

## Análise de Fundos de Investimento

BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA  
FIXA PREVIDENCIÁRIO - 07.442.078/0001-05

Data Base da Análise: 28/11/2025

BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

07.442.078/0001-05

## Resumo

Gestão: BB Asset Management

Auditoria: KPMG

Administrador: BB Asset Management

Início: 24/07/2005

Custodiante: Banco do Brasil

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

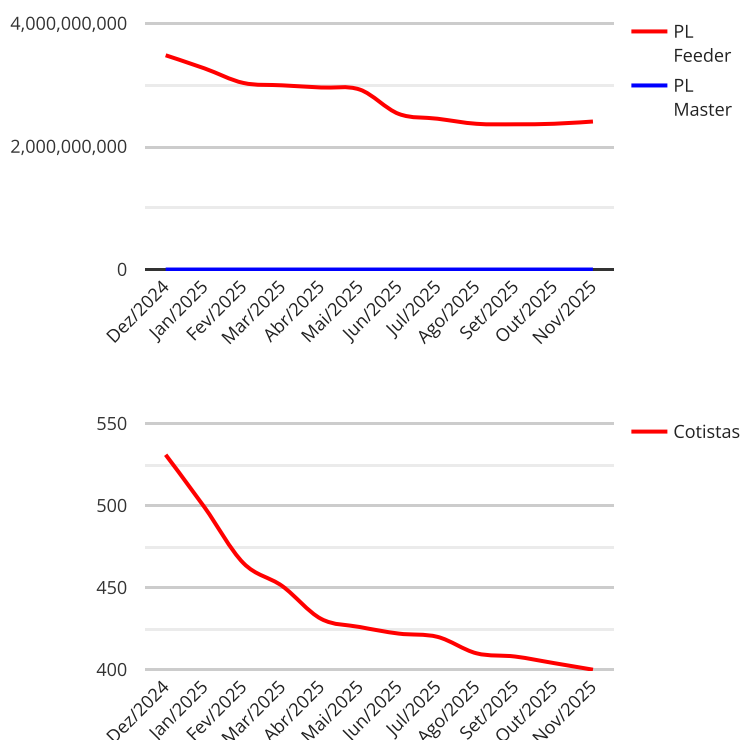
Benchmark: IMA-B

Público Alvo: Exclusivo previdenciário

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Dez/2024	531	3.482.330.917,61	
Jan/2025	499	3.269.210.872,49	
Fev/2025	465	3.032.892.573,46	
Mar/2025	451	2.993.964.522,88	
Abr/2025	431	2.958.723.811,69	
Mai/2025	426	2.924.383.209,55	
Jun/2025	422	2.529.655.854,49	
Jul/2025	420	2.451.056.946,54	
Ago/2025	410	2.368.943.671,83	
Set/2025	408	2.360.701.436,65	
Out/2025	404	2.369.314.595,69	
Nov/2025	400	2.405.816.588,19	



BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

07.442.078/0001-05

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 10.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 0,00

Conversão de Cota para Resgate: D+1 du

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+1 du

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 5,47% em 13/03/2020

Retorno acumulado desde o início: 767,18%

Número de dias com Retorno Positivo: 3514

Número de dias com retorno negativo: 1616

Mínimo Retorno Diário: -7,51% em 18/05/2017

Volatilidade desde o início: 6,17%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,00	12,61	3,58	4,92	9,66	12,60	9,90
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (IMA-B)	2,04	12,82	3,66	5,04	9,87	13,10	2,05

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

Não

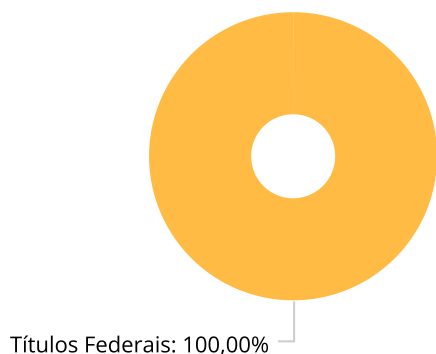
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

07.442.078/0001-05

Carteira (Master)

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

■ Títulos Federais 2.053.253,80



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
NTN-B - Venc.: 15/08/2026	290.164,58	12,25
NTN-B - Venc.: 15/05/2035	286.763,48	12,10
NTN-B - Venc.: 15/08/2028	269.216,17	11,36
NTN-B - Venc.: 15/08/2030	251.211,28	10,60
NTN-B - Venc.: 15/08/2050	236.020,78	9,96
NTN-B - Venc.: 15/05/2045	190.559,65	8,04
NTN-B - Venc.: 15/05/2055	153.662,98	6,49
NTN-B - Venc.: 15/08/2040	142.696,24	6,02
NTN-B - Venc.: 15/08/2032	125.974,53	5,32
NTN-B - Venc.: 15/05/2027	106.984,11	4,52

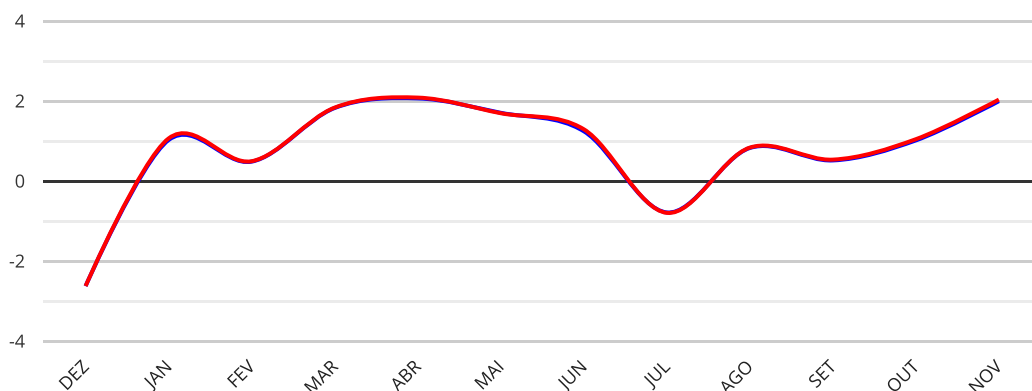
Total da Carteira: **18.553.941,52**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-B	0,00	0,00	LONGO PRAZO - R\$ 514.026,83 - 2,7654%

BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

07.442.078/0001-05

### Rentabilidade



	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Taxa Administração
Fundo	2,00	12,61	4,92	9,66	12,60	767,18	9,90	0,20
IMA-B	2,04	12,82	5,04	9,87	13,10		2,05	

2024/2025	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ANO	ACU
Fundo	-2,62	1,03	0,49	1,83	2,07	1,71	1,25	-0,78	0,83	0,52	1,02	2,00	12,61	9,66
IMA-B	-2,62	1,07	0,50	1,84	2,09	1,70	1,30	-0,79	0,84	0,54	1,05	2,04	12,82	9,87

### 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	9.063.717,09	48,85	0,00	30,00	90,00	7.634.830,28

BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

07.442.078/0001-05

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

Para alcançar seus objetivos, o fundo aplica a totalidade de seus recursos, exclusivamente, em Títulos Públicos Federais registrados no (SELIC) e ou Operações Compromissadas lastreadas em Títulos Públicos Federais registrados no (SELIC).

### Características do Fundo:

A CLASSE deverá manter, no mínimo, 80% (oitenta por cento) de sua carteira em ativos financeiros cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços. Buscará o retorno dos investimentos através do subíndice IMA-B - Índice de Mercado ANBIMA série B.

### 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.

### Rentabilidade:

O desempenho do fundo tem se mantido aderente com o desempenho do indicador de referência (IMA-B) ao longo da maioria dos períodos analisados.

### Taxa de Administração:

A taxa de administração do FUNDO é de **0,0213% ao ano** sobre o patrimônio líquido do fundo com taxa total global de 0,20% ao ano, 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** e suas alterações, não existindo impedimento legal para aplicação dos recursos pelo RPPS (**regulamento v. 05/05/2025**).

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.

BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

07.442.078/0001-05

### 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 **5,0%**, 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, 18 de dezembro 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

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF  
CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO - 35.292.588/0001-89

Data Base da Análise: 28/11/2025

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

35.292.588/0001-89

## Resumo

Gestão: BB Asset Management

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Administrador: BB Asset Management

Início: 16/03/2020

Custodiante: Banco do Brasil

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

## Taxas

Taxa de Administração: 0,03%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

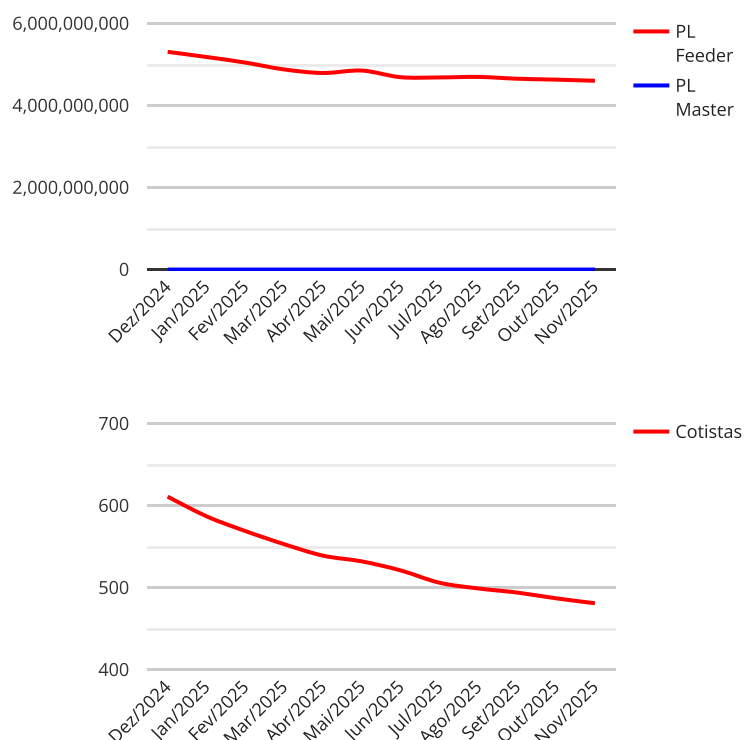
Benchmark: CDI

Público Alvo: Investidores institucionais

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Dez/2024	611	5.307.578.902,09	
Jan/2025	587	5.181.773.678,22	
Fev/2025	569	5.045.385.520,27	
Mar/2025	553	4.878.182.880,73	
Abr/2025	539	4.791.841.508,63	
Mai/2025	532	4.851.044.752,91	
Jun/2025	521	4.689.015.290,65	
Jul/2025	506	4.683.448.257,42	
Ago/2025	499	4.696.118.345,55	
Set/2025	494	4.652.263.781,54	
Out/2025	487	4.629.640.055,43	
Nov/2025	481	4.602.168.755,69	



BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

35.292.588/0001-89

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 10.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 1.000,00

Conversão de Cota para Resgate: D+3 du

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+3 du

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 1,55% em 28/04/2020

Retorno acumulado desde o início: 64,30%

Número de dias com Retorno Positivo: 1031

Número de dias com retorno negativo: 403

Mínimo Retorno Diário: -2,45% em 18/03/2020

Volatilidade desde o início: 2,78%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,04	12,76	3,45	6,85	12,95	23,07	2,25
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (CDI)	1,05	12,94	3,59	7,30	13,98	26,34	0,05

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

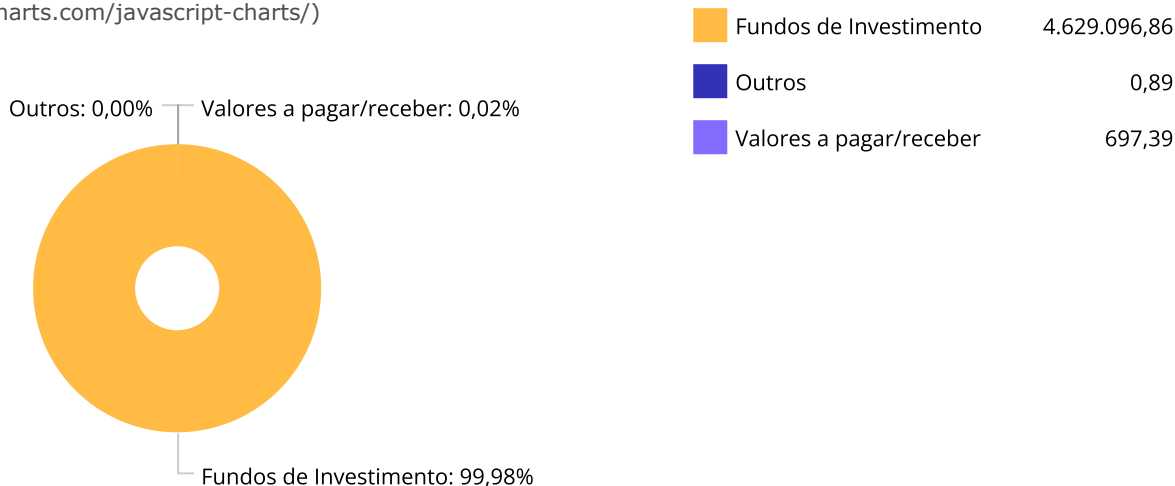
Não

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

35.292.588/0001-89

Carteira (Master)

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



Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de BB TOP JUROS BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	4.629.096,86	99,99
Outras Disponibilidades	673,55	0,01
Valores a pagar / Taxa de Auditoria	11,40	0,00
Outros Valores a receber	10,04	0,00
Valores a pagar / Auditoria	2,38	0,00
Valores a receber / ANBID DIFER 28/11/25	0,89	0,00
Valores a pagar / IR	0,02	0,00
Valores a pagar / Taxa Cetip	-32,00	0,00
Valores a pagar / Controladoria	-42,21	0,00
Valores a pagar / Taxa de Administração	-53,27	0,00

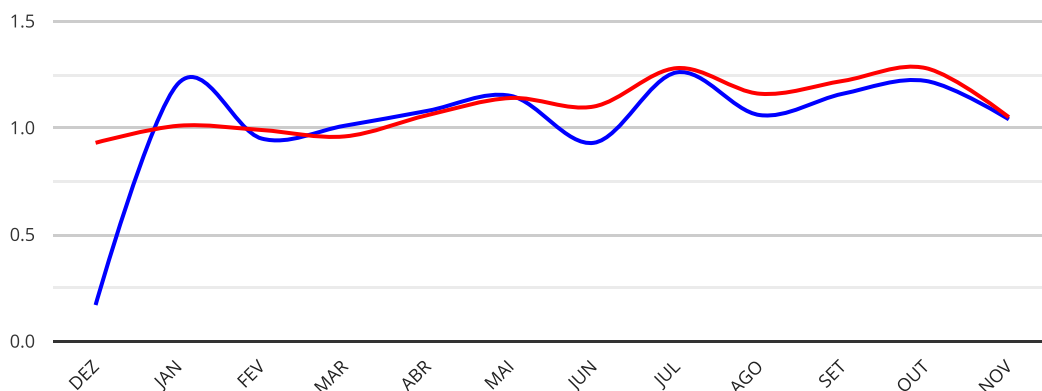
Total da Carteira: **18.553.941,52**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
GESTÃO DURATION	0,00	0,00	GESTÃO DURATION - R\$ 0,00 - 0,0000%

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

35.292.588/0001-89

### Rentabilidade



	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Taxa Administração
Fundo	1,04	12,76	6,85	12,95	23,07	64,30	2,25	0,30
CDI	1,05	12,94	7,30	13,98	26,34		0,05	

2024/2025	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ANO	ACU
Fundo	0,17	1,21	0,95	1,01	1,08	1,15	0,93	1,26	1,06	1,16	1,22	1,04	12,76	12,95
CDI	0,93	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	1,22	1,28	1,05	12,94	13,98

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	8.857.000,73	47,74	0,00	12,00	60,00	2.275.364,18

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

35.292.588/0001-89

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo:

O FUNDO tem como objetivo proporcionar a rentabilidade de suas cotas, mediante aplicação de seus recursos em carteira diversificada de ativos financeiros de renda fixa, buscando obter retornos compatíveis à variação do Certificado de Depósitos Interfinanceiros CDI, utilizando-se de cotas de Fundos de Investimento, a seguir denominados Fls.

### Características do Fundo:

O FUNDO investirá em cotas de Fls compostas exclusivamente por títulos públicos federais (pós-fixados, prefixados ou indexados à inflação) e operações compromissadas lastreadas nesses títulos. Pelo menos 80% do patrimônio líquido deve estar atrelado à taxa de juros doméstica, índice de preços ou ambos, direta ou indiretamente via derivativos. Estratégias com exposição à renda variável não serão permitidas.

### Estratégia do Fundo:

Fundos de Gestão 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.

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

Aplica majoritariamente em cotas do fundo **BB TOP JUROS BRASIL FI RENDA FIXA LP - CNPJ: 49.964.068/0001-80**.

#### Tipos

Títulos Federais	94,63 %
Operação compromissada	5,37 %
Valores a pagar/receber	0,01 %
Fundos de Investimento	0,01 %
Outros	0,00 %
Derivativos	-0,01 %

### Principais Ativos:

Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
<a href="#">LFT - Venc.: 01/09/2029</a>	1.596.031,01	34,3079 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/06/2030</a>	687.639,57	14,7813 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2027</a>	645.724,01	13,8803 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/09/2028</a>	522.746,07	11,2368 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2030</a>	312.836,54	6,7247 %

### Rentabilidade:

Para fins de comparação, a rentabilidade do Fundo apresenta-se abaixo do seu índice de referência (CDI) na maioria dos períodos analisados. Entretanto, por se tratar de um fundo de gestão ativa, o gestor possui a liberdade de realocar a carteira de investimento sem o compromisso de seguir um indicador específico, possibilitando alcançar rentabilidade pouco acima de seu benchmark.

### Taxa de Administração:

A taxa global de **0,30%** e máxima de **0,50%** está em linha com as práticas adotadas pelo mercado para fundos com estratégia semelhantes.

### 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 analisado (v. **06/05/2025**), está devidamente enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"**, da resolução **CMN nº 4.963/21**, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

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.

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

35.292.588/0001-89

### 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 **0,00%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **abaixo** da recomendação de **5,00%**, 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 de 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, 18 de dezembro 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 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA  
REFERENCIADO DI - 07.907.396/0001-02

Data Base da Análise: 28/11/2025

SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

07.907.396/0001-02

## Resumo

Gestão: Santander Brasil Asset Management

Auditoria: PriceWaterhouseCoopers

Administrador: Santander DTVM

Início: 23/05/2006

Custodiante: Santander Caceis

Resolução: Artigo 7º, Inciso III, Alínea a

## Taxas

Taxa de Administração: 0,15%

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance: Não possui

Taxa de Resgate: Não possui

Carência: Não há

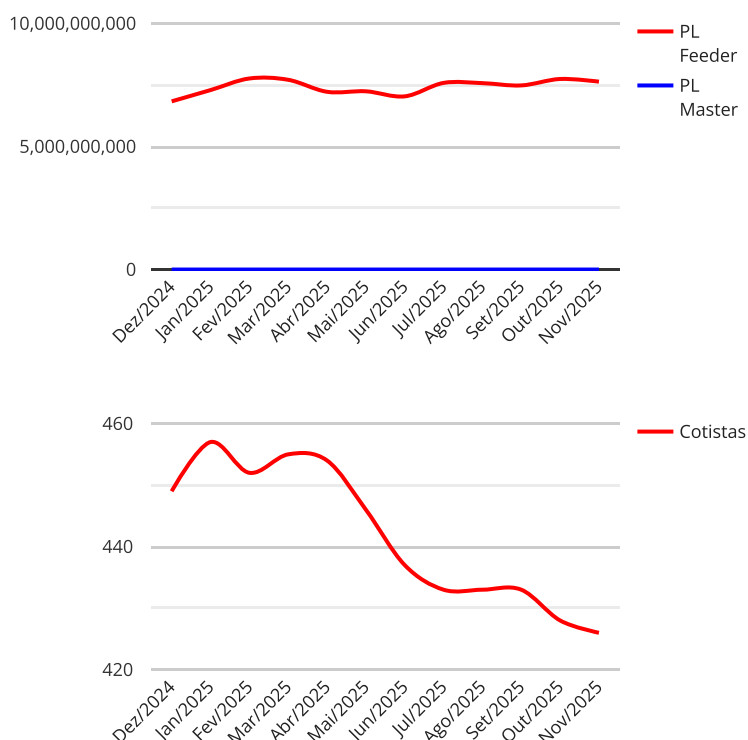
Benchmark: CDI

Público Alvo: Investidores em geral

Investidor Qualificado: Não

## Evolução PL e Cotistas

MÊS	Fundo Feeder		Fundo Master
	COTISTA	PL FEEDER	PL MASTER
Dez/2024	449	6.834.272.034,57	
Jan/2025	457	7.291.715.827,28	
Fev/2025	452	7.762.692.426,15	
Mar/2025	455	7.709.635.104,27	
Abr/2025	454	7.222.162.532,31	
Mai/2025	446	7.242.217.084,89	
Jun/2025	437	7.037.181.474,06	
Jul/2025	433	7.583.523.079,61	
Ago/2025	433	7.573.847.386,52	
Set/2025	433	7.481.428.125,57	
Out/2025	428	7.742.710.577,86	
Nov/2025	426	7.633.224.037,44	



SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

07.907.396/0001-02

### Informações Operacionais

Depósito Inicial: 500.000,00

Conversão de Cota para Aplicação: D+0

Movimentação Mínima: 100,00

Conversão de Cota para Resgate: D+0

Disponibilidade dos Recursos Aplicados: D+0

Disponibilidade dos Recursos Resgatados: D+0

### Histórico

Máximo Retorno Diário: 0,19% em 29/01/2009

Retorno acumulado desde o início: 570,80%

Número de dias com Retorno Positivo: 4869

Número de dias com retorno negativo: 34

Mínimo Retorno Diário: -0,15% em 15/04/2008

Volatilidade desde o início: 0,23%

### Performance comparativa - Valores em ( % )

FUNDO E BENCHMARK'S	MÊS	ANO	3M	6M	12M	24M	VaR
SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,05	13,15	3,61	7,37	14,12	27,15	1,09
ÍNDICE DE REFERÊNCIA (CDI)	1,05	12,94	3,59	7,30	13,98	26,34	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

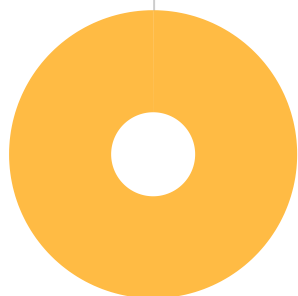
SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

07.907.396/0001-02

Carteira (Master)

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

Valores a pagar/receber: 0,00%



Fundos de Investimento: 100,00%

Fundos de Investimento	7.747.118,60
Valores a pagar/receber	19,51

Principais ativos em carteira (Master)	Valor	Participação (%)
Cotas de SANTANDER RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.747.118,60	100,06
Outros Valores a receber	14,51	0,00
Outras Disponibilidades	5,00	0,00
Outros Valores a pagar	-4.427,54	-0,06

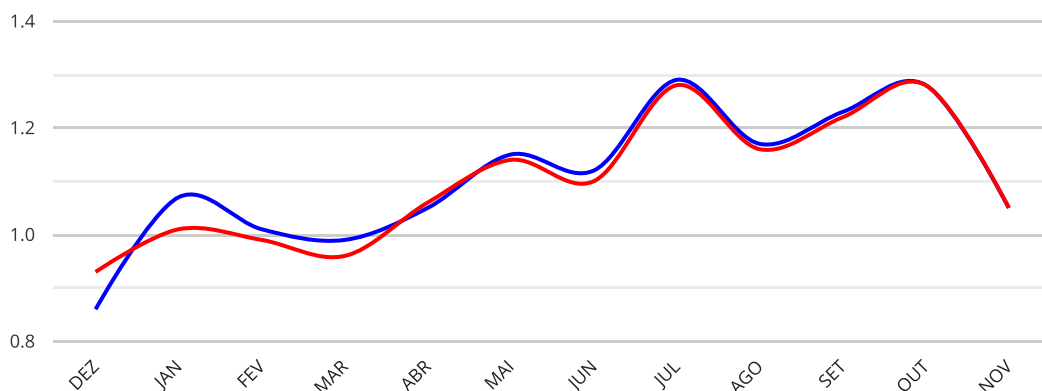
Total da Carteira: **18.553.941,52**

Sub-segmento	Valor	%	Característica
CDI	9.196.026,61	49,47	CURTO PRAZO - R\$ 13.755.939,37 - 74,0057%

SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

07.907.396/0001-02

### Rentabilidade



	Mês	Ano	6 Meses	1 Ano	2 Anos	Retorno Acumulado	VaR	Taxa Administração
Fundo	1,05	13,15	7,37	14,12	27,15	570,80	1,09	0,15
CDI	1,05	12,94	7,30	13,98	26,34		0,05	

2024/2025	DEZ	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	ANO	ACU
Fundo	0,86	1,07	1,01	0,99	1,05	1,15	1,12	1,29	1,17	1,23	1,28	1,05	13,15	14,12
CDI	0,93	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	1,22	1,28	1,05	12,94	13,98

### 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	8.857.000,73	47,74	0,00	12,00	60,00	2.275.364,18

SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

07.907.396/0001-02

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### 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, preponderantemente por meio de cotas de classes de fundos de investimento.

### Estratégia do Fundo:

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 em 31/10/2025:

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 100,02% de suas cotas no **SANTANDER RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CNPJ: 01.630.558/0001-13.**

#### Típos

Títulos Federais	35,32 %
Operação compromissada	30,84 %
Títulos Privados	21,09 %
Debêntures	11,63 %
Outros	1,07 %
Fundos de Investimento	0,07 %
Valores a pagar/receber	-0,01 %

### Principais Ativos:

Ativo	Valor do Ativo (mil)	Participação do Ativo
<a href="#">Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/05/2033</a>	10.130.102,11	14,8778 %
<a href="#">Operações Compromissadas - LTN - Venc.: 01/01/2030</a>	4.908.669,70	7,2092 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2027</a>	3.092.323,84	4,5416 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/09/2026</a>	2.564.975,53	3,7671 %
<a href="#">LFT - Venc.: 01/03/2026</a>	2.244.746,60	3,2968 %
<a href="#">Operações Compromissadas - NTN-B - Venc.: 15/08/2026</a>	2.157.116,30	3,1681 %

### Rentabilidade:

O desempenho do fundo tem se mantido levemente acima com o desempenho do indicador de referência (CDI) ao longo da maioria dos períodos analisados, demonstrando uma aderência sólida à política de investimentos estabelecida no regulamento.

### Remuneração:

Taxa Global Mínima: **0,15%** ao ano sobre o valor do patrimônio líquido da Classe. Taxa Global Máxima: A Classe poderá aplicar seus recursos em classes (e/ou subclasses) de fundos de investimento que cobram taxa global. Nesse caso, a remuneração indicada acima compreende a taxa global das classes (e/ou subclasses) de fundos de investimento nas quais a Classe aplica, observado o disposto abaixo.

### Riscos:

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, crédito e liquidez**.

### Enquadramento:

O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no **Artigo 7º, Inciso III, Alínea a**, da Resolução **CMN nº 4.963/21**, não existindo impedimento legal para aplicação dos recursos pelos RPPS (**regulamento v. 01/07/2025**).

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem às novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4963 de dezembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI

07.907.396/0001-02

### 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 **74,00%** estão alocados em fundos com estratégias similares dentro do mesmo segmento, o que está **acima** da recomendação de **15,00%**, 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, 18 de dezembro 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.

