,50%		

Na tabela abaixo mostramos a composição da carteira por fundo de investimentos do RPPS no mês deste relatório, na sequência uma tabela com a composição dos investimentos por benchmark e um gráfico com a porcentagem investida em cada fundo de investimento.

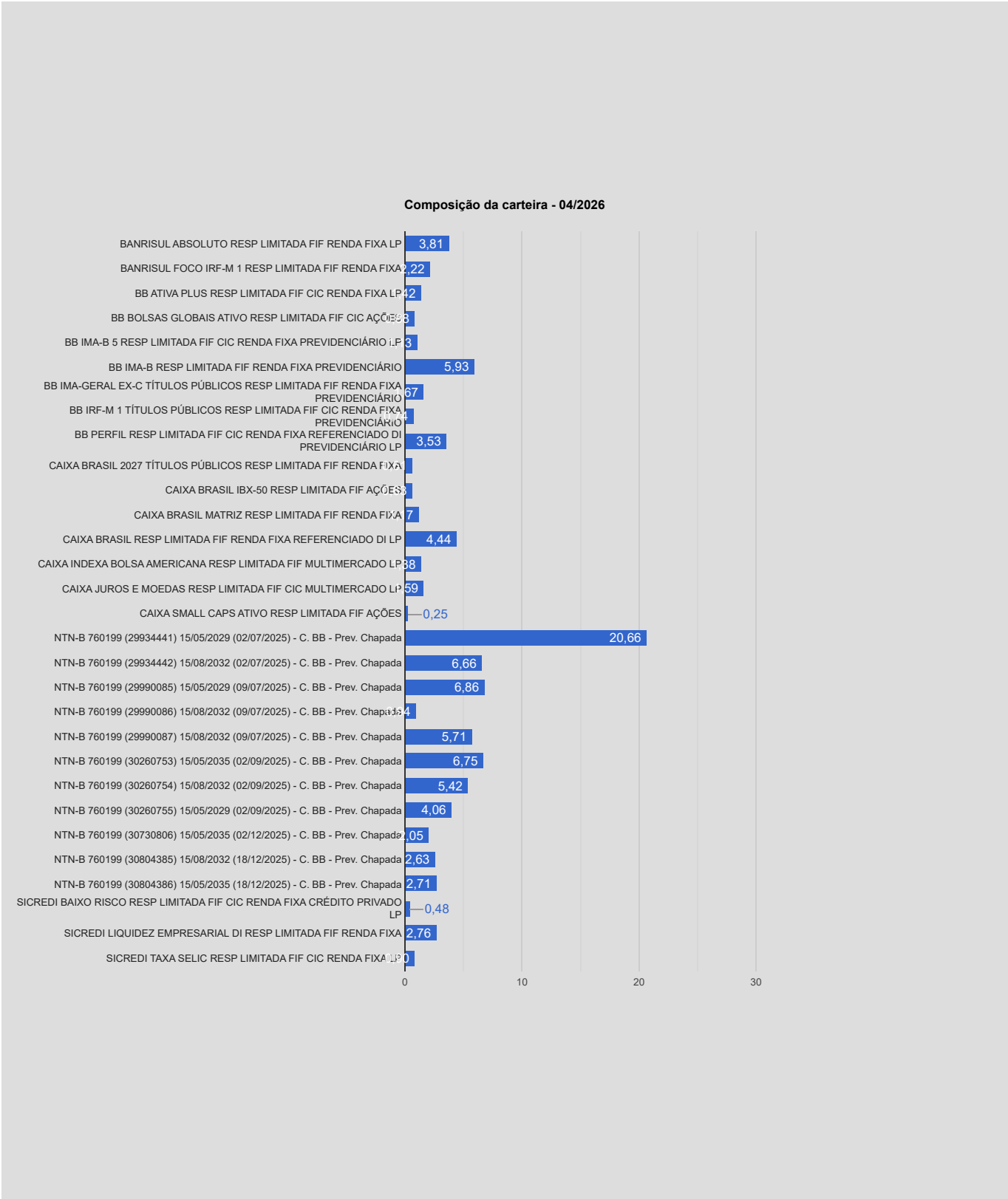
Composição da Carteira	04/2026	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	2.951.860,98	3,81
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1.723.311,27	2,22
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1.099.083,67	1,42
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	685.246,79	0,88
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	876.080,67	1,13
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.602.065,29	5,93
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.296.854,55	1,67
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	570.701,25	0,74
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.740.663,26	3,53
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	472.177,97	0,61
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	489.377,97	0,63
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	908.928,69	1,17
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	3.444.799,76	4,44
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	1.069.141,52	1,38
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1.230.708,66	1,59
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	194.535,72	0,25
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	16.022.193,83	20,66
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.164.715,24	6,66
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.319.091,29	6,86
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	730.350,53	0,94
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	4.426.366,86	5,71
NTN-B 760199 (30260753) 15/05/2035 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	5.236.812,28	6,75
NTN-B 760199 (30260754) 15/08/2032 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	4.206.662,77	5,42
NTN-B 760199 (30260755) 15/05/2029 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	3.151.481,54	4,06
NTN-B 760199 (30730806) 15/05/2035 (02/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	1.586.041,09	2,05
NTN-B 760199 (30804385) 15/08/2032 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2.039.253,30	2,63
NTN-B 760199 (30804386) 15/05/2035 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2.103.940,10	2,71
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	373.777,48	0,48
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.140.954,35	2,76
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	696.275,80	0,90
Total:	77.553.454,47	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	78.095,84
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	77.631.550,31

A composição por benchmark demonstra a distribuição dos recursos de acordo com os indexadores de referência dos investimentos. Essa segmentação permite identificar a exposição da carteira aos diferentes indicadores de mercado utilizados como base para os ativos investidos.

Composição por segmento		
Benchmark	%	R\$
CDI	18,03	13.982.566,51
IMA Geral	1,67	1.296.854,55
IRF-M 1	2,96	2.294.012,52
Exterior	0,88	685.246,79
IMA-B 5	1,13	876.080,67
IMA-B	5,93	4.602.065,29
IPCA	0,61	472.177,97
IBX-50	0,63	489.377,97
Multimercado	2,97	2.299.850,17
SMLL	0,25	194.535,72
Títulos Públicos	64,45	49.986.908,84
Crédito Privado	0,48	373.777,48
Total:	100,00	77.553.454,47

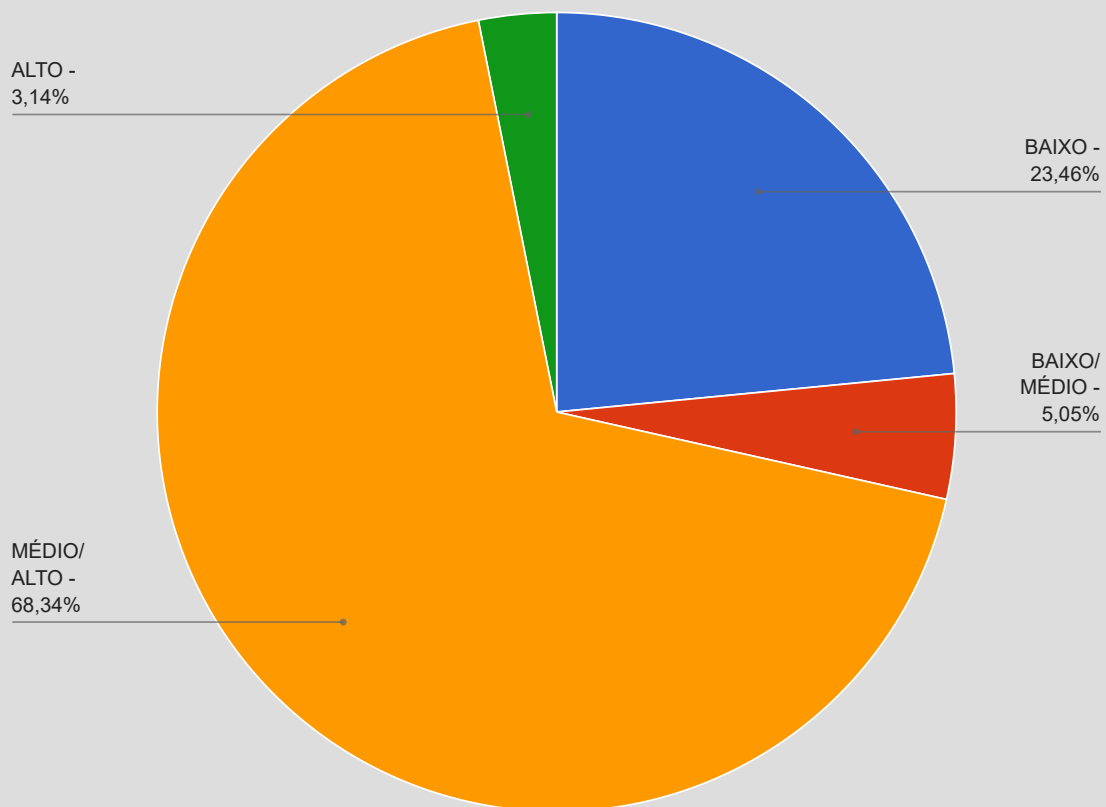
O gráfico apresentado ilustra a distribuição percentual da carteira entre os fundos de investimento, conforme os valores aplicados no período. A visualização permite melhor compreensão da representatividade de cada ativo na composição total da carteira.



Abaixo apresentamos uma tabela onde informamos o risco em percentuais do mês e do ano corrente, considerando a metodologia de Value at Risk (VaR), bem como o valor e percentual alocado em cada fundo de investimento. As informações permitem o acompanhamento da exposição ao risco dos investimentos no período analisado. Na página seguinte, demonstramos a carteira por grau de risco em forma de gráfico.

Fundos de Investimentos	RISCO		ALOCÇÃO	
	VAR 95% - CDI		RS	%
	04/2026	Ano		
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	0,01%	0,01%	2.951.860,98	3,81
BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,33%	0,25%	1.723.311,27	2,22
BB ATIVA PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,90%	1,88%	1.099.083,67	1,42
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	6,98%	7,60%	685.246,79	0,88
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	0,78%	0,94%	876.080,67	1,13
BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,79%	2,43%	4.602.065,29	5,93
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,90%	0,98%	1.296.854,55	1,67
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,32%	0,24%	570.701,25	0,74
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,03%	0,03%	2.740.663,26	3,53
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,38%	0,46%	472.177,97	0,61
CAIXA BRASIL IBX-50 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	7,88%	10,03%	489.377,97	0,63
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,05%	0,06%	908.928,69	1,17
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,04%	0,03%	3.444.799,76	4,44
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	5,32%	6,85%	1.069.141,52	1,38
CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	0,83%	1,01%	1.230.708,66	1,59
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	12,20%	12,95%	194.535,72	0,25
NTN-B 760199 (29934441) 15/05/2029 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,41%	2,02%	16.022.193,83	20,66
NTN-B 760199 (29934442) 15/08/2032 (02/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,39%	2,69%	5.164.715,24	6,66
NTN-B 760199 (29990085) 15/05/2029 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,42%	2,03%	5.319.091,29	6,86
NTN-B 760199 (29990086) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,39%	2,70%	730.350,53	0,94
NTN-B 760199 (29990087) 15/08/2032 (09/07/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,39%	2,70%	4.426.366,86	5,71
NTN-B 760199 (30260753) 15/05/2035 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,41%	2,02%	5.236.812,28	6,75
NTN-B 760199 (30260754) 15/08/2032 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,43%	2,73%	4.206.662,77	5,42
NTN-B 760199 (30260755) 15/05/2029 (02/09/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,44%	2,06%	3.151.481,54	4,06
NTN-B 760199 (30730806) 15/05/2035 (02/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,37%	1,99%	1.586.041,09	2,05
NTN-B 760199 (30804385) 15/08/2032 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,43%	2,73%	2.039.253,30	2,63
NTN-B 760199 (30804386) 15/05/2035 (18/12/2025) - C. BB - Prev. Chapada	2,40%	2,01%	2.103.940,10	2,71
SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	0,06%	0,06%	373.777,48	0,48
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	0,01%	0,02%	2.140.954,35	2,76
SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	0,01%	0,02%	696.275,80	0,90
Total:			77.553.454,47	100,00

% Alocado por Grau de Risco - 04/2026

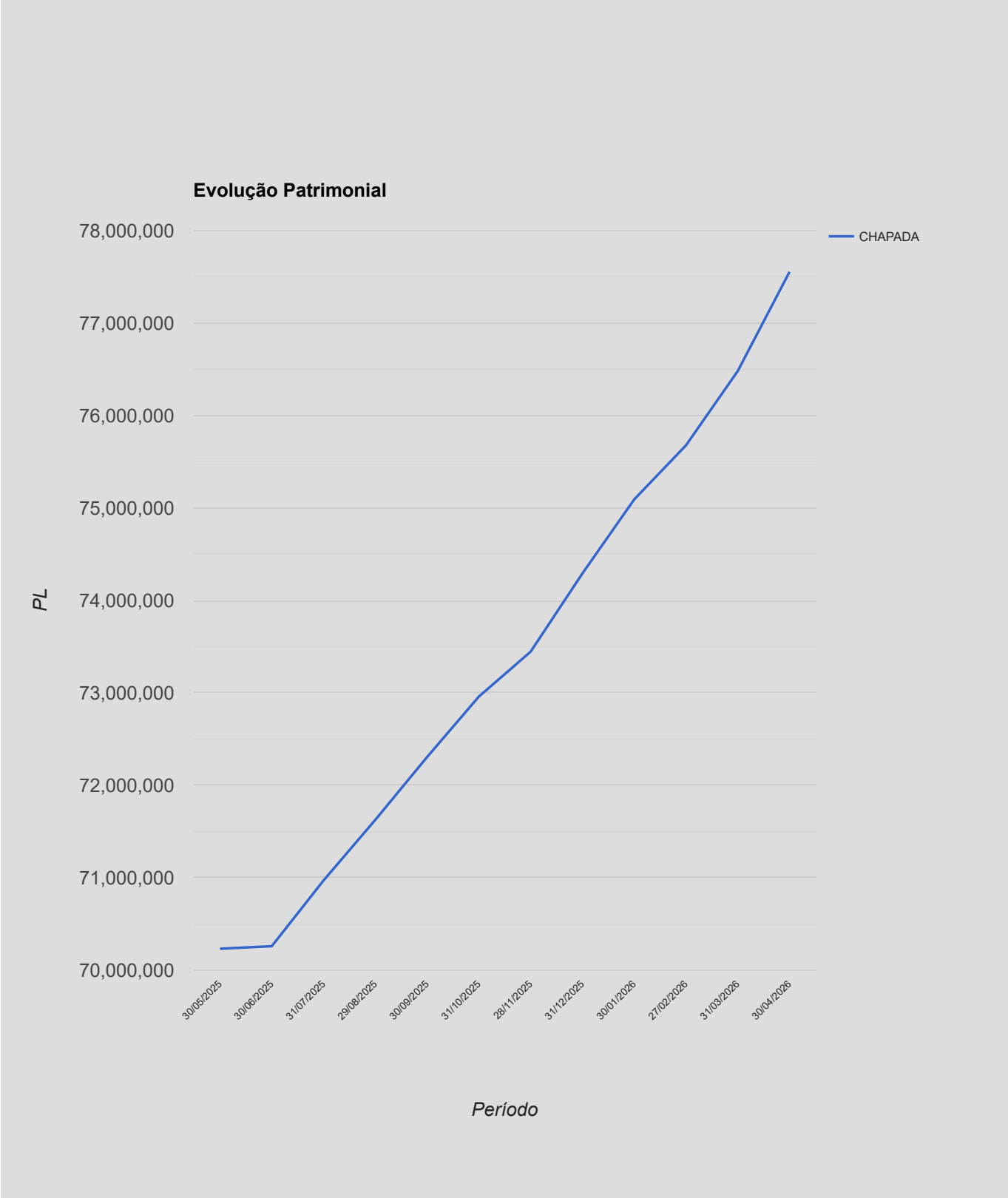


O Gráfico acima se refere a exposição em risco da carteira de investimento do RPPS, ou seja, os percentuais demonstrados mostram o volume alocado em % exposto ao risco de mercado. Saliento que a medida esta sendo levando em consideração o cenário atual e as expectativas.

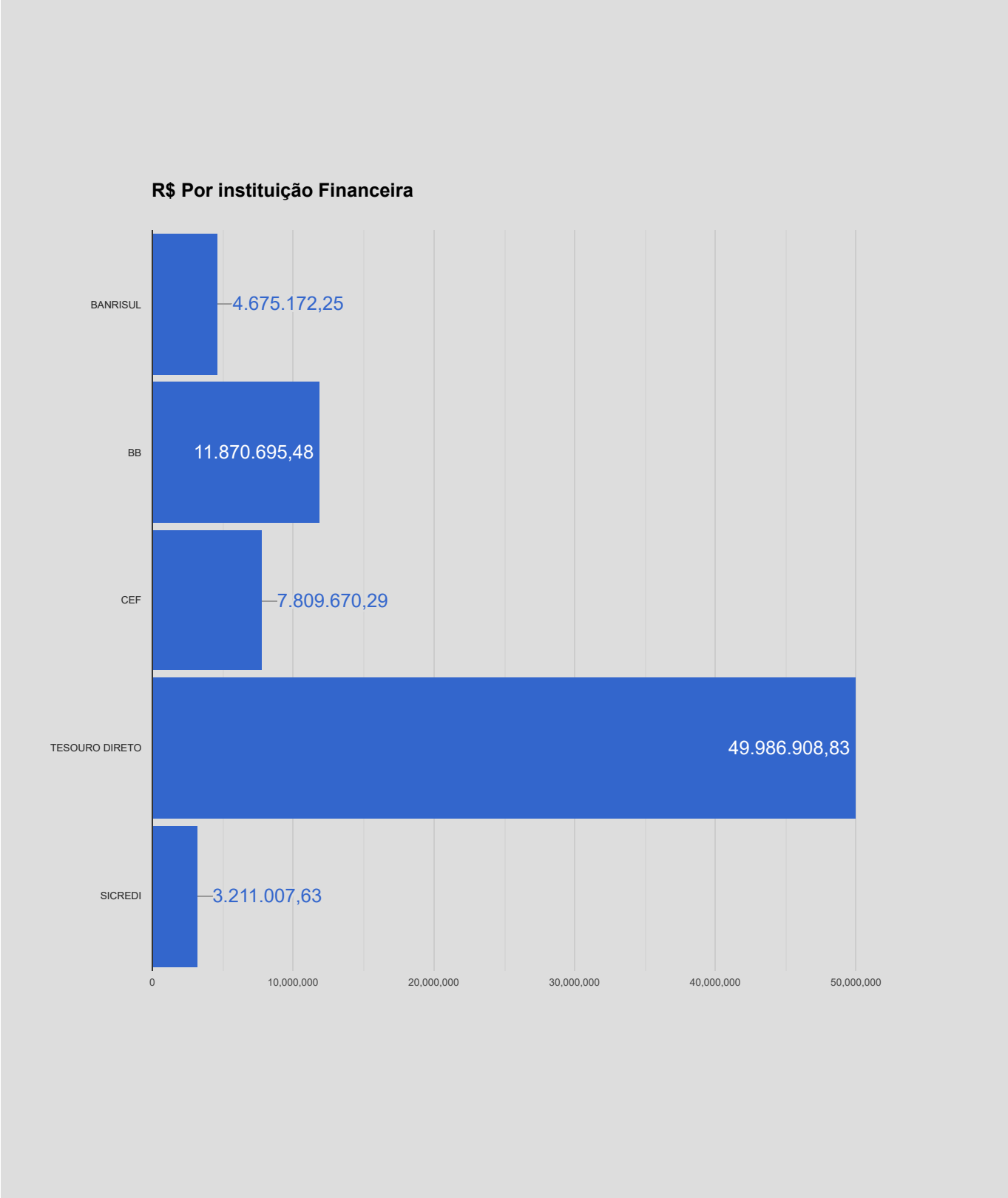
A seguir mostraremos um comparativo em percentuais entre alguns benchmarks selecionados, a meta da Política de Investimento do período e a rentabilidade acumulada atingida, mês a mês pelo RPPS.

	Benchmarks					
	IMA Geral	IMA B	IRF-M 1	Ibovespa	IPCA + 5,62%	CHAPADA
01/2026	1,31%	1,00%	1,20%	12,56%	0,79%	1,13%
02/2026	1,18%	1,79%	1,02%	4,09%	1,16%	0,95%
03/2026	0,55%	0,17%	1,02%	-0,70%	1,34%	1,21%
04/2026	1,34%	1,81%	0,99%	-0,08%	1,13%	1,54%

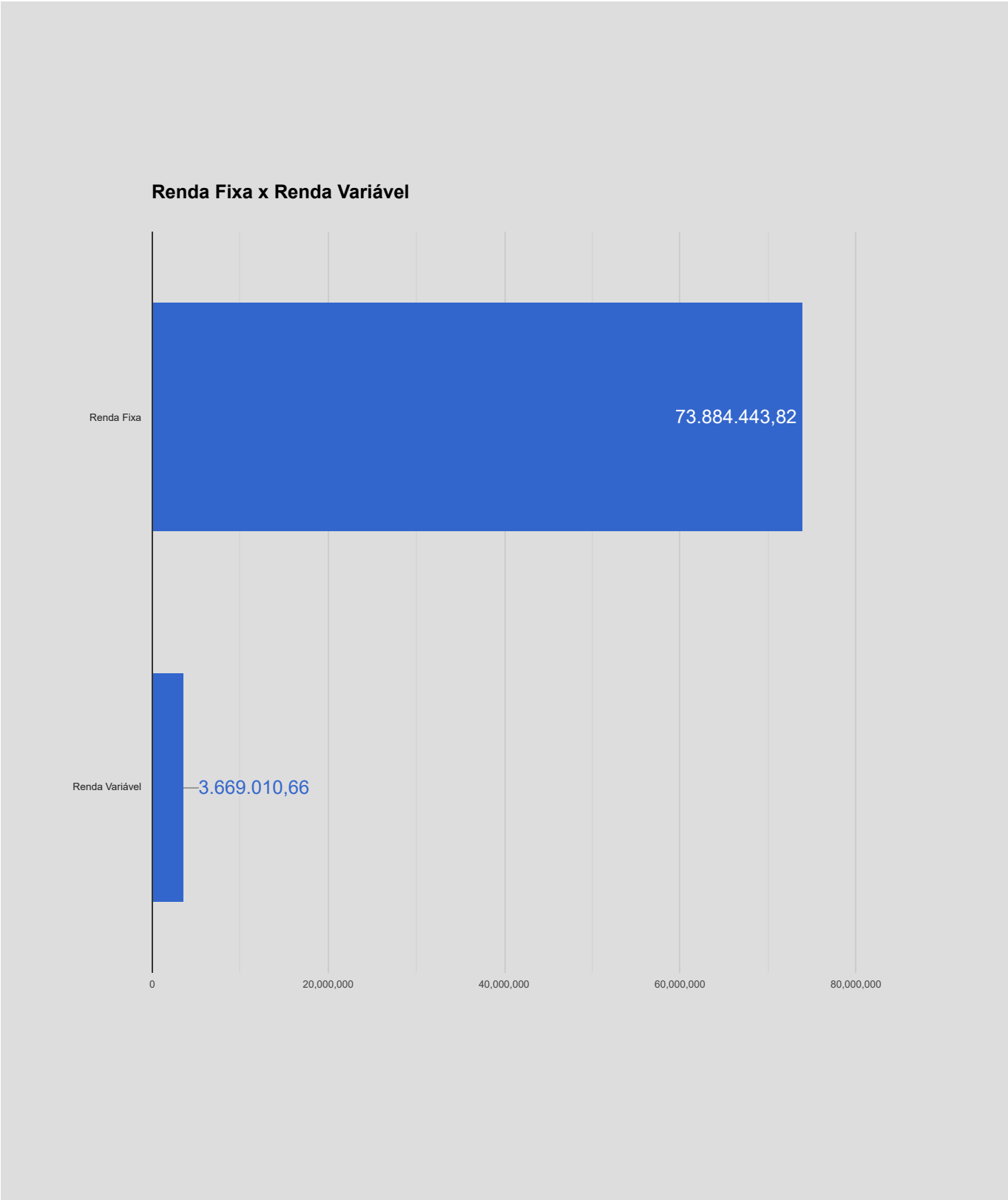
O gráfico abaixo apresenta a evolução patrimonial do RPPS nos últimos 12 meses, considerando o valor total dos recursos investidos. A informação permite acompanhar a variação do patrimônio ao longo do tempo.



O gráfico demonstra a distribuição dos recursos por instituição financeira, conforme os valores aplicados em cada entidade. A apresentação permite visualizar a concentração dos investimentos por instituição no período.

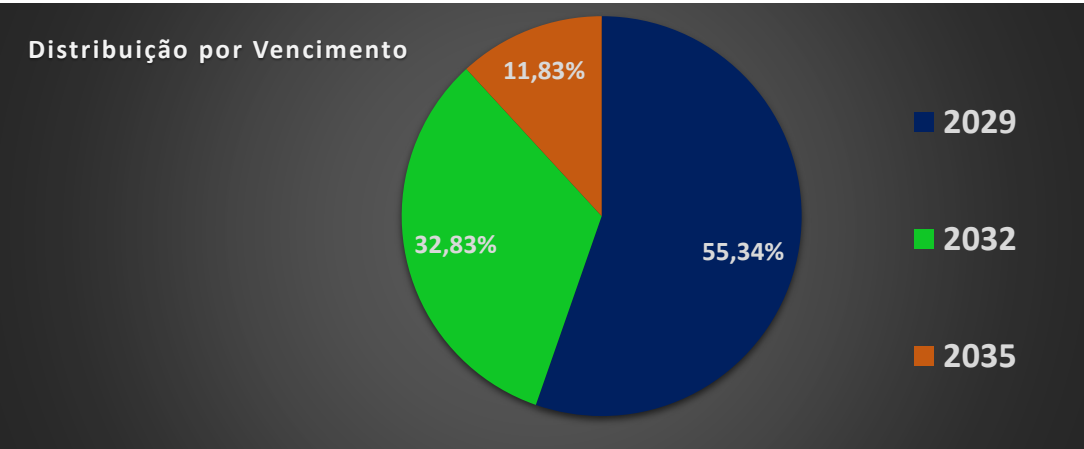


O gráfico apresenta a distribuição dos recursos entre os segmentos de renda fixa e renda variável, conforme a composição da carteira no período analisado. A informação permite identificar a alocação dos investimentos por classe de ativos.



TESOURO NACIONAL - RPPS CHAPADA

Abril/2026	Nº Operação	Marcação	Taxa	Data Compra	Vencimento	Papel	Quantidade	Valor da Curva	Preço unitário	Rendimento mês	Valor Total		
	29.934.441	na curva	7,57%	02/07/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	3.458	R\$ 15.001.215,54	4.633,37011	R\$	16.022.193,83		
	29.990.085	na curva	7,64%	09/07/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	1.150	R\$ 4.988.066,84	4.625,29678	R\$	5.319.091,29		
	29.934.442	na curva	7,39%	02/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	1.163	R\$ 5.000.151,12	4.440,85575	R\$	5.164.715,24		
	29.990.087	na curva	7,46%	09/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	1.000	R\$ 4.292.712,88	4.426,36686	R\$	4.426.366,86		
	29.990.086	na curva	7,46%	09/07/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	165	R\$ 708.297,62	4.426,36686	R\$	730.350,53		
	30.260.755	na curva	7,85%	02/09/2025	15/05/2029	NTNB20290515 - 760199	685	R\$ 2.993.266,77	4.600,70298	R\$	3.151.481,54		
	30.260.754	na curva	7,75%	02/09/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	964	R\$ 4.002.129,32	4.363,75806	R\$	4.206.662,77		
	30.260.753	na curva	7,58%	02/09/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	1200	R\$ 4.990.125,89	4.364,01024	R\$	5.236.812,28		
	30.804.385	na curva	7,74%	18/12/2025	15/08/2032	NTNB20320815 - 760199	467	R\$ 1.999.238,96	4.366,70942	R\$	2.039.253,30		
	30.730.806	na curva	7,30%	02/12/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	357	R\$ 1.501.540,19	4.442,69212	R\$	1.586.041,09		
	30.804.386	na curva	7,48%	18/12/2025	15/05/2035	NTNB20350515 - 760199	479	R\$ 1.999.997,47	4.392,35929	R\$	2.103.940,10		
11.088									R\$	704.361,06	R\$	49.986.908,84	
Taxa Administrativa mês:													
Rentabilidade após taxa Adm.:										R\$	704.361,06		



RESUMO MÊS				Abril/2026
Saldo Anterior	R\$ 49.282.547,78			
Aplicações	R\$ 0,00			
Amortização	R\$ 0,00			
Resgate	R\$ 0,00			
Rendimentos	R\$	704.361,06	Rentabilidade mês	
NTN-N	R\$ 49.986.908,84			1,43%
Custos Selic	R\$ 0,00			
Custos Tx Adm	R\$ 0,00			
Salto Final NTN-B		R\$ 49.986.908,84		
%	Rentabilidade	Meta da PI	% de meta	
Mês	1,43%	1,13%	126,51%	
Ano	4,85%	4,49%	107,90%	

RESUMO MERCADO X CARTEIRA DE INVESTIMENTO

Abril foi um mês marcado por forte oscilação nos mercados financeiros, refletindo a combinação entre alívio temporário no cenário geopolítico, melhora do fluxo para economias emergentes e posterior retomada das preocupações inflacionárias globais.

Na primeira metade do mês, o ambiente internacional favoreceu os ativos de risco, com melhora do apetite dos investidores por mercados emergentes. O Brasil voltou a se destacar nesse contexto, impulsionado pelo fluxo estrangeiro, pela atratividade relativa dos ativos domésticos e pelo diferencial de juros ainda elevado. O Ibovespa se aproximou de suas máximas históricas, enquanto o real apresentou valorização relevante frente ao dólar.

Ao longo do mês, entretanto, a continuidade do conflito no Oriente Médio voltou a elevar a cautela nos mercados. O fechamento do Estreito de Ormuz pelo Irã, somado ao aumento das sanções e restrições impostas pelos Estados Unidos, manteve elevado o preço do petróleo e trouxe novos riscos para a inflação global. Houve tentativas de cessar-fogo e abertura de negociações diplomáticas, porém sem avanço definitivo. O impasse em torno do programa nuclear iraniano e das exigências impostas pelos Estados Unidos manteve elevado o nível de incerteza internacional.

Esse ambiente contribuiu para deterioração parcial das expectativas inflacionárias e aumento da volatilidade nas curvas de juros globais, especialmente diante do receio de que choques de energia possam limitar o espaço para continuidade do afrouxamento monetário nas principais economias.

Nos Estados Unidos, abril continuou sendo marcado pelos reflexos do conflito geopolítico. Apesar das incertezas, os dados econômicos seguiram demonstrando relativa resiliência da economia americana. Os indicadores de confiança do consumidor vieram acima das expectativas, enquanto a primeira leitura do PIB do primeiro trimestre mostrou crescimento positivo da atividade, ainda que em ritmo moderado. Na inflação, os dados permaneceram relativamente controlados nos núcleos, embora os componentes ligados à energia tenham voltado a pressionar os índices na margem.

Diante desse cenário, o Federal Reserve manteve a taxa básica de juros no intervalo entre 3,50% e 3,75% ao ano, reforçando no comunicado que seguirá monitorando a evolução da atividade, inflação e condições financeiras antes de promover novos ajustes na política monetária.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu manteve as taxas de juros estáveis na reunião de abril. Apesar da decisão, os discursos dos dirigentes da autoridade monetária adotaram tom mais cauteloso, refletindo preocupações tanto com os riscos inflacionários ligados à energia quanto com os impactos do cenário geopolítico sobre o crescimento econômico da região.

Na China, os dados econômicos continuaram sinalizando fragilidade da demanda doméstica, apesar da melhora pontual observada nos preços ao produtor após longo período de deflação. O crescimento segue fortemente sustentado pelas exportações, enquanto o governo mantém postura favorável à adoção de estímulos adicionais, caso necessário, para sustentar a atividade econômica.

No Brasil, o Banco Central deu continuidade ao processo de calibragem da política monetária, reduzindo a taxa Selic de 14,75% para 14,50% ao ano. O novo corte de 0,25 ponto percentual veio acompanhado de comunicação mais cautelosa, refletindo a piora recente das expectativas inflacionárias e o aumento das incertezas externas.

O Copom reforçou que a continuidade do ciclo de flexibilização dependerá da evolução da inflação, especialmente diante da influência dos preços das commodities e da persistência dos componentes mais resilientes, como os serviços. O ambiente fiscal e o avanço do calendário eleitoral também seguem como fatores relevantes para a condução da política monetária.

Nos mercados financeiros, abril foi marcado por elevada volatilidade. No cenário internacional, as idas e vindas envolvendo o conflito no Oriente Médio impactaram diretamente os preços das commodities e o humor dos investidores. O anúncio inicial de um possível cessar-fogo trouxe alívio temporário aos mercados, reduzindo o preço do petróleo e favorecendo ativos de risco. Contudo, a ausência de uma solução definitiva voltou a pressionar os preços de energia e aumentou a percepção de risco global ao longo da segunda metade do mês.

No Brasil, as curvas de juros oscilaram significativamente durante o período, refletindo tanto os movimentos externos quanto as revisões das expectativas para inflação e política monetária. O mercado passou a consolidar a percepção de um ciclo de cortes mais gradual da Selic nos próximos meses.

O real apresentou valorização de 4,28% frente ao dólar, beneficiado pelo fluxo estrangeiro, por momentos de enfraquecimento da moeda americana e pela percepção de que o Brasil pode se beneficiar, em termos relativos, de preços mais elevados do petróleo, dada sua condição de exportador relevante da commodity.

Em relação à inflação, o IPCA de abril registrou alta de 0,67%, acumulando 4,39% nos últimos 12 meses. O grupo Alimentação e Bebidas foi o principal responsável pela pressão inflacionária no mês, seguido por Saúde e Cuidados Pessoais. O INPC registrou alta de 0,81% em abril, acumulando 2,70% no ano e 4,11% em 12 meses.

O Ibovespa encerrou abril praticamente estável, com leve recuo de 0,08%. O comportamento do índice refletiu uma dinâmica de duas etapas distintas: uma primeira quinzena marcada por forte otimismo, fluxo estrangeiro positivo e renovação de máximas, seguida por uma segunda metade de realização de lucros e maior aversão ao risco. Ainda assim, no acumulado de 2026, o índice mantém valorização expressiva, avançando aproximadamente 16,3% no período.

COMENTÁRIO DO ECONOMISTA:

Seguimos com visão construtiva para o mercado de renda fixa local. O cenário internacional permanece marcado por incertezas relacionadas às tensões geopolíticas no Oriente Médio, especialmente pelos impactos sobre os preços do petróleo e seus reflexos nas expectativas inflacionárias globais. Esse ambiente tem levado os principais bancos centrais a adotarem postura mais cautelosa, reforçando a dependência dos próximos passos da política monetária à evolução dos dados econômicos.

No Brasil, o comportamento dos mercados segue amplamente influenciado pelo cenário externo, enquanto, no ambiente doméstico, as atenções permanecem voltadas ao processo de flexibilização monetária, em um contexto de atividade econômica ainda resiliente, inflação pressionada em componentes mais persistentes e desafios fiscais relevantes.

Entendemos que a curva de juros ainda apresenta prêmios atrativos, especialmente diante de um cenário em que o mercado passou a precificar um ciclo de cortes mais gradual da taxa Selic. Nesse contexto, seguimos avaliando de forma positiva a renda fixa doméstica, sobretudo em estratégias atreladas ao CDI e ativos de curto e médio prazo. À medida que houver maior visibilidade sobre o cenário fiscal, inflacionário e político, poderão surgir oportunidades adicionais para diversificação gradual em ativos de maior duration.

Para os RPPS, o momento reforça a importância de uma gestão prudente, pautada em diversificação, liquidez e controle de riscos, permitindo capturar oportunidades sem comprometer a estabilidade das carteiras.

Dessa forma, a recomendação de alocação relevante permanece concentrada em ativos de curto e médio prazo, especialmente ao longo do primeiro semestre. O elevado patamar da Selic segue oferecendo boa relação risco-retorno, ao mesmo tempo em que a postura defensiva contribui para a preservação patrimonial diante das oscilações do cenário político, fiscal e internacional. Para perfis mais conservadores, o foco pode permanecer em ativos de menor volatilidade, como IRF-M1 e fundos referenciados DI.

Em relação aos títulos indexados à inflação e prefixados de prazos mais longos, entendemos que seguem existindo oportunidades pontuais, porém a exposição deve ocorrer de forma moderada, gradual e compatível com o perfil de risco do RPPS, evitando movimentos abruptos de realocação em um ambiente ainda volátil.

Quanto à renda variável, apesar de mantermos uma visão favorável para o médio e longo prazo, o atual contexto — especialmente diante das incertezas geopolíticas e do avanço do calendário eleitoral doméstico — recomenda cautela. A exposição deve ser conduzida de forma seletiva, diversificada e dentro dos limites estabelecidos na Política de Investimentos. Para os RPPS que utilizarem esse segmento, recomenda-se a adoção de gestão ativa como ferramenta de mitigação de riscos e ajuste dinâmico das posições ao longo do ciclo econômico.

Destaca-se, ainda, que, com a entrada em vigor da Resolução CMN nº 5.272/2025, os investimentos passam a estar diretamente atrelados ao nível de governança (Pró-Gestão), sendo esse um requisito essencial a ser observado previamente à realização de novos aportes.

De forma geral, o momento exige equilíbrio: capturar oportunidades geradas pela transição do ciclo monetário, sem abrir mão da disciplina, da previsibilidade e da adequada gestão de riscos que caracterizam a boa governança dos RPPS.

Composição por segmento		
Benchmark	RS	%
CDI	13.982.566,51	18,03
IMA Geral	1.296.854,55	1,67
IRF-M 1	2.294.012,52	2,96
Exterior	685.246,79	0,88
IMA-B 5	876.080,67	1,13
IMA-B	4.602.065,29	5,93
IPCA	472.177,97	0,61
IBX-50	489.377,97	0,63
Multimercado	2.299.850,17	2,97
SMLL	194.535,72	0,25
Títulos Públicos	49.986.908,84	64,45
Crédito Privado	373.777,48	0,48
Total:	77.553.454,47	100,00

Abaixo podemos verificar, referente ao mês de abril, a rentabilidade acumulada em reais e percentual para o exercício. Finalizando o mês conseguimos visualizar uma comparação com a meta da política de investimento para o mesmo período, conforme segue:

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		% da Meta
	RS	%			
04/2026	R\$ 3.646.445,48	4,9237%	IPCA + 5,62%	4,49 %	109,62%

Referência Gestão e Risco