

# **COMPARATIVO TRIMESTRAL FUNDOS DE INVESTIMENTO RPPS**

DEZEMBRO DE 2025

A **REFERÊNCIA GESTÃO E RISCO** empresa especializada e credenciada na CVM, atuando desde 2011, não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas nestes rankings são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com esse propósito.

Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento profissional. Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerada uma oferta para compra de cotas de fundos de investimentos.

Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir, bem como analise o enquadramento da Resolução 4.963/2021. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito.

Os rankings compreendem Fundos de Investimentos selecionados segundo alguns critérios pré-definidos. Nesse sentido, ressalta-se que estes ativos foram classificados de acordo com a categoria de análise, tendo sido utilizada a rentabilidade do ano de 2025, só foram considerados fundos com mais de 4 (quatro) cotistas e que estão sendo utilizados por nossos clientes.

Os registros ainda contemplam dados sobre o retorno no mês, ano e doze meses, além da medida de risco VaR (Value at Risk) com intervalo de confiança de 95% e mais o Índice Sharpe CDI.

- *VaR (95%): O VaR indica a perda percentual máxima esperada para um ativo ou portfólio de investimentos, dado um prazo, com um certo nível de confiança. Por exemplo, se o VaR de 1 dia de um fundo é de 4%, com um nível de confiança 95%, significa que, estatisticamente, temos 95% de certeza que, se houver uma perda de hoje para amanhã, o prejuízo máximo será de 4%;*
- *Sharpe: Índice Sharpe, por sua vez, é uma medida que tem por objetivo avaliar o desempenho do fundo através da relação risco vs. retorno, já descontado uma taxa de juros de livre risco, ou seja, procura avaliar se o retorno obtido pelo fundo condiz com os riscos assumidos. Este índice foi desenvolvido basicamente porque fica muito difícil comparar a rentabilidade dos fundos de investimentos, visto que todos possuem características diferentes, como por exemplo composição de ativos, patrimônios totais e períodos de existência.*

Nos relatórios comparativos consideramos se os ativos possuem enquadramento perante a Resolução 4.963/2021. Os regulamentos dos fundos listados foram obtidos diretamente através das informações disponibilizadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Essa estratégia foi adotada para prover plena confiabilidade aos dados obtidos, ao eliminar intermediários na obtenção das informações.

O período analisado estende-se do exercício de 2025, analisando mês, ano e os últimos 12 meses, data-base 31 de dezembro de 2025, de forma há totalizar o ano vigente para a análise. Os fundos foram comparados quanto à sua rentabilidade e risco no período supracitado.

O objetivo desse trabalho é apresentar as características mais importantes dos fundos de investimento em questão, e agrupá-los em função dessas características. A partir desse agrupamento, os fundos serão classificados quanto a seu desempenho no ano, e será possível elaborar um ranking para a rentabilidade dos mesmos.

Todas as informações foram obtidas a partir de fontes privadas ou públicas consideradas confiáveis. Para fins de visualização, sabedores que a indústria de fundos de investimento possui muitos ativos, iremos utilizar como parâmetro por categoria, com no máximo de 50 fundos a serem demonstrados em nosso relatório, mas para nossa análise foram considerados todos.

## Fundos Referenciados DI:

Os Fundos de Investimento Referenciados DI têm sua rentabilidade atrelada ao CDI (Certificado de Depósito Interbancário), índice que reflete o custo do dinheiro no mercado interbancário e serve como parâmetro para a maioria das aplicações de renda fixa. Esses fundos se caracterizam por elevada liquidez e baixo risco de mercado, uma vez que alocam a maior parte do patrimônio em Títulos Públicos Federais indexados à taxa Selic. Tal estrutura proporciona menor volatilidade e preservação de capital, tornando-os instrumentos amplamente utilizados para gestão de caixa e alocação conservadora.

De modo geral, observa-se que os fundos com menores taxas de administração tendem a apresentar melhor desempenho relativo, especialmente em períodos de estabilidade monetária, reforçando a importância da eficiência na gestão de custos como fator determinante de rentabilidade líquida no longo prazo.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 BTG PACTUAL EXPLORER INSTITUCIONAL FIF RENDA FIXA	R\$ 247.043.207,97	26	0,53%	0,53%	0,06	75,98%	1,23%	15,28%	15,28%	156,91%
02 SANTANDER RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 6.317.787.698,00	411	0,02%	0,02%	1,80	3,69	1,23%	14,53%	14,53%	149,24%
03 BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 23.813.730.897,29	1.360	0,03%	0,03%	2,69	2,60	1,22%	14,48%	14,48%	148,66%
04 BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 19.418.264.411,63	761	0,02%	0,02%	-0,76	2,76	1,22%	14,46%	14,46%	148,52%
05 CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 23.774.757.726,40	1.304	0,02%	0,02%	1,22	2,47	1,23%	14,46%	14,46%	148,51%
06 CAIXA MEGA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 19.287.974.245,39	33.667	0,03%	0,03%	1,02	2,34	1,22%	14,46%	14,46%	148,48%
07 BB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 3.068.743.995,94	237	0,04%	0,04%	0,69	1,46	1,22%	14,45%	14,45%	148,43%
08 CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 9.268.553.910,44	635	0,04%	0,04%	-1,64	1,45	1,20%	14,44%	14,44%	148,25%
09 SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 4.657.742.928,22	496	0,02%	0,02%	-2,11	2,09	1,21%	14,43%	14,43%	148,18%
10 ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 8.475.566.660,01	503	0,02%	0,02%	3,04	1,19	1,23%	14,38%	14,38%	147,70%
11 SAFRA SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 7.374.068.218,24	64	0,05%	0,05%	1,27	0,16	1,23%	14,33%	14,33%	147,17%
12 BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 7.978.164.294,90	504	0,03%	0,03%	-2,03	-0,02	1,21%	14,31%	14,31%	146,96%
13 SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 5.909.212.236,66	6.929	0,03%	0,03%	-1,22	-0,30	1,22%	14,29%	14,29%	146,78%
14 BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 41.210.525.316,01	266	0,02%	0,02%	-5,99	-0,61	1,21%	14,28%	14,28%	146,62%
15 BNB SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 6.934.320.229,98	1.488	0,03%	0,03%	-3,35	-0,67	1,21%	14,27%	14,27%	146,49%
16 CAIXA INDEXA TESOIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP	R\$ 345.095.495,52	3.686	0,03%	0,03%	-10,87	-1,07	1,21%	14,24%	14,24%	146,26%
17 SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO	R\$ 9.437.982.574,35	899	0,03%	0,03%	-4,66	-0,99	1,21%	14,24%	14,24%	146,25%
18 ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	R\$ 43.448.319.204,68	3.339	0,02%	0,02%	-9,59	-1,66	1,21%	14,22%	14,22%	146,02%
19 SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 2.241.206.552,26	24.921	0,03%	0,03%	-3,70	-1,55	1,21%	14,21%	14,21%	145,94%
20 CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 11.175.079.439,93	838	0,05%	0,05%	-3,22	-1,08	1,16%	14,19%	14,19%	145,76%
21 SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 1.550.302.412,70	104	0,05%	0,05%	-0,91	-1,37	1,21%	14,15%	14,15%	145,33%
22 BANRISUL MASTER RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 2.896.482.468,05	8.845	0,04%	0,04%	-6,91	-1,97	1,19%	14,14%	14,14%	145,18%
23 BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 4.601.674.340,57	477	0,15%	0,15%	-0,57	-0,51	1,21%	14,12%	14,12%	145,01%
24 CAIXA RS TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 185.407.254,08	52	0,05%	0,05%	-3,02	-1,69	1,16%	14,12%	14,12%	144,95%
25 SANTANDER ADVANCED TÍTULOS PÚBLICOS FIF CIC RESP LIMITADA RENDA FIXA REFERENCIADO	R\$ 2.149.911.373,42	4.549	0,03%	0,03%	-9,08	-2,80	1,20%	14,11%	14,11%	144,92%
26 BB VIP RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 10.327.096.256,34	34.221	0,02%	0,02%	-17,25	-4,29	1,19%	14,07%	14,07%	144,47%
27 CAIXA PREFERENCIAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	R\$ 847.159.624,92	8.440	0,03%	0,03%	-8,05	-3,97	1,20%	14,06%	14,06%	144,39%
28 BB TESOIRO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 17.350.175.048,72	132.757	0,02%	0,02%	-23,86	-4,71	1,20%	14,04%	14,04%	144,20%
29 CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	R\$ 3.513.890.836,59	371	0,02%	0,02%	-557,63	-4,85	1,20%	14,04%	14,04%	144,20%
30 BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 44.687.133,01	17	0,02%	0,02%	-630,59	-5,19	1,20%	14,02%	14,02%	144,01%

## Fundos de Renda Fixa, FI Fechados e Fundos de Crédito Privado:

Os Fundos de Renda Fixa abrangem uma categoria de investimentos com maior flexibilidade na composição das carteiras em comparação aos Fundos Referenciados DI. Esses fundos podem ter sua rentabilidade vinculada a um índice de referência (benchmark) — como CDI, IMA-B ou IRF-M — ou serem classificados como Fundos de Crédito Privado, quando destinam parcela relevante de seus recursos a títulos emitidos por instituições financeiras ou empresas não financeiras.

Para fins de análise, os resultados foram estruturados conforme o prazo médio dos ativos que compõem as carteiras dos fundos, sendo apresentadas três categorias: curto prazo, médio prazo e longo prazo. Adicionalmente, foi incluída uma tabela específica destinada aos fundos de crédito privado e àqueles que se encontram fechados a novos aportes, possibilitando uma avaliação comparativa mais precisa entre as diferentes estratégias de gestão e níveis de risco.

- *Fundos de prazo curto:* como já demosntramos um campo somente para ativos vinculados a DI, aqui utilizamos somente fundos de investimentos que utilizam na sua composição ativos com prazo máximo de até 375 dias.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
			01 SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 1.160.841.923,10	415	0,17%	0,17%	-3,65	0,98	
02 ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 947.909.658,35	81	0,15%	0,15%	-4,87	0,74	1,14%	14,58%	14,58%	149,76%
03 SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 151.251.635,35	36	0,15%	0,15%	-4,62	0,65	1,14%	14,55%	14,55%	149,43%
04 BANRISUL FOCO IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 673.220.082,61	1.007	0,15%	0,15%	-4,72	0,54	1,13%	14,51%	14,51%	149,03%
05 CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 9.712.980.576,79	1.120	0,15%	0,15%	-4,80	0,55	1,14%	14,51%	14,51%	149,03%
06 BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 1.069.829.445,66	257	0,15%	0,15%	-5,06	0,50	1,13%	14,50%	14,50%	148,88%
07 BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 188.817.710,44	108	0,13%	0,13%	-4,73	0,48	1,14%	14,47%	14,47%	148,56%
08 BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 10.683.060.306,61	1.143	0,15%	0,15%	-5,32	0,27	1,13%	14,41%	14,41%	147,99%

- *Fundos de prazo médio:* nesta tabela consideramos ativos vinculados aos benchmarks IMA G, IMA-B 5, IDKA 2 e IRF-M.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 144.755.255,20	37	1,44%	1,44%	-2,35	1,22	0,42%	18,56%	18,56%	190,55%
02 BRADESCO IDKA PRÉ 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 243.711.129,34	66	1,45%	1,45%	-2,34	1,19	0,41%	18,50%	18,50%	190,00%
03 SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 545.021.637,71	527	1,45%	1,45%	-2,41	1,10	0,24%	18,17%	18,17%	186,61%
04 CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 1.447.057.183,84	316	1,41%	1,41%	-2,39	1,07	0,28%	17,95%	17,95%	184,30%
05 SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 567.208.407,13	32	1,42%	1,42%	-2,39	1,06	0,28%	17,93%	17,93%	184,11%
06 BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 2.436.347.656,10	469	1,42%	1,42%	-2,38	1,05	0,28%	17,89%	17,89%	183,75%
07 ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 130.296.624,14	37	1,41%	1,41%	-2,39	1,05	0,28%	17,88%	17,88%	183,65%
08 BANRISUL FOCO IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 106.019.683,12	663	1,44%	1,44%	-2,53	0,93	0,18%	17,52%	17,52%	179,92%
09 CAIXA ABSOLUTO PRÉ RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 124.800.529,26	4.251	1,51%	1,51%	-2,60	0,74	0,10%	17,00%	17,00%	174,54%
10 BANRISUL FOCO IMA-G RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 302.499.789,57	239	0,75%	0,75%	-2,09	0,25	0,77%	14,75%	14,75%	151,48%
11 CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 475.402.002,71	99	0,76%	0,76%	-2,07	0,24	0,76%	14,75%	14,75%	151,41%
12 BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 256.535.963,01	81	0,74%	0,74%	-2,08	0,18	0,78%	14,62%	14,62%	150,14%
13 BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 120.154.420,06	23	0,76%	0,76%	-2,17	0,02	0,74%	14,33%	14,33%	147,15%
14 SAFRA EXECUTIVE 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 256.034.589,28	237	0,16%	0,16%	-6,00	-0,16	1,12%	14,25%	14,25%	146,36%
15 ITAÚ IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA I	R\$ 437.811.099,93	45	2,94%	2,94%	-1,75	-0,02	-0,21%	13,93%	13,93%	143,04%
16 SAFRA IMA RENDA FIXA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 154.928.776,65	17	1,96%	1,96%	-1,79	-0,27	0,24%	12,93%	12,93%	132,83%
17 BRADESCO H NILO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 42.570.412,87	4	2,13%	2,13%	-1,82	-0,30	0,04%	12,66%	12,66%	129,97%
18 BTG PACTUAL INFLATION FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 164.776.327,25	1.350	2,13%	2,13%	-2,11	-0,40	-0,12%	12,18%	12,18%	125,09%
19 ITAÚ VERSO V RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 5.016.792.723,21	44	0,85%	0,85%	-1,32	-1,31	0,95%	11,66%	11,66%	119,70%
20 ITAÚ IDKA 2 IPCA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 62.248.124,97	27	0,87%	0,87%	-0,87	-1,31	1,07%	11,58%	11,58%	118,94%
21 CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 2.781.788.324,52	624	0,86%	0,86%	-0,81	-1,35	1,08%	11,53%	11,53%	118,38%
22 BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 455.751.601,24	584	0,87%	0,87%	-0,92	-1,33	1,05%	11,53%	11,53%	118,37%
23 BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 3.671.288.001,58	602	0,84%	0,84%	-1,40	-1,41	0,93%	11,48%	11,48%	117,85%
24 BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 3.977.924.051,96	646	0,82%	0,82%	-1,02	-1,45	1,03%	11,46%	11,46%	117,65%
25 CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 5.189.835.856,34	700	0,85%	0,85%	-1,40	-1,42	0,93%	11,44%	11,44%	117,51%
26 ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 1.421.361.652,86	61	0,85%	0,85%	-1,40	-1,42	0,93%	11,43%	11,43%	117,41%
27 SICREDI IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 134.597.955,88	45	0,83%	0,83%	-1,38	-1,46	0,93%	11,42%	11,42%	117,23%
28 ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA I	R\$ 314.217.927,38	8	0,85%	0,85%	-1,42	-1,44	0,93%	11,40%	11,40%	117,07%
29 SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 717.529.278,51	76	0,85%	0,85%	-1,43	-1,45	0,93%	11,39%	11,39%	116,93%
30 BRADESCO IDKA IPCA 2 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 8.044.325,75	3	0,89%	0,89%	-1,02	-1,43	1,04%	11,29%	11,29%	115,91%

- *Fundos de prazo longo:* nesta tabela consideramos ativos que na sua composição utilizam na maioria ativos com vencimentos mais longos, assim aumentando seu risco e sua volatilidade.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
			01 CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 652.985.190,11	181	2,10%	2,10%	-2,35	1,09	
02 BB IRF-M 1+ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 200.939.839,04	55	2,10%	2,10%	-2,37	1,05	-0,10%	19,61%	19,61%	201,41%
03 BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 756.979.951,13	169	2,92%	2,92%	-1,75	-0,01	-0,20%	14,01%	14,01%	143,84%
04 CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 730.374.776,89	180	2,90%	2,90%	-1,75	-0,02	-0,18%	13,98%	13,98%	143,51%
05 SANTANDER IMA-B 5+ RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 137.947.186,88	15	2,94%	2,94%	-1,77	-0,03	-0,22%	13,88%	13,88%	142,54%
06 BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 93.672.256,95	20	2,94%	2,94%	-1,77	-0,04	-0,23%	13,78%	13,78%	141,55%
07 SANTANDER IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 1.008.745.299,90	7	1,96%	1,96%	-1,69	-0,24	0,30%	13,07%	13,07%	134,18%
08 SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 417.023.043,20	196	2,01%	2,01%	-1,71	-0,24	0,27%	13,03%	13,03%	133,84%
09 CAIXA NOVO BRASIL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 587.440.980,43	151	1,81%	1,81%	-1,90	-0,30	0,29%	12,95%	12,95%	132,97%
10 BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 2.465.056.609,96	400	1,95%	1,95%	-1,72	-0,27	0,30%	12,95%	12,95%	132,95%
11 CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 2.358.189.497,50	466	1,96%	1,96%	-1,71	-0,27	0,29%	12,93%	12,93%	132,83%
12 ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 278.281.416,86	26	1,96%	1,96%	-1,72	-0,28	0,29%	12,92%	12,92%	132,65%
13 SICCOB INFLAÇÃO IMA-B FIF RENDA FIXA	R\$ 87.319.181,74	1.585	1,93%	1,93%	-1,69	-0,29	0,33%	12,90%	12,90%	132,51%
14 SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 293.794.761,05	52	1,96%	1,96%	-1,72	-0,29	0,29%	12,87%	12,87%	132,11%
15 BB IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 542.080.124,94	153	1,95%	1,95%	-1,75	-0,30	0,28%	12,84%	12,84%	131,84%
16 BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 189.912.425,14	41	1,96%	1,96%	-1,83	-0,31	0,23%	12,77%	12,77%	131,13%
17 BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 284.187.002,97	68	1,97%	1,97%	-1,74	-0,31	0,28%	12,76%	12,76%	131,01%
18 BANRISUL FOCO IMA-B RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 197.821.894,70	313	2,01%	2,01%	-1,72	-0,32	0,25%	12,70%	12,70%	130,39%
19 CAIXA PERFORMANCE IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 64.574.887,99	748	1,81%	1,81%	-2,00	-0,46	0,23%	12,25%	12,25%	125,80%
20 ITAÚ IMA-B ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 41.275.093,43	25	2,65%	2,65%	-2,12	-0,38	-0,49%	11,75%	11,75%	120,70%

- *Fundos Fechados e Crédito Privado:* nesta tabela consideramos os ativos que possuem prazo de carência e ativos que na sua principal composição utiliza crédito privado.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025	
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses		
			01	BRABESCO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 524.784.124,78	28	0,08%	0,08%	-1,50		584,52%
02	BRABESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 1.534.111.989,48	159	0,08%	0,08%	-4,11	3,39	1,18%	14,94%	14,94%	153,41%
03	DAYCOVAL CLASSIC FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 2.574.631.747,46	86.834	0,03%	0,03%	6,82	5,86	1,25%	14,78%	14,78%	151,77%
04	SANTANDER EQUILIBRIO ADVANCED RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO	R\$ 11.144.519.470,84	1.750	0,04%	0,04%	1,47	3,94	1,23%	14,72%	14,72%	151,18%
05	BB ESPELHO SULAMÉRICA CRÉDITO ASG IS RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 1.751.514.074,23	6.588	0,10%	0,10%	-9,28	0,88	1,16%	14,53%	14,53%	149,17%
06	ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 17.974.951.685,23	1.930	0,03%	0,03%	5,37	2,72	1,23%	14,52%	14,52%	149,08%
07	SICREDI BAIXO RISCO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 2.963.498.322,33	33.984	0,04%	0,04%	2,02	0,67	1,23%	14,37%	14,37%	147,57%
08	BB INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	R\$ 4.491.634,22	4	0,89%	0,89%	-22,48	0,04	1,09%	14,37%	14,37%	147,55%
09	SAFRA EXTRA BANCOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 4.341.733.824,83	2.183	0,05%	0,05%	-2,88	0,06	1,20%	14,32%	14,32%	147,05%
10	SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 536.637.816,77	61	0,77%	0,77%	-1,39	-0,05	1,03%	14,21%	14,21%	145,97%
11	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA I RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 63.822.468,86	16	0,02%	0,02%	-1036,56	-4,36	1,20%	14,07%	14,07%	144,49%
12	BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 280.678.375,83	33	0,02%	0,02%	-2475,45	-4,90	1,20%	14,04%	14,04%	144,18%
13	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 764.895.200,26	70	2,63%	2,63%	-1,28	-0,02	0,36%	14,01%	14,01%	143,88%
14	BB TÍTULOS PÚBLICOS VII RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 29.282.922,19	22	0,02%	0,02%	-786,99	-6,19	1,19%	13,97%	13,97%	143,41%
15	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 3.416.572.299,02	502	0,88%	0,88%	-2,49	-0,16	0,26%	13,95%	13,95%	143,22%
16	BB TÍTULOS PÚBLICOS XI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 9.482.676,52	4	0,02%	0,02%	-491,60	-8,74	1,18%	13,83%	13,83%	142,02%
17	BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA VI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 2.108.070,08	4	0,02%	0,02%	-291,41	-30,97	1,09%	13,11%	13,11%	134,64%
18	BB TÍTULOS PÚBLICOS X RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.943.396,37	2	0,03%	0,03%	-239,62	-22,78	1,10%	12,85%	12,85%	131,95%
19	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 945.558.622,67	138	1,30%	1,30%	-0,71	-0,46	1,06%	12,84%	12,84%	131,82%
20	BRABESCO INFLAÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	R\$ 33.653.145,76	384	0,93%	0,93%	-1,24	-0,71	0,94%	12,71%	12,71%	130,53%
21	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 233.791.719,69	39	2,28%	2,28%	-1,92	-0,29	0,25%	12,59%	12,59%	129,26%
22	BANRISUL RPPS III RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 87.973.599,11	29	1,78%	1,78%	-1,33	-0,47	0,68%	12,24%	12,24%	125,70%
23	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 961.092.323,26	123	1,79%	1,79%	-1,34	-0,47	0,68%	12,22%	12,22%	125,49%
24	BANRISUL RPPS II RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 360.115.308,12	91	0,82%	0,82%	-1,24	-1,19	1,08%	11,97%	11,97%	122,88%
25	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	R\$ 1.320.813.424,31	222	0,82%	0,82%	-1,26	-1,21	1,08%	11,93%	11,93%	122,51%
26	BRABESCO PODER PÚBLICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 1.496.519.460,98	1.375	0,03%	0,03%	-103,97	-40,15	1,03%	11,87%	11,87%	121,93%
27	CAIXA BRASIL IPCA XVI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 51.398.536,04	54	0,81%	0,81%	-1,32	-1,47	0,94%	11,47%	11,47%	117,75%
28	CAIXA BRASIL 2028 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 545.473.715,93	77	2,43%	2,43%	-0,72	-1,41	1,06%	6,19%	6,19%	63,58%
29	CAIXA BRASIL 2032 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 430.147.854,45	27	3,24%	3,24%	-1,91	-1,11	0,25%	5,72%	5,72%	58,71%
30	CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 235.802.864,20	22	2,81%	2,81%	-1,34	-1,31	0,68%	5,60%	5,60%	57,55%
31	CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 666.596.265,58	44	3,06%	3,06%	-2,16	-1,20	0,01%	5,55%	5,55%	57,01%
32	CAIXA BRASIL 2030 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 76.033.101,95	21	2,84%	2,84%	-1,34	-1,31	0,68%	5,50%	5,50%	56,43%
33	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 1.054.590.425,79	110	2,84%	2,84%	-1,34	-1,31	0,68%	5,48%	5,48%	56,26%
34	CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 532.337.398,03	95	2,09%	2,09%	-1,22	-1,81	1,08%	5,45%	5,45%	55,93%
35	CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 494.419.214,60	86	2,09%	2,09%	-1,27	-1,83	1,08%	5,37%	5,37%	55,18%
36	CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 308.047.905,37	34	1,90%	1,90%	-37,56	-2,19	0,80%	4,63%	4,63%	47,59%
37	BANRISUL PREVIDÊNCIA IPCA 2030 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	R\$ 36.858.140,97	21	1,99%	1,99%	-39,25	-2,10	0,83%	4,62%	4,62%	47,48%

## Fundos de Investimentos Multimercados:

Os Fundos de Investimento Multimercado caracterizam-se por sua maior flexibilidade e diversidade de estratégias, permitindo que os gestores transitem entre diferentes classes de ativos, como renda fixa, ações, câmbio e derivativos, conforme suas perspectivas de mercado. Essa liberdade de alocação torna o segmento um dos mais dinâmicos e versáteis do sistema financeiro, com potencial para combinar rentabilidade superior e maior risco, dependendo do perfil da estratégia adotada.

Para fins desta análise, os fundos foram ordenados pela rentabilidade no período, mas também é possível avaliar seu desempenho ajustado ao risco por meio do Índice de Sharpe, que relaciona o retorno excedente ao grau de volatilidade. Observa-se, contudo, que o investidor desse segmento nem sempre prioriza a melhor relação risco-retorno, optando, em alguns casos, por fundos de maior rentabilidade nominal, mesmo que apresentem níveis mais elevados de volatilidade.

Tal comportamento pode ser identificado na comparação entre as colunas “Var.” (volatilidade) e “Sharpe”, evidenciando como o risco assumido influencia o resultado ajustado ao retorno:

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 CAIXA INDEXA SHORT DÓLAR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	R\$ 10.083.843,76	781	5,36%	5,36%	-1,89	1,59	-1,30%	35,91%	35,91%	368,71%
02 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 128.543.251,24	121	4,42%	4,42%	0,87	1,23	2,30%	27,56%	27,56%	283,00%
03 RIO BRAVO PROTEÇÃO RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	R\$ 161.640.268,05	20	5,99%	5,99%	0,21	0,92	1,43%	27,35%	27,35%	280,82%
04 SICREDI BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 885.327.860,44	16.386	8,62%	8,62%	0,61	0,63	1,61%	26,12%	26,12%	268,25%
05 CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	R\$ 2.204.512.708,74	7.814	8,62%	8,62%	1,03	0,63	1,93%	26,02%	26,02%	267,15%
06 SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 972.423.479,24	440	8,65%	8,65%	1,09	0,62	1,97%	25,87%	25,87%	265,63%
07 BRADESCO S&P 500 MAIS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 201.639.131,36	382	8,58%	8,58%	0,48	0,51	1,53%	23,28%	23,28%	239,03%
08 CAIXA RV 30 RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	R\$ 321.960.068,88	3.345	2,02%	2,02%	-0,31	0,96	1,02%	18,97%	18,97%	194,80%
09 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 151.816.348,64	331	4,34%	4,34%	-3,94	0,32	-0,22%	17,26%	17,26%	177,29%
10 BB BALANCEADO RESP LIMITA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 79.095.381,80	4.305	1,84%	1,84%	-1,59	0,32	0,58%	15,67%	15,67%	160,90%
11 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CESTA AGRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 69.612.709,83	344	2,68%	2,68%	0,77	0,10	1,45%	14,80%	14,80%	151,95%
12 CAIXA CAPITAL PROTEGIDO CÍCLICO II RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 187.595.660,27	229	2,53%	2,53%	3,31	0,09	2,08%	14,68%	14,68%	150,77%
13 CAIXA FOF SMART MULTISTRATÉGIA RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 79.864.312,02	875	1,57%	1,57%	-1,42	0,08	0,57%	14,55%	14,55%	149,37%
14 CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 874.664.849,68	2.638	0,50%	0,50%	-1,79	-0,04	1,01%	14,26%	14,26%	146,45%
15 ITAÚ INSTITUCIONAL JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 103.633.920,19	28	0,19%	0,19%	-2,89	-0,60	1,06%	14,04%	14,04%	144,13%
16 CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 128.379.196,08	62	0,89%	0,89%	-2,03	-0,34	0,86%	13,58%	13,58%	139,42%
17 CAIXA JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 776.808.932,50	1.508	0,41%	0,41%	-2,51	-0,87	0,68%	13,45%	13,45%	138,11%
18 CAIXA JUROS E MOEDAS PLUS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 20.783.911,82	1.569	0,41%	0,41%	-2,67	-1,28	0,65%	13,05%	13,05%	133,99%
19 BB RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 250.624.918,55	116	1,38%	1,38%	-1,39	-0,46	0,31%	12,75%	12,75%	130,94%
20 BANRISUL LIVRE RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	R\$ 4.096.131,19	195	0,91%	0,91%	-0,50	-0,84	1,12%	12,47%	12,47%	128,02%
21 BB MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 501.840.084,85	24.440	1,65%	1,65%	-2,35	-0,49	-0,23%	12,33%	12,33%	126,62%
22 SAFRA CARTEIRA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 130.565.237,49	442	0,31%	0,31%	-3,32	-3,63	0,99%	11,68%	11,68%	119,90%
23 BB JUROS E MOEDAS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	R\$ 4.890.540.259,36	88.216	0,94%	0,94%	2,29	-1,22	1,95%	11,56%	11,56%	118,70%
24 CAIXA MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 46.412.559,30	534	6,73%	6,73%	1,70	-0,80	3,68%	1,06%	1,06%	10,84%

## Fundos de Investimentos em Renda Variável:

Os Fundos de Investimento em Renda Variável têm como principal característica a exposição ao mercado acionário, buscando capturar o potencial de valorização das empresas listadas em bolsa. Por apresentarem maior volatilidade em comparação aos fundos de renda fixa, estes veículos são destinados a horizontes de investimento mais longos e à diversificação da carteira previdenciária.

Considerando a ampla variedade de estratégias e benchmarks existentes, os fundos foram agrupados conforme o índice de referência e o tipo de ativo predominante. A seguir, destacam-se as principais classificações.

**IBX:** Reflete o desempenho médio das ações de maior negociabilidade e representatividade do mercado brasileiro. O índice é ponderado pelo número de ações em circulação e busca representar de forma equilibrada os principais papéis da B3, com foco em liquidez e representatividade setorial.

**Ibovespa:** Principal indicador do mercado acionário brasileiro, o Ibovespa expressa a variação média de uma carteira teórica composta pelas ações mais negociadas e líquidas da bolsa. É amplamente utilizado como termômetro do comportamento do mercado de ações nacional.

**Small Caps:** Representam empresas de menor capitalização de mercado, que, embora apresentem maior potencial de valorização, também estão sujeitas a maior risco e volatilidade. Os fundos que seguem esse índice tendem a ter desempenho mais sensível aos ciclos econômicos e à liquidez do mercado.

**Ações:** Investir em **fundos de ações** é uma maneira um pouco mais simples de apostar na bolsa de valores, sem ter de operar diretamente no pregão.

**Exterior:** Os fundos de investimento no exterior destinam mais de 40% do patrimônio a ativos internacionais, podendo incluir ações, títulos e ETFs listados em outras praças financeiras. Embora negociados localmente, esses fundos oferecem diversificação geográfica e cambial, atenuando riscos domésticos e ampliando as oportunidades de retorno global.

Para melhor visualização, neste ranking, separamos da seguinte forma: Comparamos juntos todos os ativos com benchmark Ibovespa, IBX e Small Caps e separamos em uma tabela os ativos destinados ao exterior.

• **Fundos de Investimentos em Ações**

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 CAIXA ELETRABRAS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 261.750.970,85	7.988	10,99%	10,99%	0,28	2,58	1,59%	102,30%	102,30%	1050,54%
02 BB CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 149.935.998,93	9.760	11,49%	11,49%	-2,21	1,77	-6,81%	70,13%	70,13%	720,11%
03 CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 137.513.122,92	4.256	11,76%	11,76%	-2,59	1,63	-7,49%	65,92%	65,92%	676,94%
04 BB ENERGIA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 179.073.276,13	6.836	7,67%	7,67%	-0,51	2,03	-0,03%	56,66%	56,66%	581,84%
05 CAIXA VALE DO RIO DOCE RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 643.106.827,58	12.523	10,34%	10,34%	5,98	1,23	11,87%	45,85%	45,85%	470,86%
06 CAIXA INDEXA SETOR FINANCEIRO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 30.212.637,40	555	9,40%	9,40%	-1,10	1,31	-1,76%	45,35%	45,35%	465,70%
07 BB VALE RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 609.828.082,16	19.216	10,29%	10,29%	5,98	1,21	11,85%	45,07%	45,07%	462,84%
08 BRADESCO DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 537.294.602,96	373	6,88%	6,88%	0,04	1,69	1,10%	44,50%	44,50%	456,95%
09 BB SETOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 124.984.550,19	3.506	9,56%	9,56%	-1,15	1,25	-1,99%	44,18%	44,18%	453,65%
10 SAFRA SMALL CAP RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 42.450.715,93	916	10,07%	10,07%	-1,73	1,16	-3,51%	42,93%	42,93%	440,84%
11 BB BOLSAS EUROPEIAS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 95.113.720,69	3.697	7,68%	7,68%	3,07	1,44	3,49%	42,36%	42,36%	434,99%
12 BRADESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 223.624.909,14	152	7,77%	7,77%	-0,33	1,37	0,27%	41,19%	41,19%	422,99%
13 BRADESCO IS SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 11.094.945,92	277	7,99%	7,99%	-0,68	1,34	-0,26%	41,11%	41,11%	422,18%
14 PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 802.219.484,43	17.801	6,61%	6,61%	0,03	1,57	1,11%	40,90%	40,90%	420,04%
15 BRADESCO SEQUÓIA SELEÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 59.177.788,69	233	7,76%	7,76%	-0,33	1,35	0,27%	40,59%	40,59%	416,77%
16 ITAÚ MOMENTO 30 RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 187.198.904,64	6.398	7,60%	7,60%	-0,37	1,35	0,34%	40,17%	40,17%	412,52%
17 BB BOLSAS ASIÁTICAS EX-JAPÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 71.218.377,38	3.812	8,45%	8,45%	1,42	1,20	2,65%	39,36%	39,36%	404,21%
18 ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 84.259.340,28	29	7,75%	7,75%	-0,23	1,25	0,54%	38,26%	38,26%	392,91%
19 ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 71.610.794,00	38	7,75%	7,75%	-0,24	1,22	0,53%	37,73%	37,73%	387,49%
20 BB EQUIDADE IS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 106.921.874,95	12.386	7,70%	7,70%	-0,34	1,20	0,37%	36,98%	36,98%	379,71%
21 CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 798.733.595,98	184	8,77%	8,77%	-0,70	1,04	-0,64%	36,27%	36,27%	372,43%
22 SANTANDER SELEÇÃO MAX RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 9.807.060,03	8.547	7,07%	7,07%	-0,26	1,23	0,56%	35,77%	35,77%	367,31%
23 BB SIDERURGIA RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 103.498.176,88	7.998	10,07%	10,07%	4,79	0,90	9,86%	35,20%	35,20%	361,42%
24 ITAÚ ÍNDICE IBOVESPA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 1.082.223.786,93	28	7,17%	7,17%	0,22	1,18	1,43%	34,97%	34,97%	359,08%
25 SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 216.782.313,80	25	7,12%	7,12%	-0,02	1,17	1,00%	34,62%	34,62%	355,48%
26 BANRISUL ÍNDICE RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 14.120.082,49	513	7,08%	7,08%	0,36	1,16	1,70%	34,42%	34,42%	353,41%
27 BRADESCO IBOVESPA PLUS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 117.503.544,99	34	7,17%	7,17%	0,19	1,13	1,37%	33,99%	33,99%	349,02%
28 ITAÚ ÍNDICE IBOVESPA 1 RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 32.992.224,14	1.052	7,17%	7,17%	0,18	1,12	1,36%	33,81%	33,81%	347,17%
29 BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 693.910.489,88	947	7,23%	7,23%	0,08	1,10	1,18%	33,65%	33,65%	345,51%
30 CAIXA SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL ISE IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 2.584.492,28	286	8,22%	8,22%	-1,52	0,99	-2,36%	33,54%	33,54%	344,41%
31 SICREDI SULAMÉRICA VALOR RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 13.625.329,80	741	7,16%	7,16%	-0,02	1,10	0,98%	33,37%	33,37%	342,66%
32 CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 750.031.082,54	97	7,38%	7,38%	-1,08	1,07	-1,49%	33,31%	33,31%	342,06%
33 CAIXA BRASIL INDEXA IBOVESPA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 273.739.458,55	66	7,05%	7,05%	0,17	1,11	1,35%	33,24%	33,24%	341,34%
34 SAFRA SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 60.764.426,52	595	6,76%	6,76%	-1,18	1,14	-1,26%	33,13%	33,13%	340,22%
35 BB BOLSA BRASILEIRA RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 183.094.726,05	18.703	7,15%	7,15%	0,13	1,09	1,28%	33,12%	33,12%	340,12%
36 ITAÚ GOVERNANÇA CORPORATIVA SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 23.954.698,47	3	7,26%	7,26%	0,09	1,07	1,20%	33,11%	33,11%	340,04%
37 CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 11.437.585,93	12	7,05%	7,05%	0,19	1,09	1,38%	32,93%	32,93%	338,19%
38 CAIXA INFRAESTRUTURA RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 124.399.011,24	1.395	8,19%	8,19%	-1,56	0,95	-2,41%	32,73%	32,73%	336,05%
39 SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 573.250.656,68	13.942	6,53%	6,53%	-0,42	1,14	0,33%	32,49%	32,49%	333,62%
40 BB IBOVESPA INDEXADO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 206.310.936,24	4.156	7,15%	7,15%	0,11	1,05	1,24%	32,45%	32,45%	333,24%

- Fundos de Investimentos no segmento exterior

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
	31/12/2025		no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 BB BOLSAS EMERGENTES RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 10.052.388,46	1.173	7,68%	7,68%	1,26	1,16	2,33%	36,11%	36,11%	370,83%
02 BB US BIOTECH RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 18.544.787,78	1.990	9,48%	9,48%	-1,67	0,91	-1,23%	34,28%	34,28%	352,05%
03 BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 449.797.903,29	31.108	7,51%	7,51%	0,62	0,77	1,70%	27,62%	27,62%	283,58%
04 CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 2.411.471.753,24	367	9,43%	9,43%	1,36	-0,21	3,12%	7,54%	7,54%	77,40%
05 CAIXA RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 297.343.799,40	3.545	9,39%	9,39%	1,30	-0,25	3,04%	6,63%	6,63%	68,13%
06 BRADESCO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 279.068.361,31	63	8,37%	8,37%	1,54	-0,42	3,28%	4,56%	4,56%	46,85%
07 BB ALOCAÇÃO ETF INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 55.064.557,11	10	7,33%	7,33%	2,58	-0,56	4,78%	3,62%	3,62%	37,17%
08 BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 1.254.663.783,65	105	8,44%	8,44%	1,46	-0,55	3,12%	2,09%	2,09%	21,44%
09 BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 235.292.331,59	30	8,68%	8,68%	1,81	-0,54	3,57%	1,87%	1,87%	19,22%
10 BB AÇÕES GLOBAIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 586.041.798,24	9.631	8,44%	8,44%	1,40	-0,60	3,03%	1,07%	1,07%	10,94%

## Fundos de Investimentos Imobiliários:

Os Fundos de Investimento Imobiliário (FIIs) são condomínios de investidores regulamentados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), cuja gestão e administração são realizadas por instituições financeiras devidamente habilitadas. Seu objetivo é aplicar recursos em empreendimentos e ativos de natureza imobiliária, podendo envolver imóveis prontos, projetos em desenvolvimento, ou títulos e valores mobiliários lastreados no setor imobiliário, como Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI), Letras Hipotecárias (LH), Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e cotas de outros FIIs.

Os FIIs constituem uma alternativa de diversificação patrimonial, combinando potencial de rentabilidade recorrente, por meio de rendimentos mensais, com valorização de capital no longo prazo, refletindo o desempenho do mercado imobiliário brasileiro.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
	31/12/2025		no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 CAIXA SEQ LOGÍSTICA RENDA FII - CXTL11	R\$ 22.222.221,15	585	23,71%	23,71%	3,31	1,04	11,34%	69,30%	69,30%	711,66%
02 RB CAPITAL RENDA II RESP LIMITADA FII - RBRD11	R\$ 120.185.553,29	7.479	9,68%	9,68%	2,70	1,18	4,43%	42,39%	42,39%	435,27%
03 RIO BRAVO RENDA VAREJO RESP LIMITADA FII - RBVA11	R\$ 1.680.363.368,13	89.939	6,76%	6,76%	2,94	1,08	6,58%	31,98%	31,98%	328,38%
04 RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA RESP LIMITADA FII - RCRB11	R\$ 735.657.153,20	24.381	12,21%	12,21%	4,41	0,36	10,08%	21,38%	21,38%	219,52%
05 XP CORPORATE MACAÉ RESP LIMITADA FII - XPCM11	R\$ 69.557.854,04	2	19,69%	19,69%	-0,52	0,30	-0,37%	19,10%	19,10%	196,18%
06 CAIXA RIO BRAVO RESP LIMITADA FII - CXRI11	R\$ 136.838.521,44	1.755	20,42%	20,42%	2,88	0,23	11,04%	15,51%	15,51%	159,31%
07 BANRISUL NOVAS FRONTEIRAS RESP LIMITADA FII - BNFS11	R\$ 54.538.305,59	5.635	9,08%	9,08%	0,87	-1,34	2,80%	-13,09%	-13,09%	-134,45%
08 BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES RESP LIMITADA FII - CARE11	R\$ 249.412.875,35	11.759	18,59%	18,59%	1,70	-0,79	6,93%	-22,30%	-22,30%	-229,02%

## Fundos ETF:

Os Exchange-Traded Funds (ETFs) são fundos de investimento que têm como objetivo replicar o desempenho de um índice de referência, como o Ibovespa, IBrX, S&P 500, entre outros. Sua composição é estruturada de forma a espelhar a carteira teórica do índice, buscando rentabilidade equivalente ou superior ao indicador adotado como benchmark.

Nos últimos anos, os ETFs têm apresentado crescimento expressivo no mercado brasileiro, consolidando-se como uma alternativa eficiente tanto para investidores iniciantes quanto para os mais experientes. Isso ocorre porque proporcionam diversificação instantânea, baixo custo operacional e exposição indireta ao mercado de renda variável, sem a necessidade de seleção individual de ações.

Diante dessa relevância crescente, foi criado um campo específico de comparação neste relatório para os fundos ETF, permitindo uma avaliação detalhada de seu desempenho em relação aos principais índices de mercado.

Nome do Fundo de Investimento	Patrimônio Líquido 31/12/2025	Número de Cotistas	VaR		Sharpe		Retorno			% da Meta IPCA + 5,25% ANO 2025
			no ano	nos últimos 12 meses	no ano - diária	nos últimos 12 meses	no mês	no ano	nos últimos 12 meses	
01 ISHARES ÍNDICE CARBONO EFICIENTE ICO2 BRASIL IS RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - ECOO11	R\$ 42.037.350,07	1.255	8,96%	8,96%	-1,67	1,16	-2,79%	39,82%	39,82%	408,95%
02 IT NOW IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	R\$ 4.683.456.767,87	8.714	7,17%	7,17%	0,21	1,17	1,43%	34,84%	34,84%	357,74%
03 ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BOVA11	R\$ 14.990.918.603,59	89.321	7,17%	7,17%	0,21	1,17	1,43%	34,77%	34,77%	357,07%
04 ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SMAL11	R\$ 1.837.793.853,11	40.883	9,25%	9,25%	-1,82	0,79	-3,41%	30,84%	30,84%	316,72%
05 IT NOW IDIV RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	R\$ 1.425.854.735,80	32.112	6,58%	6,58%	0,30	1,01	1,56%	30,24%	30,24%	310,49%
06 BB ETF RENDA FIXA PRÉ ÍNDICE FUTURO DE TAXAS DE JUROS S&P/B3 RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - FIXA11	R\$ 111.005.733,23	6.467	2,15%	2,15%	-2,51	1,19	0,03%	20,50%	20,50%	210,51%
07 IT NOW IRF-M P2 RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - IRFM11	R\$ 881.191.766,00	10.199	1,44%	1,44%	-2,38	1,07	0,28%	18,04%	18,04%	185,25%
08 IT NOW ID ETF IMA-B RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - IMAB11	R\$ 3.011.526.573,20	11.822	1,97%	1,97%	-1,73	-0,29	0,28%	12,83%	12,83%	131,77%
09 IT NOW NYSE FANG+T RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - TECK11	R\$ 1.228.942.126,83	8.757	12,34%	12,34%	-1,72	-0,14	-2,01%	6,73%	6,73%	69,13%
10 IT NOW MORNINGSTAR US DIGITAL LIFESTYLE RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - MILL11	R\$ 8.556.072,12	424	10,94%	10,94%	1,95	-0,28	4,60%	4,40%	4,40%	45,20%
11 ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE EM COTAS - IIVB11	R\$ 6.478.931.766,78	217.447	9,65%	9,65%	1,77	-0,36	3,10%	4,07%	4,07%	41,80%
12 IT NOW S&P500@ TRN RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SPXI11	R\$ 1.406.622.383,28	14.644	8,19%	8,19%	1,34	-0,46	3,00%	3,97%	3,97%	40,79%

## Disposições Gerais

O ano de 2025 foi marcado pelo início do segundo mandato do presidente Donald Trump nos EUA, com destaque para a adoção de uma nova política tarifária com os seus parceiros comerciais, principalmente a China. Ainda que diversos novos acordos tenham ocorrido, a incerteza permaneceu elevada, o que levou a um enfraquecimento do dólar globalmente – o índice DXY recuou 9,4% no ano. Adicionalmente, as tarifas levaram a uma piora no cenário inflacionário, dificultando a convergência da inflação para em torno de 2% – a mediana da projeção dos membros do Fed aponta para uma alta de 2,4% do PCE em 2026. Em termos de política monetária, 2025 foi marcado pela retomada dos cortes de juros pelo Fomc, com a taxa encerrando o ano no intervalo entre 3,50% e 3,75%.

No Brasil, destaque para a tarifa de 50% nas importações brasileiras dos EUA anunciadas pelo presidente Trump, válidas a partir de agosto. Contudo, houve diversas exceções, o que permitiu uma melhora nos ativos domésticos. Na esfera política, a decisão pela condenação do ex-presidente Bolsonaro, além de mais 7 de seus aliados, tende a manter o ambiente político local bastante tenso, o que deve impactar a corrida eleitoral de 2026. Como exemplo, foi o anúncio da pré-candidatura do Flávio Bolsonaro à presidência no começo de dezembro. Ademais, em dezembro de 2025, o Ibovespa registrou mais um mês de alta, avançando 1,29%. Com isso, o índice encerrou o ano na casa dos 161 mil pontos, acumulando uma valorização anual de 33,95% — o melhor desempenho desde 2016.

Nos próximos meses, o cenário externo deverá continuar com um grau de incerteza e volatilidade acima do usual, devido as tensões geopolíticas. Já no Brasil as expectativas quanto a percepção de uma piora do risco fiscal, assim como as incertezas quanto a inflação e cenário eleitoral devem trazer um cenário de maiores volatilidades ao mercado.

Equipe Técnica de Investimentos  
Referência Gestão e Risco