AJUPREV
Instituto de Previdência do Município de Aracaju

PREFEITURA ARACAJU
UMA NOVA CIDADE

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

MAIO/2026

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO 5

2. CENÁRIO/ PRINCIPAIS DESTAQUES 5

2.1 CENÁRIO INTERNACIONAL 5

2.2 CENÁRIO NACIONAL 6

2.3 INDICADORES 7

3. PATRIMÔNIO RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS – MAIO/2026 8

3.1 PATRIMÔNIO 8

3.2 COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO - MAIO/2026 8

3.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA 9

4. INVESTIMENTOS – MAIO/2026 9

4.1 RETORNO DOS INVESTIMENTOS 9

4.2 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA 10

4.3 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS POR SEGMENTO 10

4.4 RETORNO POR FUNDO DE INVESTIMENTO – MAIO/2026 11

5. DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS – MAIO/2026 12

5.1 DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR 12

5.2 DISTRIBUIÇÃO POR GESTOR 13

5.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA 13

5.4 DISTRIBUIÇÃO POR BENCHMARK – MAIO/2026 14

5.5 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA 14

6. FLUXO DE CAIXA DOS INVESTIMENTOS 15

6.1 RENDA FIXA 15

6.2 RENDA VARIÁVEL 16

7. GESTÃO DE RISCO 16

7.1 RISCO DOS ATIVOS 16

7.2 LIQUIDEZ DA CARTEIRA 18

7.3 NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS 18

8. ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO CMN nº 5.272/2025 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026. 19

8.1 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA 21

SIGLAS E ABREVIATURAS

B3: Bolsa de Valores.

ANBIMA: Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.

COPOM: Comitê de Política Monetária.

CVM: Comissão de Valores Mobiliários.

ERP: Equity Risk Premium (Prêmio de Risco de Capital Próprio).

EVA: Economic Value Added (Valor Econômico Agregado).

IBOVESPA: Índice da Bolsa de Valores de São Paulo.

OPA: Oferta Pública de Aquisição de Ações.

AM: Asset Management, ou gestora de recursos.

PIB: Produto Interno Bruto.

SELIC: Sistema Especial de Liquidação e Custódia.

TJLP: Taxa de Juros de Longo Prazo.

FED: Federal Reserve, o banco central dos Estados Unidos.

CONCEITOS E DEFINIÇÕES

FIM: Fundo de Investimento Multimercado. Aplica em diversos ativos, como moedas, títulos de renda fixa e ações, seguindo limites estabelecidos em seu regulamento.

FIP: Fundo de Investimento em Participações. É um tipo de investimento de longo prazo, em que as cotas são emitidas e resgatadas apenas no término do fundo. Também conhecido como fundo de private equity.

FIDIC: Fundo de Investimento em Direitos Creditórios. Investe no mínimo 50% do seu patrimônio líquido em direitos creditórios, como duplicatas, cheques e pagamentos em cartão de crédito.

FII: Fundo de Investimento Imobiliário. Pode ser de "Tijolo", adquirindo imóveis rurais ou urbanos, ou de "Papel", investindo em títulos e valores mobiliários relacionados ao setor imobiliário, como CRI e LCI.

EUROSTAT: Organização estatística da Comissão Europeia que produz dados estatísticos para a União Europeia e promove a harmonização dos métodos estatísticos entre os estados membros.

FIRF: Fundo de Investimento em Renda Fixa. Esses fundos têm no mínimo 80% do seu patrimônio atrelado a ativos de renda fixa.

CP: Curto Prazo. São fundos que investem em títulos indexados ao CDI, à SELIC ou em papéis prefixados, com duração máxima de 365 dias.

LP: Longo Prazo. Diferentemente dos fundos de curto prazo, possuem duração mínima superior a 365 dias.

REF: Indica que a rentabilidade do fundo segue um índice de referência, como o Ibovespa ou o CDI.

Benchmark: É uma referência usada para avaliar o desempenho de um investimento. Cada tipo de investimento é comparado a um benchmark apropriado.

CDI: Certificados de Depósito Interbancários. São indexadores utilizados no mercado financeiro. O CDI é uma referência para investimentos de renda fixa.

Debênture: Título de dívida de médio a longo prazo emitido por empresas que não sejam instituições financeiras ou de crédito imobiliário.

LCI/LCA: Letras de Crédito Imobiliário (LCI) e Letras de Crédito do Agronegócio (LCA). Esses títulos são emitidos por bancos e são semelhantes aos CDBs, com a diferença de serem isentos de imposto de renda.

Risco: Grau de incerteza associado a um investimento, determinando as chances de retorno positivo ou negativo. Quanto maior a incerteza da rentabilidade, maior é o risco.

Risk-off: Expressão utilizada no mercado financeiro para descrever períodos em que os grandes investidores preferem investimentos mais conservadores e seguros, evitando correr riscos.

IBrX: Índice que acompanha a média das cotações das ações negociadas na Bovespa.

IPO: Initial Public Offering (Oferta Pública Inicial). Processo em que uma empresa disponibiliza suas ações para negociação no mercado pela primeira vez.

S&P 500: Índice de mercado de ações norte-americano que lista as 500 empresas de melhor desempenho nas bolsas de valores de Nova York e Nasdaq.

Dow Jones: Indicador financeiro que avalia o desempenho das ações de empresas norte-americanas. Atualmente, é composto por 30 empresas.

FOMC: Federal Open Market Committee (Comitê Federal de Mercado Aberto). É o comitê responsável por supervisionar e controlar as operações de mercado aberto do sistema financeiro dos Estados Unidos, estando intimamente ligado ao Federal Reserve (o banco central dos EUA).

PMI: Índice de Gerentes de Compras (Purchasing Managers' Index). Indicador econômico que avalia a atividade industrial e a saúde econômica de um país, sendo dividido em setores como manufatura, serviços e construção.

IBC-Br: Índice de Atividade Econômica do Banco Central. Trata-se de um indicador que busca antecipar a tendência do Produto Interno Bruto (PIB), considerado uma prévia do PIB.

CNY: Renminbi Chinês. A moeda oficial da República Popular da China.

BCE: Banco Central Europeu. Instituição responsável pela política monetária da Zona do Euro.

CPI: Índice de Preços ao Consumidor (Consumer Price Index). Mede a variação média dos preços de bens e serviços consumidos pelas famílias ao longo do tempo, sendo uma importante métrica de inflação.

Fed Funds Rate: Taxa dos Fundos Federais. É a taxa de juros de curto prazo dos Estados Unidos, influenciada pelas decisões do Federal Reserve (Fed) e utilizada como referência para diversas transações financeiras.

1. INTRODUÇÃO

O Instituto de Previdência do Município de Aracaju – AJUPREV apresenta o Relatório de Investimentos referente ao mês de maio de 2026, em atendimento aos princípios de transparência e prestação de contas na gestão dos recursos previdenciários.

A gestão dos recursos financeiros observa os princípios de segurança, liquidez, rentabilidade e adequação às obrigações atuariais do regime, sendo conduzida com base nas deliberações do Comitê de Investimentos, formalizadas em reuniões periódicas e registradas em atas.

As decisões de investimento são realizadas em conformidade com a Política de Investimentos vigente, observando os parâmetros, limites e condições estabelecidos na Resolução CMN nº 5.272/2025, bem como as diretrizes aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social previstas na Portaria MTP nº 1.467/2022, assegurando aderência às boas práticas de governança, transparência e gestão responsável dos recursos previdenciários.

2. CENÁRIO/ PRINCIPAIS DESTAQUES

2.1 CENÁRIO INTERNACIONAL

O cenário internacional em maio de 2026 permaneceu influenciado pela evolução das tensões geopolíticas no Oriente Médio. Embora os riscos associados à oferta global de petróleo tenham apresentado menor intensidade em relação ao mês anterior, em virtude da manutenção de um cessar-fogo ainda frágil, os mercados continuaram incorporando prêmios de risco relacionados ao setor de energia, mantendo elevada a volatilidade dos preços das commodities e das curvas de juros globais.

Nos Estados Unidos, os indicadores econômicos continuaram evidenciando a resiliência da atividade. O resultado do payroll referente ao mês de maio superou as expectativas do mercado, reforçando a solidez do mercado de trabalho e reduzindo as expectativas de flexibilização monetária no curto prazo. Nesse contexto, o Federal Reserve manteve as taxas de juros inalteradas, em ambiente marcado por divergências entre os membros do Comitê quanto ao ritmo e à extensão dos futuros cortes de juros. Como consequência, os rendimentos dos títulos do Tesouro norte-americano permaneceram pressionados, contribuindo para a manutenção de condições financeiras mais restritivas.

No mercado cambial, observou-se apreciação das moedas emergentes frente ao dólar ao longo do período, favorecida pela redução das tensões no mercado de petróleo e pelo retorno parcial do apetite por risco. Apesar disso, as perspectivas para a economia global continuaram condicionadas ao comportamento da inflação e às incertezas geopolíticas.

A disputa tecnológica entre Estados Unidos e China continuou representando um fator relevante para a dinâmica do comércio internacional e para as perspectivas de crescimento global. Na China, a atividade econômica seguiu sendo sustentada pelo desempenho das exportações e da produção industrial, embora a demanda doméstica ainda apresente sinais de moderação.

Na Europa, a atividade econômica permaneceu em ritmo moderado, em ambiente caracterizado por pressões inflacionárias renovadas e pela persistência das incertezas geopolíticas, fatores que seguem impondo desafios adicionais à condução da política monetária e ao crescimento da região.

Fonte: BB Asset Management, Bradesco Asset Management, InfoMoney.

2.2 CENÁRIO NACIONAL

No Brasil, o ambiente econômico em maio de 2026 permaneceu influenciado pelos reflexos do cenário externo, em especial pelos impactos das tensões geopolíticas no Oriente Médio sobre os preços de energia e as expectativas inflacionárias. A manutenção do petróleo em níveis superiores aos observados antes do conflito contribuiu para um ambiente de maior cautela, com efeitos sobre os custos de produção e sobre as projeções para a inflação.

De acordo com os dados divulgados pelo IBGE, o Produto Interno Bruto (PIB) avançou 1,1% no primeiro trimestre de 2026, enquanto as projeções para o encerramento do exercício permaneceram entre 1,9% e 2,1%. O desempenho da atividade econômica continuou sendo sustentado principalmente pelo setor agropecuário e pelo segmento de serviços, embora em ritmo mais moderado em relação aos anos anteriores.

No campo inflacionário, o IPCA-15 registrou alta de 0,62% em maio, acumulando 4,64% em doze meses. A persistência das pressões sobre alimentos, combustíveis e serviços levou à revisão das expectativas de inflação para níveis próximos ou superiores a 5% ao final do ano, contribuindo para a manutenção das projeções da taxa Selic em patamar elevado, ao redor de 13% ao ano.

No setor externo, a balança comercial apresentou superávit de US$ 7,82 bilhões, impulsionado pelo crescimento das exportações, enquanto o comportamento do câmbio continuou sendo favorecido pela posição do Brasil como exportador líquido de commodities. Em paralelo, a apreciação do real frente ao dólar ao longo do período contribuiu para amenizar parte das pressões inflacionárias provenientes do mercado internacional.

Por outro lado, a atividade industrial e parte do setor de serviços apresentaram desaceleração, refletindo os efeitos do ambiente de juros elevados, do encarecimento do crédito e da redução do ritmo de expansão da demanda. Nesse contexto, a combinação entre inflação ainda resistente e atividade econômica em processo gradual de acomodação continuou exigindo cautela por parte da política monetária, mantendo o cenário doméstico desafiador para os próximos trimestres.

Fonte: BB Asset Management, Bradesco Asset Management, InfoMoney.

2.3 INDICADORES

Índices	Mês	Ano	12M	24M
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%
Dólar	1,37%	-8,10%	-11,42%	-3,52%
Global BDRX	9,22%	4,36%	24,08%	54,34%
Ibovespa	-7,22%	7,86%	26,83%	42,33%
IBX	-7,26%	7,95%	26,73%	42,27%
IBX-50	-7,48%	8,81%	28,21%	42,97%
IDIV	-7,62%	5,11%	22,26%	40,48%
IDIVERSA	-6,76%	1,98%	7,66%	22,83%
IDKA IPCA 2 Anos	1,11%	6,25%	12,69%	22,28%
IDKA IPCA 20 Anos	-1,28%	3,33%	9,18%	3,20%
IDKA IPCA 5 Anos	0,34%	4,86%	9,46%	16,21%
IDKA PRÉ 2 ANOS	0,86%	3,98%	12,97%	21,44%
IFIX (Imobiliários)	-1,33%	2,71%	12,00%	14,64%
IMA Geral	0,81%	5,29%	13,48%	24,13%
IMA Geral ex-C	0,81%	5,28%	13,56%	24,24%
IMA-B	0,31%	5,18%	10,82%	16,28%
IMA-B 5	0,97%	6,25%	12,37%	22,37%
IMA-B 5+	-0,20%	4,34%	9,60%	12,08%
INPC	0,81%	2,70%	4,11%	9,64%
IPCA	0,67%	2,60%	4,39%	10,16%
IPCA + 5,71% a.a. (Meta Atuarial)	**1,05%**	**5,60%**	**9,87%**	**15,94%**
IRF-M	0,68%	4,33%	13,33%	23,40%
IRF-M 1	1,07%	5,43%	14,43%	27,53%
IRF-M 1+	0,52%	3,93%	12,85%	21,40%
MSCI ACWI	6,42%	2,42%	13,89%	38,87%
NASDAQ 100 Index	12,01%	10,41%	25,91%	57,87%
S&P 500 (Moeda Original)	5,15%	10,73%	28,22%	43,63%
Selic	1,07%	5,66%	14,76%	28,28%
SMLL	-3,66%	-1,34%	3,06%	13,09%

Mês de referência: maio/2026

3. PATRIMÔNIO RECURSOS PREVIDENCIÁRIOS – MAIO/2026

3.1 PATRIMÔNIO

No período de janeiro a maio de 2026, o Fundo Previdenciário atingiu patrimônio de R$ 2.164.367.234, registrando resultado acumulado de R$ 117.669.662, decorrente do desempenho das aplicações financeiras no período. O retorno acumulado correspondeu a uma rentabilidade de 5,62%, ficando ligeiramente abaixo da meta atuarial de 5,64% estabelecida para o período.

Tabela a seguir apresenta a evolução patrimonial do Fundo Previdenciário ao longo dos últimos anos, bem como os resultados obtidos e a comparação com as respectivas metas atuariais.

Ano	Mês	Saldo no Mês (R$)	Retorno (R$)	Retorno (%)	Meta (%)
2019	Dezembro	946.921.868	**117.894.448**	**14,72%**	**10,59%**
2020	Dezembro	1.053.932.243	**67.507.645**	**6,81%**	**10,76%**
2021	Dezembro	1.124.953.899	**(4.543.811)**	**-0,36%**	**14,99%**
2022	Dezembro	1.281.705.712	**60.719.181**	**5,18%**	**10,98%**
2023	Dezembro	1.577.042.966	**200.307.458**	**15,04%**	**9,01%**
2024	Dezembro	1.788.033.883	**92.728.742**	**5,69%**	**10,21%**
2025	Dezembro	2.116.057.778	**257.477.578**	**14,03%**	**9,74%**
2026	Maio	2.164.367.234	**117.669.662**	**5,62%**	**5,64%**

Os dados evidenciam o acompanhamento contínuo da carteira de investimentos, conduzido em conformidade com a Política de Investimentos e monitorado pelo Comitê de Investimentos, com o objetivo de assegurar o equilíbrio atuarial, a sustentabilidade financeira e a adequada gestão dos recursos previdenciários no longo prazo.

3.2 COMPOSIÇÃO POR SEGMENTO - MAIO/2026

Segmento	Carteira	
	%	R$
Renda Fixa	90,35%	1.955.486.452
Renda Variável	9,31%	201.421.637
Investimentos Estruturados	0,17%	3.729.525
Fundos Imobiliários	0,17%	3.729.620
Total:	**100,00%**	**2.164.367.234**

A distribuição dos investimentos do Fundo Previdenciário por segmento no mês de maio de 2026 é apresentada na tabela a seguir:

Os dados evidenciam a predominância de aplicações no segmento de Renda Fixa, que representa 90,35% da carteira, característica compatível com o perfil previdenciário dos recursos e com a estratégia de preservação de capital e geração de retornos consistentes no longo prazo.

A alocação entre os diferentes segmentos observa as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Fundo Previdenciário e os limites definidos na Resolução CMN nº 5.272/2025, buscando adequada diversificação da carteira e equilíbrio entre risco e retorno.

3.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

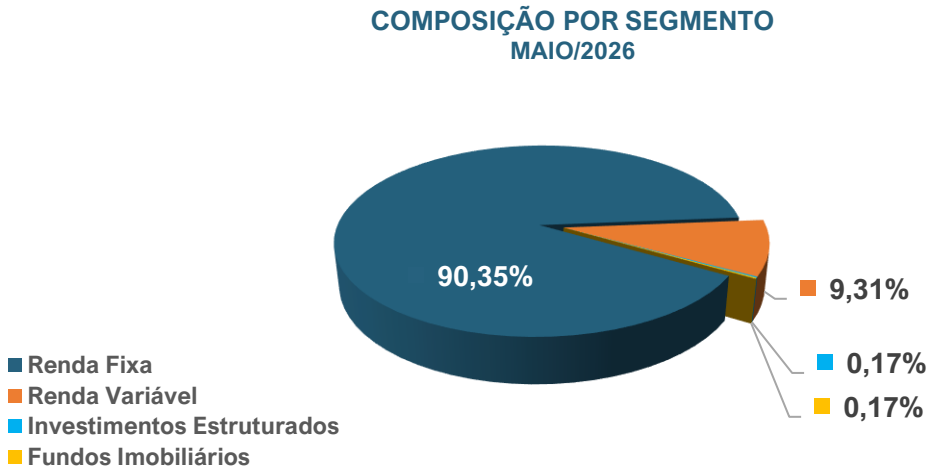


gráfico - 01

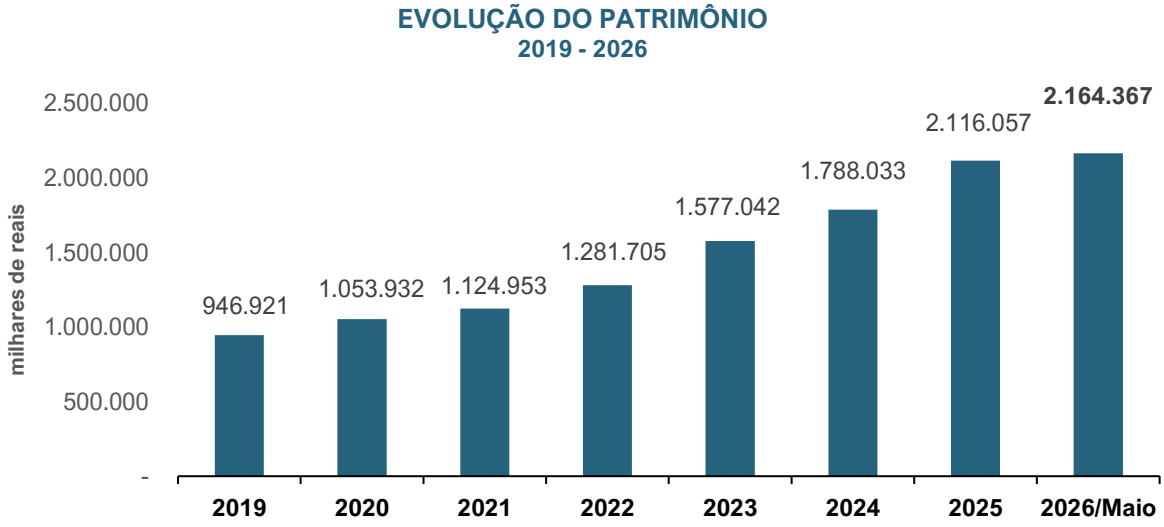


gráfico - 02

4. INVESTIMENTOS – MAIO/2026

4.1 RETORNO DOS INVESTIMENTOS

No mês de maio de 2026, o Patrimônio do Fundo Previdenciário atingiu R$ 2.164,367, registrando um retorno consolidado de 0,26%, inferior à meta atuarial de 1,05% estabelecida para o período.

Renda Fixa: O segmento de renda fixa apresentou **retorno de 0,99%** no mês, sustentado pelo elevado nível das taxas de juros domésticas e pelo carrego atrativo dos ativos indexados ao CDI e aos títulos públicos federais. O desempenho foi favorecido pela manutenção de condições monetárias restritivas, em um ambiente de inflação ainda pressionada e expectativas de mercado que indicam juros elevados por período mais prolongado. Nesse contexto, os ativos atrelados à inflação e os títulos prefixados mantiveram desempenho positivo, beneficiados pelos prêmios reais ainda atrativos e pela relativa estabilidade observada nas curvas de juros.

Renda Variável: A renda variável registrou **retorno negativo de -6,16%** no mês, refletindo a maior volatilidade dos mercados diante das tensões geopolíticas no Oriente Médio, das oscilações nos preços do petróleo e da perspectiva de manutenção de juros elevados nas principais economias. No cenário doméstico, apesar da resiliência da atividade econômica e do desempenho favorável do setor externo, a combinação entre inflação ainda resistente e condições financeiras mais restritivas contribuiu para a reprecificação dos ativos de risco, afetando principalmente os segmentos mais sensíveis ao ciclo econômico.

A gestão dos investimentos segue alinhada às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos, priorizando a manutenção do equilíbrio entre segurança, liquidez e rentabilidade, em conformidade com os objetivos de longo prazo do Fundo Previdenciário.

4.2 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

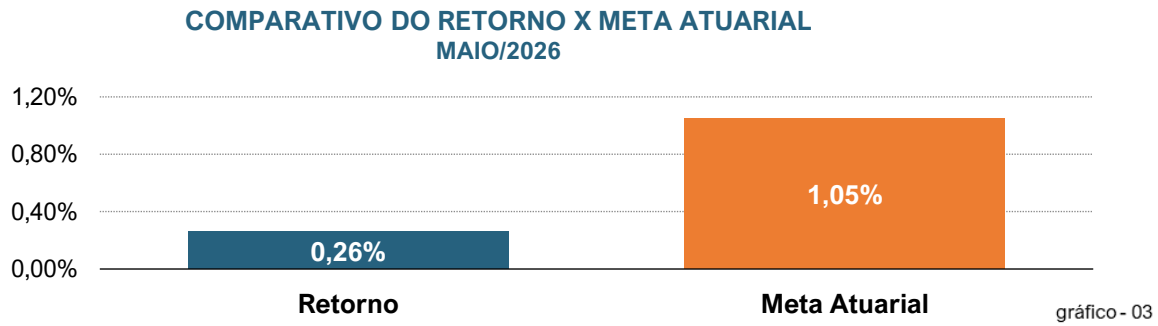


gráfico - 03

4.3 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS POR SEGMENTO

Esta seção apresenta o desempenho mensal da carteira de investimentos do AJUPREV, organizado por segmento. A segregação entre Renda Fixa, Renda Variável e Renda Exterior possibilita a análise individualizada do comportamento de cada classe de ativos, permitindo avaliar sua contribuição para o resultado consolidado da carteira no período de referência.

Tabela de Resultados por Segmento:

2026	Renda Fixa			Renda Variável			Renda Exterior		
	Saldo	Retorno		Saldo	Retorno		Saldo	Retorno	
		R$	%		R$	%		R$	%
Janeiro	1.916.813.985	23.083.455	**1,21%**	235.311.844	23.179.239	10,92%	-	-	-
Fevereiro	1.916.521.357	21.061.009	**1,10%**	240.636.578	5.367.198	2,28%	-	-	-
Março	1.941.652.558	25.033.754	**1,31%**	225.779.732	(7.700.671)	-3,20%	-	-	-
Abril	1.946.172.961	25.006.246	**1,29%**	222.869.232	(2.871.579)	-1,27%	-	-	-
Maio	1.955.486.452	19.237.723	**0,99%**	208.880.782	(13.726.713)	-6,16%			
		113.422.188	**6,04%**		**4.247.474**	**1,75%**		-	-

Ressalta-se que a segmentação por classe de ativos contribui para o monitoramento da aderência à Política de Investimentos, bem como para o acompanhamento da diversificação e do perfil de risco da carteira, permitindo análise comparativa entre os segmentos e suporte ao processo decisório.

No que se refere à metodologia de precificação dos ativos financeiros, destaca-se o conceito de **marcação a mercado (mark-to-market)**, procedimento obrigatório que consiste na atualização periódica do valor dos ativos com base nos preços praticados no mercado secundário.

Esse mecanismo assegura maior transparência e aderência às condições reais de mercado, refletindo eventuais oscilações nos preços dos ativos decorrentes de alterações nas expectativas econômicas, variações nas taxas de juros, câmbio e demais fatores macroeconômicos.

4.4 RETORNO POR FUNDO DE INVESTIMENTO – MAIO/2026

Fundos	Saldo Atual		Retorno	
	R$	%	R$	%
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	15.716.510	0,73%	-1.106.428	-6,58%
BB ESP SULAMÉRICA CRÉDITO ASG FIC R…	27.917.950	1,29%	335.428	1,22%
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVID	20.466.797	0,95%	-1.735.729	-7,82%
BB IMA-B 5+ TP FI RF PREVID	3.031.045	0,14%	-6.762	-0,22%
BB IMA-B TP FI RF	31.615.965	1,46%	91.695	0,29%
BB INDEXADO IBOVESPA FIC AÇÕES	27.629.356	1,28%	-2.194.404	-7,36%
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	12.701.790	0,59%	131.219	1,04%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	17.139.330	0,79%	110.698	0,65%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	259.713.758	12,00%	2.827.121	1,10%
BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF…	10.752.676	0,50%	113.364	1,07%
BB PREVID FLUXO SOBERANO RF CP FIC FIF	1.084.576	0,05%	8.621	0,80%
BB PREVID RF TP VÉRTICE ESP 2026 FIF …	118.633.531	5,48%	1.286.712	1,10%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026…	199.872.180	9,23%	2.166.902	1,10%
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZ…	38.587.456	1,78%	388.158	1,02%
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	11.638.293	0,54%	-546.790	-4,49%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	37.451.427	1,73%	393.062	1,06%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	24.128.264	1,11%	269.519	1,13%
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I - FI E…	3.642.687	0,17%	-5.645	-0,15%
CAIXA BRASIL 2030 I TP FI RF	10.316.640	0,48%	108.941	1,07%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIV…	46.116.891	2,13%	-3.620.652	-7,28%
CAIXA BRASIL DISP FIC RF SIMPLES (CC: 574445634-8)	289.320	0,01%	32.184	0,99%
CAIXA BRASIL DISP FIC RF SIMPLES (CC: 574445715-8)	7.715.190	0,36%	78.503	0,99%
CAIXA BRASIL DISP FIC RF SIMPLES (CC: 574445731-0)	0	0,00%	0	0,00%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF RF - …	383.198.936	17,70%	4.155.411	1,10%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	273.219.190	12,62%	3.080.986	1,11%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TP FI RF	17.966.112	0,83%	139.051	0,78%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	133.147.087	6,15%	388.929	0,29%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	28.842.806	1,33%	301.369	1,06%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FI RF	28.686.250	1,33%	134.891	0,47%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	91.342.954	4,22%	573.377	0,63%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS…	13.798.015	0,64%	-1.102.506	-7,40%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇ…	1.017.732	0,05%	-92.926	-8,37%
CAIXA FIC BRASIL IDKA PRE 2A RF LP	12.135.871	0,56%	92.848	0,77%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII	3.234.500	0,15%	-20.000	-0,61%
CAIXA SEGURIDADE FI AÇÕES	9.048.613	0,42%	-23.739	-0,26%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	25.935.361	1,20%	-1.045.659	-3,88%
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF RE…	18.742.158	0,87%	199.964	1,08%
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	154.022.983	7,12%	1.693.882	1,11%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	13.164.645	0,61%	-1.049.983	-7,39%
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	15.325.018	0,71%	-1.016.342	-6,22%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC REND…	3.542.086	0,16%	36.299	1,04%
ITAÚ OLIMPO FIC FIA	1.564.406	0,07%	-116.164	-6,91%
NORDESTE III FUNDO DE INVESTIMENTO …	86.838	0,00%	1.115	0,36%
RB CAPITAL RENDA II FII	495.120	0,02%	-50.861	-9,19%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FI…	9.688.918	0,45%	105.351	1,10%
Total:	**2.164.367.234**	**100,00%**	**5.511.010,87**	**0,26%**

5. DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS – MAIO/2026

A análise da distribuição dos recursos do Fundo Previdenciário por administrador e gestor tem como objetivo evidenciar a concentração institucional da carteira e verificar a aderência às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos e na regulamentação aplicável aos Regimes Próprios de Previdência Social.

Nos termos da **Resolução CMN nº 5.272/2025**, os recursos dos RPPS devem ser aplicados em fundos administrados ou geridos por instituições financeiras autorizadas pelo Banco Central do Brasil e enquadradas nos segmentos prudenciais **S1 ou S2**.

Essa classificação integra a segmentação prudencial do Sistema Financeiro Nacional, que organiza as instituições financeiras de acordo com seu porte, relevância sistêmica e complexidade operacional. O segmento **S1** é composto pelos maiores conglomerados financeiros do país, caracterizados por elevada participação no mercado e ampla supervisão regulatória, enquanto o segmento **S2** reúne instituições de grande porte com atuação relevante no mercado financeiro.

Nesse contexto, a análise da distribuição institucional da carteira permite avaliar o grau de diversificação entre administradores e gestores, bem como verificar o nível de exposição do patrimônio do Fundo Previdenciário em relação ao volume total de recursos administrados por essas instituições.

5.1 DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR

A tabela a seguir apresenta a distribuição dos recursos do Fundo Previdenciário por instituição administradora, indicando o montante investido, a participação percentual na carteira e a representatividade do patrimônio do AJUPREV em relação ao volume total de recursos administrados por cada instituição.

ADMINISTRADOR	CARTEIRA		PL AJUPREV X PL SOB GESTÃO
	(R$)	(%)	
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	1.258.776.611	58,16%	0,168%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	796.501.213	36,80%	0,042%
SANTANDER CACEIS	37.451.427	1,73%	0,008%
BANCO BRADESCO	24.128.264	1,11%	0,003%
ITAÚ UNIBANCO	20.431.510	0,94%	0,002%
BEM DTVM	13.164.645	0,61%	0,002%
SANTANDER DTVM	9.688.918	0,45%	0,002%
BTG PACTUAL	3.642.687	0,17%	0,000%
BANCO DAYCOVAL	495.120	0,02%	0,000%
LIONS TRUST	86.838	0,00%	0,000%
	2.164.367.234	**100%**	

Observa-se a predominância de administradores vinculados a grandes conglomerados financeiros, com destaque para a **Caixa Econômica Federal** e a **BB Gestão de Recursos DTVM**, que concentram a maior parcela dos recursos administrados.

Essa estratégia de priorização de instituições com elevada capacidade operacional e ampla atuação na administração de recursos de investidores institucionais.

5.2 DISTRIBUIÇÃO POR GESTOR

A distribuição dos recursos por gestor permite visualizar a alocação da carteira entre as instituições responsáveis pela gestão dos fundos investidos.

GESTÃO	CARTEIRA		PL AJUPREV X PL SOB GESTÃO
	(R$)	(%)	
CAIXA DTVM	1.255.542.111	58,01%	0,21%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	796.501.213	36,80%	0,04%
BANCO DO NORDESTE DO BRASIL	37.451.427	1,73%	0,17%
BANCO BRADESCO	24.128.264	1,11%	0,00%
ITAÚ UNIBANCO	20.431.510	0,94%	0,00%
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	13.164.645	0,61%	0,99%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	9.688.918	0,45%	0,00%
BTG PACTUAL GESTORA DE RECURSOS	3.642.687	0,17%	0,00%
RIO BRAVO	3.234.500	0,15%	0,11%
RB CAPITAL ASSET MANAGEMENT	495.120	0,02%	0,02%
VINCI GGN GESTAO DE RECURSOS LTDA	86.838	0,00%	0,00%
	2.164.367.234	**100,00%**	

Verifica-se a predominância de gestores vinculados a grandes instituições financeiras, com destaque para **Caixa DTVM** e **BB Gestão de Recursos DTVM**, responsáveis pela maior parcela da carteira.

5.3 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

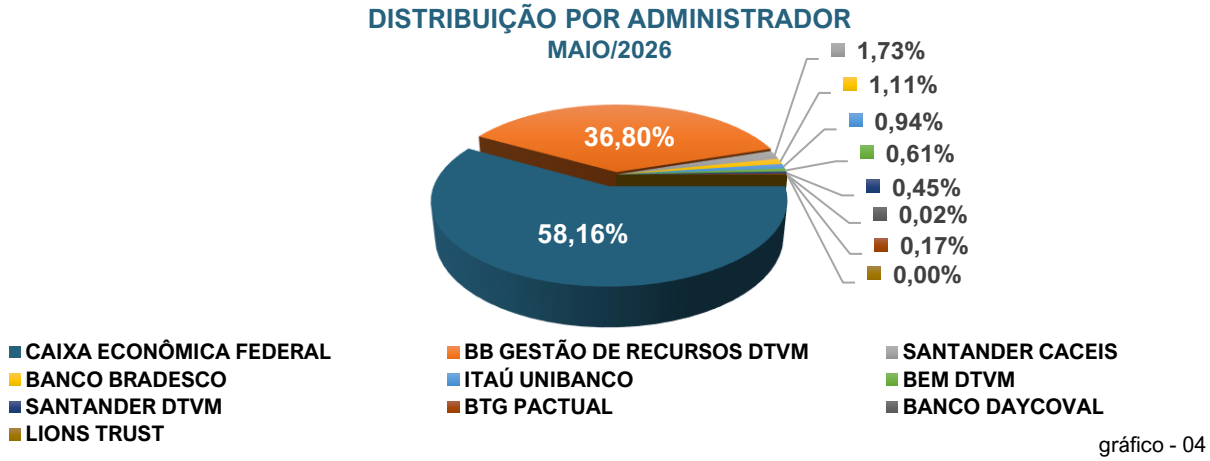


gráfico - 04

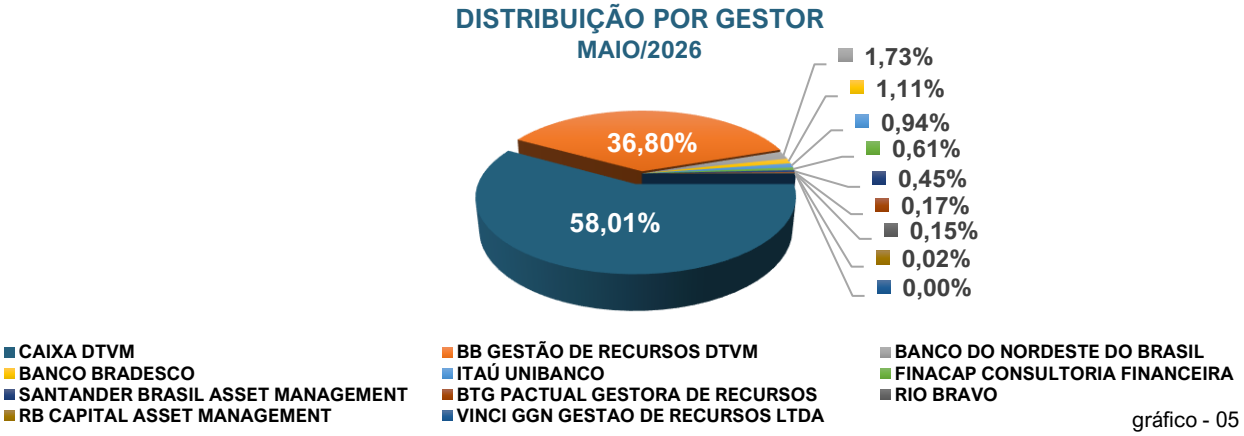


gráfico - 05

5.4 DISTRIBUIÇÃO POR BENCHMARK – MAIO/2026

A distribuição dos investimentos do Fundo Previdenciário por benchmark reflete a estratégia de alocação adotada, com foco na diversificação e na aderência aos referenciais de mercado que orientam a gestão dos recursos. Essa estrutura permite avaliar o desempenho relativo das carteiras em comparação com os principais índices de renda fixa e renda variável, assegurando maior transparência e controle de risco.

A tabela a seguir apresenta a composição da carteira consolidada do Instituto por benchmark de referência no mês de maio de 2026:

Benchmark	Valor	
	(R$)	(%)
CDI	866.855.953	40,05%
IPCA	718.985.313	33,22%
IMA-B	164.763.052	7,61%
IBOVESPA	134.724.951	6,22%
IRF-M	108.482.284	5,01%
IRF-M 1	41.544.595	1,92%
SMLL	37.573.654	1,74%
IDIV	29.123.033	1,35%
IRF-M 1+	28.686.250	1,33%
IMA Geral	17.966.112	0,83%
IDKA PRÉ 2A	12.135.871	0,56%
IMA-B 5+	3.031.045	0,14%
IFIX	495.120	0,02%
	2.164.367.234	**100,00%**

A composição reflete uma estratégia conservadora e compatível com o perfil de longo prazo, aliando proteção inflacionária e rentabilidade por meio de alocações complementares em renda variável e índices de mercado.

5.5 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

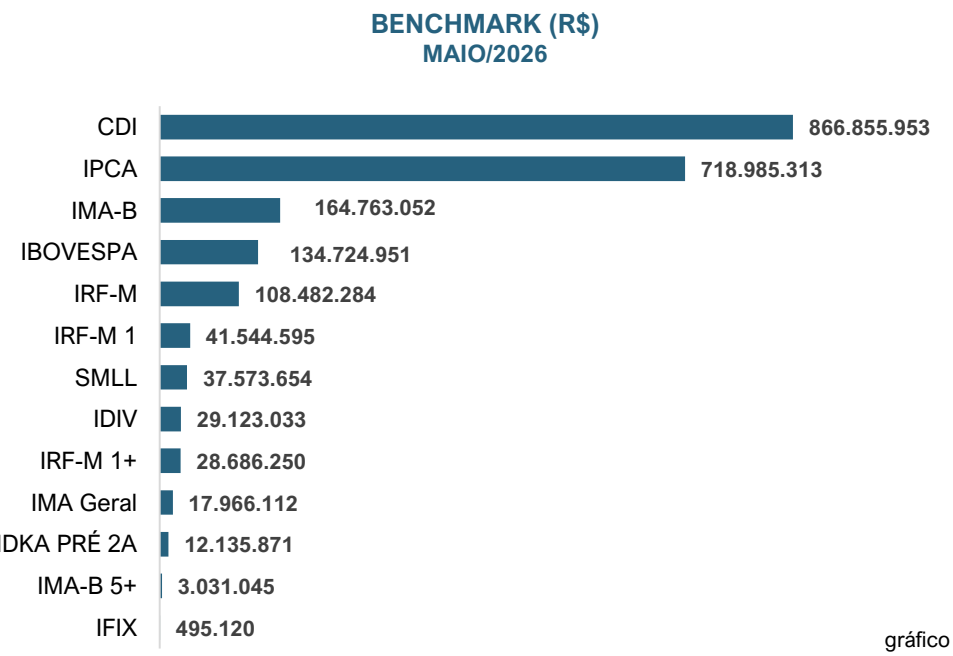


gráfico - 06

6. FLUXO DE CAIXA DOS INVESTIMENTOS

6.1 RENDA FIXA

RENDA FIXA	SALDO FINAL DEZ/25 (R$)	APLICAÇÃO (R$)	RENTABILIDADE POSITIVA (R$)	RESGATE (R$)	RENTABILIDADE NEGATIVA (R$)	SALDO FINAL MAI/26 (R$)
BB ATIVA PLUS FIC RF LP	35.641.854	-	3.130.513	-	184.911	38.587.456
BB ESPELHO SULAMÉRICA CRED ASG IS RESP LIMIT FIC RF CP	26.469.799	-	1.448.151	-	-	27.917.950
BB FLUXO FIC RF SIMPLES PREV.	2.188.010	1.043.101	25.585	3.256.695	-	0
BB IMA-B 5 FIC RF PREV. LP	678	-	1	679	-	0
BB IMA-B 5+ TP FI RF PREV.	2.908.019	-	153.561	-	30.534	3.031.045
BB IMA-B TP FI RF PREV.	30.090.545	-	1.525.420	-	-	31.615.965
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREV.	12.061.367	-	640.423	-	-	12.701.790
BB IRF-M TP FI RF PREV.	16.445.134	-	800.317	-	106.122	17.139.330
BB PERFIL FIC RF REF DI PREV.	243.709.528	2.000.000	14.004.230	-	-	259.713.758
BB PREVID FLUXO SOBERANO RF CP FIC FIF	-	10.402.357	48.536	9.366.318	-	1.084.575,70
BB PERFIL SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC ...	-	10.400.000	352.676	-	-	10.752.676
BB TP VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA	192.063.005	-	13.444.807	5.635.632	-	199.872.180
BB TP VÉRTICE ESPECIAL 2026 RESP LIMIT	114.017.652	-	7.983.065	3.367.186	-	118.633.531
BNB SOBERANO FI RF	35.447.731	-	2.003.696	-	-	37.451.427
BRADESCO PREMIUM FI RF RF DI	22.831.068	-	1.297.197	-	-	24.128.264
CAIXA BRASIL 2030 I TP FI RF	10.068.161	-	544.748	296.268	-	10.316.640
CAIXA BRASIL DISP. FIC RF SIMPLES (CC: 574445634-8)	2.437.944	8.007.367	81.516	10.237.507	-	289.320
CAIXA BRASIL DISP. FIC RF SIMPLES (CC: 574445715-8)	10.349.036	53.244.803	304.191	56.182.839	-	7.715.190
CAIXA BRASIL DISP. FIC RF SIMPLES (CC: 574445731-0)	R$ 0,08	-	-	-	-	0
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP	368.362.547	-	25.780.153	10.943.763	-	383.198.936
CAIXA BRASIL FI RF RF DI LP	322.209.241	-	16.759.949	65.750.000	-	273.219.190
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A FIC RF LP	11.693.772	-	547.862	-	105.763	12.135.871
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI RF LP	17.641.212	-	-	17.409.158	232.055	0
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF LP	109.184.661	17.409.158	6.553.269	-	-	133.147.087
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TP FI RF	17.078.265	-	887.848	-	-	17.966.112
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	27.375.938	-	1.466.867	-	-	28.842.806
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FI RF LP	27.641.712	-	1.397.365	-	352.826	28.686.250
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF LP	87.670.992	-	4.242.400	-	570.438	91.342.954
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RF	145.751.894	-	8.271.089	-	-	154.022.983
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO FIF RF REF DI L...	-	18.117.255	624.904	-	-	18.742.158
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND FIC RF LP	3.377.922	-	164.164	-	-	3.542.086
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RF REF	9.168.583	-	520.335	-	-	9.688.918
TOTAL RENDA FIXA	**1.903.886.269**	**120.624.040**	**115.004.837**	**182.446.046**	**1.582.649**	**1.955.486.452**

6.2 RENDA VARIÁVEL

RENDA VARIÁVEL	SALDO FINAL DEZ/25 (R$)	APLICAÇÃO (R$)	RENTABILIDADE POSITIVA (R$)	RESGATE (R$)	RENTABILIDADE NEGATIVA (R$)	SALDO FINAL MAI/26 (R$)
BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREV	-	20.399.506	1.982.380	-	1.915.089	20.466.797
BB IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	14.477.589	-	2.753.276	-	1.514.354	15.716.510
BB IBOVESPA INDEXADO FIC AÇÕES	25.749.354	-	4.343.292	-	2.463.290	27.629.356
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	20.459.914	-	-	20.399.506	-	
BB SMALL CAPS FIC AÇÕES	11.531.456	-	1.760.910	-	1.654.073	11.638.293
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I FICFIP	2.919.374	-	742.916	-	19.603	3.642.687
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT. FIC AÇÕES	39.978.290	7.833.223	6.842.674	-	8.537.296	46.116.891
CAIXA CAPITAL PROT. BOL. DE VAL. IV FIC MULT.	7.004.226	-	113.029	7.117.255	-	-
CAIXA EXPERT VINCI VAL. DIVID. RPPS FIC AÇÕES	13.149.651	-	2.012.651	-	1.364.286	13.798.015
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS FIC AÇÕES	966.414	-	165.599	-	114.281	1.017.732
CAIXA JUROS E MOEDAS FIC MULT. LP	7.784.990	-	48.232	7.833.223	-	0
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FUNDOS FII	3.465.000	-	47.500	155.500	122.500	3.234.500
CAIXA SEGURIDADE FI AÇÕES	8.165.897	-	1.037.717	-	155.001	9.048.613
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	26.866.835	-	3.281.016	-	4.212.490	25.935.361
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	12.648.701	-	2.148.927	-	1.632.983	13.164.645
ITAÚ DIVIDENDOS FI AÇÕES	14.640.451	-	2.478.793	-	1.794.226	15.325.018
ITAÚ OLIMPO FIC AÇÕES	1.459.099	-	226.104	-	120.796	1.564.406
NORDESTE III FIP MULTIESTRATÉGIA	341.155	-	7.899	226.862	35.353	86.838
RB CAPITAL RENDA II FII - RBRD11	563.114	-	21.451	38.584	50.861	495.120
TOTAL RENDA VARIÁVEL	**212.171.509**	**28.232.729**	**30.014.365**	**35.770.930**	**25.706.482**	**208.880.782**

TOTAL:	**2.116.057.778**	**148.856.769**	**145.019.202**	**218.216.976**	**27.289.131**	**2.164.367.234**

7. GESTÃO DE RISCO

7.1 RISCO DOS ATIVOS

Ativos – Renda Fixa	VaR Mês (%)	VaR 12M (%)	Volatilidade Mês (%)	Volatilidade 12M (%)	Treynor 12M (%)	Drawdown (%)	Sharpe 12M (%)
BB ATIVA PLUS RL FIF CIC RF LP	1,35%	1,84%	2,83%	3,88%	0,00	-1,35%	0,24
BB ESP SULAMÉRICA CRÉD ASG IS RL FIC RF CP	0,05%	0,10%	0,12%	0,21%	0,00	-0,02%	-1,43
BB FLUXO SOBERANO RL FIF CIC RF PREV CURTO PRAZO	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BB IMA-B 5+ TP RL FIF RF PREV	2,59%	3,02%	5,46%	6,36%	-0,01	-3,74%	-0,79
BB IMA-B TP RL FIF RF PREV	1,70%	2,00%	3,59%	4,21%	-0,04	-2,29%	-0,94
BB IRF-M 1 TP RL FIF CIC RF PREV	0,15%	0,16%	0,32%	0,33%	0,00	-0,05%	-1,87
BB IRF-M TP RL FIF RF PREV	2,02%	1,61%	4,26%	3,38%	0,00	-1,82%	-0,48
BB PERFIL RL FIF CIC RF REF DI PREV LP	0,01%	0,02%	0,03%	0,04%	0,00	0,00%	1,68
BB PERFIL SOBERANO RL FIF CIC RF REF DI PREV LP	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
BB TP VÉRTICE 2026 RL FIF RF PREV	0,20%	0,36%	0,41%	0,76%	0,00	-0,21%	-0,99
BB TP VÉRTICE ESP 2026 RL FIF RF PREV	0,20%	0,36%	0,41%	0,76%	0,00	-0,21%	-0,98
BNB SOBERANO RL FIF RF	0,01%	0,02%	0,01%	0,03%	0,00		-1,95
BRADESCO PREMIUM RL FIF RF REF DI	0,02%	0,02%	0,05%	0,03%	0,00		1,05

Ativos – Renda Fixa	VaR Mês (%)	VaR 12M (%)	Volatilidade Mês (%)	Volatilidade 12M (%)	Treynor 12M (%)	Drawdown (%)	Sharpe 12M (%)
CAIXA BRASIL 2030 I TP RL FIF RF	0,03%	1,95%	0,07%	4,10%	0,00	-2,87%	-2,23
CAIXA BRASIL DISP RL FIF CIC RF SIMPLES	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	-0,01	0,00%	-93,89
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP RL FIF RF	0,20%	2,01%	0,41%	4,22%	0,00	-2,96%	-1,57
CAIXA BRASIL IDKA PRÉ 2A RL FIF CIC RF LP	1,77%	1,49%	3,73%	3,14%	0,00	-2,02%	-0,69
CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RL FIF RF LP	0,85%	0,83%	1,79%	1,75%	-0,01	-0,70%	-0,77
CAIXA BRASIL IMA-B TP RL FIF RF LP	1,70%	2,02%	3,58%	4,24%	-0,07	-2,29%	-0,93
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RL FIF RF	0,15%	0,16%	0,33%	0,33%	0,00	-0,05%	-1,55
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP RL FIF RF LP	2,78%	2,24%	5,86%	4,71%	0,00	-2,63%	-0,44
CAIXA BRASIL IRF-M TP RL FIF RF LP	2,04%	1,61%	4,30%	3,38%	0,00	-1,81%	-0,49
CAIXA BRASIL MATRIZ RL FIF RF	0,03%	0,05%	0,06%	0,09%	0,00	0,00%	0,03
CAIXA BRASIL RL FIF RF REF DI LP	0,02%	0,02%	0,03%	0,04%	0,00	0,00%	0,73
CAIXA TOPÁZIO CORPORATIVO RL FIF RF REF DI LP	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,00	0,00%	1,04
ITAÚ INSTIT. LEGEND RL FIF CIC RF LP	0,48%	0,86%	1,02%	1,81%	0,00	-1,10%	-0,73
SANTANDER INST PREMIUM RL FIF CIC RF REF DI	0,01%	0,01%	0,03%	0,03%	0,00	0,00%	0,46

Ativo - Renda Variável	VaR Mês (%)	VaR 12M (%)	Volatilidade Mês (%)	Volatilidade 12M (%)	Treynor 12M (%)	Drawdown (%)	Sharpe 12M (%)
BB GOVERNANÇA IS RL FIF AÇÕES	7,30%	7,93%	15,37%	16,69%	0,00	-13,10%	0,57
BB IBOVESPA ATIVO RL FIF CIC AÇÕES	7,49%	8,06%	15,78%	16,97%	0,00	-13,12%	0,55
BB IBOVESPA INDEXADO RL FIF CIC AÇÕES	7,67%	7,85%	16,16%	16,53%	0,00	-12,63%	0,55
BB SMALL CAPS RL FIF CIC AÇÕES	13,31%	11,00%	28,03%	23,17%	0,00	-16,90%	-0,31
CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANT RL FIF CIC	13,14%	10,43%	27,68%	21,97%	0,00	-18,50%	-0,01
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS RL FIF CIC AÇÕES	7,48%	7,60%	15,74%	16,01%	0,00	-11,94%	0,31
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RL FIF CIC AÇÕES	8,30%	8,37%	17,49%	17,63%	0,00	-13,30%	0,37
CAIXA SEGURIDADE RL FIF AÇÕES	8,63%	9,77%	18,18%	20,58%	0,00	-10,99%	0,63
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RL FIF AÇÕES	13,20%	10,51%	27,79%	22,14%	0,00	-17,49%	-0,46
FINACAP MAURITSSTAD RL FIF AÇÕES	8,05%	8,07%	16,96%	17,00%	0,00	-12,47%	0,39
ITAÚ DIVIDENDOS RL FIF AÇÕES	9,42%	8,05%	19,83%	16,95%	0,00	-14,26%	0,32
ITAÚ OLIMPO RL FIF CIC AÇÕES	9,24%	8,41%	19,45%	17,72%	0,00	-12,78%	0,50

Ativo - Investimentos Estruturados	VaR Mês (%)	VaR 12M (%)	Volatilidade Mês (%)	Volatilidade 12M (%)	Treynor 12M (%)	Drawdown (%)	Sharpe 12M (%)
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I RL FICFIP MULT	0,00%	12,32%	0,00%	25,94%	0,00	-5,38%	0,22
NORDESTE III RL FIP MULT	121,11%	45,50%	255,06%	95,82%	0,00	-90,15%	-1,62

Ativo - Fundos Imobiliários	VaR Mês (%)	VaR 12M (%)	Volatilidade Mês (%)	Volatilidade 12M (%)	Treynor 12M (%)	Drawdown (%)	Sharpe 12M (%)
CAIXA RIO BRAVO RL FII	5,00%	17,74%	10,53%	37,36%	0,00	-20,22%	0,13
RB CAPITAL RENDA II RL FII	13,52%	6,79%	28,46%	14,30%	0,00	-9,94%	-0,55

7.2 LIQUIDEZ DA CARTEIRA

Período	Carteira (%)
de 0 a 30 dias	71,75%
de 31 a 180 dias	27,58%
acima de 365 dias	0,48%
Total:	**100%**

7.3 NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

O risco está associado ao grau de incerteza sobre os resultados futuros de um investimento, podendo ser mensurado por diferentes métricas estatísticas. A tabela "7.1 – Risco dos Ativos" apresenta alguns dos indicadores mais tradicionais utilizados na análise de risco e desempenho, os quais são brevemente descritos a seguir.

Desvio Padrão é uma métrica amplamente utilizada na análise de risco, que quantifica a dispersão dos retornos em relação à média histórica de um ativo ou de uma carteira de investimentos. Quanto maior o valor do Desvio Padrão, maior é a variabilidade dos retornos observados ao longo do tempo, indicando maior nível de incerteza e, consequentemente, maior exposição ao risco.

Volatilidade representa o grau de oscilação dos retornos de um ativo ou de uma carteira ao longo do tempo, sendo usualmente mensurada a partir do desvio padrão dos retornos. Dessa forma, níveis mais elevados de volatilidade indicam maior intensidade nas variações de desempenho, refletindo um ambiente de maior instabilidade e risco para o investimento analisado.

Value at Risk (VaR) constitui uma métrica estatística que estima a perda máxima potencial de uma carteira de investimentos em determinado horizonte temporal, para um nível de confiança previamente estabelecido. Neste relatório, o VaR é calculado com base em um horizonte diário e nível de confiança de 95%, utilizando metodologia paramétrica fundamentada na média e no desvio padrão dos retornos históricos. Assim, pode-se afirmar, com 95% de confiança, que a perda máxima esperada em um único dia não deverá exceder 1,98%, considerando o comportamento histórico da carteira nos últimos 12 meses.

Índice de Treynor é um indicador de desempenho ajustado ao risco que relaciona o retorno excedente de uma carteira em relação à taxa livre de risco com o seu risco sistemático, representado pelo coeficiente Beta. Diferentemente de métricas baseadas na volatilidade total, o Índice de Treynor considera apenas o risco não diversificável associado às oscilações do mercado. Dessa forma, quanto maior o valor do indicador, melhor é o desempenho da carteira em termos de retorno obtido para cada unidade de risco sistemático assumido.

Índice de Sharpe é uma métrica que mensura a relação entre o retorno excedente de uma carteira de investimentos em relação a um ativo livre de risco, geralmente representado pelo CDI, e a volatilidade total dessa carteira. Esse indicador avalia a eficiência do investimento ao demonstrar quanto retorno adicional foi obtido para cada unidade de risco assumido. Valores mais elevados do Índice de Sharpe indicam melhor relação risco-retorno, enquanto valores negativos sugerem que o desempenho da carteira foi inferior ao da taxa livre de risco no período analisado.

8. ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO CMN nº 5.272/2025 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026.

A tabela a seguir apresenta o enquadramento da carteira do Fundo Previdenciário em relação aos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025 e às diretrizes definidas na Política de Investimentos do AJUPREV para o exercício de 2026, evidenciando a distribuição dos recursos por segmento de aplicação e sua respectiva aderência aos parâmetros normativos e estratégicos estabelecidos.

Enquadramento Res. 5.272/2025	Tipo de Ativo	Carteira Atual		Política de Investimentos 2026	
				Estratégia Alvo	Limite Superior
		(R$)	(%)	(%)	(%)
Art. 7º, I	FI RF e ETF 100% TP	**1.168.207.931**	**53,97%**	**78,00%**	**100,00%**
Art. 7º, II	Títulos Públicos (of prim ou plataf eletr)	**0**	**0,00%**	**10,00%**	**100,00%**
Art. 7º, III	Títulos Públicos (balcão)	**0**	**0,00%**	**10,00%**	**100,00%**
Art. 7º, V	FI Renda Fixa e ETF	**759.360.571**	**35,08%**	**0,00%**	**0,00%**
Art. 7º, VII	FI RF "Crédito Privado"	**27.917.950**	**1,29%**	**0,00%**	**0,00%**
Renda Fixa	**Subtotal**	**1.955.486.452**	**90,35%**	**98,00%**	**100,00%**
8º, I	FI Ações	**201.421.637**	**9,31%**	**0,00%**	**0,00%**
Renda Variável	**Subtotal**	**201.421.637**	**9,31%**	**0,00%**	**0,00%**
Investimentos no Exterior	**Subtotal**	**0**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
10º, I	FI Multimercado	**0**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
10º, III	FI em Participações	**3.729.525**	**0,17%**	**0,00%**	**0,00%**
Investimentos Estruturados	**Subtotal**	**3.729.525**	**0,17%**	**0,00%**	**0,00%**
11º	FI Imobiliário	**3.729.620**	**0,17%**	**0,00%**	**0,00%**
Fundos Imobiliários	**Subtotal**	**3.729.620**	**0,17%**	**0,00%**	**0,00%**
12º	Empréstimos Consignados	0	0,00%	**2,00%**	**10,00%**
Empréstimos Consignados	**Subtotal**	**0**	**0,00%**	**2,00%**	**10,00%**
Total		**2.164.367.234**	**100,00%**		

A análise da carteira do AJUPREV indica que, após a entrada em vigor da Resolução CMN nº 5.272/2025, parte das aplicações passou a se enquadrar em dispositivos cuja possibilidade de alocação está condicionada ao nível de certificação institucional no Pró-Gestão RPPS.

Em razão das alterações introduzidas pela nova regulamentação, verificou-se desenquadramento passivo em determinados segmentos da carteira, especificamente nos dispositivos Art. 7º, V (Fundos de Investimento em Renda Fixa e ETF), Art. 7º, VII (Fundos de Renda Fixa – Crédito Privado), Art. 8º, I (Fundos de Investimento em Ações), Art. 10, I (Fundos Multimercado), Art. 10, III (Fundos de Investimento em Participações) e Art. 11 (Fundos de Investimento Imobiliário).

Importante destacar que tais posições não decorreram de novas alocações realizadas após a vigência da nova regulamentação, mas sim da alteração do arcabouço regulatório e da reclassificação de ativos promovida pela nova resolução, caracterizando situação típica de desenquadramento passivo, conforme previsto no Art. 27, inciso I, da Resolução CMN nº 5.272/2025, que trata dos desenquadramentos decorrentes da entrada em vigor de alterações na regulamentação aplicável.

Adicionalmente, a própria norma estabelece, em seu Art. 27, §1º, que os excessos decorrentes desse tipo de situação devem ser eliminados no prazo de até 2 (dois) anos contados da ocorrência do desenquadramento, permitindo que os regimes próprios realizem o processo de adequação de forma planejada e alinhada às condições de mercado.

Durante esse período de transição, observa-se ainda o disposto no Art. 27, §2º, segundo o qual o RPPS fica impedido de realizar novos investimentos que agravem os excessos verificados ou de efetuar novas aplicações em ativos que se encontrem desenquadrados, diretriz que vem sendo integralmente observada pelo Instituto.

Nesse contexto, o Comitê de Investimentos e a Diretoria de Investimentos do AJUPREV vêm acompanhando permanentemente o enquadramento da carteira, optando por não realizar movimentações abruptas de ativos que possam gerar custos transacionais desnecessários ou potenciais perdas de rentabilidade para o Fundo Previdenciário.

Dessa forma, novas aplicações vêm sendo direcionadas exclusivamente para ativos e segmentos plenamente compatíveis com as possibilidades de investimento permitidas ao nível atual de certificação institucional do Instituto, atualmente o Pró-Gestão RPPS Nível I.

Paralelamente, o AJUPREV já iniciou as providências necessárias para a elevação do seu nível de governança, com vistas à obtenção do Pró-Gestão RPPS Nível III, iniciativa que permitirá ampliar as possibilidades de diversificação da carteira e contribuir para o reenquadramento estrutural das aplicações atualmente mantidas.

Dessa forma, o processo de adequação da carteira vem sendo conduzido de forma gradual, prudente e alinhada aos princípios de segurança, liquidez e rentabilidade, com acompanhamento contínuo por parte das instâncias de governança responsáveis pela gestão dos recursos do regime próprio.

8.1 DEMONSTRAÇÃO GRÁFICA

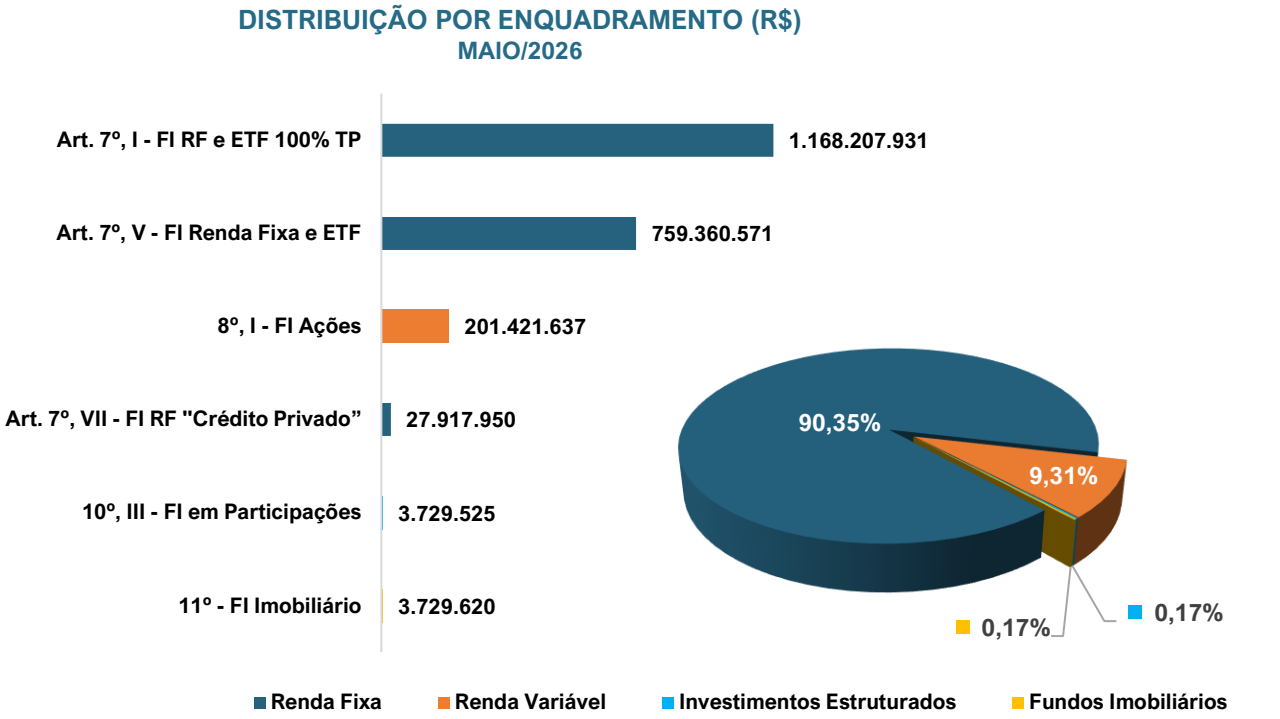


gráfico - 07

Aracaju - SE, 12 de junho de 2026.

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ARACAJU

JOANA D ARC DOS SANTOS:98857762572
Assinado de forma digital por JOANA D ARC DOS SANTOS:98857762572

JOANA D'ARC DOS SANTOS
Presidente

Assinado digitalmente por CRISTIANO DOS SANTOS BOMFIM ND: OU=ARACAJU PREVIDÊNCIA, O=CPF: 068.***.***-48, CN= CRISTIANO DOS SANTOS BOMFIM, E=cristiano.bomfim@aracaju.se.gov.br

CRISTIANO DOS SANTOS BOMFIM
Divisão de Investimentos

Assinado digitalmente por Iara de Oliveira ND: OU=CPF: 365.***.***-34, O= ARACAJU PREVIDÊNCIA, CN=Iara de Oliveira, E=iara.oliveira@aracaju.se.gov.br

IARA DE OLIVEIRA
Diretoria de Investimentos