

CRÉDITO & MERCADO

MUNICÍPIO DE ITAÚNA DO SUL, ESTADO DO PARANÁ

Diagnóstico de Carteira

Data Base: 29/05/2026

Nossa Visão - Retrospectiva (22/06/2026)

O fim formal da guerra é uma boa notícia de longo prazo, mas não trouxe alívio imediato. A inflação brasileira segue acima da meta mesmo após o terceiro corte seguido da Selic, e o novo Fed adotou tom mais duro, reduzindo o diferencial de juros que sustentava o capital estrangeiro no Brasil e pressionando o real e o Ibovespa. O Copom reconheceu que a atividade acelerou no primeiro trimestre, mas o mercado de trabalho já perde força; equilíbrio que vai pautar a próxima decisão, em 4 e 5 de agosto.

Estamos acompanhando de perto a evolução deste cenário e faremos os devidos ajustes na estrutura de alocação de recursos sempre que as condições assim exigirem, preservando a segurança e a solvência do regime.

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Nossa Visão - Focus (22/06/2026)

O Relatório de Expectativas de Mercado (Focus) divulgado em 22/06/2026 apresenta ajustes nas projeções para 2026 e 2027, refletindo mudanças nas expectativas dos principais indicadores econômicos.

Para 2026, a projeção de inflação (IPCA) apresenta alta, passando de 5,30% na semana passada para 5,33% hoje, indicando intensificação das pressões inflacionárias. O crescimento do PIB foi revisado para cima, de 1,96% para 1,98%, sinalizando melhora nas expectativas de atividade econômica. No câmbio, a taxa permaneceu estável em R$ 5,20 por dólar. A taxa Selic apresentou alta, passando de 13,75% para 14,00% ao ano, refletindo aperto adicional na política monetária.

Para 2027, o IPCA apresenta alta, passando de 4,10% para 4,15%, indicando pressão inflacionária também no médio prazo. A projeção de PIB permaneceu estável em 1,70%, mantendo as expectativas de crescimento. A taxa de câmbio avançou, de R$ 5,25 para R$ 5,27 por dólar. A Selic projetada permaneceu estável em 12,00% ao ano, sinalizando expectativa de manutenção de política monetária restritiva.

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Nossa Visão - Perspectivas (22/06/2026)

Estrutura de Alocação de Recursos

A estrutura de alocação foi definida para que o RPPS preserve o patrimônio e consiga crescer de forma consistente no longo prazo. Como o regime paga benefícios continuamente, a carteira precisa suportar períodos de estabilidade e crise sem comprometer sua solvência.

A renda fixa concentra a maior parte dos recursos porque oferece previsibilidade e menor oscilação. Dentro dela, a divisão por prazos é essencial:

. Curto prazo garante liquidez imediata;
. Médio prazo reduz impactos de mudanças nos juros;
. Longo prazo protege contra a inflação e captura ganhos quando o mercado melhora. Esse arranjo responde ao comportamento da curva de juros, que remunera prazos distintos de forma diferente. Assim, o RPPS evita que uma mudança abrupta afete toda a carteira ao mesmo tempo.

A renda variável entra para impulsionar o crescimento no longo prazo. Embora mais volátil, ela permite capturar valor de empresas, setores e ativos reais. A diversificação entre ações, multimercados e fundos imobiliários reduz riscos e amplia fontes de retorno.

A parcela de investimentos no exterior funciona como proteção estrutural. Ela reduz a dependência de eventos exclusivamente brasileiros e amplia o acesso a mercados e setores globais, diminuindo o impacto de crises locais.

Em síntese, a carteira combina três pilares: segurança na renda fixa, crescimento via renda variável e proteção com exposição internacional. Essa abordagem fortalece a capacidade do RPPS de cumprir suas obrigações e preservar recursos no tempo.

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Total para cálculo dos limites da Resolução: R$ 20.746.601,86 **Disponibilidades Financeiras:** R$ 145.325,72 **PL Total:** R$ 20.891.927,58

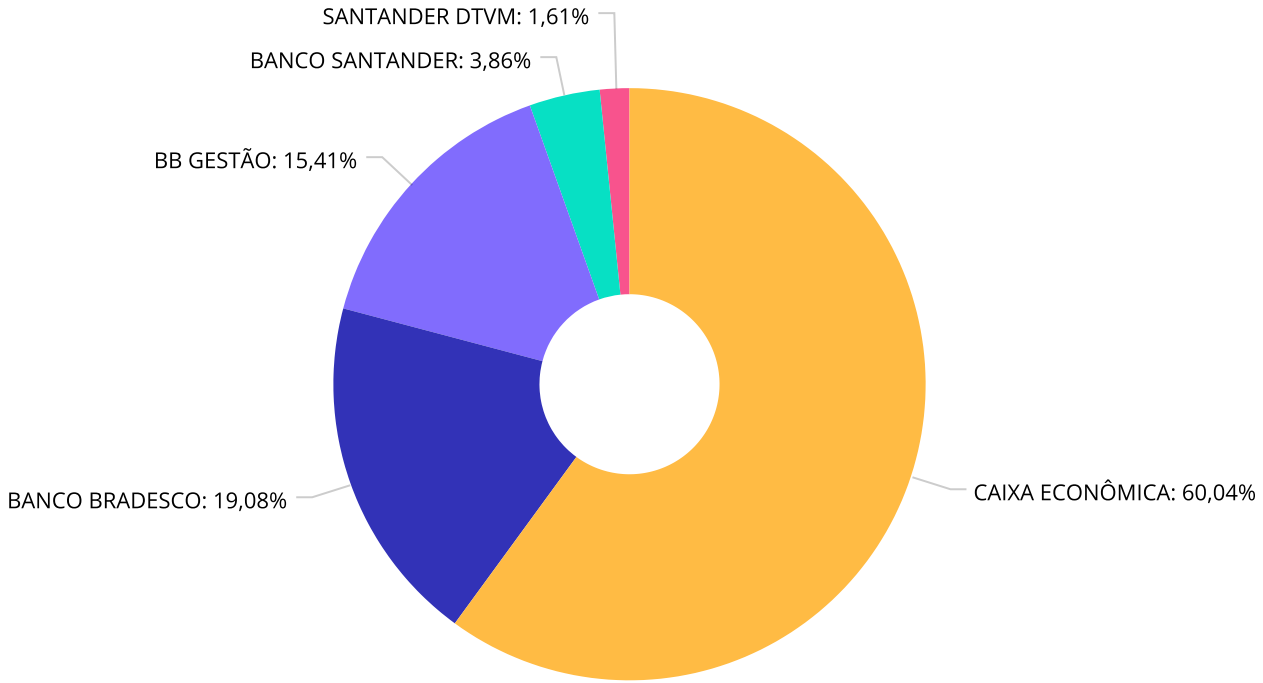
Fundo	Resgate Carência	Saldo	Particip. S/ PL	Cotistas	% PL Fundo % RPPS/Fundo	Lei
13.322.205/0001-35 BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1 Não há	50.567,29	0,24%	643	0,00%	7º I
03.543.447/0001-03 BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	D+1 Não há	2.151.738,43	10,37%	601	0,06%	7º I
07.442.078/0001-05 BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1 Não há	153.817,45	0,74%	406	0,01%	7º I
14.964.240/0001-10 BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1 Não há	649.370,62	3,13%	88	0,23%	7º I
04.857.834/0001-79 BB TESOURO SELIC RESP LIMITATA FIF CIC RENDA FIXA LP	D+0 Não há	192.458,13	0,93%	146.218	0,00%	7º I
03.256.793/0001-00 BRADESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0 Não há	1.984.681,12	9,57%	648	0,02%	7º I
10.986.880/0001-70 BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	D+1 Não há	178.808,70	0,86%	68	0,06%	7º I
11.484.558/0001-06 BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+0 Não há	1.795.280,80	8,65%	280	0,14%	7º I
05.164.358/0001-73 CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	D+0 Não há	1.225.176,32	5,91%	431	0,03%	7º I
23.215.097/0001-55 CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	D+0 Não há	1.744.862,25	8,41%	500	0,05%	7º I
14.386.926/0001-71 CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+0 Não há	243.834,54	1,18%	611	0,01%	7º I
11.061.217/0001-28 CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+0 Não há	2.507.854,62	12,09%	101	0,49%	7º I

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Fundo	Resgate Carência	Saldo	Particip. S/ PL	Cotistas	% PL Fundo % RPPS/Fundo	Lei
11.060.913/0001-10 CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+0 Não há	2.122.054,83	10,23%	695	0,04%	7º I
10.740.670/0001-06 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+0 Não há	4.185.150,91	20,17%	1.150	0,04%	7º I
14.504.578/0001-90 SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	D+1 Não há	155.701,50	0,75%	55	0,05%	7º I
10.979.025/0001-32 SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+1 Não há	178.065,82	0,86%	37	0,11%	7º I
90.400.888/0001-42 LF SANTANDER - IPCA + 8,52% - VECTO: 02/12/2027	D+0 02/12/2027	799.789,85	3,86%		0,00% %	7º VI
21.918.896/0001-62 CAIXA BRASIL IPCA XVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+0 18/04/2018	427.388,68	2,06%	46	1,06% 93,30% 19 III § 2º	7º VII

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

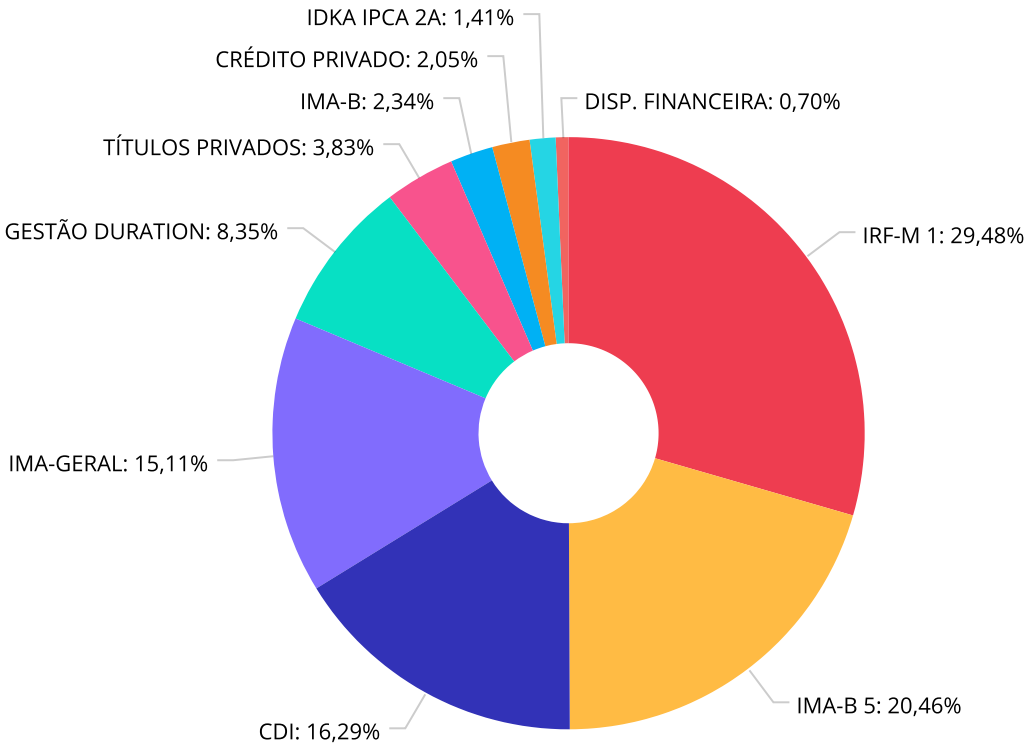
Distribuição dos ativos por Administradores - base (Maio / 2026)



CAIXA ECONÔMICA	12.456.322,15
BANCO BRADESCO	3.958.770,62
BB GESTÃO	3.197.951,92
BANCO SANTANDER	799.789,85
SANTANDER DTVM	333.767,32

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Maio / 2026)

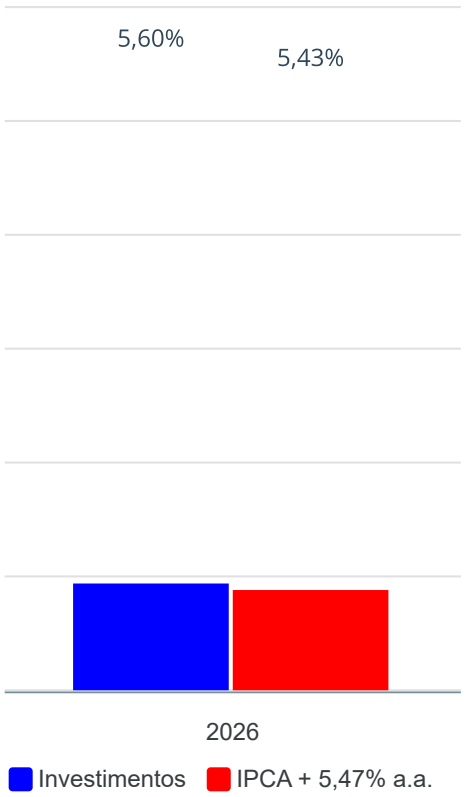


IRF-M 1	6.158.497,53
IMA-B 5	4.273.793,26
CDI	3.402.315,57
IMA-GERAL	3.157.225,24
GESTÃO DURATION	1.744.862,25
TÍTULOS PRIVADOS	799.789,85
IMA-B	488.327,65
CRÉDITO PRIVADO	427.388,68
IDKA IPCA 2A	294.401,83
DISP. FINANCEIRA	145.325,72

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2026

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	19.252.100,34	166.176,19	247.194,89	19.410.569,53	239.487,89	1,24%	0,78%	160,25%	0,43%
Fevereiro	19.410.569,53	370.074,92	241.200,17	19.757.674,60	218.230,32	1,12%	1,08%	103,05%	0,35%
Março	19.757.674,60	982.298,40	862.645,65	20.056.703,46	179.376,11	0,90%	1,35%	66,84%	1,31%
Abril	20.056.703,46	9.380.131,24	9.256.666,12	20.429.541,51	249.372,93	1,24%	1,10%	112,71%	0,65%
Maio	20.429.541,51	393.684,61	277.151,71	20.746.601,86	200.527,45	0,98%	1,01%	97,01%	0,51%
					1.086.994,70	**5,60%**	**5,43%**	**103,13%**	

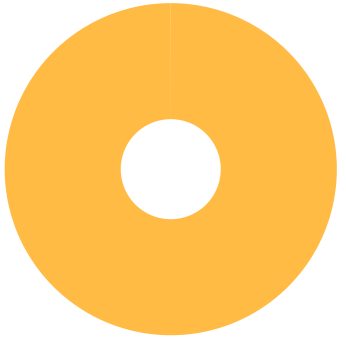


Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Total da Carteira: **20.746.601,86**

Enquadramentos na Resolução 5.272/2025 e Política de Investimento - base (Maio / 2026)

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira $	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2026			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
7º I - Fundo/Classe 100% Título Públicos ou ETF TP TN	100,00%	19.519.423,33	94,08%	0,00%	41,20%	100,00%	1.227.178,53
7º II - Títulos Públicos - Oferta Primária/Plataformas	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	20.746.601,86
7º V - Fundo/Classe de Investimento em Renda Fixa/ETF sem Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	47,74%	49,74%	10.319.359,77
7º VI - Ativos Renda Fixa com obrigação de IF	0,00%	799.789,85	3,86%	0,00%	0,00%	0,00%	-799.789,85
7º VII - Fundo/Classe de Investimento em Crédito Privado	0,00%	427.388,68	2,06%	0,00%	3,41%	5,41%	695.002,48
Total Renda Fixa	100,00%	20.746.601,86	100,00%		92,35%		

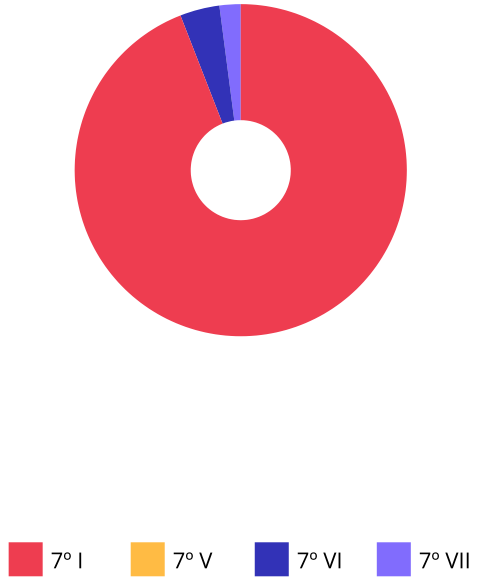


Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Enquadramentos na Resolução 5.272/2025 e Política de Investimento - base (Maio / 2026)

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira $	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2026			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
8º II - Fundo/Classe ETF de Ações	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	3,65%	5,65%	1.172.183,01
8º III - Fundo/Classe BDR - Ações e BDR - ETF	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	6,00%	1.244.796,11
Total Renda Variável	0,00%	0,00	0,00%		7,65%		

12º - Empréstimos Consignados	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	1.037.330,09



Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate ($)		Aplicação ($)	Sugestão de Ativo
CDI	300.000,00	→	300.000,00	IDKA IPCA 2A
CDI	400.000,00	→	400.000,00	IMA-B 5
CDI	700.000,00	→	700.000,00	TÍTULOS PÚBLICOS

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 20.891.927,58

Grupo Sub Segmentos	Carteira Atual	%	$	Carteira Alterada
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	3,35%	700.000,00	3,35%
GESTÃO DURATION	8,35%	0,00%	0,00	8,35%
IMA-B - IMA-GERAL	17,45%	0,00%	0,00	17,45%
IMA-B 5 - IDKA IPCA 2A - IDKA IPCA 3A	21,87%	3,35%	700.000,00	25,22%
IRF-M 1	29,48%	0,00%	0,00	29,48%
CDI	16,29%	-6,70%	-1.400.000,00	9,59%
POUPANÇA - OP COMPROMISSADAS - CDB - CVS - DISPONIBILIDADE	0,70%	0,00%	0,00	0,70%
TÍTULOS PRIVADOS	3,83%	0,00%	0,00	3,83%
CRÉDITO PRIVADO	2,05%	0,00%	0,00	2,05%
TOTAL	**100,00%**			**100,00%**

Ferramentas Adicionais: *Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na* ***Plataforma (Comparativos)****, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta* ***Plataforma (Análise)****, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.*

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

Conclusão

Introdução: As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

Contém desenquadramentos? Sim (X) Não ( )

Motivo do Desenquadramento: Desenquadramento passivo, por mudança da resolução.

Atenção: No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 5.272 / 25 e suas alterações.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 96,15% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: A nova estratégia de investimentos prevê a redução da exposição ao CDI, com realocação para ativos que ofereçam maior potencial de retorno e diversificação. Nesse contexto, os **Títulos Públicos Federais** reforçam a solidez da carteira, assegurando liquidez e baixo risco, além de constituírem a base segura da alocação. O **IMA-B 5** reflete a performance de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo superior a cinco anos, sendo uma referência relevante para estratégias de proteção contra a inflação e ganhos de longo prazo. Por fim, prevê-se o aumento da participação no **IDKA IPCA 2A** protege contra a inflação no médio prazo, assegurando ganhos reais.

Entretanto, considerando que o RPPS não possui Certificação Pró-Gestão, o RPPS encontra-se, nos termos da Resolução CMN nº 5.272/25, impedido de realizar aplicações em quaisquer outras classes de ativos, estando limitado à aplicação exclusiva em ativos de renda fixa enquadrados no Artigo 7º, Inciso I e II, notadamente títulos públicos e índices 100% compostos por títulos públicos.

Para que o RPPS alcance o enquadramento integral de sua carteira de investimentos e a ampliação das possibilidades de alocação em outras classes de ativos, torna-se necessária a obtenção da certificação Pró-Gestão, no mínimo, nível III. Ressalta-se que a Resolução CMN nº 5.272/25 estabelece prazo de até 2 (dois) anos para a adequação às novas exigências normativas.

São Paulo, 25 de junho de 2026



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

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410

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 da CRÉDITO & MERCADO. 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 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.

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. 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 que compõem a carteira previdenciária do RPPS, conforme sua natureza e finalidade, compreendendo aqueles vinculados ao custeio dos benefícios previdenciários, sendo excluídos, para fins de análise, os recursos destinados ao custeio de despesas administrativas, em consonância com o disposto no art. 84, inciso III, alínea “a”, da Portaria MTP nº 1.467/2022.

Cabe aos Regimes Próprios de Previdência Social, independentemente da contratação de consultoria de valores mobiliários, observar e assegurar o cumprimento das normas aplicáveis à gestão e à aplicação de seus recursos, em especial aquelas estabelecidas na Resolução CMN nº 5.272/2025, que dispõe sobre os princípios, parâmetros, limites, condições e requisitos para os investimentos dos RPPS, cabendo exclusivamente aos seus órgãos competentes a deliberação, aprovação e implementação das decisões de investimento.

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.
Av.Paulista, 302 – Cj. 10, Bela Vista, São Paulo/SP.
CEP: 01310-000 - Telefone: (13) 3878-8410