

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

FEVEREIRO - 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	19
Liquidez e Custos das Aplicações	21
Movimentações	24
Enquadramento da Carteira	27
Comentários do Mês	32

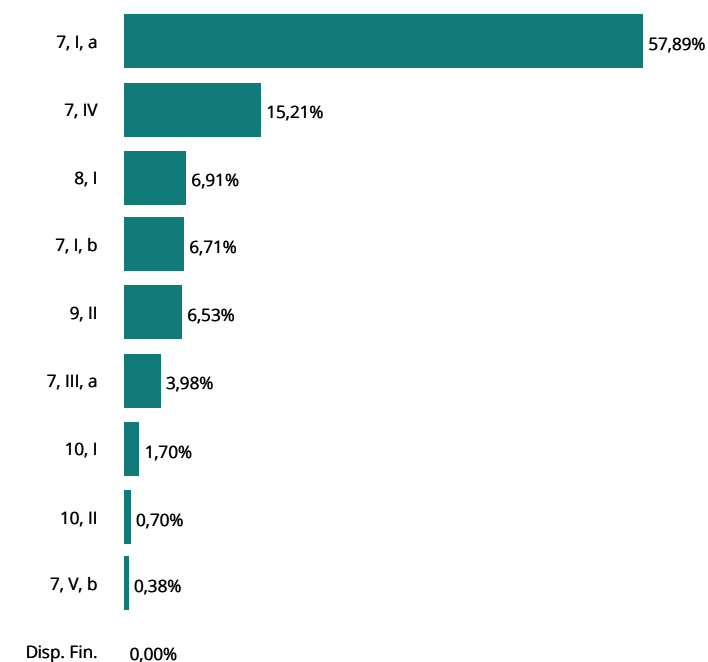
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	1,1%	19.634.306,06	19.601.345,49
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	0,0%	469.342,16 ▼	487.721,37
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	0,0%	146.108,25 ▼	151.829,78
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	0,0%	278.244,59 ▼	288.404,42
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	0,0%	70.741,43 ▼	73.511,63
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	0,0%	81.624,72 ▼	84.821,11
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	0,0%	41.900,69 ▼	43.541,50
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	0,0%	105.840,06 ▼	109.984,70
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	0,4%	6.644.116,41	6.637.063,99
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	0,4%	6.241.672,78	6.235.047,54
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	0,3%	5.554.714,97	5.489.419,45
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	56,8%	1.011.275.154,19	981.119.762,50
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	0,5%	8.622.543,42 ▼	8.773.257,45
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	1,7%	30.397.616,83 ▼	30.927.916,35
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	1,4%	25.754.284,70 ▼	26.202.979,62
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	0,4%	6.491.221,01 ▼	6.606.672,36
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	0,6%	10.807.991,59 ▼	11.000.400,42
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	1,4%	25.391.762,26 ▼	25.853.095,85
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	0,6%	11.127.616,95	10.994.156,00
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	0,0%	581.807,02	575.191,93
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	0,1%	1.173.604,94	1.160.027,22
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	1,0%	17.202.482,43	17.000.090,88
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	2,5%	44.599.966,28	44.065.973,03
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	1,2%	22.060.160,53	21.793.573,25
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	0,1%	1.699.437,31 ▼	1.727.368,01
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	0,9%	16.129.191,34 ▼	16.401.486,20
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	1,3%	22.553.413,07 ▼	22.921.993,27
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	0,2%	3.482.908,08 ▼	3.540.612,54
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	1,3%	22.972.575,08	22.703.058,07
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	0,6%	10.286.036,97	10.157.688,42
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	2,5%	44.756.188,44	44.223.300,30
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	1,2%	22.238.489,35	21.972.776,43
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	3,1%	55.527.259,05	54.874.214,14

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 57,89%	Fundos Multimercado 1,70%
Fundos de Renda Fixa 11,07%	Fundos em Participações 0,70%
Ativos de Renda Fixa 15,21%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 6,91%	
Investimentos no Exterior 6,53%	

POR TIPO DE ATIVO



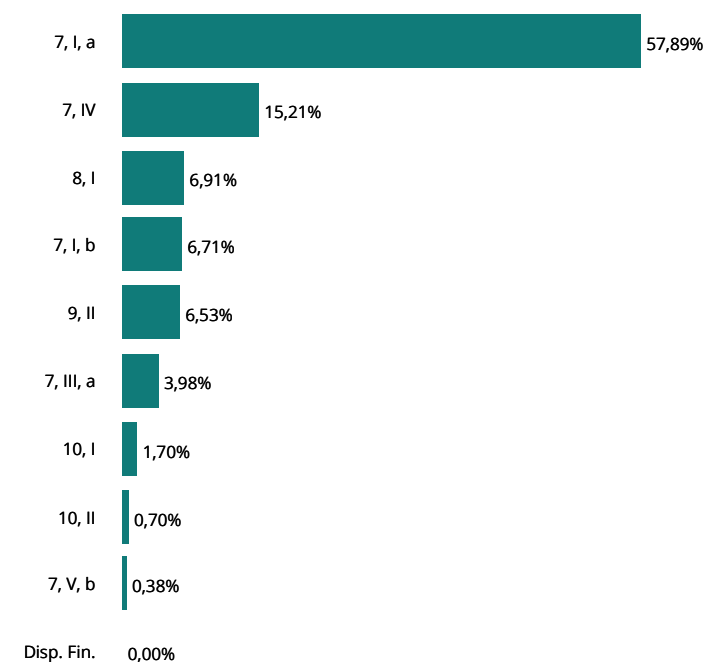
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	56,8%	1.011.275.154,19	981.119.762,50
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	3,7%	66.569.513,42	65.785.142,35
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	1,6%	28.144.640,59	27.816.908,43
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	4,4%	77.612.946,00	76.700.757,22
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	1,3%	23.173.066,45 ▲	-
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	2,6%	46.071.845,73	45.532.164,46
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	2,5%	44.748.207,59	44.224.875,79
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	1,3%	23.005.274,21	22.735.590,06
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	0,5%	8.671.589,58 ▼	8.827.066,54
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	1,4%	24.533.903,14	24.246.274,62
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	2,8%	50.116.478,06	49.529.207,53
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	1,3%	22.678.904,14	22.410.756,24
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	2,6%	45.557.470,76	45.025.530,08
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	2,3%	40.289.045,97	39.809.731,77
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	2,6%	46.677.269,89	46.131.524,38
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	2,1%	36.888.833,06	36.456.944,66
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	1,3%	22.679.608,95	22.411.456,63
FUNDOS DE RENDA FIXA	11,1%	197.141.754,78	193.942.408,62
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	0,0%	-	434.530,85
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	0,1%	1.595.929,91	1.580.134,51
BB FIC Previdenciário Fluxo	3,3%	59.283.194,41 ▲	34.805.766,59
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	2,7%	48.377.371,32	48.167.456,77
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	0,0%	-	333.863,33
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	- ▼	2.485.831,84
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	0,1%	1.190.255,85	1.179.431,21
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,2%	3.019.656,19 ▲	499.764,28
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	0,4%	6.324.469,66 ▼	6.615.992,03
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	0,4%	6.517.384,60	6.495.259,74
Caixa Brasil Referenciado	0,0%	788.389,29 ▼	9.738.800,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1,3%	22.905.069,12 ▼	23.292.548,04
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	0,3%	5.362.831,77 ▼	5.509.552,86
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	0,0%	- ▼	15.126,53
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,1%	1.870.748,93	1.863.337,44

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 57,89%	Fundos Multimercado 1,70%
Fundos de Renda Fixa 11,07%	Fundos em Participações 0,70%
Ativos de Renda Fixa 15,21%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 6,91%	
Investimentos no Exterior 6,53%	

POR TIPO DE ATIVO



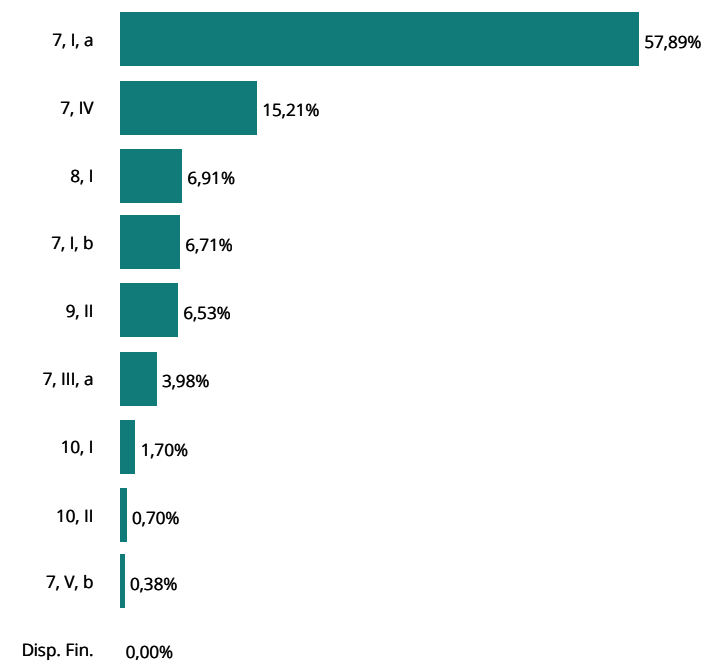
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	11,1%	197.141.754,78	193.942.408,62
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,0%	- ▼	4.316.505,62
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,2%	4.047.051,36 ▼	8.962.607,56
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	0,0%	- ▼	116.097,88
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	0,0%	- ▼	144.676,31
Itaú FIC IMA-B 5+	1,1%	19.377.870,80	19.302.371,35
Itaú FIC Institucional IMA-B	0,0%	- ▼	213.804,63
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	0,0%	90.573,20	89.999,66
Itaú FIC Pré-Fixado	0,0%	- ▼	1.037.216,78
Itaú Institucional IRF-M 1	0,0%	70.793,55 ▼	532.865,64
Piatã Previdenciário Crédito Privado	0,0%	89.005,12	90.436,08
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,4%	6.294.283,89	6.233.067,80
Safrá FIC Institucional IMA-B	0,2%	3.159.696,07	3.144.037,94
Santander FIC Ativo Renda Fixa	0,1%	1.112.405,53	1.103.470,74
Santander FIC Premium IMA-B 5+	0,1%	942.835,94	939.107,42
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	0,0%	12.138,13	12.021,30
Security Referenciado Crédito Privado	0,0%	309.323,91	307.368,91
Western Asset Ativo IMA-B	0,2%	4.400.476,23	4.379.356,27
ATIVOS DE RENDA FIXA	15,2%	270.848.234,37	360.928.883,86
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	0,6%	10.278.018,03	10.077.299,53
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	1,5%	26.451.992,70	26.201.929,75
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	0,6%	10.909.747,02	10.839.488,10
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	1,2%	22.030.103,12	21.684.149,71
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	0,8%	13.653.767,69	13.444.145,73
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	1,2%	21.906.109,68	21.630.966,05
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	0,7%	13.069.193,20	59.604.266,58
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	0,7%	13.290.157,35	60.578.919,45
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	1,5%	26.694.705,98	26.402.069,15
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	0,8%	13.595.569,59	13.489.216,02
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	0,6%	11.035.409,17	10.346.257,84
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	1,5%	26.299.107,67	25.843.015,02
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	0,7%	13.022.350,13	12.846.919,25
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	1,2%	21.936.071,27	21.735.558,80

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 57,89%	Fundos Multimercado 1,70%	Fundos em Participações 0,70%
Fundos de Renda Fixa 11,07%	Ativos de Renda Fixa 15,21%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 6,91%	Investimentos no Exterior 6,53%	

POR TIPO DE ATIVO



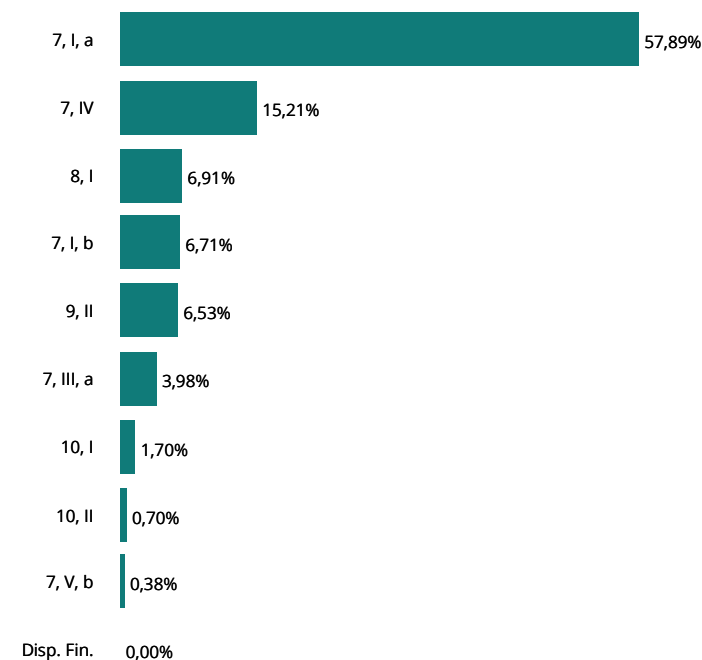
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
ATIVOS DE RENDA FIXA	15,2%	270.848.234,37	360.928.883,86
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	1,5%	26.675.931,77	26.204.682,88
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	6,9%	122.991.527,99	136.606.950,32
Alaska FIA Institucional	0,5%	9.724.444,83	9.981.234,55
BB FIA Governança	0,1%	2.436.905,27 ▼	6.474.170,04
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	2,2%	39.200.497,09	41.254.789,95
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,2%	3.756.086,87 ▼	8.034.504,70
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	0,0%	438.573,81	471.435,79
BB FIC FIA Infraestrutura	0,1%	2.250.722,76	2.339.501,93
BB FIC FIA Setor Financeiro	0,1%	1.851.877,92	1.913.188,27
BNP Paribas FIA Small Caps	0,1%	1.674.686,19	1.723.195,91
Bradesco FIA Dividendos	0,0%	511.050,75	520.021,43
Bradesco FIA MID Small Cap	0,0%	391.361,78	400.433,74
Bradesco FIA Selection	0,0%	687.874,65	711.435,75
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,3%	4.895.735,39	5.016.401,25
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,1%	1.533.526,96	1.591.424,11
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,0%	17.064.493,84	18.073.767,61
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	0,0%	857.966,78 ▼	1.874.765,52
Occam FIC FIA	0,2%	3.031.763,30	3.086.377,03
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,5%	9.237.575,55	9.348.203,48
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	0,5%	9.402.893,66	9.604.864,65
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	0,3%	5.343.602,00	5.208.670,60
XP FIA Investor	0,5%	8.699.888,59	8.978.564,01
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,5%	116.223.090,94	117.989.525,57
BB Blackrock Multimercado IE	0,6%	10.400.663,97	10.756.269,10
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1,3%	22.948.730,62	23.005.172,89
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	0,3%	5.079.408,39	5.208.146,43
BB Schroder Multimercado IE	0,7%	11.745.488,93	11.977.649,56
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	0,1%	1.172.464,22	1.150.803,03
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	0,1%	2.453.580,56	2.480.632,21
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	0,5%	8.978.644,65	8.757.505,52
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	0,1%	970.132,59	967.716,93
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	0,0%	726.705,20	738.010,67

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 57,89%	Fundos Multimercado 1,70%
Fundos de Renda Fixa 11,07%	Fundos em Participações 0,70%
Ativos de Renda Fixa 15,21%	Contas Correntes 0,00%
Fundos de Renda Variável 6,91%	
Investimentos no Exterior 6,53%	

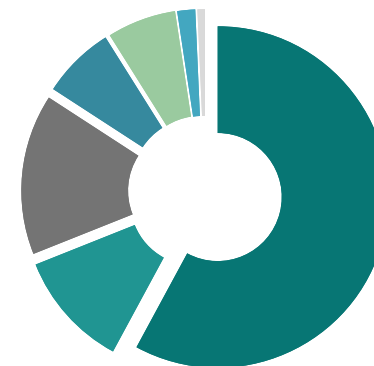
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,5%	116.223.090,94	117.989.525,57
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	0,0%	530.981,86	518.451,61
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	0,2%	4.139.231,36	4.148.650,72
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1,3%	24.016.735,11	24.740.796,98
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,3%	23.060.323,48	23.539.719,92
FUNDOS MULTIMERCADO	1,7%	30.292.377,45	33.226.350,39
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	0,0%	82.416,44	84.207,65
Caixa Multimercado RV 30	0,0%	- ▼	2.709.708,87
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,9%	15.150.073,33	15.285.791,02
Saфра Carteira Premium Multimercado	0,2%	3.105.244,09	3.082.693,48
Saфра SP Reais RP Multimercado	0,0%	859.995,08	867.495,89
Western Multimercado US 500	0,6%	11.094.648,51	11.196.453,48
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,7%	12.428.395,24	12.299.604,35
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	0,0%	329.591,32 ▲	154.675,12
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	0,6%	10.096.120,95	10.113.339,36
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	0,0%	598.829,10	606.533,92
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,1%	1.403.853,87	1.425.055,95
CONTAS CORRENTES	0,0%	8.825,41	42,75
Banco do Brasil	0,0%	-	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	8.782,66	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Saфра	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
Sicoob	0,0%	42,75	42,75
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	1.780.843.666,43	1.855.714.873,85

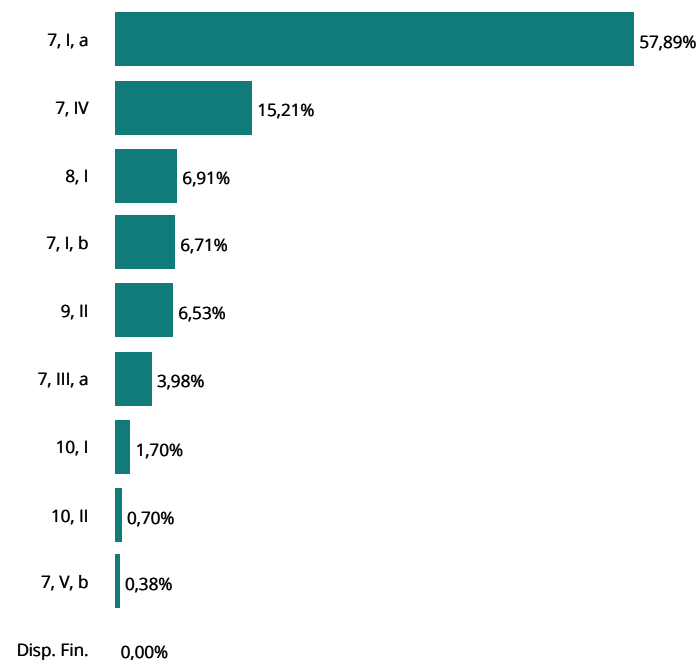
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 57,89%
 ■ Fundos de Renda Fixa 11,07%
 ■ Ativos de Renda Fixa 15,21%
 ■ Fundos de Renda Variável 6,91%
 ■ Investimentos no Exterior 6,53%
 ■ Fundos Multimercado 1,70%
 ■ Fundos em Participações 0,70%
 ■ 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	96.914,23					145.316,25
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	16.167,47	6.929,03					23.096,50
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	4.798,39	1.908,22					6.706,61
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	10.438,17	4.794,57					15.232,74
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	2.434,42	1.041,96					3.476,38
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	2.808,95	1.202,25					4.011,20
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	1.441,91	617,17					2.059,08
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	3.538,12	1.447,85					4.985,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(31.856,36)	7.052,42					(24.803,94)
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(29.926,78)	6.625,24					(23.301,54)
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	68.557,73	65.295,52					133.853,25
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	8.245.495,82	11.940.742,17					20.186.237,99
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	81.117,28	109.716,27					190.833,55
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	279.818,21	381.206,53					661.024,74
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	233.327,99	319.574,47					552.902,46
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	58.076,91	79.871,37					137.948,28
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	96.856,11	133.129,04					229.985,15
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	235.512,05	319.957,33					555.469,38
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	94.154,78	133.460,95					227.615,73
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	4.529,95	6.615,09					11.145,04
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	9.391,08	13.577,72					22.968,80
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	141.303,80	202.391,55					343.695,35
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	376.376,67	533.993,25					910.369,92
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	188.828,24	266.587,28					455.415,52
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	13.891,50	19.728,04					33.619,54
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	134.885,14	189.968,92					324.854,06
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	183.461,77	261.010,07					444.471,84
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	28.666,31	40.607,97					69.274,28
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	187.876,22	269.517,01					457.393,23
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	92.420,85	128.348,55					220.769,40
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	374.475,05	532.888,14					907.363,19
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	187.077,00	265.712,92					452.789,92
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	455.841,58	653.044,91					1.108.886,49

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	8.245.495,82	11.940.742,17					20.186.237,99
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	548.072,04	784.371,07					1.332.443,11
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	227.506,83	327.732,16					555.238,99
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	636.499,16	912.188,78					1.548.687,94
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	-	217.804,16					217.804,16
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	375.880,08	539.681,27					915.561,35
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	364.166,76	523.331,80					887.498,56
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	187.909,26	269.684,15					457.593,41
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	75.667,41	104.953,34					180.620,75
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	200.421,98	287.628,52					488.050,50
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	409.106,71	587.270,53					996.377,24
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	187.722,08	268.147,90					455.869,98
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	369.826,39	531.940,68					901.767,07
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	336.680,65	479.314,20					815.994,85
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	379.706,84	545.745,51					925.452,35
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	300.717,45	431.888,40					732.605,85
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	187.723,69	268.152,32					455.876,01
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.577.228,72	1.343.854,89					2.921.083,61
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	5.205,20	3.777,95					8.983,15
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	17.144,34	15.795,40					32.939,74
BB FIC Previdenciário Fluxo	184.809,81	219.034,18					403.843,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	200.437,76	209.914,55					410.352,31
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	8.257,94	4.780,52					13.038,46
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	36.772,96	26.610,66					63.383,62
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	11.406,28	10.824,64					22.230,92
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5.227,75	7.449,41					12.677,16
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	89.881,67	64.625,17					154.506,84
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	212.384,70	22.124,86					234.509,56
Caixa Brasil Referenciado	103.840,71	126.182,09					230.022,80
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	199.262,88	274.563,11					473.825,99
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	66.227,97	23.063,84					89.291,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	276,37	105,69					382,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7.315,77	7.411,49					14.727,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	64.832,83	29.643,87					94.476,70

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.577.228,72	1.343.854,89					2.921.083,61
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	85.842,57	84.443,80					170.286,37
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	1.464,56	832,22					2.296,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	1.285,13	2.167,27					3.452,40
Itaú FIC IMA-B 5+	79.269,06	75.499,45					154.768,51
Itaú FIC Institucional IMA-B	2.214,32	3.159,03					5.373,35
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1.647,00	573,54					2.220,54
Itaú FIC Pré-Fixado	25.782,67	11.434,67					37.217,34
Itaú Institucional IRF-M 1	6.838,31	8.539,12					15.377,43
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(1.205,55)	(1.430,96)					(2.636,51)
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	63.085,45	61.216,09					124.301,54
Safra FIC Institucional IMA-B	31.755,04	15.658,13					47.413,17
Santander FIC Ativo Renda Fixa	15.820,51	8.934,79					24.755,30
Santander FIC Premium IMA-B 5+	3.842,75	3.728,52					7.571,27
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	125,55	116,83					242,38
Security Referenciado Crédito Privado	2.117,73	1.955,00					4.072,73
Western Asset Ativo IMA-B	44.058,68	21.119,96					65.178,64
ATIVOS DE RENDA FIXA	10.353.686,30	(90.080.649,49)					(79.726.963,19)
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	53.933,69	200.718,50					254.652,19
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	270.308,53	250.062,95					520.371,48
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	112.681,06	70.258,92					182.939,98
Letra Financeira BTG 07/02/2035 - IPCA + 8,47	-	-					-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	175.916,68	345.953,41					521.870,09
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	131.204,91	209.621,96					340.826,87
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	199.957,99	275.143,63					475.101,62
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	4.046.485,26	(46.535.073,38)					(42.488.588,12)
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	4.148.946,83	(47.288.762,10)					(43.139.815,27)
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	272.993,51	292.636,83					565.630,34
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	164.038,12	106.353,57					270.391,69
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	37.587,15	689.151,33					726.738,48
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	193.861,96	456.092,65					649.954,61
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	120.913,19	175.430,88					296.344,07
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	218.873,51	200.512,47					419.385,98

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	10.353.686,30	(90.080.649,49)					(79.726.963,19)
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	205.983,91	471.248,89					677.232,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4.028.117,76	(4.615.422,33)					(587.304,57)
Alaska FIA Institucional	629.224,28	(256.789,72)					372.434,56
BB FIA Governança	314.929,43	(37.264,77)					277.664,66
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1.188.345,77	(2.054.292,86)					(865.947,09)
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(314.077,67)	(278.417,83)					(592.495,50)
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	14.112,32	(32.861,98)					(18.749,66)
BB FIC FIA Infraestrutura	81.182,73	(88.779,17)					(7.596,44)
BB FIC FIA Setor Financeiro	182.805,40	(61.310,35)					121.495,05
BNP Paribas FIA Small Caps	137.853,61	(48.509,72)					89.343,89
Bradesco FIA Dividendos	27.311,95	(8.970,68)					18.341,27
Bradesco FIA MID Small Cap	26.555,35	(9.071,96)					17.483,39
Bradesco FIA Selection	35.863,86	(23.561,10)					12.302,76
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	170.306,59	(120.665,86)					49.640,73
Caixa FIC FIA Ações Livre	62.100,79	(57.897,15)					4.203,64
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	456.350,73	(1.009.273,77)					(552.923,04)
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(29.389,92)	(16.798,74)					(46.188,66)
Occam FIC FIA	106.682,61	(54.613,73)					52.068,88
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(457.008,02)	(110.627,93)					(567.635,95)
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	457.381,52	(201.970,99)					255.410,53
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	214.597,03	134.931,40					349.528,43
XP FIA Investor	722.989,40	(278.675,42)					444.313,98
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2.531.946,25	(1.766.434,63)					765.511,62
BB Blackrock Multimercado IE	41.688,61	(355.605,13)					(313.916,52)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1.112.698,34	(56.442,27)					1.056.256,07
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(73.238,72)	(128.738,04)					(201.976,76)
BB Schroder Multimercado IE	(89.443,56)	(232.160,63)					(321.604,19)
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	(61.884,92)	21.661,19					(40.223,73)
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	79.543,62	(27.051,65)					52.491,97
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	122.074,34	221.139,13					343.213,47
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(39.067,27)	2.415,66					(36.651,61)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(14.518,09)	(11.305,47)					(25.823,56)

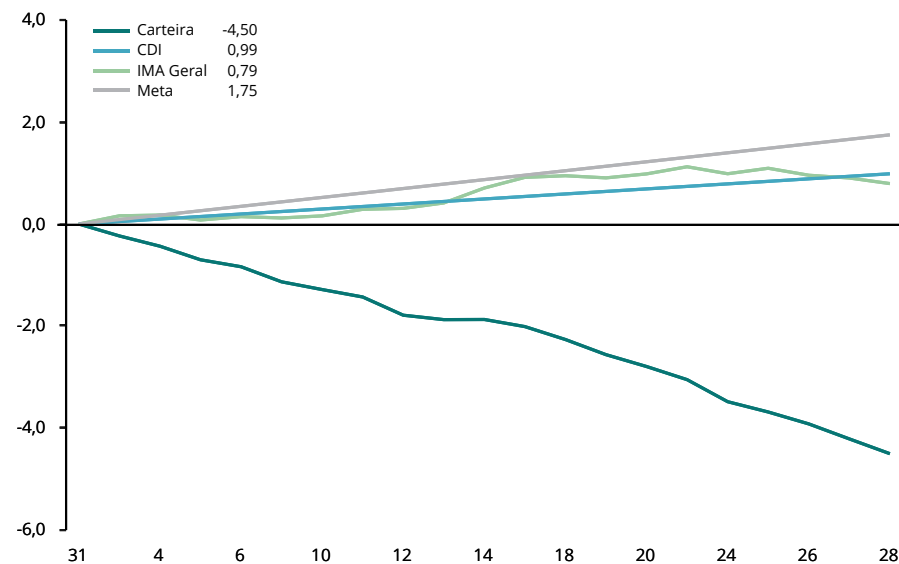
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2.531.946,25	(1.766.434,63)					765.511,62
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(21.046,42)	12.530,25					(8.516,17)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(29.081,63)	(9.419,36)					(38.500,99)
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1.163.706,09	(724.061,87)					439.644,22
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	340.515,86	(479.396,44)					(138.880,58)
FUNDOS MULTIMERCADO	784.303,32	(203.775,12)					580.528,20
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	2.181,81	(1.791,21)					390,60
Caixa Multimercado RV 30	57.523,31	20.488,95					78.012,26
Itaú FIC Private Multimercado SP500	392.780,90	(135.717,69)					257.063,21
Safrá Carteira Premium Multimercado	24.990,53	22.550,61					47.541,14
Safrá SP Reais RP Multimercado	22.339,87	(7.500,81)					14.839,06
Western Multimercado US 500	284.486,90	(101.804,97)					182.681,93
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	54.666,66	(62.304,86)					(7.638,20)
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(18.149,96)	(16.179,55)					(34.329,51)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	(18.929,53)	(17.218,41)					(36.147,94)
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	(7.899,95)	(7.704,82)					(15.604,77)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	99.646,10	(21.202,08)					78.444,02
TOTAL	27.623.846,85	(83.347.075,14)					(55.723.228,29)

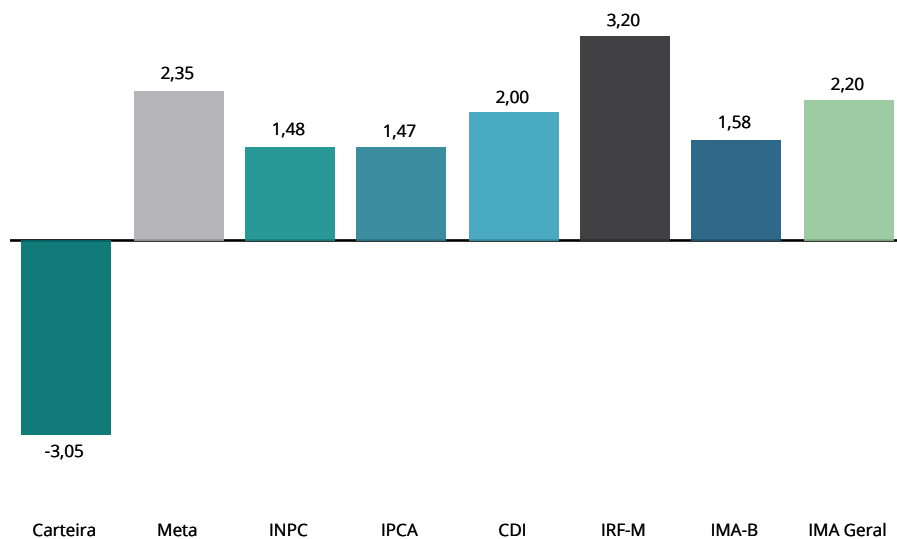
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,32% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,53	0,59	1,01	1,40	257	151	109
Fevereiro	(4,50)	1,75	0,99	0,79	-257	-457	-568
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-3,05	2,35	2,00	2,20	-129	-152	-138

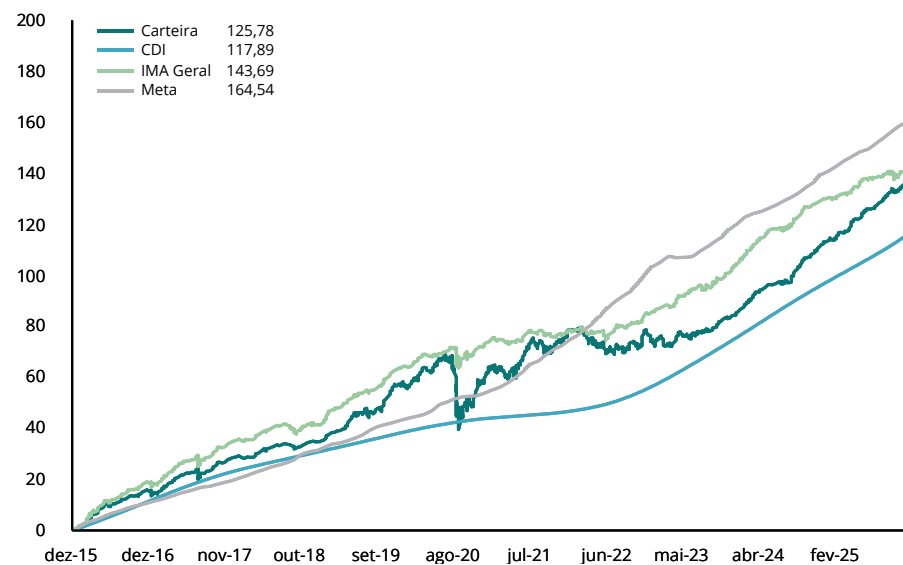
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-106%	-3,91	-166%	-30,86	-295%
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Sem bench	-1,85	-106%	-3,91	-166%	-30,86	-295%
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Sem bench	-1,54	-88%	-3,36	-143%	-28,81	-275%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Sem bench	-1,85	-106%	-3,91	-166%	-30,86	-295%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Sem bench	-1,85	-106%	-3,91	-166%	-30,86	-295%
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Sem bench	-1,85	-106%	-3,91	-166%	-30,86	-295%
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Sem bench	-1,85	-106%	-3,91	-166%	-30,86	-295%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	Sem bench	0,11	6%	-0,37	-16%	-10,01	-96%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	Sem bench	0,11	6%	-0,37	-16%	-10,01	-96%
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	Sem bench	1,19	68%	0,18	8%	3,62	35%
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	1,25	72%	2,20	93%	-	-
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	Sem bench	1,23	70%	2,16	92%	-	-
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	Sem bench	1,22	70%	2,13	90%	-	-
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	Sem bench	1,21	69%	2,11	90%	-	-
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	Sem bench	1,21	69%	2,11	90%	-	-
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	Sem bench	1,24	71%	2,17	92%	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	Sem bench	1,21	69%	2,09	89%	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	Sem bench	1,15	66%	1,95	83%	10,32	99%
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	Sem bench	1,17	67%	2,00	85%	10,68	102%
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	Sem bench	1,19	68%	2,04	87%	10,92	104%
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	Sem bench	1,21	69%	2,08	89%	11,24	107%
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	Sem bench	1,22	70%	2,11	90%	11,40	109%
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	Sem bench	1,14	65%	1,96	83%	10,57	101%
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	Sem bench	1,16	66%	2,00	85%	10,75	103%
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	Sem bench	1,14	65%	1,95	83%	10,26	98%
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	Sem bench	1,15	66%	1,97	84%	10,63	102%
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	Sem bench	1,19	68%	2,03	86%	10,92	104%
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	Sem bench	1,26	72%	2,19	93%	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	Sem bench	1,20	69%	2,07	88%	11,12	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	Sem bench	1,21	69%	2,08	88%	11,18	107%
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	Sem bench	1,19	68%	2,04	87%	10,88	104%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
8,74	8,74	14,38	14,38	-7,68	-7,68	-2,41	-15,84
8,74	8,74	14,38	14,38	-7,68	-7,68	-2,41	-15,84
2,78	2,78	4,57	4,57	5,86	5,86	-0,20	-4,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,62	-	17,47	-	-20,02	-	-2,92	-
10,55	-	17,35	-	-20,14	-	-2,90	-
10,50	-	17,27	-	-20,22	-	-2,89	-
10,58	-	17,41	-	-20,32	-	-2,92	-
10,60	-	17,43	-	-20,31	-	-2,92	-
10,81	-	17,78	-	-20,16	-	-2,98	-
0,53	-	0,86	-	32,68	-	0,00	-
0,53	0,53	0,86	0,86	22,91	22,91	0,00	-2,70
0,53	0,53	0,86	0,86	26,06	26,06	0,00	-2,75
0,53	0,53	0,86	0,86	29,03	29,03	0,00	-2,81
0,52	0,52	0,86	0,86	32,24	32,24	0,00	-2,87
0,53	0,53	0,86	0,86	33,94	33,94	0,00	-2,90
9,88	9,88	16,24	16,24	-20,74	-20,74	-2,72	-2,72
10,08	10,08	16,58	16,58	-20,64	-20,64	-2,78	-2,78
9,81	9,81	16,14	16,14	-20,77	-20,77	-2,70	-2,81
9,94	9,94	16,34	16,34	-20,71	-20,71	-2,74	-2,74
0,52	0,52	0,86	0,86	28,62	28,62	0,00	-2,78
0,52	-	0,86	-	40,11	-	0,00	-
0,52	0,52	0,86	0,86	31,26	31,26	0,00	-2,86
0,53	0,53	0,86	0,86	31,89	31,89	0,00	-2,88
0,53	0,53	0,86	0,86	28,98	28,98	0,00	-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	1,19	68%	2,04	87%	10,91	104%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	Sem bench	1,18	67%	2,01	86%	10,72	102%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	Sem bench	1,19	68%	2,04	87%	10,87	104%
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	Sem bench	0,95	54%	0,95	40%	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	Sem bench	1,19	68%	2,03	86%	10,85	104%
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	Sem bench	1,18	68%	2,02	86%	10,69	102%
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	Sem bench	1,19	68%	2,03	86%	10,89	104%
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	Sem bench	1,19	68%	2,06	88%	-	-
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	Sem bench	1,19	68%	2,03	86%	11,02	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	Sem bench	1,19	68%	2,03	86%	11,01	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	Sem bench	1,20	68%	2,05	87%	11,16	107%
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	Sem bench	1,18	68%	2,02	86%	10,95	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	Sem bench	1,20	69%	2,07	88%	-	-
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	Sem bench	1,18	68%	2,02	86%	10,97	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	Sem bench	1,18	68%	2,03	86%	10,99	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	Sem bench	1,20	68%	2,05	87%	11,16	107%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,00	57%	2,11	90%	11,29	108%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,90	52%	1,86	79%	10,08	96%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,44	25%	0,86	36%	-6,91	-66%
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,92	52%	1,90	81%	10,41	100%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,00	57%	2,07	88%	11,65	111%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,99	57%	2,27	97%	10,04	96%
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	IRF-M 1+	0,34	19%	3,73	159%	0,53	5%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,01	57%	2,09	89%	11,36	109%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA	1,18	67%	2,05	87%	11,36	109%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,42	24%	1,64	70%	0,05	0%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,40	23%	0,79	34%	-6,87	-66%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,52	30%	1,49	63%	-0,84	-8%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,39	22%	0,81	34%	-7,01	-67%
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,64	36%	2,51	107%	7,40	71%
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,03	59%	2,34	100%	10,15	97%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,53	0,53	0,86	0,86	29,32	29,32	0,00	-2,80
0,52	0,52	0,86	0,86	27,21	27,21	0,00	-2,74
0,52	0,52	0,86	0,86	28,87	28,87	0,00	-2,79
-	-	-	-	-	-	-	-
0,53	0,53	0,86	0,86	28,30	28,30	0,00	-2,77
0,53	0,53	0,86	0,86	27,89	27,89	0,00	-2,76
0,52	0,52	0,86	0,86	28,46	28,46	0,00	-2,78
10,56	-	17,37	-	-20,47	-	-2,91	-
0,53	0,53	0,86	0,86	28,36	28,36	0,00	-2,77
0,53	0,53	0,86	0,86	28,26	28,26	0,00	-2,76
0,53	0,53	0,86	0,86	29,93	29,93	0,00	-2,82
0,53	0,53	0,86	0,86	27,68	27,68	0,00	-2,74
0,52	-	0,86	-	31,23	-	0,00	-
0,53	0,53	0,86	0,86	27,93	27,93	0,00	-2,75
0,52	0,52	0,86	0,86	28,23	28,23	0,00	-2,76
0,53	0,53	0,86	0,86	29,95	29,95	0,00	-2,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,04	0,04	0,07	0,07	31,02	31,02	0,00	0,00
0,04	0,04	0,06	0,06	-170,83	-170,83	0,00	0,00
7,25	7,25	11,92	11,92	1,21	1,21	-1,75	-10,87
0,04	0,04	0,07	0,07	-134,40	-134,40	0,00	0,00
0,03	0,03	0,04	0,04	44,23	44,23	0,00	0,00
0,44	0,44	0,73	0,73	1,34	1,34	-0,00	-0,12
5,69	5,69	9,37	9,37	-8,76	-8,76	-1,39	-5,58
0,03	0,03	0,05	0,05	51,60	51,60	0,00	0,00
9,93	9,93	16,33	16,33	-20,94	-20,94	-2,74	-2,82
11,79	11,79	19,40	19,40	-24,40	-24,40	-3,87	-8,56
7,17	7,17	11,79	11,79	0,69	0,69	-1,74	-10,79
4,38	4,38	7,21	7,21	-1,50	-1,50	-0,99	-5,75
7,37	7,37	12,12	12,12	-6,14	-6,14	-1,75	-10,97
1,95	1,95	3,21	3,21	-13,99	-13,99	-0,39	-1,82
0,41	0,41	0,67	0,67	8,21	8,21	0,00	-0,11

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-1,58	-90%	-2,88	-122%	-79,02	-755%
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	0,98	56%	2,01	86%	11,46	110%
Safrá FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,50	28%	1,52	65%	-1,31	-13%
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,81	46%	2,28	97%	6,04	58%
Santander FIC Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,40	23%	0,81	34%	-7,09	-68%
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	CDI	0,97	56%	2,04	87%	11,06	106%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,64	36%	1,33	57%	6,86	66%
Western Asset Ativo IMA-B	IMA-B	0,48	28%	1,50	64%	-3,33	-32%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	1,99	114%	2,54	108%	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	0,95	55%	2,01	85%	12,23	117%
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	IPCA+6,42	0,65	37%	1,71	72%	-	-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	IPCA+6,89	1,60	91%	2,43	103%	-	-
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	1,56	89%	2,56	109%	13,61	130%
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	IPCA+6,95	1,27	73%	2,22	94%	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	-78,07	-4465%	-76,48	-3251%	-53,60	-512%
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	-78,06	-4464%	-76,45	-3250%	-53,25	-509%
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	1,11	63%	2,16	92%	12,61	121%
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	0,79	45%	2,03	86%	13,46	129%
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	IPCA+6,67	6,66	381%	7,05	300%	-	-
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	1,76	101%	2,53	108%	12,02	115%
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	IPCA+7,34	1,37	78%	2,33	99%	12,66	121%
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	IPCA+6,60	0,92	53%	1,95	83%	-	-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	1,80	103%	2,60	111%	12,49	119%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Alaska FIA Institucional	Ibov.	-2,57	-147%	3,98	169%	-25,49	-244%
BB FIA Governança	IGC	-2,97	-170%	1,99	84%	-5,32	-51%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibov.	-4,98	-285%	-2,16	-92%	-11,50	-110%
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	-3,21	-184%	-6,85	-291%	30,33	290%
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	SMLL	-6,97	-399%	-4,10	-174%	-16,23	-155%
BB FIC FIA Infraestrutura	Sem bench	-3,79	-217%	-0,34	-14%	-2,66	-25%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Sem bench	-3,20	-183%	7,02	298%	-6,33	-61%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,37	1,37	2,25	2,25	-149,44	-149,44	-1,58	-79,01
0,07	0,07	0,11	0,11	-3,68	-3,68	0,00	0,00
4,93	4,93	8,11	8,11	-7,65	-7,65	-1,19	-5,74
0,98	0,98	1,60	1,60	-14,14	-14,14	-0,10	-1,53
7,37	7,37	12,13	12,13	-6,07	-6,07	-1,75	-11,02
0,06	0,06	0,10	0,10	-17,85	-17,85	0,00	0,00
0,12	0,12	0,20	0,20	-230,01	-230,01	0,00	-0,02
5,10	5,10	8,39	8,39	-0,26	-0,26	-1,33	-7,38
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
29,82	29,82	49,04	49,04	-5,77	-5,77	-8,54	-31,07
16,66	16,66	27,40	27,40	-13,61	-13,61	-4,86	-13,62
17,78	17,78	29,24	29,24	-22,34	-22,34	-6,96	-14,52
14,76	14,76	24,28	24,28	-28,39	-28,39	-5,29	-11,05
19,12	19,12	31,45	31,45	-33,02	-33,02	-6,97	-18,24
15,91	15,91	26,17	26,17	-10,06	-10,06	-5,56	-10,58
20,82	20,82	34,25	34,25	-12,16	-12,16	-6,18	-19,82

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-2,82	-161%	5,64	240%	-16,15	-154%
Bradesco FIA Dividendos	Sem bench	-1,73	-99%	3,72	158%	-3,49	-33%
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	-2,27	-130%	4,68	199%	-19,27	-184%
Bradesco FIA Selection	Ibov.	-3,31	-189%	1,82	77%	-14,45	-138%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-2,41	-138%	1,02	44%	-19,60	-187%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-3,64	-208%	0,27	12%	-8,04	-77%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-5,58	-319%	-3,14	-133%	-15,65	-150%
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibov.	0,45	26%	-1,10	-47%	42,40	405%
Occam FIC FIA	Sem bench	-1,77	-101%	1,75	74%	-6,70	-64%
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-1,18	-68%	-5,79	-246%	34,56	330%
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	-2,10	-120%	2,79	119%	-6,18	-59%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	2,59	148%	7,00	298%	11,11	106%
XP FIA Investor	Ibov.	-3,10	-177%	5,38	229%	-17,39	-166%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Blackrock Multimercado IE	Sem bench	-3,31	-189%	-2,93	-125%	28,34	271%
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibov.	-0,25	-14%	4,82	205%	10,18	97%
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	-2,47	-141%	-3,82	-163%	24,04	230%
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	-1,94	-111%	-2,67	-113%	36,86	352%
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG Mult. IE	Ibov.	1,88	108%	-3,32	-141%	26,00	248%
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	Ibov.	-1,09	-62%	2,19	93%	15,75	151%
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	2,53	144%	3,97	169%	12,04	115%
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibov.	0,25	14%	-3,64	-155%	29,12	278%
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibov.	-1,53	-88%	-3,43	-146%	36,62	350%
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibov.	2,42	138%	-1,58	-67%	30,52	292%
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibov.	-0,23	-13%	-0,92	-39%	27,27	261%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibov.	-2,93	-167%	1,86	79%	13,46	129%
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	-2,04	-116%	-0,60	-25%	43,22	413%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual SP 500 BRL Mult.	Ibov.	-2,13	-122%	0,48	20%	21,58	206%
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-0,89	-51%	1,73	73%	22,71	217%
Safrá Carteira Premium Multimercado	CDI	0,73	42%	1,55	66%	10,93	105%
Safrá SP Reais RP Multimercado	CDI	-0,86	-49%	1,76	75%	22,69	217%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,12	20,12	33,09	33,09	-8,46	-8,46	-6,97	-24,60
15,34	15,34	25,23	25,23	-13,62	-13,62	-4,54	-12,25
18,07	18,07	29,72	29,72	-13,83	-13,83	-5,89	-25,34
16,92	16,92	27,82	27,82	-19,89	-19,89	-5,12	-17,24
16,83	16,83	27,68	27,68	-15,60	-15,60	-5,75	-21,56
22,02	22,02	36,21	36,21	-14,36	-14,36	-6,44	-14,62
21,25	21,25	34,95	34,95	-24,46	-24,46	-8,06	-18,19
12,73	12,73	20,93	20,93	-2,94	-2,94	-2,47	-7,38
10,66	10,66	17,54	17,54	-16,36	-16,36	-3,31	-10,74
16,87	16,87	27,75	27,75	-9,71	-9,71	-4,54	-10,50
17,42	17,42	28,65	28,65	-13,63	-13,63	-5,62	-5,62
15,77	15,77	25,94	25,94	8,41	8,41	-2,45	-11,78
20,58	20,58	33,85	33,85	-15,32	-15,32	-7,04	-24,29
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,12	13,12	21,58	21,58	-36,19	-36,19	-5,10	-8,75
6,31	6,31	10,38	10,38	-16,34	-16,34	-0,99	-5,04
13,26	13,26	21,81	21,81	-32,19	-32,19	-4,26	-9,29
15,60	15,60	25,66	25,66	-18,99	-18,99	-2,97	-8,81
9,41	9,41	15,48	15,48	1,63	1,63	-2,21	-7,92
10,05	10,05	16,54	16,54	-16,10	-16,10	-3,61	-6,99
3,43	3,43	5,64	5,64	32,88	32,88	-0,39	-1,98
15,90	15,90	26,15	26,15	-3,18	-3,18	-2,09	-8,92
13,89	13,89	22,85	22,85	-14,01	-14,01	-3,52	-7,73
10,93	10,93	17,98	17,98	10,55	10,55	-2,35	-7,73
10,39	10,39	17,10	17,10	-14,73	-14,73	-2,95	-5,72
18,08	18,08	29,73	29,73	-22,10	-22,10	-7,39	-9,23
19,50	19,50	32,07	32,07	-22,48	-22,48	-6,05	-7,32
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,08	11,08	18,22	18,22	-22,10	-22,10	-4,32	-8,46
12,32	12,32	20,26	20,26	-11,70	-11,70	-4,33	-8,46
0,51	0,51	0,84	0,84	-38,93	-38,93	-0,02	-0,14
12,33	12,33	20,29	20,29	-11,53	-11,53	-4,33	-8,41

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Western Multimercado US 500	Sem bench	-0,91	-52%	1,67	71%	22,24	213%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	29,63	1695%	16,02	681%	-	-
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	-0,17	-10%	-0,36	-15%	-	-
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	IPCA + 7%	-1,27	-73%	-0,54	-23%	127,95	1223%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-1,49	-85%	5,92	252%	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-4,50	-257%	-3,05	-129%	6,70	64%
IPCA		1,31	75%	1,47	63%	5,06	48%
INPC		1,48	85%	1,48	63%	4,87	47%
CDI		0,99	56%	2,00	85%	11,12	106%
IRF-M		0,61	35%	3,20	136%	3,94	38%
IRF-M 1		1,01	58%	2,31	98%	10,21	98%
IRF-M 1+		0,36	21%	3,78	161%	0,96	9%
IMA-B		0,50	29%	1,58	67%	-1,00	-10%
IMA-B 5		0,65	37%	2,55	108%	7,49	72%
IMA-B 5+		0,41	23%	0,84	36%	-6,96	-67%
IMA Geral		0,79	45%	2,20	94%	6,23	60%
IDkA 2A		0,61	35%	2,68	114%	7,36	70%
IDkA 20A		0,69	39%	-1,67	-71%	-19,73	-189%
IGCT		-2,92	-167%	2,08	88%	-4,71	-45%
IBrX 50		-2,79	-159%	1,90	81%	-3,21	-31%
Ibovespa		-2,64	-151%	2,09	89%	-4,82	-46%
META ATUARIAL - IPCA + 5,32% A.A.		1,75		2,35		10,46	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
12,60	12,60	20,72	20,72	-12,07	-12,07	-4,33	-8,48
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,56	2,15	2,56	3,54	-283,85	-11,72	-4,61	-4,61
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
3,54	3,52	5,82	5,79	-8,35	-12,24	-0,81	-2,87
0,42	0,50	0,69	0,82	5,05	-10,78	0,00	-0,12
5,49	5,22	9,03	8,58	-8,76	-11,77	-1,37	-5,31
4,69	4,99	7,72	8,21	-7,93	-14,25	-1,16	-6,17
1,91	2,27	3,14	3,73	-13,74	-9,15	-0,38	-1,81
7,20	7,49	11,84	12,32	-6,09	-14,48	-1,75	-10,89
1,80	2,01	2,96	3,31	-8,34	-14,08	-0,33	-1,37
2,25	2,54	3,71	4,19	-12,94	-8,60	-0,41	-2,08
14,76	13,47	24,28	22,14	-1,11	-14,53	-3,33	-22,74
16,40	13,87	26,94	22,81	-18,59	-6,21	-4,87	-13,76
15,77	13,53	25,93	22,25	-18,64	-5,68	-4,51	-12,96
15,99	13,72	26,27	22,56	-17,67	-6,32	-4,48	-13,70

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 2,1530% 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 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,99% 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 3,5419%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 8,21%.

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 4,6102%. 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 10,0409% 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 0,1468% e -0,1468% 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 uma rentabilidade 11,7209% menor que aquela realizada 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 uma rentabilidade 0,1583% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

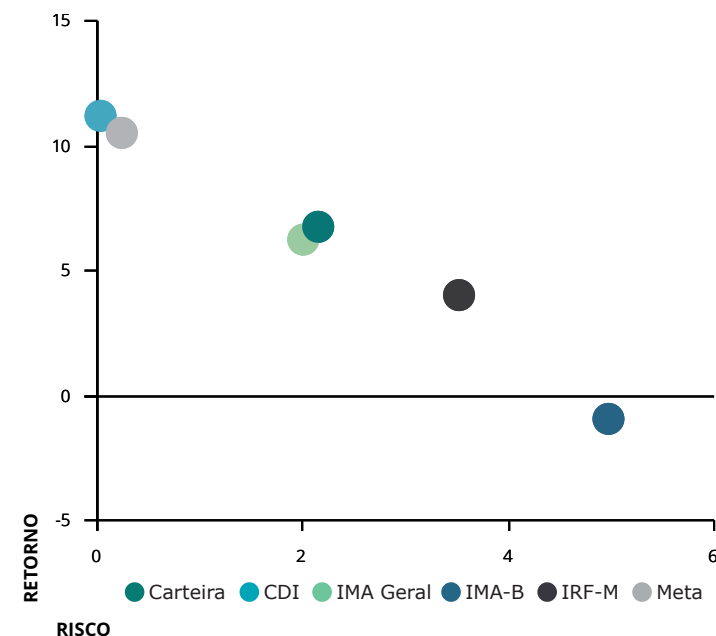
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,5607	2,7590	2,1530
VaR (95%)	2,5635	4,5370	3,5419
Draw-Down	-4,6102	-4,6102	-4,6102
Beta	8,2224	9,1202	10,0409
Tracking Error	0,0983	0,1982	0,1468
Sharpe	-283,8480	-51,6568	-11,7209
Treynor	-3,3940	-0,9844	-0,1583
Alfa de Jensen	-0,2644	-0,0828	-0,0101

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.

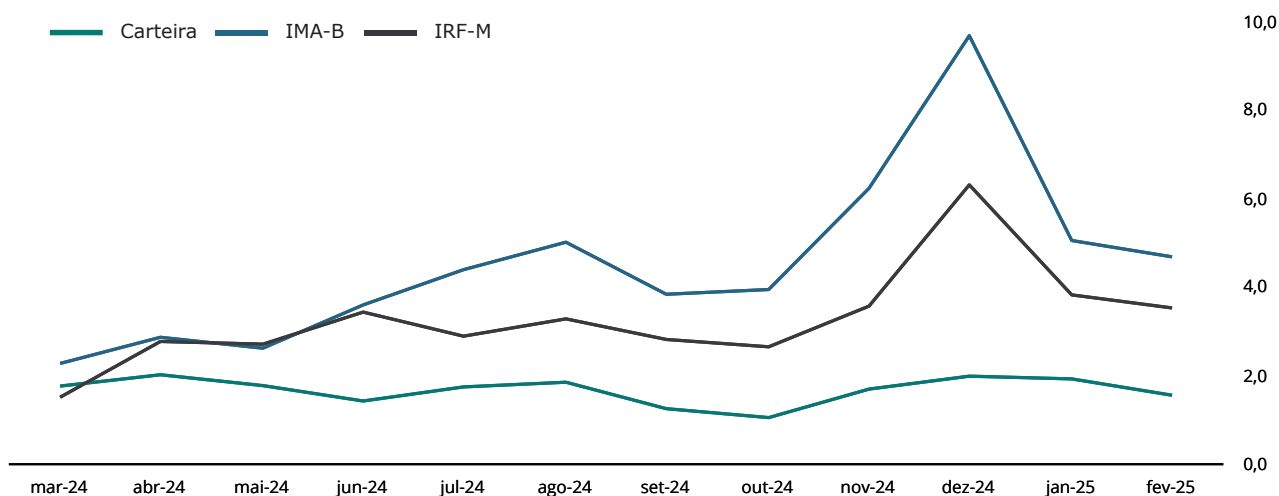
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 64,10% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$522.779,79 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$35.034.631,44, equivalente a uma queda de 1,97% 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 (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,73%	-163.970,90	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,36%	35.513,60	0,00%
IRF-M 1+	0,37%	-199.484,50	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	64,10%	522.779,79	0,03%
IMA-B	0,65%	-304.160,05	-0,02%
IMA-B 5	0,01%	-294,19	-0,00%
IMA-B 5+	3,96%	-3.050.947,41	-0,17%
Carência Pós	59,48%	3.878.181,43	0,22%
IMA GERAL	0,06%	-4.271,84	-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	0,70%	-1.918.609,12	-0,11%
FUNDOS DI	6,28%	-853.601,75	-0,05%
F. Crédito Privado	0,38%	-15.344,78	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,70%	473.883,27	0,03%
Multimercado	2,21%	-1.312.140,24	-0,07%
OUTROS RF	15,21%	-19.448.339,78	-1,09%
RENDA VARIÁVEL	12,93%	-13.168.617,85	-0,74%
Ibov., IBrX e IBrX-50	8,70%	-9.834.912,22	-0,55%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,03%	-33.540,14	-0,00%
Small Caps	0,14%	-221.563,04	-0,01%
Setorial	0,23%	-308.617,77	-0,02%
Outros RV	3,83%	-2.769.984,67	-0,16%
TOTAL	100,00%	-35.034.631,44	-1,97%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
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+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	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 IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	Geral	D+1	D+2	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 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
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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
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
Safrá 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
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
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Safrá Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	10% exc CDI
Safrá 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

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
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: 25,65% até 90 dias; 73,67% superior a 180 dias; os 0,68% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/02/2025	11.494.050,66	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/02/2025	586.891,74	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2025	813,82	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2025	20.000.000,00	Aplicação	Letra Financeira BTG 07/02/2035 - IPCA + 8,47
07/02/2025	20.001.567,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/02/2025	1.965,98	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/02/2025	22.955.262,29	Compra	NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965
17/02/2025	4.740.612,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/02/2025	5.802,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/02/2025	197,84	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/02/2025	9.756.256,71	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
20/02/2025	436.951,96	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
21/02/2025	338.643,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/02/2025	1.529.388,79	Aplicação	Itaú Institucional IRF-M 1
24/02/2025	1.988,07	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/02/2025	191.095,75	Aplicação	BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder
25/02/2025	4.934.597,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/02/2025	2.730.197,82	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
25/02/2025	1.000.000,00	Aplicação	Itaú Institucional IRF-M 1
26/02/2025	7.007.763,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/02/2025	2.512.442,50	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
27/02/2025	45.861.944,30	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/02/2025	1.493.158,01	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

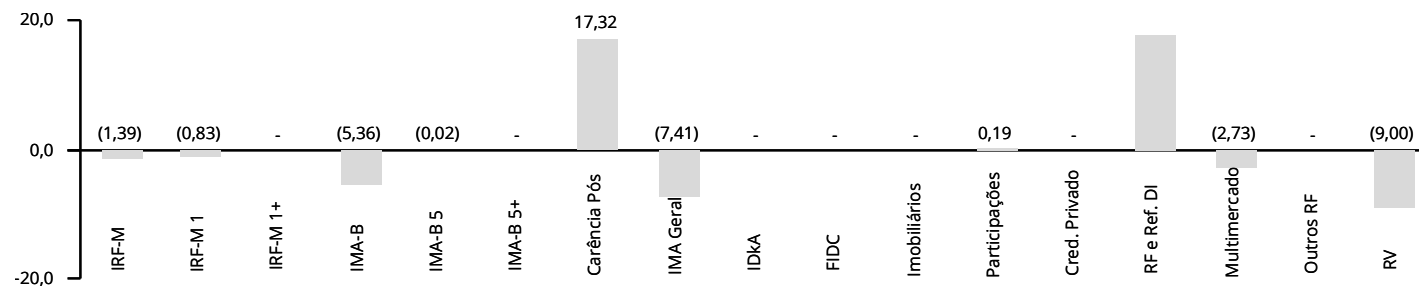
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/02/2025	1.977.713,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/02/2025	11.429.670,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/02/2025	2.711,60	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/02/2025	22.596,64	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
04/02/2025	820,39	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/02/2025	6.809,36	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
04/02/2025	867,60	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/02/2025	14.086,80	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
04/02/2025	3.403,71	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/02/2025	408,45	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
04/02/2025	3.927,36	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/02/2025	471,28	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
04/02/2025	2.016,05	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/02/2025	241,93	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
04/02/2025	600,61	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
04/02/2025	4.991,88	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/02/2025	1.243.105,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/02/2025	20.003.088,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/02/2025	109,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/02/2025	20.000.000,00	Rg. Total	Letra Financeira BTG 07/02/2035 - IPCA + 8,47
10/02/2025	2.252.636,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/02/2025	22.988.432,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/02/2025	233.484,72	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
17/02/2025	39.388,65	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/02/2025	260.430,30	Pagamento	NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882
17/02/2025	911.506,05	Pagamento	NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220
17/02/2025	768.269,39	Pagamento	NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	157.581.593,54
Resgates	149.114.508,48
Saldo	8.467.085,06

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

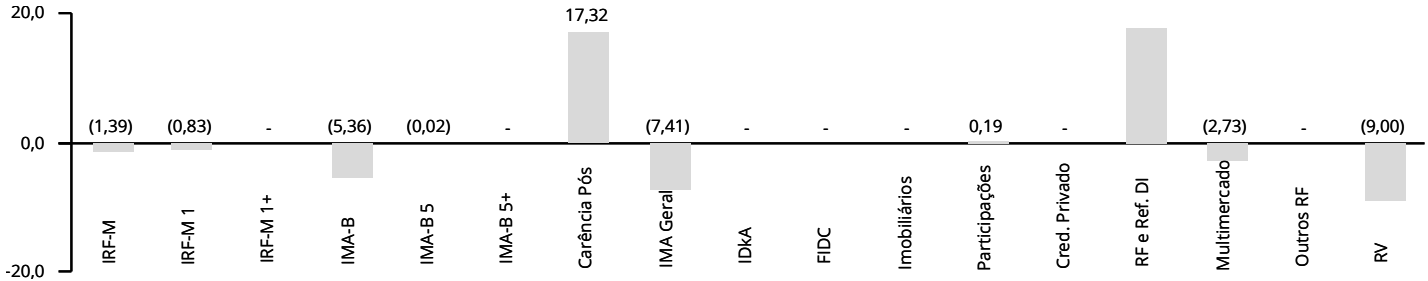
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

17/02/2025	195.322,72	Pagamento	NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036
17/02/2025	325.537,87	Pagamento	NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128
17/02/2025	781.290,92	Pagamento	NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954
17/02/2025	47.658,74	Pagamento	NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560
17/02/2025	462.263,78	Pagamento	NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354
17/02/2025	629.590,27	Pagamento	NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188
17/02/2025	98.312,43	Pagamento	NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562
17/02/2025	260.430,30	Pagamento	NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092
18/02/2025	19.321,11	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/02/2025	662.042,03	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I
18/02/2025	169.784,93	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
19/02/2025	15.232,22	Rg. Total	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
19/02/2025	4.346.149,49	Rg. Total	Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa
19/02/2025	5.000.000,00	Resgate	Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B
19/02/2025	2.730.197,82	Rg. Total	Caixa Multimercado RV 30
19/02/2025	146.843,58	Rg. Total	Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B
20/02/2025	438.308,80	Rg. Total	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
20/02/2025	4.967,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/02/2025	338.643,85	Rg. Total	BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M
20/02/2025	2.512.442,50	Rg. Total	Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
20/02/2025	116.930,10	Rg. Total	Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa
20/02/2025	216.963,66	Rg. Total	Itaú FIC Institucional IMA-B
20/02/2025	1.048.651,45	Rg. Total	Itaú FIC Pré-Fixado
21/02/2025	4.000.000,00	Resgate	BB FIA Governança
21/02/2025	4.000.000,00	Resgate	BB FIC FIA ESG BDR Nível I
21/02/2025	6.218,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/02/2025	1.000.000,00	Resgate	Itaú FIC FIA BDR Nível 1

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	157.581.593,54
Resgates	149.114.508,48
Saldo	8.467.085,06

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



APLICAÇÕES

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

RESGATES

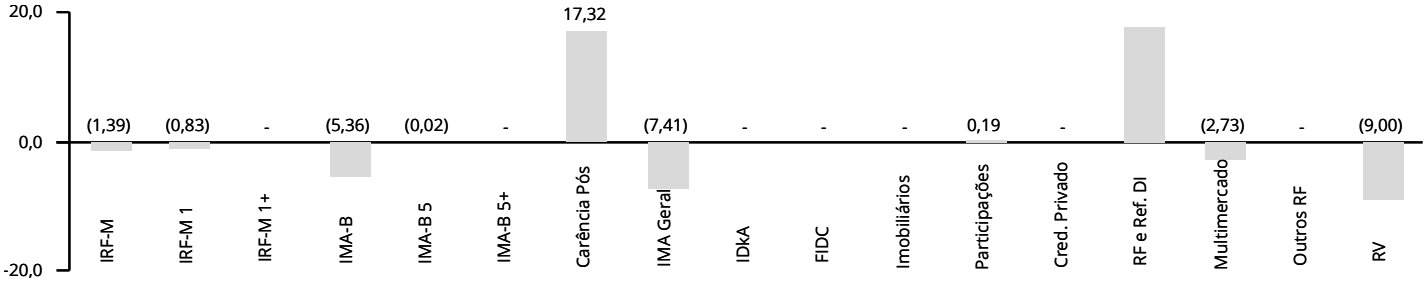
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

24/02/2025	193.479,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/02/2025	791.719,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/02/2025	2.749,62	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/02/2025	3.000.000,00	Resgate	Itaú Institucional IRF-M 1
27/02/2025	227.220,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/02/2025	122.662,82	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
27/02/2025	22.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
28/02/2025	11.031.782,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	157.581.593,54
Resgates	149.114.508,48
Saldo	8.467.085,06

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	6.365.968.535,03	0,15	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	794.007.987.378,73	0,00	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	152.460.118.808,82	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.728.316.802.588,10	0,01	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	68.639.860.968,99	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	74.500.523.030,58	0,00	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	448.168.959.516,95	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	448.168.959.516,95	0,00	✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	448.168.959.516,95	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	520.657.607.133,66	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.058.083.583,01	0,42	✓
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	Sim	1.057.652.220.281,90	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.057.652.220.281,90	0,00	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	142.882.513.650,76	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.452.250.477,75	0,03	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.494.624.856,11	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	152.460.118.808,82	0,01	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	362.885.775.316,34	0,00	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.736.874.230,15	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	38.584.522.547,57	0,02	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.795.674.509,27	0,09	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	52.979.041.698,03	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.925.770.628,31	0,04	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	137.109.000.206,64	0,04	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	137.109.000.206,64	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	11,76%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	3,49%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	3,42%
CP Allocation Asset Management - 37.918.829/0001-88	2,88%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	2,55%
Itaú Unibanco Asset - 40.430.971/0001-96	2,07%
Safra Wealth - 01.638.542/0001-57	1,22%
Guepardo Investimentos - 07.078.144/0001-00	0,96%
Western Asset - 07.437.241/0001-41	0,87%
BTG Pactual AM DTVM - 29.650.082/0001-00	0,65%
Kinea Private Equity - 04.661.817/0001-61	0,57%
Alaska Investimentos - 11.752.203/0001-50	0,55%
SPX Gestão - 12.330.774/0001-60	0,53%
XP Gestão - 07.625.200/0001-89	0,49%
Tarpon - 35.098.801/0001-16	0,30%
Occam Brasil Gestão - 27.916.161/0001-86	0,17%
BTG Pactual WM - 60.451.242/0001-23	0,14%
Santander Asset - 10.231.177/0001-52	0,12%
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%
BTG Pactual Gestora - 09.631.542/0001-37	0,02%
Security - 02.295.841/0001-07	0,02%
BRPP Estruturados - 22.119.959/0001-83	0,00%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	11,76%
Itaú Unibanco - 60.701.190/0001-04	5,56%
BNP Paribas Banco - 01.522.368/0001-82	3,84%
Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	3,33%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	2,55%
Daycoval Banco - 62.232.889/0001-90	1,88%
BTG Pactual SF DTVM - 59.281.253/0001-23	1,43%
J. Safra Serviços - 06.947.853/0001-11	1,27%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,09%
Santander Caceis - 62.318.407/0001-19	0,49%
BEM DTVM - 00.066.670/0001-00	0,26%
Santander Distribuidora - 03.502.968/0001-04	0,12%
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. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	21.522.738.493,95	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	4.711.064.854,90	3,33	1,26	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	835.083.712,41	2,72	5,79	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	08.246.263/0001-97	7, III, a	364.960.926,77	0,07	0,33	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.618.986.158,69	0,17	0,02	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	863.420.184,02	0,36	0,73	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	151.959.312,94	0,37	4,29	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	21.942.883.714,74	0,04	0,00	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	292.003.794,78	1,29	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	984.861.916,22	0,30	0,54	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	889.626.206,84	0,11	0,21	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	687.437.510,73	0,23	0,59	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	393.021.334,86	1,09	4,93	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	1.757.579.903,21	0,01	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Institucional IRF-M 1	08.703.063/0001-16	7, I, b	660.550.292,23	0,00	0,01	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, V, b	4.490.963,90	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	7.801.694.830,07	0,35	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	262.802.355,64	0,18	1,20	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	195.835.557,74	0,06	0,57	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	120.462.343,21	0,05	0,78	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	7.705.377.530,16	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	11.664.531,92	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	97.244.108,14	0,25	4,53	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Alaska FIA Institucional	26.673.556/0001-32	8, I	794.771.647,12	0,55	1,22	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	570.983.615,80	0,14	0,43	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	716.814.929,74	2,20	5,47	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	993.920.279,18	0,21	0,38	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	35.063.615,52	0,02	1,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	47.025.006,79	0,13	4,79	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	126.479.426,90	0,10	1,46	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	93.793.517,70	0,09	1,79	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	467.519.565,50	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	248.455.349,92	0,02	0,16	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	216.995.565,32	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	760.693.089,71	0,27	0,64	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	585.825.212,29	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	557.446.154,28	0,96	3,06	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, I	270.644.887,49	0,05	0,32	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	700.825.469,49	0,17	0,43	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	837.417.382,92	0,52	1,10	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	443.445.201,11	0,53	2,12	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	730.642.264,06	0,30	0,73	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	145.292.268,58	0,49	5,99	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	97.367.917,82	0,58	10,68	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	209.172.788,17	1,29	10,97	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	293.443.003,31	0,29	1,73	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	578.132.173,51	0,66	2,03	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	198.647.690,31	0,07	0,59	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	114.260.972,63	0,14	2,15	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	2.125.498.430,68	0,50	0,42	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	61.234.153,36	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	485.032.482,39	0,04	0,15	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	21.867.752,02	0,03	2,43	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	48.685.956,15	0,23	8,50	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	178.315.495,22	1,35	13,47	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	790.351.152,75	1,29	2,92	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	1.073.313.261,61	0,00	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.374.498.568,54	0,85	1,10	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	10, I	551.934.312,66	0,17	0,56	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	1.118.177.968,59	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	1.283.881.860,52	0,62	0,86	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 EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	52.480.438,29	0,02	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	668.668.337,88	0,57	1,51	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, II	63.476.363,33	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	96.805.648,15	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	1.150.491.289,16	64,60	100,0	✓
7, I, a	1.030.909.460,25	57,89	100,0	✓
7, I, b	119.581.828,91	6,71	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	70.867.312,95	3,98	70,0	✓
7, III, a	70.867.312,95	3,98	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	270.848.234,37	15,21	20,0	✓
7, V	6.692.612,92	0,38	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	6.692.612,92	0,38	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	1.498.899.449,40	84,17	100,0	✓
8, I	122.991.527,99	6,91	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	122.991.527,99	6,91	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	116.223.090,94	6,53	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	116.223.090,94	6,53	10,0	✓
10, I	30.292.377,45	1,70	10,0	✓
10, II	12.428.395,24	0,70	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	42.720.772,69	2,40	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	165.712.300,68	9,31	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	1.780.834.841,02			

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 fevereiro foi desafiador para os mercados globais, reflexo, principalmente, das incertezas a respeito das tensões comerciais e da escalada de tarifas americanas. A sequência de eventos abriu espaço para maior aversão ao risco diante de dúvidas sobre o fortalecimento das hegemonias locais ou da capacidade dos Estados Unidos continuarem sendo o maior influenciador global. No Brasil, o destaque ficou para os efeitos da queda de popularidade do governo Lula que possibilitou a renovação do cenário fiscal, mas também remeteu a ruídos de medidas populistas.

Nos Estados Unidos, a atuação do governo Trump na imposição de políticas tarifárias e redução do tamanho do Estado com corte de funcionários públicos, fortaleceu a perspectiva de choque de oferta, aumentando os riscos de desaceleração da economia e pressão inflacionária. Além disso, reuniões a respeito da guerra ucraniana adicionaram novos riscos para a dinâmica dos investimentos.

Para o início de 2025, o Índice de Gerente de Compras (PMI) indicou uma expansão para o setor industrial após um período prolongado de contração. No entanto, o resultado foi acompanhado por um preço moderadamente elevado, gerando a perspectiva de pressão inflacionária. No setor de serviços e varejo, o cenário é oposto: uma desaceleração da atividade, levantando dúvidas sobre a sustentabilidade do crescimento econômico.

A segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre de 2024 continuou apresentando crescimento, sobretudo devido ao avanço do consumo das famílias. Entretanto, em 2025 foi identificado um movimento contrário ao observado anteriormente, com queda dos gastos no mercado doméstico. Essa constatação foi descrita pelo Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE), que desacelerou em janeiro devido à menor variação dos preços de serviços e maior variação dos preços de bens, corroborando com os dados dos PMIs.

O mercado de trabalho demonstrou resiliência em janeiro, com uma maior geração de empregos, em função da revisão de meses passados, além do aumento salarial. Somado aos dados de inflação mais pressionados no curto prazo, elevou-se a percepção de que os juros americanos permanecerão elevados por mais tempo. Entretanto, deve-se ponderar que os efeitos climáticos como os incêndios na Califórnia e as nevascas no nordeste do país provavelmente distorceram os indicadores de atividade mais relevantes de janeiro e fevereiro. Ainda assim, as incertezas dos próximos passos do governo predominaram como fator de maior aversão ao risco no mês.

A Zona do Euro continua enfrentando um cenário desafiador. O PIB registrou um crescimento marginal, de acordo com a segunda preliminar do quarto trimestre de 2024. Para o início deste ano, o setor industrial segue em contração, embora a queda tenha sido menos intensa. Por outro lado, o setor de serviços continua em expansão, mas em ritmo mais fraco.

Os custos elevados dos insumos enfrentados pelas empresas continuam sendo um desafio, com efeitos diretos sobre os preços de venda. O resultado é evidenciado pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI) que acelerou em janeiro em razão da persistência da pressão sobre os preços do setor de serviços.

Ademais, a possibilidade de tarifas sobre produtos do bloco europeu pode agravar as preocupações com os preços e modificar as projeções do Banco Central Europeu de que haveria capacidade de ancoragem da inflação à meta. Assim sendo, o mercado monitora a capacidade de redução de juros nas próximas reuniões, constatando a necessidade de equilibrar a pressão inflacionária e o apoio ao crescimento econômico.

A China enfrenta um ambiente de incertezas em meio às disputas comerciais com os Estados Unidos. As tarifas impostas por Trump aumentam as dificuldades para o setor industrial chinês, que enfrenta desafios estruturais, em consequência da dependência externa. O pior cenário desenharia um conflito comercial entre as maiores potências econômicas, que afetaria a dinâmica da economia global.

Além dos desafios comerciais, a economia chinesa necessita de estímulos para sustentar um crescimento este ano, em decorrência da preocupação com a tendência de um enfraquecimento da economia interna. Houve uma aceleração da inflação em janeiro, mas foi um movimento refletido pelo aumento da demanda durante o feriado do Ano Novo Lunar, que tende a não permanecer. A projeção do mercado é de que ocorra, em alguma reunião, a decisão de reduzir a taxa de juros como forma de estimular a demanda interna.

No Brasil, a queda de popularidade do presidente resultou em algumas estratégias de reação do governo. Um dos principais fatores de desgaste da reputação é a pressão sobre os preços de alimentos. Por essa razão, foram articuladas uma série de reuniões com o intuito de encontrar uma solução, embora não tivesse ocorrido nenhum efeito relevante. Além disso, ocorreu a apresentação de novas medidas de estímulos, como a liberação do FGTS, o programa Pé-de-Meia no ensino médio e a ampliação do crédito consignado para trabalhadores do setor privado.

Apesar da robustez econômica observada em 2024, há sinais de desaceleração no ritmo de crescimento. Os dados de dezembro para serviços, varejo e indústria apresentaram recuo. A situação de aceleração inflacionária observada no quarto trimestre, o menor ímpeto do mercado de trabalho e perspectiva de elevações na taxa de juros são os argumentos que corroboram para o arrefecimento da economia.

No entanto, o descompasso entre as políticas fiscal e monetária permanece dificultando a capacidade de ancoragem das expectativas de inflação, remetendo a uma desaceleração mais lenta. O contexto é observado através da geração de empregos em janeiro, que reforça os desafios com um consumo ainda elevado e dificuldade do controle dos preços pelo Banco Central. Por essa razão, o mercado conservou a postura mais cautelosa para o comportamento da economia.

Os ganhos do mercado financeiro no início de fevereiro foram revertidos e o Ibovespa encerrou o mês em queda. Apesar de indicadores sugerirem uma desaceleração da atividade econômica, os dados do mercado de trabalho seguiram pressionados, reforçando preocupações com a inflação. Além disso, o investidor ficou aguardando a discussão do orçamento do governo para 2025, que foi adiada para depois do carnaval. O destaque fiscal ficou para a queda de popularidade do presidente Lula, que remeteu a priori uma possibilidade de alternância de poder, beneficiando os juros futuros, mas os ruídos com as trocas de ministros e medidas fiscais e parafiscais devolveram parte da rentabilidade nos ativos de renda fixa.

Para março, será importante acompanhar as discussões sobre o orçamento do governo brasileiro para 2025, a implementação das medidas populistas e avaliar o ambiente hostil que vai se construindo em face das barganhas utilizadas pelo Trump e possíveis consequências mundiais.