



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Caçador



CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

Relatório Mensal de Investimentos do IPASC - Janeiro - 2026

Em janeiro, a economia brasileira mostrou sinais mistos, com avanço dos serviços e mercado de trabalho ainda apertado, enquanto a indústria seguiu em contração. A inflação encerrou 2025 em 4,26%, abaixo do teto da meta, e o Copom manteve a Selic em 15% ao ano. No cenário externo, os Estados Unidos combinaram desaceleração do emprego com atividade ainda resiliente, enquanto Europa e China indicaram expansão moderada e perda de fôlego, mantendo os bancos

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%)		VAR (%) (252 D.U)		VOL (%)		TREYNOR		DRAWDOWN (%)		SHARPE		RES. 4.963
		MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	MÊS	12M	
CARTEIRA	=meta	2,10%	12,28%	1,52%	5,25%	0,76%	2,75%	1,10	-0,14	0,28%	0,81%	5,11	-0,79	.
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA...	IRF-M 1	1,19%	14,46%	0,00%	0,00%	0,09%	0,30%	11,19	16,67	0,00%	0,00%	0,51	-0,11	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	1,18%	14,33%	0,00%	0,00%	0,08%	0,28%	11,66	-36,01	0,00%	0,00%	0,33	-0,60	7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	1,15%	13,28%	0,00%	0,00%	0,08%	0,27%	15,46	-11,70	0,00%	0,00%	0,39	-0,19	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL...	CDI	1,54%	14,41%	0,00%	0,01%	0,20%	0,69%	47,59	-5,21	0,00%	0,00%	1,60	-0,13	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	CDI	1,20%	14,59%	0,00%	0,00%	0,02%	0,05%	-547,70	613,11	0,00%	0,00%	2,16	1,84	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	IRF-M 1	1,17%	13,84%	0,00%	0,00%	0,08%	0,28%	5,56	-75,63	0,00%	0,00%	0,13	-1,25	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	CDI	1,18%	14,50%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	49,60	-759,86	0,00%	0,00%	2,05	2,74	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	CDI	1,17%	14,56%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-11,72	-3.706,47	0,00%	0,00%	0,54	1,52	7, III "a"
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	CDI	0,10%	0,41%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	-454,73	-12.586,99	0,00%	0,00%	-36,33	-35,82	7, III "a"
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	CDI	1,18%	14,65%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	-124,22	-4.953,36	0,00%	0,00%	2,45	4,95	7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	CDI	1,24%	14,79%	0,00%	0,00%	0,08%	0,27%	139,85	564,18	0,00%	0,00%	2,93	1,07	7, V "b"
4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO LONGO...	CDI	1,21%	4,10%	0,00%	0,00%	0,03%	0,10%	26,54	609,84	0,00%	0,00%	1,14	6,90	7, V "b"
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	IBOVESPA	8,63%	32,77%	0,09%	0,31%	5,42%	18,77%	8,73	16,92	0,00%	5,58%	1,49	0,98	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	IDIV	10,71%	31,10%	0,08%	0,29%	5,13%	17,78%	10,30	15,69	0,00%	7,40%	1,87	0,94	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	IBOVESPA	6,85%	37,82%	0,08%	0,26%	4,63%	16,04%	6,50	24,35	0,00%	7,00%	1,17	1,46	8, I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	IBOVESPA	9,50%	17,84%	0,07%	0,25%	4,40%	15,24%	10,53	32,24	0,00%	4,65%	1,89	1,97	8, I
PLURAL DIVIDENDOS FIA	IBOVESPA	9,63%	17,30%	0,07%	0,23%	4,00%	13,85%	9,47	35,59	0,00%	3,80%	1,77	2,27	8, I
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	IBOVESPA	2,77%	16,32%	0,04%	0,15%	2,57%	8,91%	10,05	1,80	0,00%	1,40%	1,11	0,10	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	IPCA	4,15%	18,41%	0,03%	0,11%	1,91%	6,60%	12,03	15,53	0,00%	0,24%	1,06	0,59	10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	IPCA	0,70%	12,28%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	IPCA	-0,44%	10,61%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	10, II
KINEA EQUITY INFRA...	IPCA	0,12%	-2,66%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	10, II
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	IPCA	-0,42%	-2,35%	-	-	-	-	-	-	0,42%	2,15%	-	-	11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	IFIX	-0,03%	0,14%	0,01%	0,02%	0,42%	1,46%	7.677,90	-11.753,14	0,03%	1,14%	-7,08	-9,87	11
BTG HOSPITALIDADE RETORNO...	IFIX	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	11
VINCI OPORTUNIDADES LOGÍSTICAS...	IFIX	0,72%	0,72%	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	11

centrais em viés cauteloso.



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador



CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

¹VaR (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 0,33%. ²Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio. Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,75% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. ³Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a carteira. Valores negativos indicam que a carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade -0,14 menor que a do mercado.



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador



CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

RISCO DE DESENQUADRAMENTOS E CONFORMIDADE

Esta seção detalha a exposição individual de cada ativo em relação aos limites de concentração por Emissor, Gestor, Administrador e Classe, conforme estabelecido nos artigos da Resolução CMN 4.963/2021.

Todos os ativos encontram-se enquadrados nos limites de concentração previstos na regulação e aderentes às diretrizes da Política de Investimentos.

FUNDO	SALDO	ART. 18	ART. 19	GESTOR	ART. 20	ADMIN.	ART. 21	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FL...	R\$ 28.066.105,62	12,48%	0,28%	CAIXA ASSET	0,00463%	CAIXA DTVM	0,00378%	7, I "b"
ITAU INSTITUCIONAL RENDA...	R\$ 3.194.086,03	1,42%	0,32%	ITAU ASSET	0,00027%	ITAU UNIBANCO	0,00028%	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 11.004.933,87	4,89%	0,10%	BB ASSET	0,00058%	BB ASSET	0,00057%	7, I "b"
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL...	R\$ 19.224.117,04	8,55%	0,90%	ITAU ASSET	0,00163%	ITAU UNIBANCO	0,00171%	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	R\$ 11.052.804,76	4,92%	0,05%	CAIXA ASSET	0,00182%	CAIXA DTVM	0,00149%	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI...	R\$ 2.630.689,10	1,17%	0,01%	BB ASSET	0,00014%	BB ASSET	0,00014%	7, III "a"
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 163.456,83	0,07%	0,06%	SAFRA DISTRIBUIDORA	0,00025%	SAFRA ASSET	0,00011%	7, III "a"
BRANCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 26.793.772,91	11,91%	0,09%	BANCO BRADESCO	0,00291%	BANCO BRADESCO	0,00342%	7, III "a"
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	R\$ 1.560,45	0,00%	0,00%	CAIXA ASSET	0,00%	CAIXA DTVM	0,00%	7, III "a"
ITAU HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	R\$ 2.184.518,91	0,97%	0,01%	ITAU ASSET	0,00018%	ITAU UNIBANCO	0,00019%	7, V "b"
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC...	R\$ 3.001.621,44	1,33%	0,08%	BTG PACTUAL ASSET	0,00141%	BTG PACTUAL DTVM	0,00029%	7, V "b"
4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO LONGO...	R\$ 3.943.210,35	1,75%	1,05%	4UM INVESTIMENTOS	0,09671%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00066%	7, V "b"
GUERPARDO VALOR INSTITUCIONAL...	R\$ 9.356.422,38	4,16%	1,07%	GUERPARDO INVESTIMENTOS	0,16414%	BANCO DAYCOVAL	0,01182%	8, I
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 9.197.728,46	4,09%	1,08%	BB ASSET	0,00048%	BB ASSET	0,00048%	8, I
VINCI TOTAL RETURN...	R\$ 5.406.031,09	2,40%	2,62%	VINCI GESTORA	0,06325%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00091%	8, I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	R\$ 1.349.827,13	0,60%	0,35%	AZ QUEST INVESTIMENTOS	0,02277%	INTRAG DTVM	0,00021%	8, I
PLURAL DIVIDENDOS FIA	R\$ 3.735.942,77	1,66%	0,42%	PLURAL INVESTIMENTOS	0,04145%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00063%	8, I
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	R\$ 13.266.165,99	5,90%	2,06%	ICATU VANGUARDA	0,01875%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00223%	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO...	R\$ 1.266.452,41	0,56%	0,36%	RIO BRAVO INVESTIMENTOS	0,03165%	BTG PACTUAL DTVM	0,00012%	10, I
KINEA PRIVATE EQUITY...	R\$ 1.597.040,47	0,71%	-	KINEA PRIVATE EQUITY	0,02974%	INTRAG DTVM	0,00025%	10, II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II...	R\$ 1.314.225,89	0,58%	-	BTG PACTUAL ASSET	0,00272%	BTG PACTUAL DTVM	0,00013%	10, II
KINEA EQUITY INFRA...	R\$ 881.083,90	0,39%	-	KINEA INVESTIMENTOS	0,00066%	INTRAG DTVM	0,00014%	10, II
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO...	R\$ 3.010.471,21	1,34%	0,79%	KINEA INVESTIMENTOS	0,00227%	INTRAG DTVM	0,00047%	11
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS...	R\$ 2.927.454,97	1,30%	1,22%	KINEA INVESTIMENTOS	0,00221%	INTRAG DTVM	0,00046%	11
BTG HOSPITALIDADE RETORNO...	R\$ 999.996,34	0,44%	-	BTG PACTUAL ASSET	0,00207%	BTG PACTUAL DTVM	0,0001%	11
VINCI OPORTUNIDADES LOGÍSTICAS...	R\$ 426.214,47	0,19%	-	VINCI REAL	0,03512%	BTG PACTUAL DTVM	0,00004%	11
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 47.256.055,21	21,01%	-	-	-	-	-	7, I "a"
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 11.626.857,39	5,17%	-	-	-	-	-	7, IV

Art. 18. As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% das aplicações dos recursos do RPPS, exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos. Art. 19. O total das aplicações dos RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos. Em caso de FIDCs, FI Renda Fixa "Crédito Privado" e FI "Debêntures", o limite é de 5% do patrimônio líquido do fundo. Art. 20. O total das aplicações dos recursos do RPPS em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador



CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

seu respectivo grupo econômico. Art. 21. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições: I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos; II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS; III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham

ADERÊNCIA AOS BENCHMARKS

FUNDO	SALDO	BENCHMARK	MÊS	RENTABILIDADE (%)			MÊS	RENT. VS BENCHMARKS (%)		
				3M	6M	12M		3M	6M	12M
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 11.004.933,87	IRF-M 1	1,18%	3,40%	7,21%	14,33%	98,23%	97,95%	97,69%	97,64%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 11.052.804,76	CDI	1,17%	3,50%	7,31%	14,56%	100,52%	100,54%	100,03%	100,47%
BB PERFIL FIC RF REF DI PR...	R\$ 2.630.689,10	CDI	1,20%	3,52%	7,36%	14,59%	102,87%	101,30%	100,65%	100,66%
CAIXA BRASIL DISPONIBILID...	R\$ 1.560,45	CDI	0,10%	0,29%	-	-	8,92%	8,36%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI ...	R\$ 28.066.105,62	IRF-M 1	1,15%	3,27%	6,85%	13,28%	95,33%	94,07%	92,82%	90,47%
ITAÚ INSTITUCIONAL REND...	R\$ 3.194.086,03	IRF-M 1	1,19%	3,44%	7,27%	14,46%	98,96%	99,10%	98,50%	98,54%
BRASESCO PREMIUM FI RF ...	R\$ 26.793.772,91	CDI	1,18%	3,49%	7,32%	14,50%	101,11%	100,32%	100,17%	100,03%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBA...	R\$ 19.224.117,04	CDI	1,54%	3,64%	7,49%	14,41%	131,88%	104,80%	102,43%	99,39%
BTG PACTUAL CRÉDITO CO...	R\$ 3.001.621,44	CDI	1,24%	3,48%	6,97%	14,79%	106,71%	100,09%	95,32%	102,01%
KINEA PRIVATE EQUITY V FE...	R\$ 1.597.040,47	IPCA	0,70%	2,55%	1,81%	12,28%	213,24%	303,19%	138,60%	276,50%
GUERPARDO VALOR INSTITU...	R\$ 9.356.422,38	IBOVESPA	8,63%	13,20%	25,58%	32,77%	68,72%	62,05%	70,49%	74,83%
BB AÇÕES DIVIDENDOS ML...	R\$ 9.197.728,46	IDIV	10,71%	15,86%	24,52%	31,10%	101,50%	87,48%	81,06%	80,08%
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 163.456,83	IRF-M 1	1,17%	3,37%	6,83%	13,84%	97,34%	96,96%	92,55%	94,28%
4UM FI RF CRÉDITO PRIVAD...	R\$ 3.943.210,35	CDI	1,21%	3,60%	-	-	103,95%	103,55%	-	-
ITAÚ HIGH GRADE FIC REND...	R\$ 2.184.518,91	CDI	1,18%	3,50%	7,30%	14,65%	101,13%	100,81%	99,86%	101,05%
BTG PACTUAL ECONOMIA R...	R\$ 1.314.225,89	IPCA	-0,44%	-1,71%	-2,57%	10,61%	-134,27%	-203,03%	-197,10%	238,95%
PLURAL DIVIDENDOS FIA	R\$ 3.735.942,77	IBOVESPA	9,63%	17,30%	-	-	76,68%	81,29%	-	-
ICATU VANG IGARATE LONG...	R\$ 13.266.165,99	IBOVESPA	2,77%	5,50%	12,38%	16,32%	22,05%	25,84%	34,10%	37,27%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁT...	R\$ 1.349.827,13	IBOVESPA	9,50%	17,17%	-	-	75,64%	80,66%	-	-
KINEA DESENVOLVIMENTO ...	R\$ 3.010.471,21	IPCA	-0,42%	-1,54%	-2,05%	-	-127,82%	-182,30%	-156,94%	-
VINCI TOTAL RETURN INSTL...	R\$ 5.406.031,09	IBOVESPA	6,85%	11,81%	28,04%	37,82%	54,57%	55,49%	77,26%	86,36%
KINEA EQUITY INFRA I FEED...	R\$ 881.083,90	IPCA	0,12%	0,69%	1,43%	-2,66%	36,54%	82,21%	109,43%	-59,84%
RIO BRAVO PROTEÇÃO POR...	R\$ 1.266.452,41	IPCA	4,15%	5,65%	11,51%	18,41%	1.256,54%	670,51%	881,39%	414,55%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDE...	R\$ 2.927.454,97	IFIX	-0,03%	0,08%	-0,96%	0,14%	-1,11%	1,05%	-7,81%	0,50%
BTG HOSPITALIDADE RETO...	R\$ NaN	IFIX	-	-	-	-	-	-	-	-
VINCI OPORTUNIDADES LO...	R\$ 426.214,47	IFIX	0,72%	-	-	-	32,19%	-	-	-

seu respectivo grupo econômico. Art. 21. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições: I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos; II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS; III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R\$)	%	LIM. 4.963	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO			CONF?
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)	
Renda Fixa							
Titulos Tesouro Nacional - SELIC	R\$ 47.256.055,21	21,01%	100,00%	-	-	-	SIM
FI Renda Fixa Referenciado 100% titulos TN	R\$ 42.265.125,52	18,79%	100,00%	-	-	-	SIM
FI em Índices de Renda Fixa 100% titulos TN	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	-	-	-	SIM
Operações Compromissadas	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
FI Renda Fixa	R\$ 59.866.401,09	26,62%	70,00%	-	-	-	SIM
FI de Índices Renda Fixa	R\$ 0,00	0,00%	70,00%	-	-	-	SIM
Ativos Bancários	R\$ 11.626.857,39	5,17%	20,00%	-	-	-	SIM
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R\$ 9.129.350,70	4,06%	10,00%	-	-	-	SIM
FI Debêntures	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
Renda Variável							
FI Ações	R\$ 29.045.951,83	12,92%	40,00%	-	-	-	SIM
FI de Índices Ações	R\$ 0,00	0,00%	40,00%	-	-	-	SIM
Exterior							
FI Renda Fixa - Dívida Externa	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
FI Investimento no Exterior	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
FI Ações - BDR Nível I	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
Estruturados							
FI Multimercado - aberto	R\$ 14.532.618,40	6,46%	10,00%	-	-	-	SIM
FI em Participações	R\$ 3.792.350,26	1,69%	5,00%	-	-	-	SIM
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-	SIM
Fundos Imobiliários							
FI Imobiliário	R\$ 7.364.136,99	3,27%	10,00%	-	-	-	SIM
Emprést. Consignado							
Empréstimos Consignados	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-	SIM
Imóveis							
Imóveis	R\$ 0,00	0,00%	-	-	-	-	SIM

No Brasil

A economia brasileira encerrou 2025 com dinamismo em setores relevantes, embora o cenário permaneça condicionado por juros elevados e crédito restritivo. Em dezembro, a melhora foi liderada pelos serviços, cujo PMI avançou de 50,1 para 53,7 pontos, o maior nível desde outubro de 2024, refletindo retomada da demanda, expansão dos novos negócios e impactos positivos sobre produção e emprego. Em contrapartida, a indústria seguiu em contração, com o PMI recuando de 48,8 para 47,6 pontos. Como resultado, o PMI composto subiu de 49,6 para 52,1 pontos, retornando à zona de expansão após nove meses. Esse desenho de atividade econômica, com maior sustentação no setor terciário, ocorreu em paralelo



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador**



CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

a um mercado de trabalho ainda apertado, que segue como vetor importante de suporte ao consumo. Em novembro, a taxa de desocupação recuou para 5,2%, após 5,4% em outubro, enquanto a população ocupada voltou a crescer, com retomada do emprego total após três meses de queda moderada. A composição do avanço também trouxe sinais qualitativos, com resiliência do emprego formal e continuidade da redução da informalidade em termos anuais. A confiança do consumidor manteve trajetória de alta, com o ICC avançando 0,4 ponto em dezembro, para 90,2, no quarto mês consecutivo de melhora e no maior nível desde dezembro de 2024. O movimento foi sustentado pela alta do Índice de Expectativas, que subiu 1,4 ponto, para 95,2, enquanto o Índice de Situação Atual recuou 1,4 ponto, para 83,4, indicando percepção mais frágil sobre as condições correntes. Por faixa de renda, a variação foi heterogênea e mais favorável para as famílias de menor renda, mas a manutenção de juros elevados, somada ao endividamento e à inadimplência, segue restringindo um avanço mais robusto.

No campo inflacionário, o IPCA acelerou na margem, com avanço de 0,33% em dezembro, após 0,18% em novembro, encerrando 2025 em 4,26%, dentro da margem de tolerância da meta (4,50%). No mês, Transportes liderou variação e impacto, com alta de 0,74% e contribuição de 0,15 p.p., puxado por passagens aéreas e transporte por aplicativo, que subiram 12,61% e 13,79%, respectivamente. Em sentido oposto, Habitação recuou 0,33%, influenciada pela queda de 2,41% na energia elétrica. Na última reunião de 2025, o Copom decidiu, em unanimidade, manter a Selic em 15,00% ao ano pela quarta vez consecutiva, reafirmando a estratégia de sustentar juros em nível significativamente contracionista para assegurar a convergência da inflação à meta. A autoridade monetária destacou a incerteza no ambiente externo, com reflexos da política econômica dos Estados Unidos, tensões geopolíticas e monitoramento das condições de políticas tarifárias, enquanto no cenário doméstico persistem expectativas desancoradas e pressões no mercado de trabalho, além da atenção aos desdobramentos da política fiscal e seus efeitos sobre ativos e expectativas. O



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador



CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

quadro fiscal voltou a sinalizar deterioração na margem, adicionando ruído ao cenário e mantendo elevada a sensibilidade dos preços de ativos. Em novembro, a Dívida Bruta do Governo Geral avançou de 78,4% para 79,0% do PIB, refletindo principalmente a apropriação de juros nominais e as emissões líquidas de dívida, parcialmente compensadas pela variação do PIB nominal. A Dívida Líquida do Setor Público também subiu, alcançando 65,2% do PIB, em movimento explicado pelos juros nominais, valorização cambial e déficit primário, com compensações parciais pelo crescimento do PIB nominal e ajustes na dívida externa líquida. Apesar desse pano de fundo, o país manteve capacidade de atração de capital estrangeiro, o que ajuda a compor um quadro menos negativo no balanço externo. Entre janeiro e novembro de 2025, o Investimento Estrangeiro Direto (IED) somou US\$ 84,1 bilhões, o melhor resultado para o período desde 2014 e já acima do total recebido em todo o ano de 2024 (US\$ 74,0 bilhões). Em novembro, a entrada foi de US\$ 9,8 bilhões, alta de 72% frente ao mesmo mês de 2024, e os últimos três meses vieram acima da média recente. PANORAMA ECONÔMICO JAN/26 NO MUNDO O mercado de trabalho norte-americano mostrou perda de fôlego em dezembro, com o payroll indicando a criação de 50 mil empregos fora do setor agrícola, após 56 mil em novembro, resultado abaixo da expectativa de mercado, que era de 66 mil vagas. Em linha com esse sinal de desaceleração, o relatório da ADP mostrou que o setor privado criou 41 mil vagas no mês, também aquém do consenso, de 48 mil. Apesar da desaceleração, a taxa de desemprego recuou para 4,4%, sugerindo não haver evidências de deterioração abrupta.

Em paralelo, a atividade segue apontando resiliência, com o PIB avançando a uma taxa anualizada de 4,3% no terceiro trimestre de 2025. Os indicadores mais recentes voltaram a mostrar comportamento misto em dezembro. O setor de serviços ganhou tração, com o PMI do ISM avançando de 52,6 para 54,4 pontos, com melhora em todos os subíndices pela primeira vez desde fevereiro. Já a indústria permaneceu em contração, com o PMI do ISM recuando de 48,2 para 47,9 pontos, reforçando a leitura de dificuldade do setor industrial em 2025. A



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador**



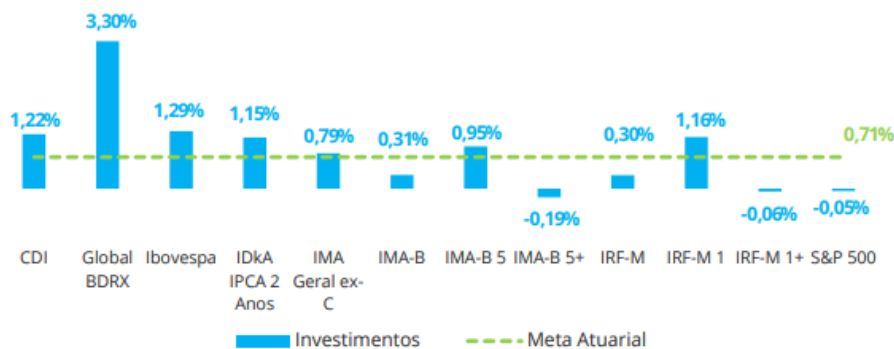
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

leitura desses dados em conjunto reforça um cenário em que o Federal Reserve tende a manter cautela no ritmo de flexibilização de juros, com dados mistos na atividade e inflação ainda acima da meta. Na zona do euro, os dados de dezembro mostraram desaceleração da atividade, com movimentos distintos entre os setores. O PMI Industrial recuou para 48,8 pontos, enquanto o PMI de serviços cedeu para 52,4 pontos, ainda em território de expansão. O PMI composto, por sua vez, caiu para 51,5 pontos, sinalizando perda de fôlego na atividade no fim do ano. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego recuou para 6,3% em novembro, abaixo do observado em outubro. No campo de política monetária, o BCE manteve as taxas inalteradas em dezembro, em um ambiente de inflação próxima da meta e atividade ainda com sinais de fraqueza. Na China, os dados de dezembro indicaram atividade em expansão moderada. O PMI de serviços recuou de 52,1 pontos em novembro para 52,0 em dezembro, no menor nível em seis meses, refletindo ritmo mais fraco de novos pedidos e continuidade de ajustes no emprego. Na indústria, o PMI avançou de 49,9 para 50,1 pontos, retornando marginalmente ao campo expansionista, sustentado por maior demanda doméstica, apesar da fraqueza das exportações. O PMI composto avançou levemente, de 51,2 para 51,3 pontos, sugerindo crescimento contido no agregado. No campo de política monetária, as autoridades mantiveram as taxas de referência, com a LPR de 1 ano em 3,00% e a de 5 anos em 3,50%. No campo geopolítico, dezembro foi marcado pela intensificação do debate sobre comércio internacional, em um ambiente de possível reorganização das cadeias globais. O avanço de tratativas entre União Europeia e Mercosul voltou ao radar e reforçou a busca por diversificação de parceiros comerciais, enquanto os Estados Unidos mantiveram postura incisiva em sua política comercial, elevando a incerteza sobre tarifas e seus efeitos sobre fluxos de comércio para 2026. Esse conjunto de movimentos manteve a volatilidade elevada e reforçou a necessidade de monitoramento contínuo dos desdobramentos externos, sobretudo pelos impactos potenciais sobre atividade, inflação e mercados.



INVESTIMENTOS

RENTABILIDADES - DEZEMBRO



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

Os ativos apresentaram desempenho misto em dezembro, refletindo um ambiente de sensibilidade às incertezas domésticas e globais. Na renda fixa, índices de curto prazo se destacam, enquanto índices de maior duration apresentaram desempenho menos favorável. O comportamento dos índices refletiu o movimento de abertura da curva de juros observado no período. Neste contexto, os segmentos mais longos da curva sofreram maior pressão, em especial os índices IMA B 5+ e IRF-M 1+, que apresentaram retornos negativos no mês, refletindo a maior sensibilidade desses ativos às variações do cenário. Os ativos de menor duration, por outro lado, permaneceram em caráter naturalmente mais conservador, com o CDI e o IRF-M 1 avançando 1,22% e 1,16%, respectivamente, ambos acima da meta atuarial. No que se refere à renda variável nacional, o Ibovespa avançou 1,29%, impulsionado na última sessão do mês por dados de emprego e das contas públicas, o que contribuiu para o bom desempenho acumulado em 2025, de 33,95%. No que se refere aos investimentos no exterior, o destaque foi do BDRX, que avançou 3,30%, impulsionado pela valorização do dólar frente ao real no período. Já o S&P 500



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

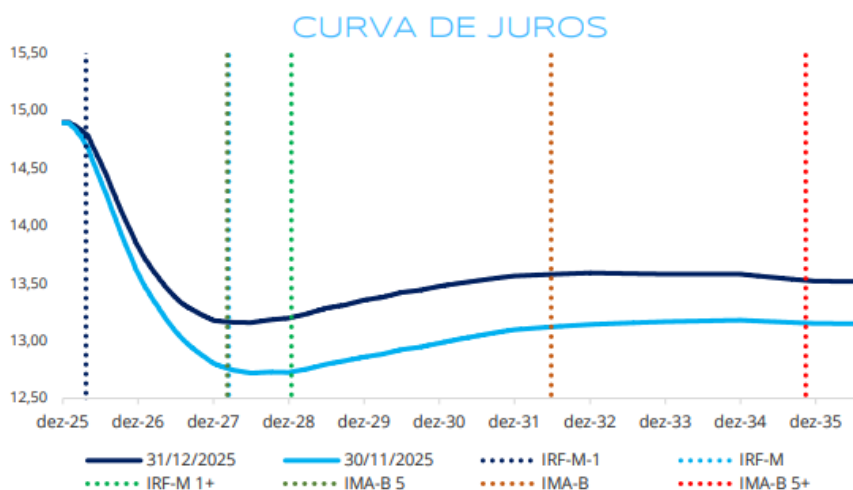
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Caçador

CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



apresentou leve perda de -0,05%, após semanas de resultados dispersos e fim de ano com menor nível de liquidez. Em suma, o mês de dezembro foi marcado por forte alta dos Brazilian Depositary Receipts (BDR) e da bolsa brasileira, enquanto ativos de renda fixa mais conservadores permaneceram com desempenho consistente e aderente à meta atuarial.

CONCLUSÕES



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Conforme observa-se no gráfico, a curva de juros apresentou abertura em todos os vértices, com movimento mais expressivo a partir de 2028. O movimento segue apoiado pela percepção do risco fiscal doméstico, que é impulsionado pelas incertezas relacionadas ao cenário eleitoral que se desenha para 2026. Apesar de a inflação indicar um processo de convergência gradual, recentes sinalizações relacionadas ao cenário político ampliam a cautela do mercado quanto à condução da política fiscal no período eleitoral. Esse ambiente tem o potencial de elevar a percepção de risco e pressionar as expectativas do mercado. Os próximos movimentos permanecerão condicionados à evolução da inflação, do quadro fiscal e da condução da política econômica. Mas além dos fatores internos, que ganham



ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador



CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71

destaque com o ano eleitoral, questões externas também exercem influência nos ativos, como as movimentações do dólar e dos rendimentos dos títulos do Tesouro norte-americano, os Treasuries, que também afetam a precificação dos títulos brasileiros. Nesse ambiente de juros elevados e expectativa de volatilidade elevada para 2026, a adoção de estratégias mais conservadoras permanece atrativa, como os fundos atrelados ao CDI, que seguem entregando desempenho consistente em função do elevado patamar dos juros reais. Por fim, a aquisição direta de títulos públicos e privados marcados na curva permanece atrativa, por conta das taxas atualmente oferecidas, que proporcionam retornos superiores à meta atuarial, assim como proporcionam um maior controle do risco de mercado da carteira como um todo.

Por fim, o aumento nas taxas de rentabilidade dos títulos nos últimos meses tem tornado mais atraente a compra direta de títulos públicos e letras financeiras, assim como o investimento em fundos de vértice, que continuam a oferecer retornos superiores à meta atuarial dos RPPS. Além de ultrapassar a meta, a compra direta de títulos permite a marcação na curva, o que contribui com a gestão de riscos ao reduzir a volatilidade da carteira.

RESUMO - EXPECTATIVAS DE MERCADO
PARA 2026, 2027 E 2028

BRASIL	2026	2027	2028
PIB (% de crescimento real)	1,80	1,80	2,00
IPCA (em %)	4,05	3,80	3,50
IGP-M (em %)	3,92	4,00	3,85
Taxa de Câmbio final (R\$/US\$)	5,50	5,50	5,52
Taxa Selic (final do ano - em %)	12,25	10,50	9,88
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA - em %)	7,88	6,45	6,16

Fonte: Focus (09/01/2026)



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF nº. 04.272.905/0001-71



AVISO LEGAL

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 e adequadas com a realidade do Instituto. 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. 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 do através do Comitê de Investimentos do IPASC. O IPASC 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.

ELABORAÇÃO

Fábio Deniz Casagrande

Gestor de Recursos do IPASC