



COMITÊ DE INVESTIMENTO – PARECER TÉCNICO

PARECER TÉCNICO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 03/2026

Este parecer tem por finalidade a análise da carteira de investimentos do IPASPEC, acompanhar as rentabilidades dos fundos, acompanhamento das metas, os riscos das operações, análise dos cenários econômico e política com suas interferências na economia referente à competência de **março de 2026**.

ACOMPANHAMENTO DAS RENTABILIDADES

Apresentamos rentabilidade individualizada de todos os produtos que compõem a carteira de investimentos do IPASPEC no mês informado:

IPASPEC

Carteira - Março/2026

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	5.272	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI R...	R\$ 11.203.143,28	8,63%	D+2	-	7, I	R\$ 9.943,44	0,09%	0,20%
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS F...	R\$ 24.759.898,13	19,08%	D+2	-	7, I	R\$ 244.407,88	1,00%	0,15%
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 1.311.459,38	1,01%	D+0	-	7, I	R\$ 12.744,39	0,98%	0,10%
BB IMA-B 5+ TP FI RF PREVID	R\$ 963.680,91	0,74%	D+2	-	7, I	R\$ -7.705,43	-0,79%	0,20%
BB IDKA 2 TP FI RF PREVID	R\$ 168.815,35	0,13%	D+1	-	7, I	R\$ 2.409,83	1,45%	0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 2.079.254,11	1,60%	D+0	-	7, I	R\$ 20.097,60	0,98%	0,20%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI RF	R\$ 998.496,16	0,77%	D+0	-	7, I	R\$ -7.913,15	-0,79%	0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026...	R\$ 5.951.399,98	4,59%	D+0	17/08/26	7, I	R\$ 119.840,86	2,06%	0,07%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RE...	R\$ 3.873.210,94	2,98%	D+0	17/05/27	7, I	R\$ 66.135,20	1,74%	0,07%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF RF - ...	R\$ 10.741.294,81	8,28%	D+0	17/08/26	7, I	R\$ 216.270,57	2,05%	0,06%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF ESTRATÉGI...	R\$ 13.881.334,23	10,70%	D+0	-	7, I	R\$ 279.546,29	2,06%	0,36%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	R\$ 6.017.054,59	4,64%	D+0	-	7, I	R\$ 74.062,31	1,25%	0,19%
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	R\$ 5.908.631,09	4,55%	D+1	-	7, I	R\$ 58.641,74	1,00%	0,19%
BANESTES INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	R\$ 13.985.702,43	10,78%	D+2	-	7, V	R\$ 21.604,91	0,15%	0,20%
BANESTES LIQUIDEZ FI RENDA FIXA REF...	R\$ 20.209.760,36	15,57%	D+0	-	7, V	R\$ 239.055,29	1,19%	0,20%
PLURAL DIVIDENDOS FIA	R\$ 4.407.627,45	3,40%	D+3	-	8, I	R\$ 5.941,57	0,13%	2,00%
RIO BRAVO PROTECAO PORT II FIF MULTI...	R\$ 1.075.475,61	0,83%	D+2	05/08/26	10, I	R\$ -45.417,28	-4,05%	1,15%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MUL...	R\$ 2.238.965,67	1,73%	D+1	05/07/27	10, I	R\$ -72.128,39	-3,12%	1,00%
Total investimentos	R\$ 129.775.204,48	100,00%				R\$ 1.237.537,63	0,96%	
Disponibilidade	R\$ 128.482,59	-				-	-	
Total patrimônio	R\$ 129.903.687,07	100,00%						

A rentabilidade dos ativos, no mês de referência, no ano atual e nos últimos 12 meses:



COMITÊ DE INVESTIMENTO – PARECER TÉCNICO

IPASPEC

Rentabilidade dos ativos - Março/2026

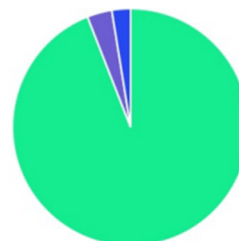
ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	0,98%	3,10%	13,85%	25,12%	28,15%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	1,45%	3,84%	12,48%	20,31%	22,78%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	0,98%	3,08%	14,12%	25,56%	28,65%
CAIXA BRASIL 2024 I TP FI...	18.598.288/0001-03	-	-	-	-	7,30%
BNB RPPS IMA-B FI RF	08.266.261/0001-60	-	-	-	-	0,31%
BB TP IPCA III FI RF...	19.303.795/0001-35	-	-	-	-	7,25%
BB IMA-B 5+ TP FI RF...	13.327.340/0001-73	-0,79%	2,24%	12,43%	8,04%	6,30%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI...	10.577.503/0001-88	-0,79%	2,23%	12,45%	8,10%	6,45%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	30.568.193/0001-42	1,25%	3,44%	14,61%	-	20,34%
BANESTES INSTITUCIONAL FI...	05.357.507/0001-10	0,15%	2,95%	12,70%	13,26%	13,11%
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	09.594.596/0001-70	0,09%	2,94%	11,77%	12,45%	12,40%
BANESTES LIQUIDEZ FI...	20.230.719/0001-26	1,19%	3,39%	14,65%	27,73%	31,30%
BANESTES INVESTIMENTO PUBLICO...	36.347.706/0001-71	-	0,25%	2,55%	6,02%	6,50%
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI...	35.816.816/0001-72	1,00%	3,24%	-	-	10,83%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	49.964.484/0001-88	-	-	-	-	3,57%
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FUNDO DE...	50.533.505/0001-90	-	-	24,48%	-	30,57%
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO...	21.005.667/0001-57	1,00%	3,23%	14,53%	26,09%	29,19%
PLURAL DIVIDENDOS FIA	11.898.280/0001-13	0,13%	15,24%	47,45%	43,91%	39,31%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	54.602.092/0001-09	2,06%	4,47%	13,53%	-	18,64%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF ESTRATÉGIA XXVI...	55.969.096/0001-92	2,06%	4,45%	13,34%	-	16,86%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF...	56.134.800/0001-50	2,05%	4,46%	13,50%	-	18,63%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	55.746.782/0001-02	1,74%	4,13%	12,93%	-	17,46%
RIO BRAVO PROTECAO PORT II FIF...	55.771.625/0001-49	-4,05%	3,91%	13,20%	-	7,55%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MULT...	60.710.479/0001-81	-3,12%	-0,23%	-	-	11,95%

A carteira de investimentos está distribuída conforme os gráficos abaixo:

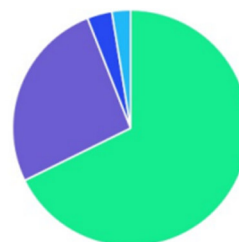
IPASPEC

Distribuição - Março/2026

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	94,05%	R\$ 122.053.135,75	
Renda Variável	3,40%	R\$ 4.407.627,45	
Estruturados	2,55%	R\$ 3.314.441,28	
Total	100,00%	R\$ 129.775.204,48	



ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
7, I	67,70%	R\$ 87.857.672,96	
7, V	26,35%	R\$ 34.195.462,79	
8, I	3,40%	R\$ 4.407.627,45	
10, I	2,55%	R\$ 3.314.441,28	
Total	100,00%	R\$ 129.775.204,48	





COMITÊ DE INVESTIMENTO – PARECER TÉCNICO

IPASPEC

Distribuição - Março/2026

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BANESTES DISTRIBUIDORA	54,06%	R\$ 70.158.504,20	
BANCO BRADESCO	10,70%	R\$ 13.881.334,23	
CAIXA DISTRIBUIDORA	10,65%	R\$ 13.819.045,08	
BB GESTAO	9,45%	R\$ 12.268.566,56	
BANCO DO NORDESTE	9,19%	R\$ 11.925.685,68	
PLURAL INVESTIMENTOS	3,40%	R\$ 4.407.627,45	
RIO BRAVO	2,55%	R\$ 3.314.441,28	
Total	100,00%	R\$ 129.775.204,48	



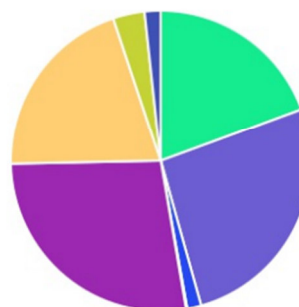
ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BANESTES DISTRIBUIDORA	54,06%	R\$ 70.158.504,20	
BANCO BRADESCO	10,70%	R\$ 13.881.334,23	
CAIXA ECONOMICA	10,65%	R\$ 13.819.045,08	
BB GESTAO	9,45%	R\$ 12.268.566,56	
S3 CACEIS	9,19%	R\$ 11.925.685,68	
BEM - DISTRIBUIDORA	3,40%	R\$ 4.407.627,45	
BTG PACTUAL	2,55%	R\$ 3.314.441,28	
Total	100,00%	R\$ 129.775.204,48	



IPASPEC

Distribuição - Março/2026

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
IPCA	27,37%	R\$ 35.522.715,57	
IRF-M 1	26,24%	R\$ 34.059.242,71	
CDI	20,21%	R\$ 26.226.814,95	
IMA-B	19,41%	R\$ 25.188.845,71	
IBOVESPA	3,40%	R\$ 4.407.627,45	
S&P 500	1,73%	R\$ 2.238.965,67	
IMA-B 5+	1,51%	R\$ 1.962.177,07	
IDKA IPCA 2A	0,13%	R\$ 168.815,35	
Total	100,00%	R\$ 129.775.204,48	



ACOMPANHAMENTO DAS METAS

A meta atuarial estipulada na Política Anual de Investimentos para 2026 é de IPCA + 5,64%. Tomando como base a projeção de inflação de 4,05%, para o exercício, temos como meta atuarial projetada de 10,08% na Política de Investimentos. No mês de março de 2026 a rentabilidade alcançada com os investimentos foi de 3,83%, enquanto a meta projetada para o mês é de 3,33%.

IPASPEC

Metas - Março/2026

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2026			IPCA + 5.64% a.a.			
Janeiro	R\$ 126.037.004,01	R\$ 127.228.209,50	0,79%	R\$ 1.825.352,47	1,46%	0,67p.p.
Fevereiro	R\$ 127.228.209,50	R\$ 129.135.693,30	1,16%	R\$ 1.727.560,74	1,36%	0,20p.p.
Março	R\$ 129.135.693,30	R\$ 129.903.687,07	1,34%	R\$ 1.237.537,63	0,96%	-0,38p.p.
Total	R\$ 129.135.693,30	R\$ 129.903.687,07	3,33%	R\$ 4.790.450,84	3,83%	0,50p.p.

DOS RISCOS DAS MODALIDADES DE OPERAÇÕES REALIZADAS



COMITÊ DE INVESTIMENTO – PARECER TÉCNICO

IPASPEC

Risco - Mercado - Março/2026

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MÉS	12M	VAR (%) (252 D.U.) MÉS	12M	VOL (%) MÉS	12M	TREYNOR MÉS	12M	DRAWDOWN (%) MÉS	12M	SHARPE MÉS	12M	RES. 5.272
CARTEIRA	=meta	0,96%	14,74%	0,96%	3,33%	0,79%	1,50%	-0,38	-0,00	0,31%	0,40%	-1,16	-0,02	.
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	IMA-B	0,09%	11,77%	0,02%	0,08%	1,34%	4,63%	-5,65	-16,66	0,00%	0,82%	-0,45	-0,50	7,1
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO...	IRF-M 1	1,00%	14,53%	0,00%	0,01%	0,09%	0,30%	-10,06	-36,48	0,00%	0,00%	-1,10	-0,92	7,1
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	0,98%	13,85%	0,00%	0,00%	0,09%	0,30%	-10,94	-59,65	0,00%	0,00%	-1,20	-1,48	7,1
BB IMA-B 5+ TP FI RF...	IMA-B 5+	-0,79%	12,43%	0,03%	0,11%	1,91%	6,60%	-7,07	-11,07	0,79%	1,49%	-0,56	-0,32	7,1
BB IDKA 2 TP FI RF...	IDKA IPKA 2A	1,45%	12,48%	0,01%	0,03%	0,48%	1,65%	2,22	-53,20	0,00%	0,00%	0,27	-1,36	7,1
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	IPCA	2,06%	13,53%	0,00%	0,01%	0,24%	0,82%	-104,31	-209,24	0,00%	0,00%	3,30	-1,51	7,1
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	IPCA	1,74%	12,93%	0,01%	0,02%	0,39%	1,33%	16,35	-77,42	0,00%	0,00%	1,25	-1,33	7,1
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF...	IPCA	2,05%	13,50%	0,01%	0,05%	0,90%	3,10%	-104,36	18.748,04	0,00%	1,91%	3,30	-1,48	7,1
BRADESCO FI FINANCEIRO RF ESTRATÉGIA XXVL...	IPCA	2,06%	13,34%	0,00%	0,01%	0,24%	0,82%	-104,42	-207,05	0,00%	0,00%	3,30	-1,49	7,1
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	CDI	1,25%	14,61%	0,00%	0,00%	0,01%	0,04%	-88,74	788,10	0,00%	0,00%	3,31	-1,71	7,1
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FL...	IRF-M 1	1,00%	10,83%	0,00%	0,00%	0,08%	0,29%	-9,71	-47,88	0,00%	0,00%	-1,06	-1,24	7,1
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FL...	IMA-B 5+	-0,79%	12,45%	0,03%	0,11%	1,90%	6,59%	-7,02	-10,98	0,79%	1,49%	-0,56	-0,31	7,1
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	0,98%	14,12%	0,00%	0,00%	0,09%	0,30%	-11,32	-45,45	0,00%	0,00%	-1,23	-1,11	7,1
BANESTES INSTITUCIONAL FL...	IMA-B	0,15%	12,70%	0,02%	0,07%	1,29%	4,47%	-5,55	-14,66	0,00%	0,82%	-0,44	-0,43	7,1
BANESTES LIQUIDEZ FI...	CDI	1,19%	14,65%	0,00%	0,00%	0,01%	0,05%	44,66	74,12	0,00%	0,00%	-1,24	-0,47	7,1
PLURAL DIVIDENDOS FIA	IBOVESPA	0,13%	47,45%	0,07%	0,25%	4,42%	15,31%	-1,55	35,37	0,00%	3,80%	-0,15	2,08	8,1
RIO BRAVO PROTECOA PORT II FIF...	IPCA	-4,05%	13,20%	0,05%	0,16%	2,85%	9,86%	-12,10	-6,46	4,05%	4,05%	-1,34	-0,18	10,1
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MULT...	S&P 500	-3,12%	11,95%	-	-	-	-	-35,64	-	3,12%	3,12%	-2,31	-	10,1

¹VaR (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística (que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 0,26%.

²Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio. Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,39% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

³Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a carteira. Valores negativos indicam que a carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade -0,73 menor que a do mercado.

⁴DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período. Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

⁵Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade -3,11 menor que aquela realizada pelo CDI.

Verificamos o enquadramento adequando dos fundos conforme estabelecido na Resolução CMN 4.963 e registramos o estudo da nova Resolução CMN nº 5.272/2025.



COMITÊ DE INVESTIMENTO – PARECER TÉCNICO

IPASPEC

Risco - Política de Investimentos - Março/2026

ADERÊNCIA À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

TIPO DE ATIVO	CARTEIRA (R\$)	(%)	LIM. 5.272	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO		
				INFERIOR (%)	ALVO (%)	SUPERIOR (%)
Renda Fixa						
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN	R\$ 87.857.672,96	67,70%	100,00%	-	-	-
Títulos Tesouro Nacional	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	-	-	-
Títulos Tesouro Nacional (Balção)	R\$ 0,00	0,00%	100,00%	-	-	-
Operações Compromissadas - TN	R\$ 0,00	0,00%	5,00%	-	-	-
FI Renda Fixa e ETF Renda Fixa	R\$ 34.195.462,79	26,35%	80,00%	-	-	-
Ativos Bancários	R\$ 0,00	0,00%	20,00%	-	-	-
FI Renda Fixa "Crédito Privado"	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
FI Debêntures	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
FI Direitos Creditórios (FIDC) - Sênior	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
Renda Variável						
FI Ações	R\$ 4.407.627,45	3,40%	40,00%	-	-	-
ETF de Ações	R\$ 0,00	0,00%	40,00%	-	-	-
BDR / BDR-ETF - Ações	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
ETF - Internacional	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
Exterior						
Renda Fixa - Dívida Externa	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
Investimento no Exterior - Qualificado	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
FI Investimentos Exterior - Geral	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
Estruturados						
FI Multimercado	R\$ 3.314.441,28	2,55%	15,00%	-	-	-
Flagro	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
FI em Participações	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
FI "Ações - Mercado de Acesso"	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
Fundos Imobiliários						
FI Imobiliário	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	-	-	-
Emprést. Consignados						
Empréstimos Consignados	R\$ 0,00	0,00%	10,00%	-	-	-

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Trazemos alguns destaques do Panorama Econômico publicado pela Lema, com destaques Nossos:

No Brasil, a atividade mostrou resiliência no primeiro trimestre, mas perdeu fôlego em março, enquanto o mercado de trabalho seguiu sólido e o quadro fiscal pressionado. No exterior, os Estados Unidos tiveram recuperação pontual no emprego, porém com atividade mais fraca e Fed cauteloso. Na zona do euro, a inflação acelerou em meio às tensões no Oriente Médio. Já na China, a indústria avançou, embora a demanda doméstica tenha seguido enfraquecida.

[...]

No dia 24 de março foi divulgada a ata do Copom da reunião de 17 e 18 de março, na qual a Selic foi reduzida de 15,00% para 14,75% ao ano. O Comitê ressaltou a maior incerteza no cenário externo, a moderação da atividade doméstica, a resiliência do mercado de trabalho e a inflação ainda acima do centro da meta, assim como as expectativas para 2026 e 2027. Diante desse quadro, justificou o corte de 0,25 p.p., mantendo sinalização cautelosa para os próximos passos da política monetária.



COMITÊ DE INVESTIMENTO – PARECER TÉCNICO

No campo fiscal, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 16,4 bilhões em fevereiro, mantendo o quadro de fragilidade das contas públicas, ainda que com resultado ligeiramente melhor do que no mesmo mês de 2025. O desempenho refletiu principalmente o déficit do Governo Central, parcialmente compensado pelo superávit dos Governos regionais. No período, a Dívida Bruta do Governo Geral subiu para 79,2% do PIB, ante 78,7% no mês anterior, enquanto a Dívida Líquida do Setor Público avançou para 65,5% do PIB.

[...]

No campo geopolítico, março foi marcado pelo acirramento do conflito entre Estados Unidos, Israel e Irã, o que elevou a aversão ao risco nos mercados e pressionou os preços do petróleo, com o WTI subindo 51,27% no mês. Nesse contexto, as atenções permanecem voltadas à escalada do conflito e aos potenciais impactos globais, especialmente no que se refere à inflação e cadeias globais.

Os mercados apresentaram, em geral, desempenho abaixo do necessário para o atingimento da meta atuarial no mês de março, com os ativos de renda variável internacional apresentando as maiores quedas, enquanto os ativos domésticos exibiram comportamento misto, com melhor desempenho dos índices de renda fixa de menor duration.

Os índices IMA-B 5 (1,39%) e IDkA IPCA 2 anos (1,39%) apresentaram os melhores desempenhos, enquanto os ativos mais conservadores, como CDI (1,21%) e IRF-M 1 (1,02%), apresentaram resultados positivos, ainda que com maior dificuldade em superar a meta no período, em reflexo à alta do IPCA. Por outro lado, os destaques negativos na renda fixa foram os índices de maior duration, com IRF-M 1+ e IMA-B 5+ apresentando retornos de -1,21% e -0,78%, respectivamente.

Na renda variável, o mercado acionário nacional apresentou desempenho negativo no mês, com o Ibovespa registrando variação de -0,70%. Ainda assim, no acumulado do ano a rentabilidade permanece em patamar positivo, de 16,35%. O S&P 500, por sua vez, caiu 5,09%, após queda de 0,87% no mês anterior, enquanto o Global BDRX acompanhou com recuo de 3,67% em março.

De forma geral, março foi um mês menos favorável para a maioria dos ativos, especialmente na renda variável, com o desempenho dos ativos sendo impactado negativamente pela maior volatilidade nos mercados internacionais, em grande parte associada às tensões no Oriente Médio e à elevação da aversão ao risco a nível global.

[...]

No Brasil, apesar do início do ciclo de queda da Selic, há incerteza relevante quanto à intensidade do afrouxamento monetário no curto prazo. A inflação acumulada continua dentro da margem de tolerância, porém, as expectativas seguem acima do centro da meta, enquanto o quadro fiscal e a proximidade do ciclo eleitoral de 2026 continuam sustentando prêmio relevante nos ativos domésticos.

*Com isso, diante de um cenário caracterizado por juros elevados e pela expectativa de alta volatilidade ao longo de 2026, **a adoção de estratégias de perfil mais conservador segue atrativa.** Nesse contexto, observa-se que fundos atrelados ao CDI continuam apresentando desempenho consistente, beneficiados pelo elevado patamar dos juros reais.*

Por fim, a alocação direta em títulos públicos atrelados à inflação, com marcação na curva, permanece como alternativa relevante, em função das taxas atualmente praticadas,



IPASPEC

Instituto de Previdência Social
do Município de Pedro Canário



COMITÊ DE INVESTIMENTO – PARECER TÉCNICO

que permitem retornos superiores à meta atuarial, além de proporcionar maior controle do risco de mercado da carteira como um todo.

CONCLUSÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IPASPEC: Em virtude do cenário político e econômico apresentado, o Comitê de Investimentos do IPASPEC manteve em março uma postura conservadora preponderante nos fundos atrelados (com seus respectivos percentuais no patrimônio do IPASPEC): IPCA (27,37%), IRF-M 1 (26,24%), CDI (20,21%) e IMA-B (19,41%), IDKA IPCA 2ª (0,13%) totalizando 93,36% do patrimônio do Instituto.

Em que pese a rentabilidade apresentada em março pelos fundos de renda variável -Ibovespa e S&P 500- e IMA-B5+ que correspondem a 6,64% do patrimônio os membros do Comitê de Investimentos deliberaram por unanimidade manter a carteira atual e acompanhar os desdobramentos econômicos e políticos internos e externos.

Por fim, registra-se que a carteira apresentou rentabilidade projetada para o mês de 1,34% e a alcançada foi de 0,96%. Por outro lado, a acumulada no ano até o presente mês foi 3,83% e a projetada é 3,33%.

Pedro Canário, 28 de abril de 2026.

Assinado por LUIZ AUGUSTO BRUNELLI 827.***.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO
CANARIO - IPASPEC

Luiz Augusto Brunelli
Diretor Previdenciário
Gestor de Recursos

Assinado por RONAN DALMAGRO 088.***.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO
CANARIO - IPASPEC

Ronan Dalmagro
Diretor Presidente
Presidente do Comitê de Investimentos

Assinado por ENEIAS DOS SANTOS GAMA 070.***.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO
DE PEDRO CANARIO - IPASPEC

Enéias dos Santos Gama
Diretor Financeiro
Membro do Comitê de Investimentos

Assinado por JULIANA DALMAGRO 097.***.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO
CANARIO - IPASPEC
12/05/2026 13:53:47

Juliana Dalmagro
Membro do Comitê de Investimentos

Assinado por JULIANA SANTOS BORG0 087.***.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO
MUNICIPIO DE PEDRO CANARIO - IPASPEC

Juliana Santos Borgo
Membro de Comitê de Investimentos