

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2025



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	13
Rentabilidade e Risco dos Ativos	14
Análise do Risco da Carteira	20
Liquidez e Custos das Aplicações	22
Movimentações	25
Enquadramento da Carteira	27
Comentários do Mês	32

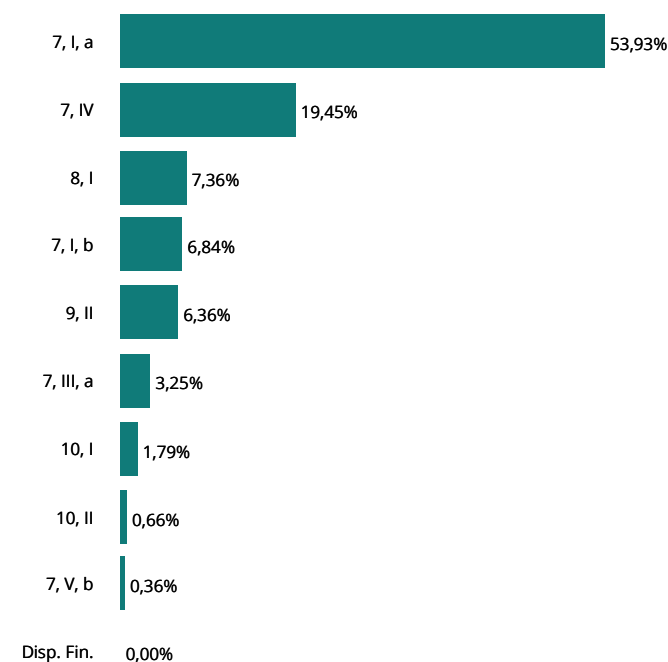
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	1,1%	19.601.345,49	19.871.629,96
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,0%	487.721,37 ▼	496.924,28
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	151.829,78 ▼	154.694,69
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,0%	288.404,42 ▼	292.927,95
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	73.511,63 ▼	74.898,73
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	84.821,11 ▼	86.421,61
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	43.541,50 ▼	44.363,10
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	109.984,70 ▼	112.060,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,4%	6.637.063,99	6.668.920,35
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,3%	6.235.047,54	6.264.974,32
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,3%	5.489.419,45 ▼	5.675.444,90
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	52,9%	981.119.762,50	972.874.266,68
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	0,5%	8.773.257,45	8.692.140,17
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	1,7%	30.927.916,35	30.648.098,14
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	1,4%	26.202.979,62	25.969.651,63
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	0,4%	6.606.672,36	6.548.595,45
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	0,6%	11.000.400,42	10.903.544,31
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	1,4%	25.853.095,85	25.617.583,80
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	0,6%	10.994.156,00	10.900.001,22
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	0,0%	575.191,93	570.661,98
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	0,1%	1.160.027,22	1.150.636,14
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	0,9%	17.000.090,88	16.858.787,08
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	2,4%	44.065.973,03	43.689.596,36
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	1,2%	21.793.573,25	21.604.745,01
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	0,1%	1.727.368,01	1.713.476,51
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	0,9%	16.401.486,20	16.266.601,06
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	1,2%	22.921.993,27	22.738.531,50
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	0,2%	3.540.612,54	3.511.946,23
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	1,2%	22.703.058,07	22.515.181,85
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	0,5%	10.157.688,42	10.065.267,57
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	2,4%	44.223.300,30	43.848.825,25
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	1,2%	21.972.776,43	21.785.699,43
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	3,0%	54.874.214,14	54.418.372,56

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 53,93%	Fundos Multimercado 1,79%
Fundos de Renda Fixa 10,45%	Fundos em Participações 0,66%
Ativos de Renda Fixa 19,45%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 7,36%	
Investimentos no Exterior 6,36%	

POR TIPO DE ATIVO



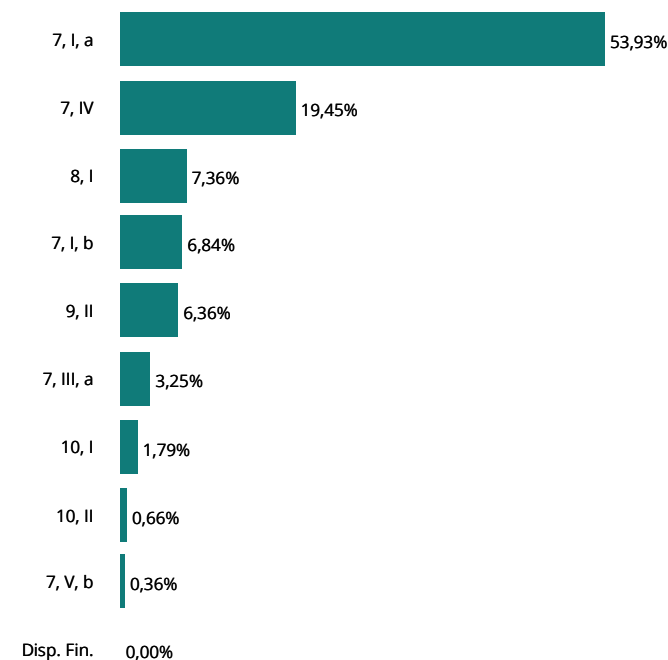
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	52,9%	981.119.762,50	972.874.266,68
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	3,5%	65.785.142,35	65.237.070,31
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	1,5%	27.816.908,43	27.589.401,60
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	4,1%	76.700.757,22	76.064.258,06
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	2,5%	45.532.164,46	45.156.284,38
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	2,4%	44.224.875,79	43.860.709,03
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	1,2%	22.735.590,06	22.547.680,80
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	0,5%	8.827.066,54	8.751.399,13
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	1,3%	24.246.274,62	24.045.852,64
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	2,7%	49.529.207,53	49.120.100,82
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	1,2%	22.410.756,24	22.223.034,16
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	2,4%	45.025.530,08	44.655.703,69
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	2,1%	39.809.731,77	39.473.051,12
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	2,5%	46.131.524,38	45.751.817,54
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	2,0%	36.456.944,66	36.156.227,21
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	1,2%	22.411.456,63	22.223.732,94
FUNDOS DE RENDA FIXA	10,5%	193.942.408,62	180.733.204,84
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	0,0%	434.530,85	429.325,65
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,1%	1.580.134,51	1.562.990,17
BB FIC Previdenciário Fluxo	1,9%	34.805.766,59	22.182.112,40
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,6%	48.167.456,77	47.967.019,01
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,0%	333.863,33	325.605,39
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,1%	2.485.831,84	2.449.058,88
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,1%	1.179.431,21	1.168.024,93
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,0%	499.764,28	494.536,53
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,4%	6.615.992,03	7.332.979,68
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	0,4%	6.495.259,74	6.282.875,04
Caixa Brasil Referenciado	0,5%	9.738.800,71	9.634.960,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1,3%	23.292.548,04	23.093.285,16
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,3%	5.509.552,86	5.443.324,89
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	15.126,53	14.850,16
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	1.863.337,44	1.856.021,67
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,2%	4.316.505,62	4.251.672,79

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 53,93%	Fundos Multimercado 1,79%
Fundos de Renda Fixa 10,45%	Fundos em Participações 0,66%
Ativos de Renda Fixa 19,45%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 7,36%	
Investimentos no Exterior 6,36%	

POR TIPO DE ATIVO



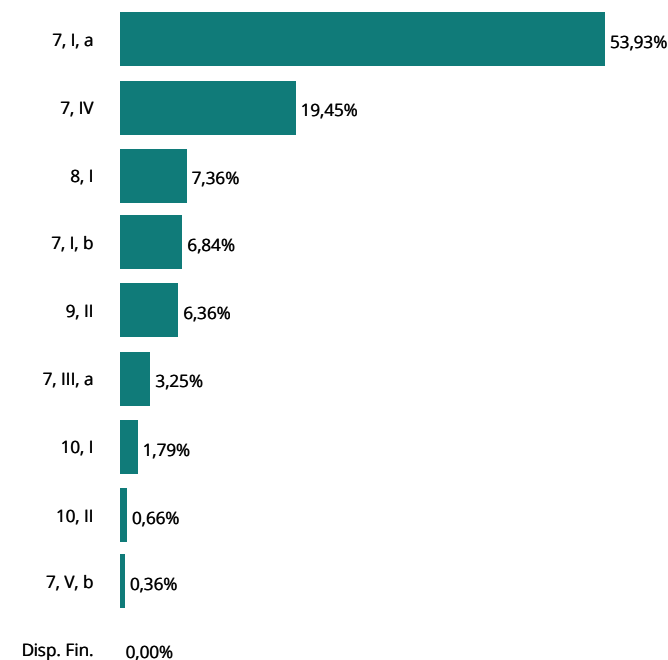
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	10,5%	193.942.408,62	180.733.204,84
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,5%	8.962.607,56	8.876.764,99
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	116.097,88	114.633,32
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,0%	144.676,31	143.391,18
Itaú FIC IMA-B 5+	1,0%	19.302.371,35	19.223.102,29
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,0%	213.804,63	211.590,31
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,0%	89.999,66	88.352,66
Itaú FIC Pré-Fixado	0,1%	1.037.216,78	1.011.434,11
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	532.865,64	526.027,33
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,0%	90.436,08	91.641,63
Saфра FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,3%	6.233.067,80	6.169.982,35
Saфра FIC Institucional IMA-B	0,2%	3.144.037,94	3.112.282,90
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,1%	1.103.470,74	1.087.650,23
Santander FIC Premium IMA-B 5+	0,1%	939.107,42	935.264,67
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	0,0%	12.021,30	11.895,75
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	307.368,91	305.251,18
Western Asset Ativo IMA-B	0,2%	4.379.356,27	4.335.297,59
ATIVOS DE RENDA FIXA	19,4%	360.928.883,86	350.575.197,56
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	0,5%	10.077.299,53	10.023.365,84
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	1,4%	26.201.929,75	25.931.621,22
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	0,6%	10.839.488,10	10.726.807,04
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	1,2%	21.684.149,71	21.508.233,03
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	0,7%	13.444.145,73	13.312.940,82
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	1,2%	21.630.966,05	21.431.008,06
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	3,2%	59.604.266,58	55.557.781,32
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	3,3%	60.578.919,45	56.429.972,62
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	1,4%	26.402.069,15	26.129.075,64
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	0,7%	13.489.216,02	13.325.177,90
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	0,6%	10.346.257,84	10.308.670,69
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	1,4%	25.843.015,02	25.649.153,06
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	0,7%	12.846.919,25	12.726.006,06
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	1,2%	21.735.558,80	21.516.685,29
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	1,4%	26.204.682,88	25.998.698,97

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 53,93%	Fundos Multimercado 1,79%
Fundos de Renda Fixa 10,45%	Fundos em Participações 0,66%
Ativos de Renda Fixa 19,45%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 7,36%	
Investimentos no Exterior 6,36%	

POR TIPO DE ATIVO



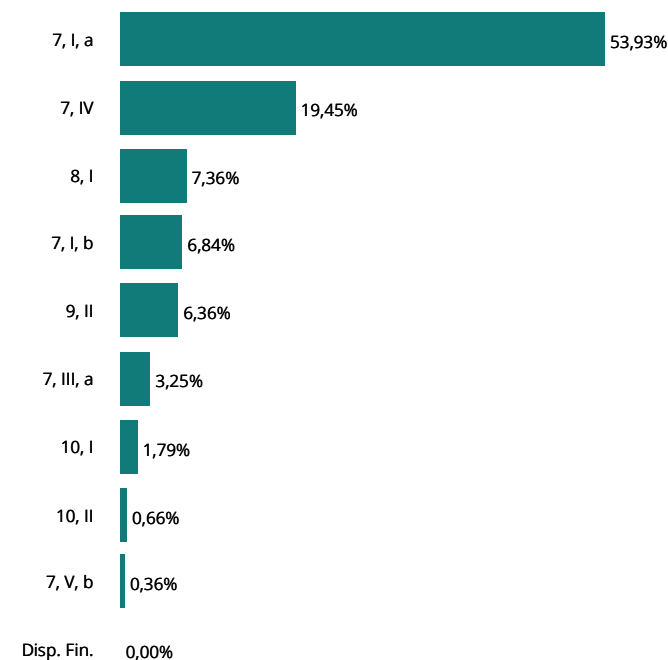
ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	7,4%	136.606.950,32	132.578.832,56
Alaska FIA Institucional	0,5%	9.981.234,55	9.352.010,27
BB FIA Governança	0,3%	6.474.170,04	6.159.240,61
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	2,2%	41.254.789,95	40.066.444,18
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,4%	8.034.504,70	8.348.582,37
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	0,0%	471.435,79	457.323,47
BB FIC FIA Infraestrutura	0,1%	2.339.501,93	2.258.319,20
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,1%	1.913.188,27	1.730.382,87
BNP Paribas FIA Small Caps	0,1%	1.723.195,91	1.585.342,30
Bradesco FIA Dividendos	0,0%	520.021,43	492.709,48
Bradesco FIA MID Small Cap	0,0%	400.433,74	373.878,39
Bradesco FIA Selection	0,0%	711.435,75	675.571,89
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,3%	5.016.401,25	4.846.094,66
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,1%	1.591.424,11	1.529.323,32
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,0%	18.073.767,61	17.617.416,88
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,1%	1.874.765,52	1.904.155,44
Occam FIC FIA	0,2%	3.086.377,03	2.979.694,42
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	9.348.203,48	9.805.211,50
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	0,5%	9.604.864,65	9.147.483,13
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	0,3%	5.208.670,60	4.994.073,57
XP FIA Investor	0,5%	8.978.564,01	8.255.574,61
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,4%	117.989.525,57	115.457.579,32
BB Blackrock Multimercado IE	0,6%	10.756.269,10	10.714.580,49
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,2%	23.005.172,89	21.892.474,55
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,3%	5.208.146,43	5.281.385,15
BB Schroder Multimercado IE	0,6%	11.977.649,56	12.067.093,12
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	0,1%	1.150.803,03	1.212.687,95
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	0,1%	2.480.632,21	2.401.088,59
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,5%	8.757.505,52	8.635.431,18
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	967.716,93	1.006.784,20
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,0%	738.010,67	752.528,76
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,0%	518.451,61	539.498,03
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	0,2%	4.148.650,72	4.177.732,35

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 53,93%	Fundos Multimercado 1,79%
Fundos de Renda Fixa 19,45%	Fundos em Participações 0,66%
Ativos de Renda Fixa 19,45%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 7,36%	
Investimentos no Exterior 6,36%	

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JANEIRO	DEZEMBRO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,4%	117.989.525,57	115.457.579,32
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,3%	24.740.796,98	23.577.090,89
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,3%	23.539.719,92	23.199.204,06
FUNDOS MULTIMERCADO	1,8%	33.226.350,39	32.442.047,07
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	0,0%	84.207,65	82.025,84
Caixa Multimercado RV 30	0,1%	2.709.708,87	2.652.185,56
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,8%	15.285.791,02	14.893.010,12
Safra Carteira Premium Multimercado	0,2%	3.082.693,48	3.057.702,95
Safra SP Reais RP Multimercado	0,0%	867.495,89	845.156,02
Western Multimercado US 500	0,6%	11.196.453,48	10.911.966,58
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,7%	12.299.604,35	12.150.988,24
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	0,0%	154.675,12	172.825,08
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	0,5%	10.113.339,36	10.132.268,89
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	0,0%	606.533,92 	520.484,42
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	1.425.055,95	1.325.409,85
CONTAS CORRENTES	0,0%	42,75	127.954,67
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	127.911,92
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	1.855.714.873,85	1.816.811.700,90

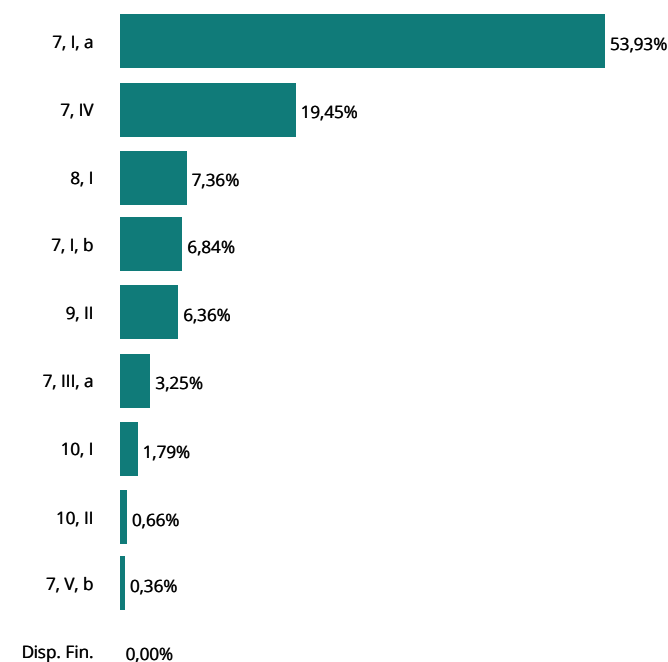
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 53,93%
 Fundos de Renda Fixa 10,45%
 Ativos de Renda Fixa 19,45%
 Fundos de Renda Variável 7,36%
 Investimentos no Exterior 6,36%
 Fundos Multimercado 1,79%
 Fundos em Participações 0,66%
 Contas Correntes 0,00%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	48.402,02						48.402,02
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	16.167,47						16.167,47
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	4.798,39						4.798,39
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	10.438,17						10.438,17
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	2.434,42						2.434,42
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	2.808,95						2.808,95
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	1.441,91						1.441,91
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	3.538,12						3.538,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(31.856,36)						(31.856,36)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(29.926,78)						(29.926,78)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	68.557,73						68.557,73
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	8.245.495,82						8.245.495,82
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	81.117,28						81.117,28
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	279.818,21						279.818,21
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	233.327,99						233.327,99
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	58.076,91						58.076,91
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	96.856,11						96.856,11
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	235.512,05						235.512,05
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	94.154,78						94.154,78
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	4.529,95						4.529,95
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	9.391,08						9.391,08
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	141.303,80						141.303,80
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	376.376,67						376.376,67
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	188.828,24						188.828,24
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	13.891,50						13.891,50
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	134.885,14						134.885,14
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	183.461,77						183.461,77
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	28.666,31						28.666,31
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	187.876,22						187.876,22
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	92.420,85						92.420,85
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	374.475,05						374.475,05
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	187.077,00						187.077,00
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	455.841,58						455.841,58

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	8.245.495,82						8.245.495,82
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	548.072,04						548.072,04
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	227.506,83						227.506,83
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	636.499,16						636.499,16
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	375.880,08						375.880,08
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	364.166,76						364.166,76
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	187.909,26						187.909,26
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	75.667,41						75.667,41
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	200.421,98						200.421,98
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	409.106,71						409.106,71
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	187.722,08						187.722,08
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	369.826,39						369.826,39
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	336.680,65						336.680,65
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	379.706,84						379.706,84
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	300.717,45						300.717,45
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	187.723,69						187.723,69
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.577.228,72						1.577.228,72
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	5.205,20						5.205,20
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	17.144,34						17.144,34
BB FIC Previdenciário Fluxo	184.809,81						184.809,81
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	200.437,76						200.437,76
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8.257,94						8.257,94
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	36.772,96						36.772,96
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	11.406,28						11.406,28
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5.227,75						5.227,75
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	89.881,67						89.881,67
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	212.384,70						212.384,70
Caixa Brasil Referenciado	103.840,71						103.840,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	199.262,88						199.262,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	66.227,97						66.227,97
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	276,37						276,37
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7.315,77						7.315,77
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	64.832,83						64.832,83
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	85.842,57						85.842,57

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.577.228,72						1.577.228,72
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1.464,56						1.464,56
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1.285,13						1.285,13
Itaú FIC IMA-B 5+	79.269,06						79.269,06
Itaú FIC Institucional IMA-B	2.214,32						2.214,32
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1.647,00						1.647,00
Itaú FIC Pré-Fixado	25.782,67						25.782,67
Itaú Institucional IRF-M 1	6.838,31						6.838,31
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(1.205,55)						(1.205,55)
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	63.085,45						63.085,45
Safrá FIC Institucional IMA-B	31.755,04						31.755,04
Santander FIC Ativo Renda Fixa	15.820,51						15.820,51
Santander FIC Premium IMA-B 5+	3.842,75						3.842,75
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	125,55						125,55
Security Referenciado Crédito Privado	2.117,73						2.117,73
Western Asset Ativo IMA-B	44.058,68						44.058,68
ATIVOS DE RENDA FIXA	10.353.686,30						10.353.686,30
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	53.933,69						53.933,69
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	270.308,53						270.308,53
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	112.681,06						112.681,06
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	175.916,68						175.916,68
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	131.204,91						131.204,91
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	199.957,99						199.957,99
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	4.046.485,26						4.046.485,26
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	4.148.946,83						4.148.946,83
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	272.993,51						272.993,51
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	164.038,12						164.038,12
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	37.587,15						37.587,15
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	193.861,96						193.861,96
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	120.913,19						120.913,19
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	218.873,51						218.873,51
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	205.983,91						205.983,91

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4.028.117,76						4.028.117,76
Alaska FIA Institucional	629.224,28						629.224,28
BB FIA Governança	314.929,43						314.929,43
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1.188.345,77						1.188.345,77
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(314.077,67)						(314.077,67)
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	14.112,32						14.112,32
BB FIC FIA Infraestrutura	81.182,73						81.182,73
BB FIC FIA Setor Financeiro	182.805,40						182.805,40
BNP Paribas FIA Small Caps	137.853,61						137.853,61
Bradesco FIA Dividendos	27.311,95						27.311,95
Bradesco FIA MID Small Cap	26.555,35						26.555,35
Bradesco FIA Selection	35.863,86						35.863,86
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	170.306,59						170.306,59
Caixa FIC FIA Ações Livre	62.100,79						62.100,79
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	456.350,73						456.350,73
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(29.389,92)						(29.389,92)
Occam FIC FIA	106.682,61						106.682,61
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(457.008,02)						(457.008,02)
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	457.381,52						457.381,52
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	214.597,03						214.597,03
XP FIA Investor	722.989,40						722.989,40
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2.531.946,25						2.531.946,25
BB Blackrock Multimercado IE	41.688,61						41.688,61
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1.112.698,34						1.112.698,34
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(73.238,72)						(73.238,72)
BB Schroder Multimercado IE	(89.443,56)						(89.443,56)
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	(61.884,92)						(61.884,92)
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	79.543,62						79.543,62
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	122.074,34						122.074,34
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(39.067,27)						(39.067,27)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(14.518,09)						(14.518,09)
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(21.046,42)						(21.046,42)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(29.081,63)						(29.081,63)

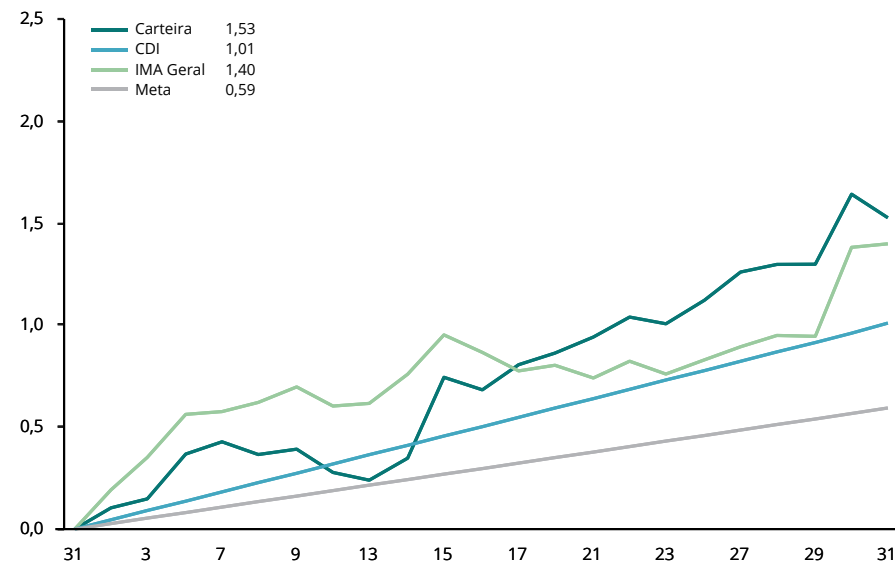
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2.531.946,25						2.531.946,25
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1.163.706,09						1.163.706,09
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	340.515,86						340.515,86
FUNDOS MULTIMERCADO	784.303,32						784.303,32
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	2.181,81						2.181,81
Caixa Multimercado RV 30	57.523,31						57.523,31
Itaú FIC Private Multimercado SP500	392.780,90						392.780,90
Safrá Carteira Premium Multimercado	24.990,53						24.990,53
Safrá SP Reais RP Multimercado	22.339,87						22.339,87
Western Multimercado US 500	284.486,90						284.486,90
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	54.666,66						54.666,66
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(18.149,96)						(18.149,96)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	(18.929,53)						(18.929,53)
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	(7.899,95)						(7.899,95)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	99.646,10						99.646,10
TOTAL	27.623.846,85						27.623.846,85

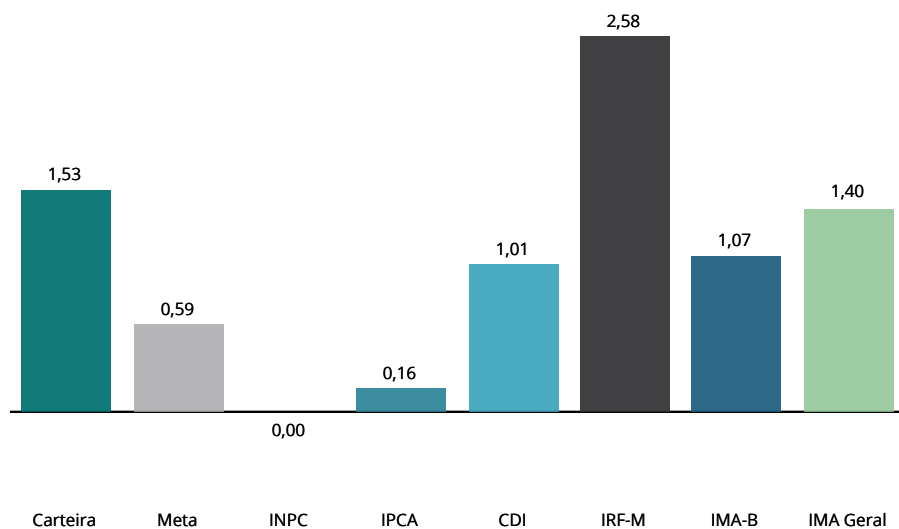
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,32% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,53	0,59	1,01	1,40	257	151	109
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,53	0,59	1,01	1,40	257	151	109

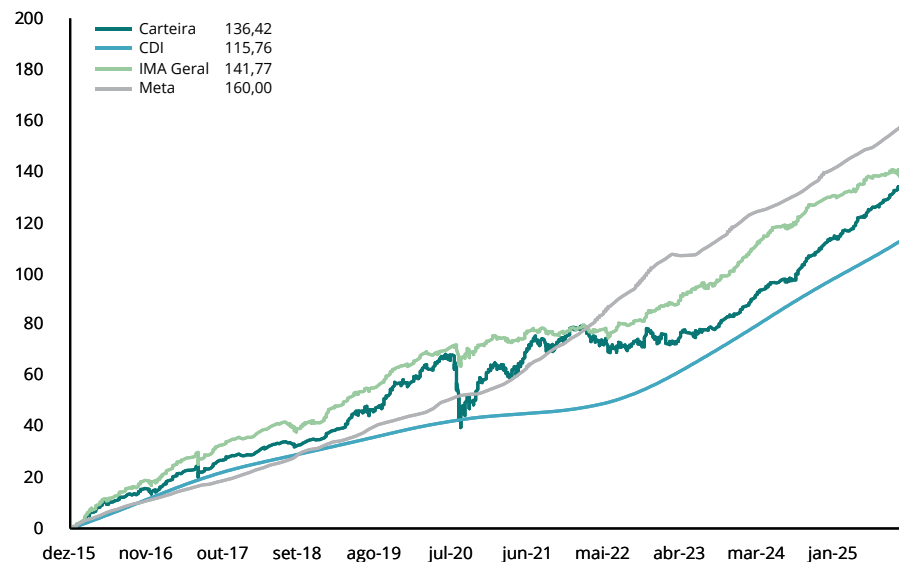
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Sem bench	-1,85	-312%	-3,91	-659%	-30,86	-311%
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-1,85	-312%	-3,91	-659%	-30,86	-311%
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-1,54	-260%	-3,36	-565%	-28,81	-290%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-1,85	-312%	-3,91	-659%	-30,86	-311%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-1,85	-312%	-3,91	-659%	-30,86	-311%
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-1,85	-312%	-3,91	-659%	-30,86	-311%
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-1,85	-312%	-3,91	-659%	-30,86	-311%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	-0,48	-80%	-0,48	-80%	-9,68	-98%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	-0,48	-80%	-0,48	-80%	-9,68	-98%
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	-0,99	-167%	-0,99	-167%	2,40	24%
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	Sem bench	0,93	157%	0,93	157%	-	-
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	Sem bench	0,91	154%	0,91	154%	-	-
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	Sem bench	0,90	151%	0,90	151%	-	-
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	Sem bench	0,89	149%	0,89	149%	-	-
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	Sem bench	0,89	150%	0,89	150%	-	-
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	Sem bench	0,92	155%	0,92	155%	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	Sem bench	0,86	146%	0,86	146%	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	Sem bench	0,79	134%	0,79	134%	10,14	102%
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	Sem bench	0,82	138%	0,82	138%	10,50	106%
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	Sem bench	0,84	141%	0,84	141%	10,74	108%
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	Sem bench	0,86	145%	0,86	145%	11,05	111%
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	Sem bench	0,87	147%	0,87	147%	11,22	113%
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	Sem bench	0,81	137%	0,81	137%	10,40	105%
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,57	107%
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	Sem bench	0,81	136%	0,81	136%	10,08	102%
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	Sem bench	0,82	138%	0,82	138%	10,45	105%
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	Sem bench	0,83	141%	0,83	141%	10,73	108%
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	Sem bench	0,92	155%	0,92	155%	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	Sem bench	0,85	144%	0,85	144%	10,93	110%
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	Sem bench	0,86	145%	0,86	145%	10,99	111%
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	Sem bench	0,84	141%	0,84	141%	10,69	108%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
8,08	8,88	13,29	14,60	-13,00	-17,67	-2,63	-15,86
8,08	8,88	13,29	14,60	-13,00	-17,67	-2,63	-15,86
15,19	6,56	24,97	10,78	-20,12	-11,73	-4,43	-4,67
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,21	-	0,35	-	-23,99	-	0,00	-
0,21	-	0,34	-	-31,64	-	0,00	-
0,22	-	0,36	-	-48,30	-	0,00	-
0,20	-	0,33	-	-47,74	-	0,00	-
0,24	-	0,39	-	-51,37	-	0,00	-
0,23	-	0,37	-	-22,60	-	0,00	-
0,25	-	0,42	-	-32,11	-	0,00	-
0,63	3,92	1,04	6,44	-5,81	-9,57	-0,12	-2,70
0,42	3,95	0,70	6,50	-16,24	-9,26	-0,05	-2,75
0,52	4,04	0,85	6,65	-6,01	-8,83	-0,08	-2,81
0,47	4,12	0,77	6,78	-5,44	-8,44	-0,06	-2,87
0,45	4,16	0,74	6,85	-4,57	-8,24	-0,06	-2,90
0,51	3,91	0,83	6,43	-10,50	-9,32	-0,08	-2,71
0,66	4,03	1,08	6,63	-0,82	-8,90	-0,12	-2,77
1,25	4,18	2,06	6,87	8,58	-8,75	-0,30	-2,81
0,55	3,94	0,90	6,49	-7,28	-9,20	-0,09	-2,73
0,43	4,00	0,71	6,58	-12,55	-8,90	-0,05	-2,78
0,26	-	0,42	-	-15,92	-	0,00	-
0,55	4,12	0,91	6,78	-2,10	-8,52	-0,09	-2,86
0,54	4,15	0,89	6,82	-2,08	-8,45	-0,08	-2,88
0,65	4,06	1,07	6,67	-0,05	-8,76	-0,12	-2,79

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	Sem bench	0,84	142%	0,84	142%	10,72	108%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	Sem bench	0,82	139%	0,82	139%	10,53	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	Sem bench	0,84	141%	0,84	141%	10,68	108%
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,66	107%
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,50	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,70	108%
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	Sem bench	0,86	146%	0,86	146%	-	-
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,83	109%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,82	109%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	Sem bench	0,84	142%	0,84	142%	10,97	111%
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,76	108%
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	Sem bench	0,85	144%	0,85	144%	-	-
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,78	109%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	Sem bench	0,83	140%	0,83	140%	10,81	109%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	Sem bench	0,84	142%	0,84	142%	10,97	111%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	1,21	204%	1,21	204%	8,51	86%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,10	185%	1,10	185%	11,02	111%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,95	159%	0,95	159%	9,84	99%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,42	70%	0,42	70%	-7,01	-71%
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	2,54	427%	2,54	427%	3,53	36%
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IPCA	1,50	253%	1,50	253%	3,79	38%
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,98	165%	0,98	165%	10,20	103%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,06	178%	1,06	178%	11,48	116%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,27	213%	1,27	213%	9,71	98%
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	IRF-M 1+	3,38	570%	3,38	570%	0,26	3%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,08	182%	1,08	182%	11,11	112%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA	0,86	145%	0,86	145%	11,19	113%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	1,22	205%	1,22	205%	0,22	2%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,86	314%	1,86	314%	7,18	72%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,39	66%	0,39	66%	-6,93	-70%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	1,52	257%	1,52	257%	7,18	72%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,65	4,07	1,08	6,69	0,23	-8,72	-0,12	-2,80
0,64	3,98	1,05	6,55	-2,04	-9,00	-0,12	-2,74
0,65	4,05	1,07	6,66	-0,22	-8,77	-0,12	-2,79
0,54	4,00	0,89	6,59	-5,54	-8,90	-0,09	-2,77
0,94	4,10	1,54	6,75	6,04	-8,70	-0,21	-2,76
0,47	4,00	0,78	6,58	-9,28	-8,90	-0,06	-2,78
0,21	-	0,35	-	-47,54	-	0,00	-
1,01	4,13	1,66	6,79	7,37	-8,58	-0,23	-2,77
1,03	4,13	1,69	6,80	7,61	-8,58	-0,24	-2,76
0,88	4,15	1,44	6,83	6,15	-8,50	-0,19	-2,82
0,78	4,02	1,29	6,62	2,78	-8,84	-0,16	-2,74
0,21	-	0,35	-	-51,26	-	0,00	-
0,79	4,03	1,29	6,64	3,01	-8,80	-0,16	-2,75
0,54	3,99	0,89	6,57	-5,60	-8,89	-0,09	-2,76
0,76	4,12	1,26	6,78	3,83	-8,57	-0,15	-2,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,69	0,85	1,14	1,40	20,97	-16,06	0,00	-0,50
0,06	0,07	0,10	0,11	104,13	8,18	0,00	0,00
0,08	0,05	0,13	0,08	-58,88	-121,17	0,00	0,00
7,37	7,15	12,12	11,76	-5,54	-14,98	-2,03	-10,87
3,81	3,42	6,27	5,63	28,54	-12,27	-0,39	-2,91
2,12	2,71	3,49	4,45	16,60	-15,08	-0,19	-2,48
0,07	0,06	0,11	0,09	-33,98	-72,44	0,00	0,00
0,03	0,08	0,05	0,13	105,45	39,28	0,00	0,00
0,60	0,48	0,99	0,80	30,20	-14,06	0,00	-0,12
6,01	5,10	9,89	8,39	28,08	-12,00	-0,68	-5,58
0,04	0,07	0,06	0,11	128,44	15,96	0,00	0,00
0,21	4,02	0,34	6,61	-51,06	-8,47	0,00	-2,82
5,35	6,36	8,80	10,47	2,92	-15,05	-0,77	-8,56
2,42	2,21	3,98	3,63	25,10	-9,47	-0,13	-1,84
7,20	7,12	11,85	11,71	-5,91	-14,96	-2,01	-10,79
1,41	1,45	2,32	2,39	26,10	-14,49	-0,06	-0,80

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,97	163%	0,97	163%	-0,90	-9%
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA Geral	1,28	215%	1,28	215%	6,84	69%
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	IMA-B	0,90	151%	0,90	151%	-2,31	-23%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,41	69%	0,41	69%	-7,06	-71%
Itaú FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,05	176%	1,05	176%	-1,18	-12%
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	1,86	314%	1,86	314%	7,23	73%
Itaú FIC Pré-Fixado	IRF-M	2,55	429%	2,55	429%	3,52	35%
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,30	219%	1,30	219%	9,81	99%
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-1,32	-222%	-1,32	-222%	-78,74	-794%
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,02	172%	1,02	172%	11,24	113%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	1,02	172%	1,02	172%	-1,46	-15%
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	1,45	245%	1,45	245%	5,71	58%
Santander FIC Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,41	69%	0,41	69%	-7,14	-72%
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	CDI	1,06	178%	1,06	178%	10,82	109%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,69	117%	0,69	117%	6,65	67%
Western Asset Ativo IMA-B	IMA-B	1,02	171%	1,02	171%	-3,64	-37%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	0,54	91%	0,54	91%	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	1,04	176%	1,04	176%	12,29	124%
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	IPCA+6,42	1,05	177%	1,05	177%	-	-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	IPCA+6,89	0,82	138%	0,82	138%	-	-
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	0,99	166%	0,99	166%	13,25	134%
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	IPCA+6,95	0,93	157%	0,93	157%	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	7,28	1227%	7,28	1227%	125,41	1264%
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	7,35	1239%	7,35	1239%	127,09	1281%
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	1,04	176%	1,04	176%	12,60	127%
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	1,23	207%	1,23	207%	13,74	139%
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	IPCA+6,67	0,36	61%	0,36	61%	-	-
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,76	127%	0,76	127%	11,49	116%
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	IPCA+7,34	0,95	160%	0,95	160%	12,43	125%
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	IPCA+6,60	1,02	171%	1,02	171%	-	-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	0,79	133%	0,79	133%	11,95	120%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,76	4,73	7,83	7,78	-0,50	-14,53	-1,12	-5,75
0,82	1,76	1,36	2,90	23,25	-12,94	-0,02	-0,96
4,92	4,96	8,10	8,17	-1,50	-15,56	-1,19	-6,34
7,38	7,21	12,14	11,86	-5,58	-14,90	-2,04	-10,97
5,09	4,81	8,38	7,91	0,67	-14,66	-1,19	-6,23
2,42	2,20	3,98	3,62	25,21	-9,35	-0,13	-1,82
3,82	3,39	6,29	5,57	28,68	-12,40	-0,39	-2,89
0,60	0,48	0,99	0,79	34,47	-13,25	0,00	-0,11
0,57	74,73	0,94	122,65	-294,90	-8,50	-1,37	-78,74
0,04	0,07	0,07	0,11	21,80	26,41	0,00	0,00
5,07	4,83	8,34	7,94	0,30	-14,97	-1,18	-5,74
1,08	1,62	1,78	2,67	29,29	-18,18	-0,05	-1,53
7,40	7,22	12,17	11,87	-5,58	-14,95	-2,04	-11,02
0,11	0,06	0,18	0,10	29,54	-9,13	0,00	0,00
0,18	0,14	0,29	0,23	-127,43	-175,11	0,00	-0,02
5,28	5,47	8,70	9,00	0,25	-15,68	-1,26	-7,38
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Alaska FIA Institucional	Ibov.	6,73	1134%	6,73	1134%	-24,39	-246%
BB FIA Governança	IGC	5,11	861%	5,11	861%	-0,87	-9%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	2,97	500%	2,97	500%	-3,95	-40%
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	-3,76	-634%	-3,76	-634%	42,33	427%
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	SMLL	3,09	520%	3,09	520%	-7,18	-72%
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	3,59	606%	3,59	606%	3,97	40%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	10,56	1780%	10,56	1780%	-2,11	-21%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	8,70	1465%	8,70	1465%	-13,05	-132%
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	5,54	934%	5,54	934%	0,87	9%
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	7,10	1197%	7,10	1197%	-15,36	-155%
Bradesco FIA Selection	Ibov.	5,31	894%	5,31	894%	-9,43	-95%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	3,51	592%	3,51	592%	-14,71	-148%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	4,06	684%	4,06	684%	-1,83	-18%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	2,59	436%	2,59	436%	-7,30	-74%
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibov.	-1,54	-260%	-1,54	-260%	45,99	464%
Occam FIC FIA	Sem bench	3,58	603%	3,58	603%	-2,99	-30%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-4,66	-785%	-4,66	-785%	41,63	420%
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	5,00	842%	5,00	842%	-1,83	-18%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	4,30	724%	4,30	724%	10,34	104%
XP FIA Investor	Ibov.	8,76	1475%	8,76	1475%	-12,45	-125%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	0,39	66%	0,39	66%	37,05	373%
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibov.	5,08	856%	5,08	856%	12,12	122%
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	-1,39	-234%	-1,39	-234%	33,98	342%
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	-0,74	-125%	-0,74	-125%	44,42	448%
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	Ibov.	-5,10	-860%	-5,10	-860%	23,96	241%
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	Ibov.	3,31	558%	3,31	558%	22,08	223%
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	1,41	238%	1,41	238%	9,02	91%
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibov.	-3,88	-654%	-3,88	-654%	33,19	335%
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibov.	-1,93	-325%	-1,93	-325%	43,99	443%
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibov.	-3,90	-657%	-3,90	-657%	28,28	285%
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibov.	-0,70	-117%	-0,70	-117%	29,86	301%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
31,20	23,57	51,42	38,75	13,68	-9,25	-4,54	-32,11
18,80	13,50	30,97	22,21	15,86	-4,65	-1,81	-13,62
20,18	14,92	33,22	24,55	7,47	-4,95	-2,42	-14,52
16,71	16,47	27,46	27,12	-20,38	9,55	-4,46	-10,97
20,09	16,10	33,07	26,48	7,92	-6,30	-2,98	-17,28
17,23	12,90	28,37	21,22	11,11	-2,69	-2,13	-10,58
21,85	16,89	36,05	27,79	30,57	-3,86	-2,26	-19,82
22,53	18,30	37,14	30,09	24,21	-7,26	-2,87	-24,60
19,11	13,35	31,48	21,96	17,17	-3,79	-2,33	-12,25
22,81	18,57	37,59	30,53	19,24	-8,01	-2,67	-25,34
19,09	14,72	31,45	24,21	16,34	-7,86	-2,07	-18,32
18,50	15,15	30,46	24,90	10,11	-10,21	-3,37	-22,48
21,22	17,56	34,95	28,89	10,76	-3,44	-2,77	-14,62
24,14	16,04	39,74	26,37	5,37	-6,29	-3,86	-18,19
12,70	13,91	20,88	22,89	-14,16	12,37	-2,46	-7,38
11,66	10,89	19,19	17,92	15,92	-7,16	-1,40	-10,74
13,36	15,21	21,94	25,04	-30,79	9,73	-4,99	-8,09
19,70	29,98	32,45	49,27	14,80	-7,54	-2,02	-35,47
18,39	15,00	30,29	24,68	13,13	1,59	-3,01	-11,78
24,61	19,53	40,58	32,11	22,44	-6,67	-1,96	-24,29
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,26	15,70	16,87	25,85	-4,03	8,81	-2,66	-7,24
9,07	7,98	14,94	13,12	31,76	1,14	-1,64	-5,04
15,86	16,85	26,07	27,74	-10,45	7,23	-4,42	-7,48
14,74	17,42	24,24	28,69	-8,12	9,92	-3,71	-8,81
10,20	11,44	16,75	18,82	-43,83	6,47	-5,44	-6,16
11,04	10,15	18,18	16,70	15,08	5,49	-2,02	-6,99
3,80	3,51	6,26	5,78	7,69	-2,60	-0,85	-1,98
15,73	15,06	25,85	24,79	-22,27	8,18	-6,36	-8,92
12,09	14,73	19,87	24,25	-17,26	11,24	-4,12	-6,15
9,76	12,36	16,03	20,34	-36,54	8,01	-4,18	-5,67
10,28	14,60	16,91	24,02	-11,65	7,19	-3,55	-5,67

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibov.	4,94	832%	4,94	832%	20,50	207%
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	1,47	247%	1,47	247%	56,13	566%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	Ibov.	2,66	448%	2,66	448%	30,55	308%
Caixa Multimercado RV 30	CDI	2,17	365%	2,17	365%	1,48	15%
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	2,64	444%	2,64	444%	30,05	303%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,82	138%	0,82	138%	10,88	110%
Safrá SP Reais RP Multimercado	CDI	2,64	445%	2,64	445%	30,02	303%
Western Multimercado US 500	Sem bench	2,61	439%	2,61	439%	29,55	298%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-10,50	-1769%	-10,50	-1769%	-	-
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	-0,19	-31%	-0,19	-31%	-	-
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	IPCA + 7%	0,74	124%	0,74	124%	317,84	3204%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	7,52	1267%	7,52	1267%	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,53	257%	1,53	257%	13,41	135%
IPCA		0,16	27%	0,16	27%	4,56	46%
INPC		-0,00	0%	-0,00	0%	4,17	42%
CDI		1,01	170%	1,01	170%	10,92	110%
IRF-M		2,58	435%	2,58	435%	3,79	38%
IRF-M 1		1,28	216%	1,28	216%	9,94	100%
IRF-M 1+		3,41	574%	3,41	574%	0,94	9%
IMA-B		1,07	180%	1,07	180%	-0,95	-10%
IMA-B 5		1,88	317%	1,88	317%	7,43	75%
IMA-B 5+		0,43	73%	0,43	73%	-6,87	-69%
IMA Geral		1,40	236%	1,40	236%	6,07	61%
IDkA 2A		2,06	346%	2,06	346%	7,15	72%
IDkA 20A		-2,35	-396%	-2,35	-396%	-20,10	-203%
IGCT		5,15	868%	5,15	868%	-0,82	-8%
IBrX 50		4,82	812%	4,82	812%	0,47	5%
Ibovespa		4,86	820%	4,86	820%	-1,27	-13%
META ATUARIAL - IPCA + 5,32% A.A.		0,59		0,59		9,92	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,46	14,44	22,17	23,77	20,87	3,24	-3,22	-9,53
13,28	18,95	21,86	31,20	2,86	11,48	-4,06	-7,32
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,60	12,60	22,38	20,73	9,02	7,65	-2,29	-8,46
4,98	5,48	8,20	9,02	16,68	-9,81	-0,39	-4,36
13,54	12,58	22,29	20,71	8,93	7,47	-2,29	-8,46
0,49	0,50	0,81	0,82	-28,05	-0,22	-0,03	-0,14
13,57	12,56	22,34	20,66	8,95	7,48	-2,30	-8,41
13,49	12,56	22,20	20,67	8,81	7,30	-2,27	-8,48
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,99	1,81	3,27	2,97	18,56	7,77	-0,50	-0,67
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
3,74	3,40	6,16	5,59	29,87	-12,01	-0,39	-2,87
0,59	0,48	0,97	0,79	32,83	-11,39	0,00	-0,12
5,82	5,02	9,57	8,25	29,30	-11,52	-0,67	-5,31
4,99	4,83	8,21	7,94	0,98	-14,64	-1,18	-6,17
2,37	2,21	3,90	3,64	26,33	-8,55	-0,13	-1,81
7,22	7,24	11,88	11,90	-5,48	-15,14	-2,03	-10,89
1,92	1,96	3,16	3,22	14,50	-14,26	-0,21	-1,37
2,70	2,48	4,44	4,07	27,64	-8,07	-0,18	-2,08
12,27	12,85	20,17	21,12	-19,49	-15,94	-5,79	-22,74
18,05	13,60	29,73	22,37	16,65	-4,51	-1,82	-13,76
17,67	13,31	29,10	21,89	15,70	-4,05	-1,86	-12,96
18,22	13,50	30,02	22,20	15,42	-4,78	-1,90	-13,70

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. 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 1,8070% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,40% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,83% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

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 2,9731%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,59%, e o IMA-B de 7,94%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento 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, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,6708%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 9,7506% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1150% e -0,1150% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 7,7654% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da 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 um prêmio de 0,0907% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

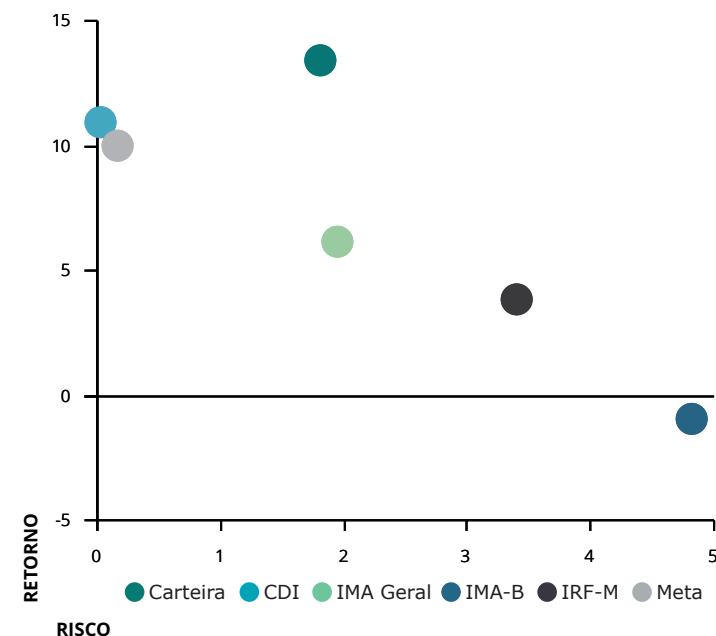
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,9896	1,9189	1,8070
VaR (95%)	3,2740	3,1573	2,9731
Draw-Down	-0,5010	-0,6594	-0,6708
Beta	9,3553	7,9960	9,7506
Tracking Error	0,1253	0,1226	0,1150
Sharpe	18,5601	5,6286	7,7654
Treynor	0,2487	0,0851	0,0907
Alfa de Jensen	0,0067	0,0134	0,0130

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 60,18% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$149.431,99 nos ativos atrelados a este índice.

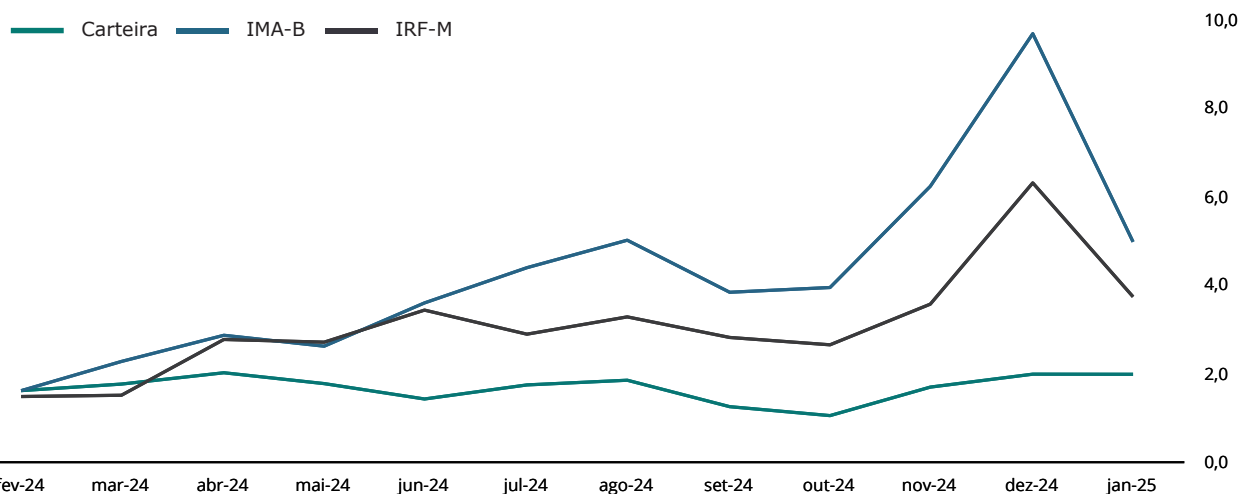
No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$8.575.640,75, equivalente a uma queda de 0,46% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,81%	-181.956,51	-0,01%
IRF-M	0,07%	-22.956,63	-0,00%
IRF-M 1	0,39%	39.807,42	0,00%
IRF-M 1+	0,35%	-198.807,30	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	60,18%	149.431,99	0,01%
IMA-B	0,91%	-437.489,68	-0,02%
IMA-B 5	0,01%	-340,98	-0,00%
IMA-B 5+	3,79%	-3.038.132,15	-0,16%
Carência Pós	55,48%	3.625.394,80	0,20%
IMA GERAL	0,46%	-50.140,41	-0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,66%	-1.897.317,80	-0,10%
FUNDOS DI	5,20%	-1.037.450,76	-0,06%
F. Crédito Privado	0,36%	-16.920,69	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,58%	350.803,34	0,02%
Multimercado	2,26%	-1.371.333,41	-0,07%
OUTROS RF	19,45%	8.500.506,62	0,46%
RENDA VARIÁVEL	13,25%	-14.058.713,88	-0,76%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,91%	-10.357.307,46	-0,56%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,03%	-34.128,89	-0,00%
Small Caps	0,14%	-229.270,82	-0,01%
Setorial	0,23%	-319.858,54	-0,02%
Outros RV	3,94%	-3.118.148,18	-0,17%
TOTAL	100,00%	-8.575.640,75	-0,46%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	Geral	D+2	D+2	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	Geral	D+3	D+4	0,40	Não há	Não há
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	43.140.671/0001-60	Geral	D+1	D+2	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	Geral	D+0	D+1	0,18	Não há	Não há
Itaú FIC Pré-Fixado	10.396.381/0001-23	Geral	D+0	D+0	0,18	Não há	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	Qualificado	D+1080	D+1081	1,40	Não há	Não há
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
Safrá FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	Geral	D+3	D+4	0,15	Não há	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Premium IMA-B 5+	37.242.345/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	09.577.447/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	Qualificado	D+90	D+91	1,00	540 dias	15% exc 105% CDI
Western Asset Ativo IMA-B	09.087.301/0001-79	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Alaska FIA Institucional	26.673.556/0001-32	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	Geral	D+0	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	51.681.499/0001-80	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc SMLL
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	Geral	D+5	D+7	2,00	Não há	20% exc SMLL
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	Geral	D+1	D+3	1,50	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	Geral	D+1	D+3	0,80	Não há	Não há
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	Geral	D+0	D+2	1,90	Não há	20% exc IBRX
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	Qualificado	D+1	D+6	0,60	Não há	Não há
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	Qualificado	D+1	D+5	0,30	Não há	Não há
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	Qualificado	D+1	D+5	0,08	Não há	Não há
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	38.389.079/0001-67	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	41.287.933/0001-99	Qualificado	D+1	D+6	0,50	Não há	20% exc MSCI World
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	Qualificado	D+1	D+8	0,93	Não há	Não há
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	Qualificado	D+1	D+5	0,15	Não há	Não há
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	37.331.214/0001-50	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	36.499.594/0001-74	Geral	D+0	D+2	0,20	Não há	Não há
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	Não há
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safra SP Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	Geral	D+1	D+2	0,50	Não há	Não há
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,10	Vide Regulamento	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	49.723.694/0001-84	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	1,50	No vencimento	Vide regulamento
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	0,11	No vencimento	Vide Regulamento
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	No vencimento	10% exc IPCA+6%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 25,39% até 90 dias; 73,96% superior a 180 dias; os 0,65% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2025	254.583,18	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/01/2025	64.103,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2025	778,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2025	294.049,94	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/01/2025	197,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2025	12.900.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/01/2025	288,23	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2025	47.703,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2025	883.695,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2025	10.449,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/01/2025	1.194.031,74	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
24/01/2025	93.949,45	Aplicação	Pátria FIC FIP Infraestrutura V
27/01/2025	7.212,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/01/2025	97.392,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2025	256.587,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2025	24.169.319,53	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/01/2025	2.607.118,87	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

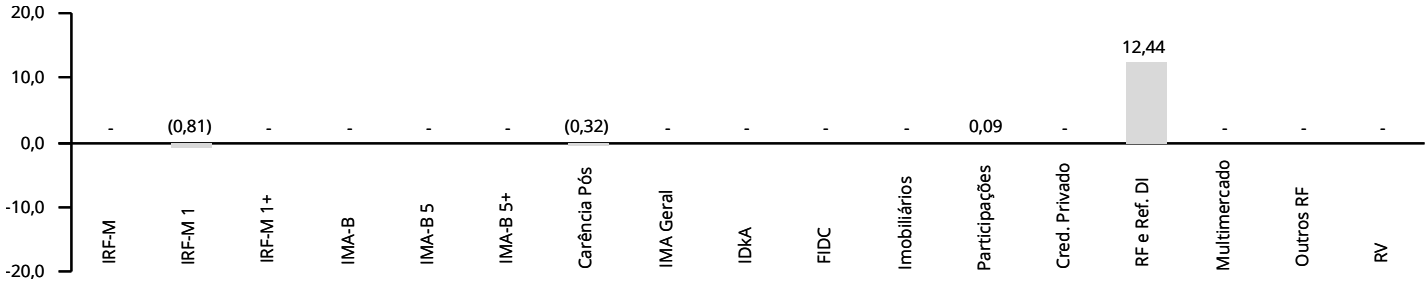
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2025	1.964.098,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/01/2025	254.583,18	Pagamento	NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703
03/01/2025	195,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/01/2025	2.818,93	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
03/01/2025	22.551,45	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
03/01/2025	853,99	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
03/01/2025	6.809,31	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
03/01/2025	14.059,50	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
03/01/2025	902,20	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
03/01/2025	3.396,91	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
03/01/2025	424,61	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
03/01/2025	489,94	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
03/01/2025	3.919,51	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
03/01/2025	2.012,01	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
03/01/2025	251,50	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
03/01/2025	624,94	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
03/01/2025	4.988,51	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
06/01/2025	1.108.478,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2025	16.968,56	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/01/2025	2.223.610,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2025	29.847,91	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/01/2025	12.900.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/01/2025	33.492,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/01/2025	379,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2025	2.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
24/01/2025	557.331,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2025	227.301,05	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	42.881.461,28
Resgates	31.474.223,26
Saldo	11.407.238,02

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

RESGATES

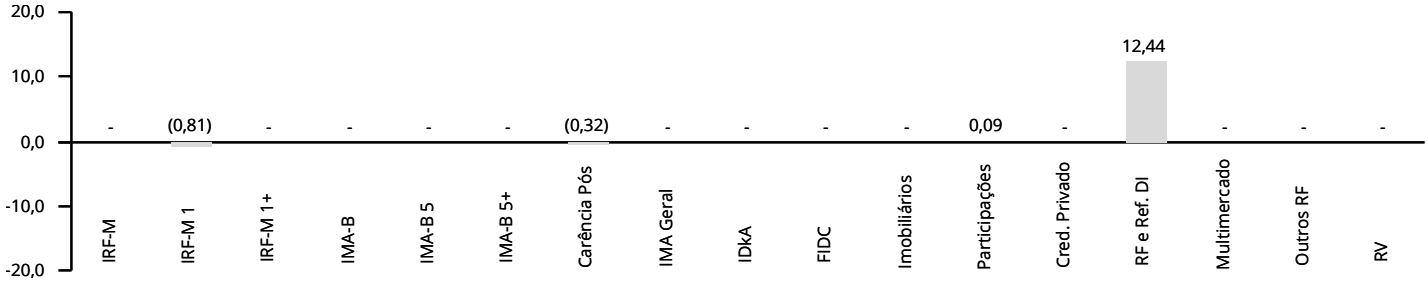
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

28/01/2025	97.552,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2025	256.587,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2025	18.891,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2025	901,06	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
31/01/2025	9.719.901,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	42.881.461,28
Resgates	31.474.223,26
Saldo	11.407.238,02

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Alaska Investimentos	11.752.203/0001-50	Não	6.637.181.472,84	0,15	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	790.066.987.513,95	0,00	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	155.860.446.169,38	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.703.897.943.973,80	0,01	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	68.056.997.361,05	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	66.684.451.037,42	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	448.066.736.373,55	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	448.066.736.373,55	0,00	✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	448.066.736.373,55	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.285.851.992,24	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.307.318.766,64	0,42	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.052.467.529.294,10	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.052.467.529.294,10	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	145.193.356.719,36	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.434.410.103,33	0,03	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.767.191.349,34	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	155.860.446.169,38	0,01	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	356.519.544.660,63	0,00	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.736.995.455,21	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	38.690.230.407,87	0,02	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.287.211.732,94	0,10	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.456.112.722,35	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.746.885.943,65	0,04	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	137.750.080.679,22	0,04	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	137.750.080.679,22	0,01	✓

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	10,60%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	3,60%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	3,32%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	3,27%
(P Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	2,83%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	2,14%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	1,18%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,97%
Western Asset - 07.437.241/0001-41	0,84%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,62%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,54%
Alaska Investimentos - 11.752.203/0001-50	0,54%
SPX Gestão - 12.330.774/0001-60	0,52%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,48%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	0,28%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	0,17%
BTG Pactual WM - 60.451.242/0001-23	0,13%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	0,11%
BNP Paribas Asset - 02.562.663/0001-25	0,09%
Vinci Capital - 11.079.478/0001-75	0,08%
Banco J. Safra - 03.017.677/0001-20	0,05%
Pátria Investimentos - 12.461.756/0001-17	0,03%
Security - 02.295.841/0001-07	0,02%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,01%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,00%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	10,60%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	5,46%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	3,76%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	3,60%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	3,18%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	1,38%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	1,22%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,06%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	0,48%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	0,25%
Santander Distribuidora - 03.502.968/0001-04	0,11%
XP Investimentos - 02.332.886/0001-04	0,03%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,02%
Brasil Plural Banco - 45.246.410/0001-55	0,00%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	5.181.773.678,22	0,02	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	20.658.129.061,16	0,09	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.468.412.591,20	1,88	0,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	7, I, b	889.172.773,70	2,60	5,42	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	2.630.107.442,83	0,02	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	28.515.874/0001-09	7, III, a	428.568.405,13	0,13	0,58	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, III, a	398.285.263,15	0,06	0,30	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.324.275.716,93	0,03	0,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	845.577.280,05	0,36	0,78	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	43.140.671/0001-60	7, I, b	154.554.211,88	0,35	4,20	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	20.713.634.747,12	0,52	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	18.598.042/0001-31	7, I, b	296.943.544,23	1,26	7,84	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.011.644.462,11	0,30	0,54	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	6.117.661.899,67	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	909.441.473,86	0,10	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	3.676.053.173,30	0,23	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	781.593.712,86	0,48	1,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	21.838.150/0001-49	7, I, b	1.421.650.651,05	0,01	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	05.073.656/0001-58	7, III, a	79.695.428,57	0,01	0,18	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	353.825.335,83	1,04	5,46	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B	10.474.513/0001-98	7, I, b	229.384.422,08	0,01	0,09	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I, b	1.499.742.228,66	0,00	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Pré-Fixado	10.396.381/0001-23	7, I, b	82.195.672,29	0,06	1,26	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	641.537.439,04	0,03	0,08	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, V, b	4.563.165,86	0,00	1,98	Sim	22.119.959/0001-83	45.246.410/0001-55	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	7.609.236.266,75	0,34	0,08	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	275.842.304,55	0,17	1,14	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	200.169.405,49	0,06	0,55	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Santander FIC Premium IMA-B 5+	37.242.345/0001-61	7, III, a	115.157.289,08	0,05	0,82	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	09.577.447/0001-00	7, I, b	7.590.142.876,62	0,00	0,00	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	11.590.809,22	0,02	2,65	Sim	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
Western Asset Ativo IMA-B	09.087.301/0001-79	7, I, b	111.456.953,45	0,24	3,93	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Alaska FIA Institucional	26.673.556/0001-32	8, I	834.234.628,32	0,54	1,20	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	596.839.854,45	0,35	1,08	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	725.734.771,30	2,22	5,68	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	8, I	1.075.960.583,07	0,43	0,75	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	51.681.499/0001-80	8, I	38.518.242,64	0,03	1,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	49.837.484,87	0,13	4,69	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	132.133.142,22	0,10	1,45	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	118.267.461,44	0,09	1,46	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	485.479.329,62	0,03	0,11	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, I	309.926.823,13	0,02	0,13	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	224.033.997,97	0,04	0,32	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	816.595.699,98	0,27	0,61	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	614.638.460,49	0,09	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	539.859.550,05	0,97	3,35	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, I	275.133.713,52	0,10	0,68	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	734.515.374,05	0,17	0,42	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	896.324.362,68	0,50	1,04	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	461.429.611,20	0,52	2,08	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	712.192.801,86	0,28	0,73	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	151.204.423,33	0,48	5,94	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	9, II	103.668.459,83	0,58	10,38	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	38.110.528/0001-96	9, II	206.933.368,55	1,24	11,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	28.578.936/0001-13	9, II	321.880.702,35	0,28	1,62	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	586.871.155,76	0,65	2,04	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	38.389.079/0001-67	9, II	191.881.877,66	0,06	0,60	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	41.287.933/0001-99	9, II	109.246.722,64	0,13	2,27	Sim	60.451.242/0001-23	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	51.659.921/0001-00	9, II	155.530.982,19	0,47	5,63	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	61.204.136,16	0,05	1,58	Sim	60.701.190/0001-04	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	9, II	527.031.057,95	0,04	0,14	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	9, II	22.187.641,75	0,03	2,34	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	37.331.214/0001-50	9, II	49.899.039,07	0,22	8,31	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	194.868.866,88	1,33	12,70	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	852.315.381,93	1,27	2,76	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	36.499.594/0001-74	10, I	1.025.917.954,12	0,00	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Multimercado RV 30	03.737.188/0001-43	10, I	386.037.798,52	0,15	0,70	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.382.426.178,48	0,82	1,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	10, I	580.345.989,99	0,17	0,53	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	1.138.294.952,38	0,05	0,08	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.303.232.770,01	0,60	0,86	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	24.628.740,54	0,01	0,63	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	49.723.694/0001-84	10, II	666.938.745,63	0,54	1,52	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, II	64.293.081,17	0,03	0,94	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	98.267.681,22	0,08	1,45	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	1.127.696.523,39	60,77	100,0	✓
7, I, a	1.000.721.107,99	53,93	100,0	✓
7, I, b	126.975.415,40	6,84	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	60.336.120,43	3,25	70,0	✓
7, III, a	60.336.120,43	3,25	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	360.928.883,86	19,45	20,0	✓
7, V	6.630.872,79	0,36	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	6.630.872,79	0,36	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	1.555.592.400,47	83,83	100,0	✓
8, I	136.606.950,32	7,36	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	136.606.950,32	7,36	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	117.989.525,57	6,36	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	117.989.525,57	6,36	10,0	✓
10, I	33.226.350,39	1,79	10,0	✓
10, II	12.299.604,35	0,66	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	45.525.954,74	2,45	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	182.132.905,06	9,81	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	1.855.714.831,10			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPI comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

O mês de janeiro trouxe dados relevantes, mas sem alterar significativamente a direção da macroeconomia mundial. A maioria dos indicadores econômicos ficaram próximos das projeções, indicando a continuidade de uma inflação persistente e uma economia resiliente. Contudo, a principal novidade que introduziu riscos para os próximos meses foi o início do mandato do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump.

O desempenho da economia dos Estados Unidos revelou sinais de moderação após a primeira leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre. A justificativa deriva da queda substancial dos investimentos, que pode estar relacionada às incertezas econômicas e às possíveis condições financeiras mais restritivas para 2025. No entanto, observou-se a continuidade do crescimento dos gastos dos consumidores, o que pode incentivar a perspectiva de preços mais elevados.

A interpretação de maior demanda interna decorre do reajuste salarial e da robustez do mercado de trabalho. O relatório de emprego Payroll registrou uma geração de vagas muito acima das expectativas em dezembro, além da redução da taxa de desemprego.

Em linha com os dados mencionados, os indicadores de inflação aceleraram em dezembro, com maior contribuição dos preços de energia. Com isso, em uma análise macroeconômica, o Federal Reserve (Fed) decidiu manter a taxa de juros, sugerindo uma postura de maior cautela e aguardando a evolução dos dados. O destaque no cenário monetário foi o comunicado do presidente do Fed, Jerome Powell, que afirmou a ausência de urgência para a redução dos juros e ressaltou que, caso houver riscos evidentes para o mercado de trabalho ou para a inflação, a autoridade monetária alteraria sua estratégia.

No campo fiscal, a turbulência gerada pela posse do presidente Donald Trump envolveu os ruídos relacionados às políticas tarifárias. No início do mandato foram registradas as imposições de tarifas sobre o México e o Canadá devido a questões de imigração ilegal e tráfico de drogas para o território americano. A China adotou tarifas retaliatórias após os Estados Unidos estabelecerem uma tarifa que pode atingir até 10%. Contudo, é plausível que as afirmações de Trump sejam direcionadas como um método de negociação, conforme é observado na postergação das tarifas sobre o México e Canadá e no aguardo das negociações com a China.

A Zona do Euro decepcionou os agentes de mercado ao não apresentar sinais de recuperação da atividade econômica. A primeira leitura do PIB do quarto trimestre mostrou estabilidade, frustrando as expectativas de crescimento. Para o início de 2025, há um sinal positivo para o setor industrial, com empresas mais otimistas para a produção, mas o ambiente permanece contracionista.

Em um momento de preocupações sobre a direção econômica o Banco Central Europeu (BCE) decidiu reduzir a taxa de juros. A projeção dos membros do BCE permanece com um cenário capaz de ancorar a inflação à meta até o final deste ano. Contudo, as pressões inflacionárias persistem, especialmente no setor de serviços devido à correção salarial.

A China continua enfrentando desafios significativos, em parte, devido à falta de confiança da demanda interna. A situação chinesa tem sido impactada por fatores estruturais, como a desaceleração do setor imobiliário e a dependência global de sua produção. Apesar do caráter estrutural, a economia chinesa é cíclica, mas, atualmente, não há indícios de recuperação.

Apesar dos esforços anteriores dos líderes do governo para apoiar a economia, fica clara a persistência das incertezas, principalmente para reverter a falta de impulso nos gastos da população. O receio é que a economia perdure em direção à deflação nos próximos meses.

No Brasil, o ponto de partida do mercado era de pessimismo. Apesar do cumprimento da meta do arcabouço fiscal em 2024, permanece a percepção de indisciplina fiscal e vulnerabilidades quanto ao crescimento do déficit público no horizonte mais amplo. A ausência de notícias significativas do governo aliviou a pressão sobre os juros futuros, que anteriormente estavam bastante estressados.

Em relação à política monetária, o Banco Central do Brasil aumentou a taxa Selic em 1 ponto percentual, atingindo 13,25% ao ano. A ata da reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) confirmou a perspectiva de pressão inflacionária e o descumprimento da meta de inflação no primeiro semestre. Entre as justificativas para o cenário estão os efeitos das políticas externas, os preços de alimentos, a desarmonia entre política monetária e fiscal, a robustez da economia e o câmbio. A permanência da assimetria de riscos reforça a possibilidade de uma Selic terminal mais elevada.

Em relação aos dados econômicos, o IBC-Br e o Monitor PIB de novembro registraram um crescimento acima do esperado, impulsionados pela menor taxa de desemprego, pelo aumento da massa salarial, pelo incremento no consumo das famílias, pelos estímulos fiscais, pela renda e pela evolução na concessão de crédito. No entanto, os dados mais recentes sugerem uma moderação no crescimento das atividades econômicas. O Índice Gerente de Compras (PMI) de janeiro sinalizou um processo de desaceleração, com os produtores de bens e serviços receosos quanto à política fiscal, às condições monetárias e à variação cambial, fatores que impactam negativamente o ritmo da demanda e da produção.

O início do ano registrou um desempenho positivo para as bolsas, bem como o fechamento da curva de juros futuros. O Brasil acompanhou a direção externa com o Ibovespa apresentando uma forte alta e todos os benchmarks relacionados à renda fixa apresentaram boas rentabilidades. Por fim, o real se valorizou em relação ao dólar.