

## Análise de Fundos de Investimento

SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF  
CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI - 02.224.354/0001-45

Data Base da Análise: 31/10/2025

SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

02.224.354/0001-45

## Resumo

Gestão: Santander Brasil Asset Management

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Administrador: Santander DTVM

Início: 27/11/1997

Custodiante: Santander Caceis

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

## Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

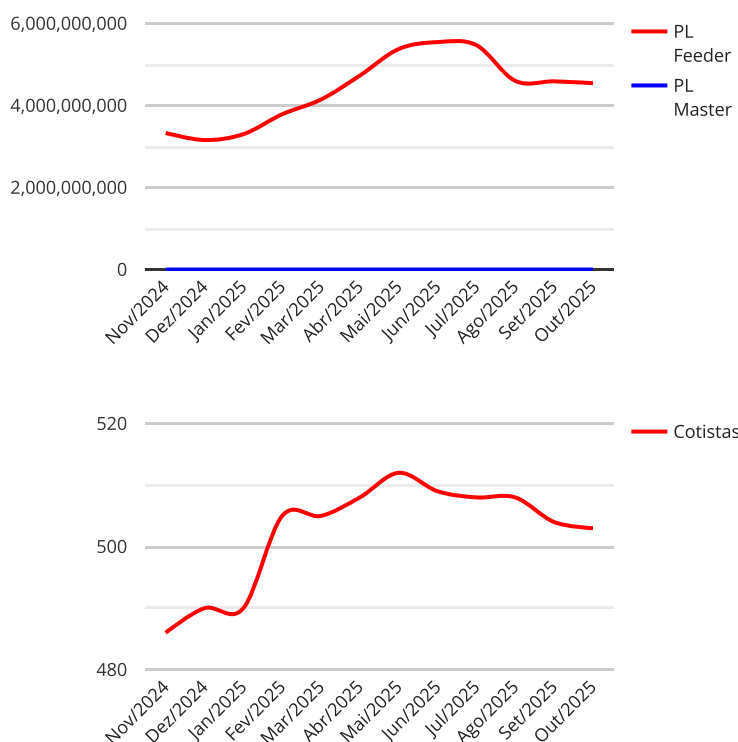
Benchmark: CDI

Público Alvo: Investidores em geral

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Nov/2024	486	3.329.852.546,29	
Dez/2024	490	3.156.991.525,99	
Jan/2025	490	3.300.305.058,65	
Fev/2025	505	3.786.347.567,44	
Mar/2025	505	4.144.771.278,88	
Abr/2025	508	4.729.423.954,69	
Mai/2025	512	5.376.159.480,67	
Jun/2025	509	5.544.737.510,50	
Jul/2025	508	5.469.885.405,89	
Ago/2025	508	4.599.404.715,09	
Set/2025	504	4.588.280.860,95	
Out/2025	503	4.543.511.085,70	



SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

02.224.354/0001-45

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 500.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 50,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 0,45% em 18/06/2002

Retorno acumulado desde o início: 2.949,79%

Número de dias com Retorno Positivo: 6941

Número de dias com retorno negativo: 52

Mínimo Retorno Diário: -0,78% em 31/05/2002

Volatilidade desde o início: 0,45%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,27	11,88	3,70	7,40	13,72	26,74	1,08
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (CDI)	1,28	11,76	3,70	7,39	13,69	26,17	0,05

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por instituição financeira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por companhias abertas, operacionais e registradas na CVM?	Não
Há ativos financeiros emitidos por securitizadoras (CRI ou CRA)?	Não
Há ativos financeiros que não são cotas de classe sênior de FIDC?	Não
Há ativos financeiros ou que os respectivos emissores não são considerados de baixo risco de crédito?	Não

SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

02.224.354/0001-45

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

O FUNDO tem por objetivo investir em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais de renda fixa que busquem acompanhar as variações das taxas de juros praticadas no mercado de depósitos interbancários - CDI, por meio da aplicação de seus recursos, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento e/ou fundos de investimento em cotas de fundos de investimento.

### Estratégia do Fundo:

CDI significa Certificado de Depósito Interbancário, e trata-se de um título emitido por instituições financeiras para a realização de operações de empréstimo entre si. Fundos deste segmento (curto prazo) possuem baixo risco, tendo suas cotas menos sensíveis a variações das taxas de juros, assim mitigando os riscos de mercado e beneficiando a carteira do RPPS.

### Composição final da carteira final em 30/06/2025:

Segundo CVM 172/22: "Art. 2º Os Fundos a que se refere o art. 1º podem omitir, por até 180 (cento e oitenta) dias, na forma do art. 56, § 3º, inciso II, da Instrução CVM nº 555, de 2014, a identificação e a quantidade de valores mobiliários no CDA, sem necessidade de enviar solicitação fundamentada à CVM para promover a ocultação.

O Fundo aplica 100,01% nas cotas do **SANTANDER INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CNPJ: 01.591.605/0001-67:**

#### Típos

Operação compromissada	41,95 %
Títulos Federais	29,56 %
Títulos Privados	21,10 %
Debêntures	7,38 %
Outros	0,02 %
Valores a pagar/receber	-0,01 %

### Principais Ativos:

Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
<a href="#">Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2026</a>	2.156.468,76	27,2335 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2027</a>	656.087,74	8,2856 %
<a href="#">Operações Compromissadas - NTN-F - Venc.: 01/01/2035</a>	600.000,24	7,5772 %
<a href="#">Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/08/2032</a>	505.752,69	6,3870 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2029</a>	466.336,96	5,8892 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2028</a>	353.467,36	4,4638 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2030</a>	318.063,77	4,0167 %

### Rentabilidade:

O desempenho do fundo tem se mantido levemente acima do desempenho do indicador de referência (CDI) na maioria dos períodos analisados.

### Taxa de Administração:

A taxa de administração do FUNDO é de **0,20%** ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, estando em conformidade com as taxas praticadas por outros fundos que compartilham a mesma estratégia.

### Riscos:

Os principais riscos envolvidos em seus ativos são: **risco de liquidez** e **risco de crédito**.

### Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"**, da Resolução **CMN nº 4.963/2021**, estando, portanto, apto a receber investimentos por parte do RPPS (**regulamento v. 20/03/2025**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

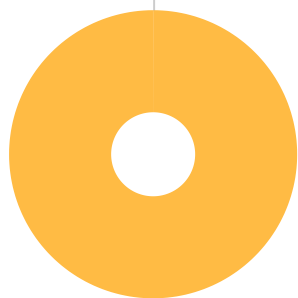
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

02.224.354/0001-45

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Valores a pagar/receber: 0,00%



Fundos de Investimento: 100,00%

<span style="color: orange;">■</span> Fundos de Investimento	4.588.983,33
<span style="color: blue;">■</span> Valores a pagar/receber	5,33

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de SANTANDER INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4.588.983,33	100,02
Outras Disponibilidades	5,00	0,00
Outros Valores a receber	0,33	0,00
Outros Valores a pagar	-707,79	-0,02

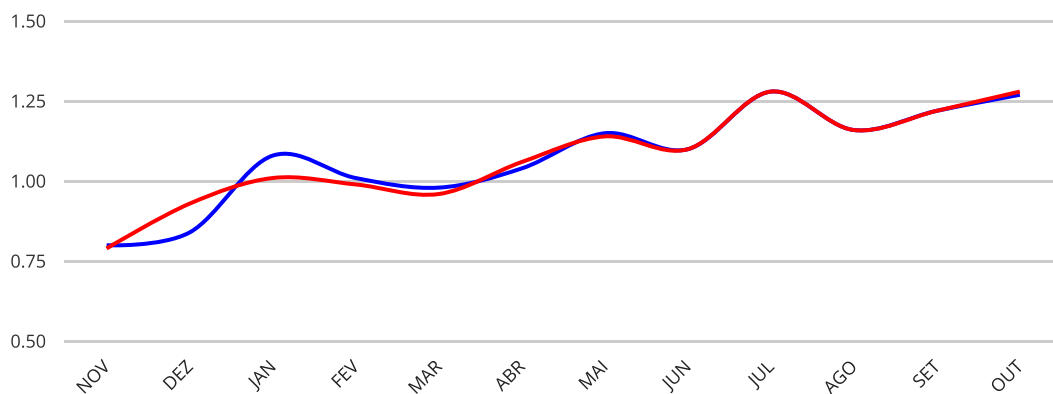
Total da Carteira: **18.196.306,05**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
CDI	8.957.045,46	48,88	CURTO PRAZO - R\$ 13.563.274,39 - 74,0199%

SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

02.224.354/0001-45

### Rentabilidade



	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
Fundo	1,27	11,88	7,40	13,72	26,74	2.949,79	1,08		0,20
CDI	1,28	11,76	7,39	13,69	26,17		0,05		

2024/2025	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	ANO	ACU
Fundo	0,80	0,84	1,08	1,01	0,98	1,04	1,15	1,10	1,28	1,16	1,22	1,27	11,88	13,72
CDI	0,79	0,93	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	1,22	1,28	11,76	13,69

### Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	60,00	7.638.114,14	41,98	0,00	12,00	60,00	3.279.669,49

SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

02.224.354/0001-45

### Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITAÚNA DO SUL

#### **Conclusão:**

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que 74,01% estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **acima** da recomendação de 15%, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

O fundo apresenta estratégia compatível com suas diretrizes e performance coerente com o nível de risco assumido. Considerando seu histórico, alinhamento regulatório e contribuição potencial para a diversificação da carteira do RPPS, o produto se mostra adequado, desde que mantido o acompanhamento periódico dos indicadores de risco e da atuação da gestão.

Caso o investimento seja aprovado em comitê colegiado, os recursos poderão ser remanejados a partir do mesmo segmento, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

#### **Observações Legais:**

**Para fins de enquadramento, observam-se os limites previstos no art. 19, §§1º a 3º, da Resolução CMN 4.963/21. Fundos enquadrados no art. 7º, I, b admitem alocação de até 100% do patrimônio do fundo. Fundos do art. 7º, V possuem limite máximo de 5% do patrimônio do fundo. Nas demais classificações, aplica-se o limite de 15% do patrimônio do fundo.**

**Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.**

São Paulo, 28 de novembro de 2025



**Diego Lira de Moura**  
**CORECON/SP - 37289**  
**Consultor de Valores Mobiliários**

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.





## Análise de Fundos de Investimento

SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF  
RENDA FIXA - 13.455.197/0001-03

Data Base da Análise: 31/10/2025

SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

13.455.197/0001-03

## Resumo

Gestão: Santander Brasil Asset Management

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Administrador: Santander DTVM

Início: 31/10/2011

Custodiante: Santander Caceis

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

## Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

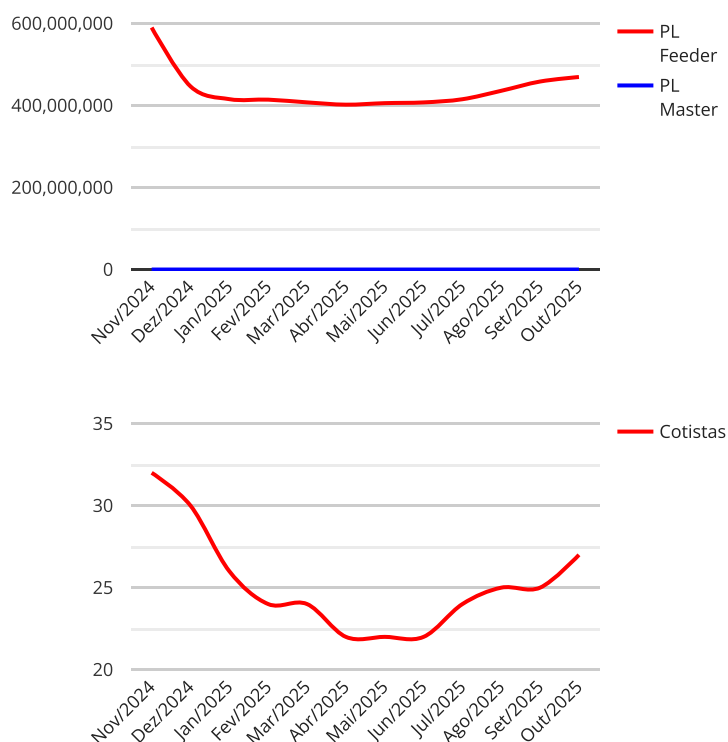
Benchmark: IRF-M

Público Alvo: Investidores em geral

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Nov/2024	32	590.002.378,46	
Dez/2024	30	446.507.300,26	
Jan/2025	26	415.374.456,61	
Fev/2025	24	414.173.166,54	
Mar/2025	24	407.529.344,98	
Abr/2025	22	401.944.812,54	
Mai/2025	22	405.643.094,73	
Jun/2025	22	407.446.355,92	
Jul/2025	24	415.205.979,23	
Ago/2025	25	435.790.269,63	
Set/2025	25	458.386.441,02	
Out/2025	27	469.391.916,69	



SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

13.455.197/0001-03

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 50.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 0,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 2,10% em 24/09/2015

Retorno acumulado desde o início: 296,55%

Número de dias com Retorno Positivo: 2103

Número de dias com retorno negativo: 1415

Mínimo Retorno Diário: -3,50% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 4,20%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	1,35	15,70	4,28	7,44	13,15	22,22	8,03
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IRF-M)	1,37	15,93	4,35	7,58	13,41	22,79	1,45

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

13.455.197/0001-03

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

Investir em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais de renda fixa que busquem acompanhar a variação do Índice de Renda Fixa de Mercado da ANBIMA - IRF-M.

Tal objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade pelo Administrador e pelo Gestor.

### Características do Fundo:

Para atingir o objetivo de investimento descrito acima, o FUNDO alocará seus recursos de acordo com as regras e limites previstos. 100 % de Títulos Públicos Federais relacionados diretamente, ou sintetizados via derivativos, à variação das taxas de juros (pós ou pré-fixados), de índices de preços, ou ambos.

### Estratégia do Fundo:

O IRF-M, conhecido como Índice de Renda Fixa do Mercado, é um indicador que mede o desempenho dos títulos públicos do mercado de renda fixa. Sua carteira teórica é composta por títulos públicos federais pré fixados: as Letras do Tesouro Nacional - LTNs e as Notas do Tesouro Nacional série F (NTN-F). Ativos prefixados se beneficiam em movimentos de queda de juros, suas taxas ficam mais atrativas pois são fixadas em um valor prevendo a queda da Selic

### Rentabilidade:

A rentabilidade do fundo encontra-se aderente com seu indicador de desempenho (Benchmark) na maioria dos períodos analisados.

### Taxa de administração:

Taxa Global Mínima: **0,20%** ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da Classe.

### Risco:

O fundo está sujeito a flutuações dos preços, incorrendo ao risco de **Mercado**.

### Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"** da Resolução **CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento em receber investimentos por parte do **RPPS (regulamento v. 13/06/2025)**.

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

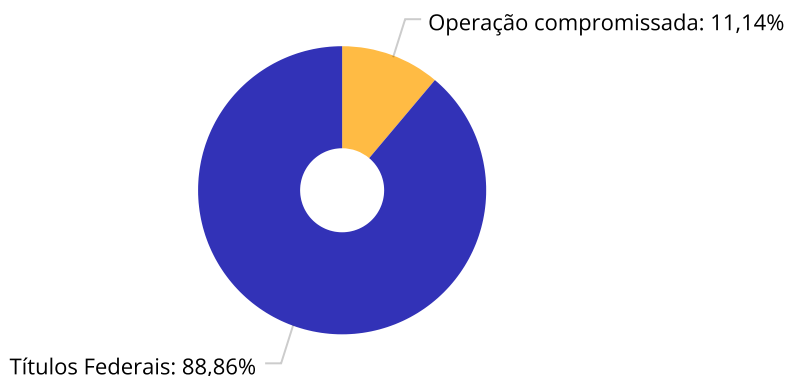
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

13.455.197/0001-03

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

<span style="color: orange;">■</span> Operação compromissada	44.878,8
<span style="color: blue;">■</span> Títulos Federais	357.935,5



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
LFT - Venc.: 01/03/2026	70.571,33	15,40
LFT - Venc.: 01/03/2027	48.568,92	10,60
LTN - Venc.: 01/01/2026	48.253,01	10,53
LTN - Venc.: 01/07/2026	45.196,20	9,86
Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/07/2026	44.878,89	9,79
NTN-F - Venc.: 01/01/2029	35.294,69	7,70
NTN-F - Venc.: 01/01/2027	34.831,66	7,60
LFT - Venc.: 01/09/2026	33.173,56	7,24
LTN - Venc.: 01/07/2027	24.032,18	5,24
NTN-F - Venc.: 01/01/2031	18.014,00	3,93

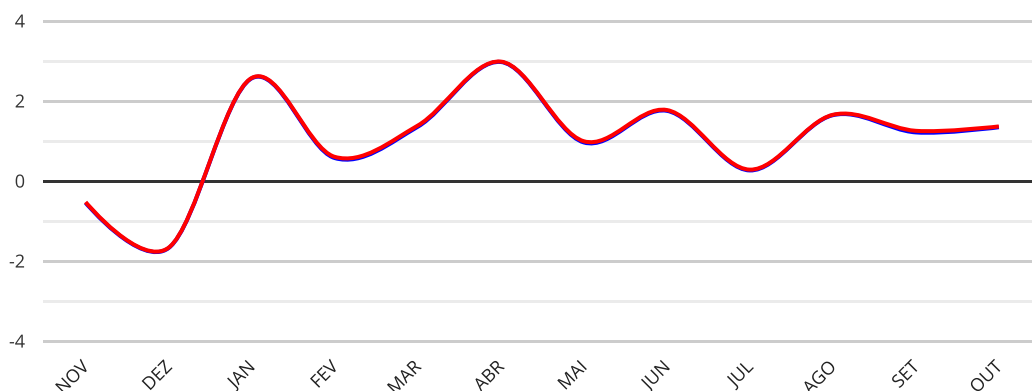
Total da Carteira:

Sub-segmento	Valor	%	Característica
--------------	-------	---	----------------

SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

13.455.197/0001-03

### Rentabilidade



	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
Fundo	1,35	15,70	7,44	13,15	22,22	296,55	8,03		0,10
IRF-M	1,37	15,93	7,58	13,41	22,79		1,45		

2024/2025	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	ANO	ACU
Fundo	-0,54	-1,67	2,57	0,58	1,36	2,98	0,97	1,76	0,27	1,65	1,22	1,35	15,70	13,15
IRF-M	-0,52	-1,66	2,58	0,61	1,39	2,99	1,00	1,78	0,29	1,66	1,26	1,37	15,93	13,41

### Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00	9.941.958,16	54,64	0,00	30,00	90,00	6.434.717,29

SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

13.455.197/0001-03

### Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITAÚNA DO SUL

#### **Conclusão:**

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que 19,85% estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **acima** da recomendação de 15%, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

O fundo apresenta estratégia compatível com suas diretrizes e performance coerente com o nível de risco assumido. Considerando seu histórico, alinhamento regulatório e contribuição potencial para a diversificação da carteira do RPPS, o produto se mostra adequado, desde que mantido o acompanhamento periódico dos indicadores de risco e da atuação da gestão.


Caso o investimento seja aprovado em comitê colegiado, os recursos poderão ser remanejados a partir do mesmo segmento, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

#### **Observações Legais:**

**Para fins de enquadramento, observam-se os limites previstos no art. 19, §§1º a 3º, da Resolução CMN 4.963/21. Fundos enquadrados no art. 7º, I, b admitem alocação de até 100% do patrimônio do fundo. Fundos do art. 7º, V possuem limite máximo de 5% do patrimônio do fundo. Nas demais classificações, aplica-se o limite de 15% do patrimônio do fundo.**

**Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.**

São Paulo, 28 de novembro de 2025



**Diego Lira de Moura**  
**CORECON/SP - 37289**  
**Consultor de Valores Mobiliários**

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



## Análise de Fundos de Investimento

SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF  
RENDA FIXA LP - 14.504.578/0001-90

Data Base da Análise: 31/10/2025

SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

14.504.578/0001-90

## Resumo

Gestão: Santander Brasil Asset Management

Administrador: Santander DTVM

Custodiante: Santander Caceis

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Início: 29/12/2011

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

## Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Taxa de Performance: Não possui

Carência: Não há

Público Alvo: Investidores em geral

Índice de Performance: Não possui

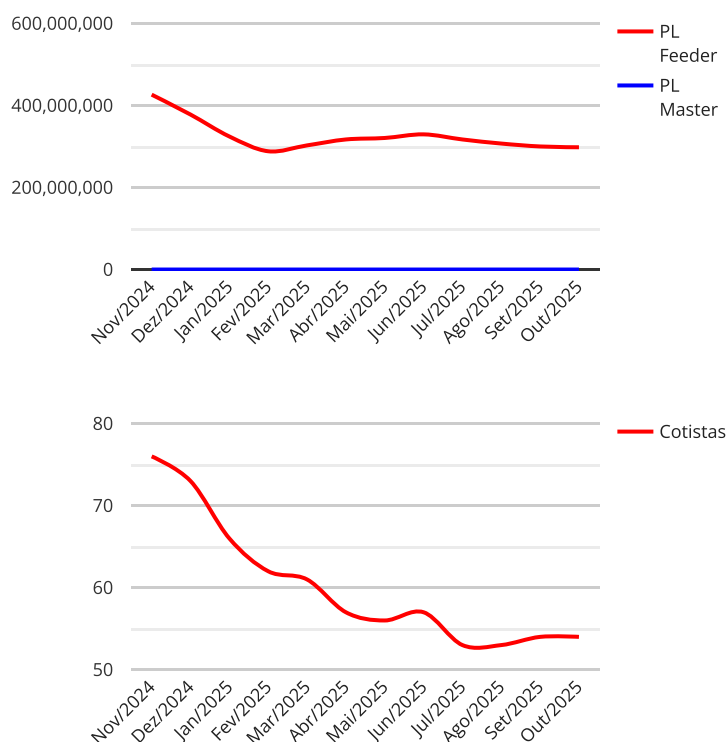
Taxa de Resgate: Não possui

Benchmark: IMA-B

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Nov/2024	76	426.393.076,01	
Dez/2024	73	377.863.102,35	
Jan/2025	66	324.393.454,46	
Fev/2025	62	288.353.369,92	
Mar/2025	61	302.670.487,23	
Abr/2025	57	317.124.280,96	
Mai/2025	56	320.730.434,38	
Jun/2025	57	329.552.995,00	
Jul/2025	53	317.105.637,63	
Ago/2025	53	307.124.649,79	
Set/2025	54	300.052.905,64	
Out/2025	54	298.079.579,18	



SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

14.504.578/0001-90

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 50.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 1.000,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 5,32% em 13/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 271,75%

Número de dias com Retorno Positivo: 2017

Número de dias com retorno negativo: 1460

Mínimo Retorno Diário: -7,52% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 7,46%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1,02	10,31	2,37	4,53	7,39	13,13	10,18
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IMA-B)	1,05	10,57	2,44	4,69	7,69	13,74	2,07

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

14.504.578/0001-90

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

O FUNDO tem por objetivo investir em ativos financeiros e/ou modalidades operacionais de renda fixa que busquem acompanhar as variações do Índice de Mercado ANBIMA - IMA-B, por meio da aplicação de seus recursos, preponderantemente, em cotas de fundos de investimento e/ou fundos de investimento em cotas de fundos de investimento.

### Estratégia do Fundo:

Com a piora da conjuntura econômica doméstica e a elevação da exigência do prêmio de risco pelo mercado em relação aos ativos emitidos domesticamente, as pontas longas da curva de juros se encontram com altíssima volatilidade, o que pode trazer risco demasiado e perdas financeiras para os RPPS. Para tanto, recomendamos a diminuição de maneira gradativa da exposição em fundos atrelados as durations mais longas dos IMAs, como o IMA-B. O IMA-B (longo prazo) é uma carteira teórica da Anbima, formada por NTN-Bs que possuem parte pré-fixada e pósindexada ao IPCA, desse modo, protege o RPPS da alta da inflação. Entretanto, os títulos que possuem maior duration e que contém essa parte préfixada, sofrem com maior volatilidade em momentos com perspectivas de alta de juros. O IMA-B é marcado no mercado e em alguns períodos de menor volatilidade e de estabilização da taxa básica de juros (Selic), há a probabilidade do segmento de longo prazo capturar retornos positivos, tendo em vista o momento de menor instabilidade econômica.

### Composição da Carteira:

A carteira do fundo era composta principalmente por cotas do SANTANDER IMA-B FI RENDA FIXA LP, conforme registrado em 30/09/2025.

#### Típos

Títulos Federais	99,86 %
Operação compromissada	0,13 %
Valores a pagar/receber	0,00 %

### Principais ativos:

Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/08/2026</a>	123.773,29	12,6114 %
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/05/2035</a>	121.966,28	12,4273 %
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/08/2028</a>	114.108,15	11,6266 %
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/08/2030</a>	106.165,20	10,8173 %
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/08/2050</a>	100.483,76	10,2384 %

### Rentabilidade:

O desempenho do fundo está aderente com o desempenho do indicador de referência (benchmark) ao longo da maioria dos períodos analisados

### Taxa de administração:

A taxa de administração do Fundo é de **0,20% a.a** ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, estando em conformidade com as taxas praticadas por outros fundos que compartilham a mesma estratégia.

### Risco:

O fundo está sujeito a volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira. Os riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados ao **risco de Mercado**.

### Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"** da Resolução **CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento em receber investimentos por parte do RPPS (**regulamento v. 13/06/2025**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS

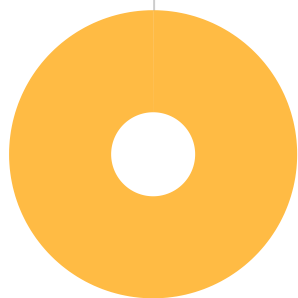
SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

14.504.578/0001-90

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Valores a pagar/receber: 0,01%



Fundos de Investimento: 99,99%

Fundos de Investimento	300.090,05
Valores a pagar/receber	16,59

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de SANTANDER IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	300.090,05	100,01
Outros Valores a receber	11,59	0,00
Outras Disponibilidades	5,00	0,00
Outros Valores a pagar	-53,73	-0,02

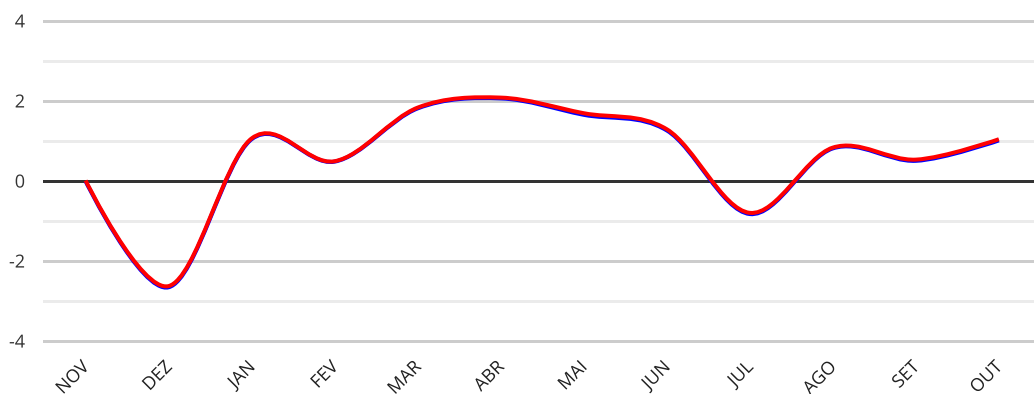
Total da Carteira: **18.196.306,05**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-B	0,00	0,00	LONGO PRAZO - R\$ 506.948,43 - 2,7666%

SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

14.504.578/0001-90

### Rentabilidade



	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
Fundo	1,02	10,31	4,53	7,39	13,13	271,75	10,18		0,20
IMA-B	1,05	10,57	4,69	7,69	13,74		2,07		

2024/2025	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	ANO	ACU
Fundo	0,00	-2,65	1,05	0,49	1,82	2,07	1,66	1,27	-0,82	0,82	0,51	1,02	10,31	7,39
IMA-B	0,02	-2,62	1,07	0,50	1,84	2,09	1,70	1,30	-0,79	0,84	0,54	1,05	10,57	7,69

### Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00	9.941.958,16	54,64	0,00	30,00	90,00	6.434.717,29

SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP

14.504.578/0001-90

### Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITAÚNA DO SUL

#### **Conclusão:**

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que 2,76% estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de 5%, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

O fundo apresenta estratégia compatível com suas diretrizes e performance coerente com o nível de risco assumido. Considerando seu histórico, alinhamento regulatório e contribuição potencial para a diversificação da carteira do RPPS, o produto se mostra adequado, desde que mantido o acompanhamento periódico dos indicadores de risco e da atuação da gestão.


Caso o investimento seja aprovado em comitê colegiado, os recursos poderão ser remanejados a partir do segmento curto prazo, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

#### **Observações Legais:**

**Para fins de enquadramento, observam-se os limites previstos no art. 19, §§1º a 3º, da Resolução CMN 4.963/21. Fundos enquadrados no art. 7º, I, b admitem alocação de até 100% do patrimônio do fundo. Fundos do art. 7º, V possuem limite máximo de 5% do patrimônio do fundo. Nas demais classificações, aplica-se o limite de 15% do patrimônio do fundo.**

**Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.**

São Paulo, 28 de novembro de 2025



**Diego Lira de Moura**  
**CORECON/SP - 37289**  
**Consultor de Valores Mobiliários**

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



## Análise de Fundos de Investimento

CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA  
FIXA LP - 10.646.895/0001-90

Data Base da Análise: 31/10/2025

CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

10.646.895/0001-90

## Resumo

Gestão: CAIXA Asset

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Administrador: Caixa Econômica Federal

Início: 27/10/2009

Custodiante: Caixa Econômica Federal

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

## Taxas

Taxa de Administração: 0,20%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

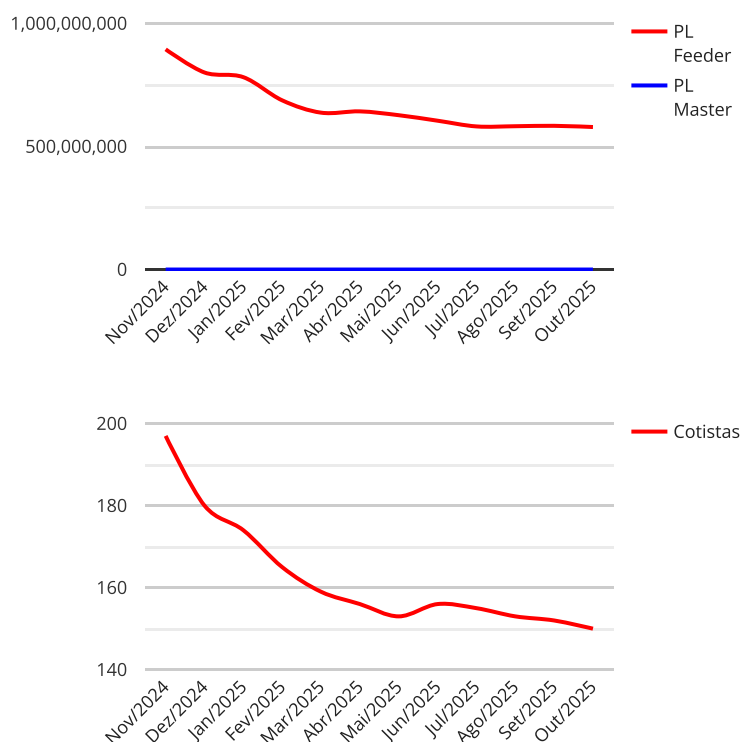
Benchmark: IMA-B

Público Alvo: Exclusivo previdenciário

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Nov/2024	197	894.779.148,87	
Dez/2024	180	800.594.123,62	
Jan/2025	174	781.593.712,86	
Fev/2025	165	687.437.510,73	
Mar/2025	159	637.449.578,36	
Abr/2025	156	642.677.218,19	
Mai/2025	153	627.103.817,11	
Jun/2025	156	604.734.154,66	
Jul/2025	155	581.510.468,35	
Ago/2025	153	582.321.147,69	
Set/2025	152	583.980.887,22	
Out/2025	150	579.040.281,22	



CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

10.646.895/0001-90

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 0,00	Conversão de Cota para Aplicação: D+0
Movimentação Mínima: 0,00	Conversão de Cota para Resgate: D+0
Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0	Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 5,43% em 13/03/2020	Retorno acumulado desde o início: 413,93%
Número de dias com Retorno Positivo: 2402	Número de dias com retorno negativo: 1620
Mínimo Retorno Diário: -7,14% em 18/05/2017	Volatilidade desde o início: 6,75%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,05	10,44	2,32	4,79	7,68	13,81	10,20
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IMA-B)	1,05	10,57	2,44	4,69	7,69	13,74	2,07

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por instituição financeira?	Sim
Há ativos financeiros não emitidos por companhias abertas, operacionais e registradas na CVM?	Não
Há ativos financeiros emitidos por securitizadoras (CRI ou CRA)?	Não
Há ativos financeiros que não são cotas de classe sênior de FIDC?	Não
Há ativos financeiros ou que os respectivos emissores não são considerados de baixo risco de crédito?	Não

CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

10.646.895/0001-90

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

O objetivo do FUNDO é buscar rentabilidade que acompanhe a variação do subíndice Índice de Mercado ANBIMA série B - IMA-B, por meio da aplicação dos recursos em cotas de fundos de investimento que apliquem em ativos financeiros de renda fixa, com prazo médio superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, não constituindo em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da ADMINISTRADORA.

### Características do Fundo:

O FUNDO deverá manter, direta ou indiretamente, 100% (cem por cento) de seu patrimônio líquido aplicado em ativos financeiros classificados como baixo risco de crédito pela GESTORA, com base, dentre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco em funcionamento no País.

O processo de seleção de ativos financeiros baseia-se na análise de cenários econômico-financeiros nacionais e internacionais. As decisões de alocação são tomadas em comitês, que avaliam as tendências do mercado e as condições macroeconômicas e microeconômicas, respeitando-se os níveis e limites de risco definidos no Regulamento.

### Estratégia do Fundo:

O IMA-B (longo prazo) é uma carteira teórica da Anbima, formada por NTN-Bs que possuem parte pré-fixada e pós-indexada ao IPCA, desse modo, protege o RPPS da alta da inflação. Entretanto, os títulos que possuem maior duration e que contém essa parte pré-fixada, sofrem com maior volatilidade em momentos com perspectivas de alta de juros. O IMA-B é marcado no mercado e em alguns períodos de menor volatilidade e de estabilização da taxa básica de juros (Selic), há a probabilidade do segmento de longo prazo capturar retornos positivos, tendo em vista o momento de menor instabilidade econômica.

### Composição final da Carteira em 30/09/2025:

A carteira do fundo está composta por cotas do fundo **CAIXA MASTER BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP (CNPJ: 10.740.739/0001-93)**.

Típos	
■ Títulos Federais	57,28 %
■ Títulos Privados	34,22 %
■ Debêntures	6,73 %
■ Operação compromissada	1,72 %
■ Valores a pagar/receber	0,04 %

### Principais Ativos:

Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/05/2035</a>	79.264,49	12,2054 %
<a href="#">Letra Financeira - BANCO BRADESCO S.A. (60.746.948/0001-12) - Venc.: 17/08/2026 - Indexador: IPCA</a>	66.086,57	10,1762 %
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/08/2050</a>	65.675,14	10,1129 %
<a href="#">NTN-B - Venc.: 15/05/2045</a>	53.180,32	8,1889 %
<a href="#">Letra Financeira - BANCO BV S.A. (59.588.111/0001-03) - Venc.: 18/05/2026 - Indexador: IPCA</a>	46.739,05	7,1970 %
<a href="#">Letra Financeira - BANCO DAYCOVAL S.A. (62.232.889/0001-90) - Venc.: 23/03/2026 - Indexador: IPCA</a>	46.251,97	7,1220 %

### Taxa de Administração:

A taxa de administração é de **0,20% a.a.**, está em linha com as práticas de mercado para fundos com estratégia semelhante. Não serão cobradas taxas de ingresso e saída, nem taxa de performance.

### Rentabilidade:

A rentabilidade está em linha com seu índice de referência (IMA-B), na maioria dos períodos analisados, podendo ser impactado pelas despesas do fundo, em especial a taxa de administração.

### Risco:

A oscilação na cota do fundo decorre da marcação a mercado de seus ativos. Os riscos inerentes envolvem tanto a volatilidade de mercado quanto a possibilidade da instituição financeira não cumprir compromissos de pagamento, ou seja, **risco de mercado e risco de crédito**.

### Enquadramento:

O regulamento do fundo, assim como do fundo investido, estão enquadrados, quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"**, da Resolução **CVM 4.963/2021**, não havendo impedimento para aportes de recursos dos RPPSs (**regulamentos v. 15/05/2025**).

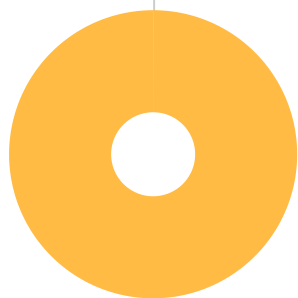
CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

10.646.895/0001-90

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)

Valores a pagar/receber: 0,00%



Fundos de Investimento: 100,00%

Fundos de Investimento	583.991,23
Valores a pagar/receber	12,85

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de CAIXA MASTER BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	583.991,23	100,00
Outros Valores a receber	12,85	0,00
Outras Disponibilidades	0,00	0,00
Outros Valores a pagar	-23,20	0,00

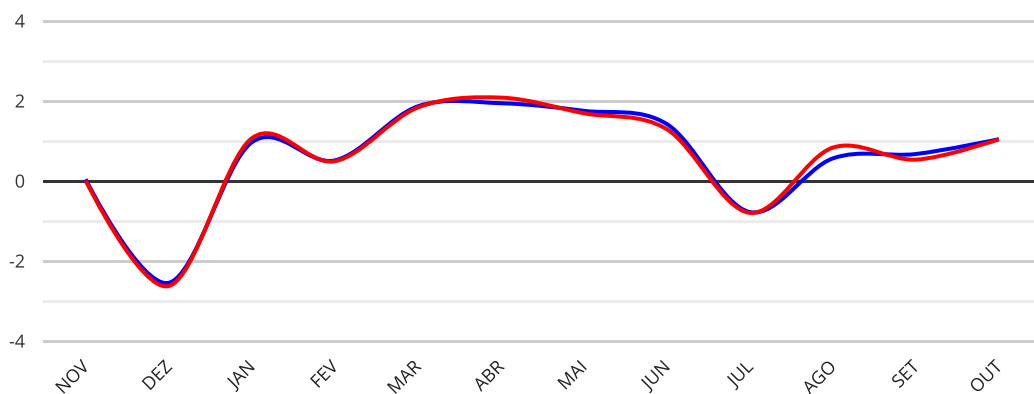
Total da Carteira: **18.196.306,05**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-B	0,00	0,00	LONGO PRAZO - R\$ 506.948,43 - 2,7666%

CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

10.646.895/0001-90

### Rentabilidade



	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
Fundo	1,05	10,44	4,79	7,68	13,81	413,93	10,20		0,20
IMA-B	1,05	10,57	4,69	7,69	13,74		2,07		

2024/2025	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	ANO	ACU
Fundo	0,05	-2,54	0,97	0,52	1,87	1,95	1,76	1,43	-0,77	0,57	0,68	1,05	10,44	7,68
IMA-B	0,02	-2,62	1,07	0,50	1,84	2,09	1,70	1,30	-0,79	0,84	0,54	1,05	10,57	7,69

### Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	60,00	7.638.114,14	41,98	0,00	12,00	60,00	3.279.669,49

CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP

10.646.895/0001-90

## Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITAÚNA DO SUL

### Conclusão:

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que 2,76% estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de 5%, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

O fundo apresenta estratégia compatível com suas diretrizes e performance coerente com o nível de risco assumido. Considerando seu histórico, alinhamento regulatório e contribuição potencial para a diversificação da carteira do RPPS, o produto se mostra adequado, desde que mantido o acompanhamento periódico dos indicadores de risco e da atuação da gestão.

Caso o investimento seja aprovado em comitê colegiado, os recursos poderão ser remanejados a partir do segmento curto prazo, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

### Observações Legais:

**Para fins de enquadramento, observam-se os limites previstos no art. 19, §§1º a 3º, da Resolução CMN 4.963/21. Fundos enquadrados no art. 7º, I, b admitem alocação de até 100% do patrimônio do fundo. Fundos do art. 7º, V possuem limite máximo de 5% do patrimônio do fundo. Nas demais classificações, aplica-se o limite de 15% do patrimônio do fundo.**

**Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.**

São Paulo, 27 de novembro de 2025



**Diego Lira de Moura**  
**CORECON/SP - 37289**  
**Consultor de Valores Mobiliários**

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.





## Análise de Fundos de Investimento

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF  
CIC RENDA FIXA - 23.215.097/0001-55

Data Base da Análise: 31/10/2025

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

23.215.097/0001-55

## Resumo

Gestão: CAIXA Asset

Auditoria: Deloitte Touche Tohmatsu

Administrador: Caixa Econômica Federal

Início: 04/11/2016

Custodiante: Caixa Econômica Federal

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alínea b

## Taxas

Taxa de Administração: 0,40%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

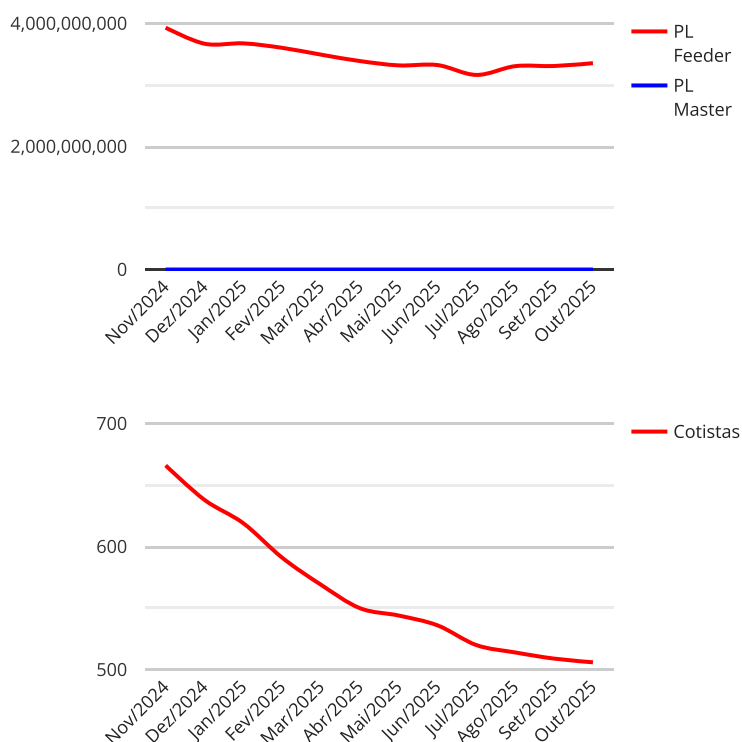
Benchmark: IPCA

Público Alvo: Exclusivo previdenciário

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Nov/2024	666	3.931.535.018,92	
Dez/2024	638	3.670.341.424,26	
Jan/2025	619	3.676.053.173,30	
Fev/2025	591	3.603.402.390,35	
Mar/2025	569	3.492.532.497,17	
Abr/2025	550	3.388.406.820,37	
Mai/2025	544	3.318.084.913,22	
Jun/2025	536	3.323.167.915,38	
Jul/2025	520	3.163.166.005,58	
Ago/2025	514	3.305.713.389,76	
Set/2025	509	3.307.727.537,29	
Out/2025	506	3.354.303.439,03	



CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

23.215.097/0001-55

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 0,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 0,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 1,91% em 13/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 126,19%

Número de dias com Retorno Positivo: 1549

Número de dias com retorno negativo: 707

Mínimo Retorno Diário: -3,51% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 3,09%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,43	11,91	4,12	6,89	12,73	22,08	3,59
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IPCA)	0,09	3,73	0,46	1,23	4,68	9,66	0,10

O fundo possui ativos de emissores privados como ativo final na carteira?

Não

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

23.215.097/0001-55

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

O objetivo da CLASSE é buscar a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em cotas do CAIXA MASTER SOBERANO ATIVA FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA LONGO PRAZO - RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 10.948.555/0001-13, e dentro dos limites estabelecidos em sua política de investimento, não constituindo em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da ADMINISTRADORA

### Característica do Fundo:

A CLASSE deverá manter, direta ou indiretamente, 100% (cem por cento) de seu patrimônio líquido aplicado em ativos financeiros de baixo risco de crédito.

### Estratégia do Fundo:

Fundos de Gestão de Duration possuem a carteira dinâmica, o que significa que é permitido ao gestor realizar realocações de acordo com as oscilações no cenário econômico, assim diminuindo os riscos da carteira e auxiliando na obtenção de retornos para o cumprimento da meta atuarial

### Rentabilidade:

A rentabilidade do fundo se encontra acima do seu indicador de referência (IPCA) na maioria dos períodos analisados. O fundo em questão, trata-se de um fundo com gestão ativa, fundos desse segmento, o gestor possui total liberdade de realocar a carteira de investimento.

### Taxa de Administração:

A taxa global de administração do Fundo é de **0,40%** ao ano sobre o patrimônio líquido do fundo, estando em conformidade com as taxas praticadas por outros fundos que compartilham a mesma estratégia.

### Risco:

O fundo está sujeito a volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira. Os riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados ao risco de mercado.

### Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"**, da Resolução **CMN nº 4.963/2021**, não existindo impedimento legal para aplicação dos recursos pelos RPPSs (**regulamentos v. 14/05/2025**).

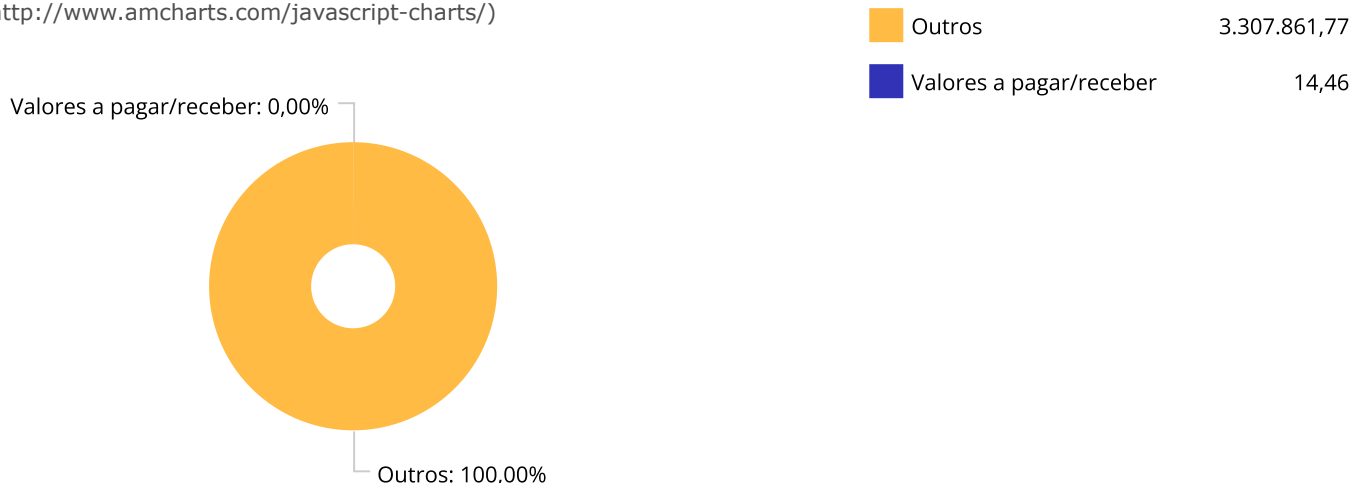
A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

23.215.097/0001-55

Carteira (Master)

(<http://www.amcharts.com/javascript-charts/>)



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de Fundos / CAIXA MASTER SOBERANO ATIVA FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	3.307.861,77	100,00
Outros Valores a receber	14,46	0,00
Outras Disponibilidades	0,00	0,00
Outros Valores a pagar	-148,69	0,00

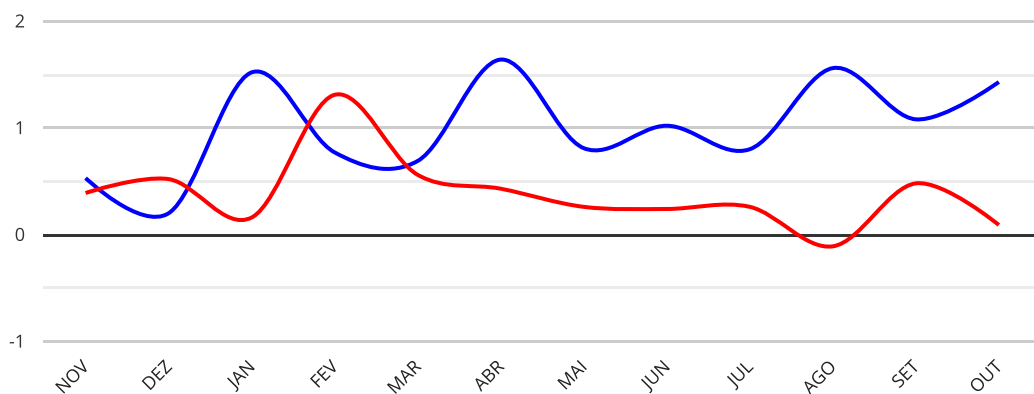
Total da Carteira:

Sub-segmento	Valor	%	Característica
--------------	-------	---	----------------

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

23.215.097/0001-55

### Rentabilidade



	Retorno Efetivo					Retorno Efetivo			
	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Sharpe	Taxa Administração
Fundo	1,43	11,91	6,89	12,73	22,08	126,19	3,59		0,20
IPCA	0,09	3,73	1,23	4,68	9,66		0,10		

2024/2025	NOV	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	ANO	ACU
Fundo	0,53	0,20	1,52	0,77	0,69	1,64	0,81	1,02	0,80	1,56	1,08	1,43	11,91	12,73
IPCA	0,39	0,52	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	-0,11	0,48	0,09	3,73	4,68

### Enquadramento do fundo pela resolução 4.963 - Estratégia de alocação - Limite 2025

Artigo	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Inferior %	Alvo %	Superior %	GAP Superior \$
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00	9.941.958,16	54,64	0,00	30,00	90,00	6.434.717,29

CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA

23.215.097/0001-55

### Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de ITAÚNA DO SUL

#### **Conclusão:**

Após análise da carteira de investimentos, concluímos que, atualmente, o RPPS **não possui** investimentos neste fundo específico. Contudo, identificamos que não há ativos alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de 5%, conforme nossos informes mais recentes e considerando o cenário econômico atual.

O fundo apresenta estratégia compatível com suas diretrizes e performance coerente com o nível de risco assumido. Considerando seu histórico, alinhamento regulatório e contribuição potencial para a diversificação da carteira do RPPS, o produto se mostra adequado, desde que mantido o acompanhamento periódico dos indicadores de risco e da atuação da gestão.

Caso o investimento seja aprovado em comitê colegiado, os recursos poderão ser remanejados a partir do segmento curto prazo, de modo a preservar o equilíbrio e a diversificação da carteira.

#### **Observações Legais:**

**Para fins de enquadramento, observam-se os limites previstos no art. 19, §§1º a 3º, da Resolução CMN 4.963/21. Fundos enquadrados no art. 7º, I, b admitem alocação de até 100% do patrimônio do fundo. Fundos do art. 7º, V possuem limite máximo de 5% do patrimônio do fundo. Nas demais classificações, aplica-se o limite de 15% do patrimônio do fundo.**

**Adicionalmente, reforçamos que, para a realização do investimento, é imprescindível que o administrador e o gestor do fundo estejam devidamente credenciados, conforme os requisitos estabelecidos no Artigo 1º, §1º, Inciso VI, da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como no Artigo 103 da Portaria MTP nº 1.467/2022, devendo ainda ser considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.**

São Paulo, 27 de novembro de 2025



**Diego Lira de Moura**  
**CORECON/SP - 37289**  
**Consultor de Valores Mobiliários**

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

## Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização do EMISSOR. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

