

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 2025



Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	8
Retorno da Carteira por Ativo	9
Rentabilidade da Carteira (em %)	14
Rentabilidade e Risco dos Ativos.....	15
Análise do Risco da Carteira.....	20
Movimentações.....	22
Enquadramento da Carteira	24
Comentários do Mês	29

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO		1,09	20.225.333,21	20.056.134,02					
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	7, l, a	0,02	439.463,70 ▼	451.751,23	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	7, l, a	0,01	136.806,96 ▼	140.632,12	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	7, l, a	0,01	261.988,82 ▼	268.532,58	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	7, l, a	0,00	66.238,01 ▼	68.090,04	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	7, l, a	0,00	76.428,47 ▼	78.565,43	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	7, l, a	0,00	39.233,28 ▼	40.330,25	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	7, l, a	0,01	99.102,25 ▼	101.873,18	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	7, l, a	0,38	7.005.799,64	6.864.496,00	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	7, l, a	0,36	6.581.448,35	6.448.703,67	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	7, l, a	0,30	5.518.823,73	5.593.159,52	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		58,77	1.086.320.163,78	1.075.855.108,87					
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	7, l, a	0,48	8.837.690,52	8.746.452,23	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	7, l, a	1,68	31.145.024,16	30.829.105,27	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	7, l, a	1,43	26.380.783,86	26.116.611,74	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	7, l, a	0,36	6.647.771,07	6.581.889,69	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	7, l, a	0,60	11.068.929,92	10.959.091,45	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	7, l, a	1,41	26.018.982,01	25.753.589,51	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	7, l, a	0,62	11.391.367,63	11.280.819,43	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	7, l, a	0,03	594.864,67	589.463,68	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	7, l, a	0,06	1.200.416,37	1.189.277,53	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	7, l, a	0,95	17.602.285,45	17.435.492,96	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	7, l, a	2,47	45.655.223,65	45.213.107,79	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	7, l, a	1,22	22.587.089,83	22.365.834,39	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	7, l, a	0,09	1.738.095,15	1.722.051,65	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	7, l, a	0,89	16.501.454,53	16.346.411,44	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	7, l, a	1,25	23.064.868,37	22.852.769,22	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	7, l, a	0,19	3.562.481,79	3.529.422,24	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	7, l, a	1,27	23.504.944,13	23.283.000,90	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	7, l, a	0,57	10.539.911,87	10.432.510,66	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	7, l, a	2,48	45.809.131,10	45.368.577,45	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	7, l, a	1,23	22.763.557,08	22.543.681,11	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	7, l, a	2,78	51.323.795,96	50.776.831,01	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	7, l, a	3,07	56.817.269,10	56.279.144,16	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	7, l, a	3,69	68.119.006,03	67.472.342,77	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	7, l, a	1,56	28.791.893,50	28.522.555,41	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		58,77	1.086.320.163,78	1.075.855.108,87					
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	7, I, a	4,30	79.414.836,68	78.663.303,61	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	7, I, a	1,29	23.765.774,34	23.513.061,43	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	7, I, a	2,55	47.137.825,77	46.693.591,85	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	7, I, a	2,48	45.781.857,38	45.351.268,31	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	7, I, a	1,27	23.537.963,98	23.315.930,98	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	7, I, a	0,48	8.877.255,67	8.791.040,28	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	7, I, a	1,36	25.102.038,34	24.865.226,15	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	7, I, a	2,77	51.276.465,72	50.793.012,44	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	7, I, a	1,26	23.208.659,93	22.987.384,65	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	7, I, a	2,52	46.608.087,04	46.170.604,32	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	7, I, a	2,23	41.236.113,98	40.839.935,81	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	7, I, a	2,58	47.755.183,33	47.306.185,15	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	7, I, a	2,04	37.741.890,57	37.386.434,97	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	7, I, a	1,26	23.209.373,30	22.988.095,23	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		9,45	174.628.578,22	172.027.944,90					
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	0,03	609.595,50	603.349,16	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	1,79	33.137.206,59 	32.680.795,17	D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	2,75	50.858.170,67	49.730.235,25	D+2	D+2	Não há	0,20	Não há
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	7, III, a	0,07	1.212.521,05	1.200.862,93	D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	7, III, a	0,17	3.082.080,50	3.049.926,18	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,29	5.442.378,10 	5.995.739,61	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	7, I, b	0,37	6.875.707,10	6.620.139,27	D+1	D+2	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	0,04	804.528,81	796.144,77	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	7, I, b	1,27	23.449.453,80	23.222.129,64	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,30	5.604.501,90	5.447.085,63	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	0,11	1.967.295,65	1.923.262,24	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	0,23	4.202.838,06	4.122.582,62	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	1,10	20.382.648,33	19.921.910,19	D+1	D+2	Não há	0,01	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	7, I, b	0,01	92.643,89	91.056,54	D+0	D+1	Não há	0,00	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	7, I, b	0,00	72.313,56	71.434,93	D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	7, V, b	0,00	86.287,94	87.557,19	D+1080	D+1081	Não há	1,40	Não há
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,35	6.421.774,98	6.354.665,35	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	7, I, b	0,18	3.286.959,48	3.218.700,29	D+3	D+4	Não há	0,15	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	7, I, b	0,06	1.141.302,48	1.123.636,35	D+0	D+1	Não há	0,40	Não há
Santander FIC Premium IMA-B 5+	7, III, a	0,05	991.633,92	969.311,47	D+0	D+1	Não há	0,20	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO
FUNDOS DE RENDA FIXA		9,45	174.628.578,22	172.027.944,90
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	7, I, b	0,00	12.379,41	12.252,88
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,02	313.382,66	311.271,13
Western Asset Ativo IMA-B	7, I, b	0,25	4.580.973,84	4.473.896,11
ATIVOS DE RENDA FIXA		15,01	277.544.897,99	274.722.633,10
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	7, IV	0,57	10.562.818,99	10.443.664,58
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	7, IV	1,47	27.180.365,55	26.899.762,61
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	7, IV	0,61	11.222.117,71	11.104.646,61
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	7, IV	1,22	22.517.367,01	22.292.352,82
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	7, IV	0,76	13.983.986,13	13.837.149,91
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	7, IV	1,21	22.443.956,13	22.216.439,34
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	7, IV	0,72	13.390.410,21	13.254.486,46
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	7, IV	0,74	13.632.298,64	13.486.052,68
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	7, IV	1,48	27.402.492,07	27.123.388,49
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	7, IV	0,76	14.023.377,17	13.862.514,65
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	7, IV	0,61	11.299.275,50	11.188.315,97
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	7, IV	1,45	26.812.137,25	26.561.666,66
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	7, IV	0,72	13.340.009,99	13.206.118,52
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	7, IV	1,22	22.522.839,99	22.295.400,43
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	7, IV	1,47	27.211.445,65	26.950.673,37
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,39	136.549.936,61	126.592.756,19
Alaska FIA Institucional	8, I	0,66	12.146.717,92	11.303.917,02
BB FIA Governança	8, I	0,14	2.660.561,65	2.572.743,64
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	2,40	44.362.745,96	39.998.451,13
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	8, I	0,18	3.369.370,93	3.384.026,59
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	8, I	0,02	447.254,22	425.770,00
BB FIC FIA Infraestrutura	8, I	0,13	2.352.027,10	2.306.475,51
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	0,12	2.193.589,77	2.011.698,90
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,11	1.964.550,13	1.789.571,46
Bradesco FIA Dividendos	8, I	0,03	567.666,91	540.499,43
Bradesco FIA MID Small Cap	8, I	0,02	443.114,03	399.603,72
Bradesco FIC FIA Selection	8, I	0,04	760.892,83	712.876,29
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	8, I	0,28	5.239.882,51	4.766.528,96
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,09	1.676.398,69	1.557.347,63
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,02	18.825.078,36	17.515.008,82
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	8, I	0,04	772.831,64	802.892,75

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	Não há	Não há
D+90	D+91	540 dias	15% exc 105% CDI
D+0	D+1	Não há	Não há
D+0	D+0	19/12/2029	Não há
D+0	D+0	22/07/2027	Não há
D+0	D+0	30/04/2029	Não há
D+0	D+0	08/05/2034	Não há
D+0	D+0	12/07/2032	Não há
D+0	D+0	16/05/2034	Não há
D+0	D+0	17/11/2032	Não há
D+0	D+0	17/11/2032	Não há
D+0	D+0	20/07/2032	Não há
D+0	D+0	28/07/2032	Não há
D+0	D+0	17/04/2034	Não há
D+0	D+0	04/10/2032	Não há
D+0	D+0	14/12/2032	Não há
D+0	D+0	24/04/2034	Não há
D+0	D+0	20/02/2032	Não há
D+30	D+32	Não há	20% exc Ibovespa
D+0	D+3	Não há	Não há
D+0	D+3	Não há	Não há
D+1	D+4	Não há	Não há
D+30	D+32	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+5	D+7	Não há	20% exc SMLL
D+1	D+3	Não há	Não há
D+1	D+3	Não há	Não há
D+30	D+32	Não há	Não há
D+13	D+15	Não há	Não há
D+30	D+32	Não há	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,39	136.549.936,61	126.592.756,19				
Occam FIC FIA	8, I	0,18	3.264.119,19	3.163.314,40	D+15	D+17	2,00	20% exc Ibovespa
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,45	8.284.522,13	8.286.069,61	D+1	D+4	1,50	Não há
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	8, I	0,58	10.690.672,32	9.900.733,23	D+30	D+32	1,53	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	0,33	6.172.867,46	5.742.962,01	D+30	D+32	2,00	20% exc Ibovespa
XP FIA Investor	8, I	0,56	10.355.072,86	9.412.265,09	D+1	D+3	2,00	20% exc Ibovespa
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		5,99	110.665.583,57	108.992.283,91				
BB Blackrock Multimercado IE	9, II	0,50	9.206.214,09	9.436.022,09	D+1	D+6	0,08	Não há
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	9, II	1,21	22.459.426,34	22.700.505,43	D+1	D+6	0,60	Não há
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	9, II	0,26	4.831.701,91	4.791.287,57	D+1	D+5	0,30	Não há
BB Schroder Multimercado IE	9, II	0,59	10.912.351,32	10.774.046,54	D+1	D+5	0,08	Não há
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	9, II	0,06	1.131.109,06	1.135.265,64	D+1	D+4	0,50	Não há
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	9, II	0,13	2.346.043,26	2.343.560,67	D+1	D+6	0,50	20% exc MSCI World
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	9, II	0,49	9.099.079,70	9.044.201,01	D+1	D+8	0,93	Não há
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9, II	0,05	946.835,37	947.368,72	D+1	D+5	0,02	Não há
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	9, II	0,04	673.283,55	672.558,01	D+1	D+4	0,00	Não há
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	9, II	0,03	503.883,23	507.285,95	D+1	D+5	0,00	Não há
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	9, II	0,21	3.836.433,33	3.913.462,13	D+1	D+6	0,80	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	1,27	23.405.847,32	22.155.921,96	D+1	D+6	0,80	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,15	21.313.375,09	20.570.798,19	D+1	D+6	0,80	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		1,56	28.806.090,65	28.922.416,41				
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	10, I	0,00	78.730,71	79.236,49	D+0	D+2	0,20	Não há
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	10, I	0,77	14.285.327,80	14.376.697,60	D+0	D+1	0,04	Não há
Saфра Carteira Premium Multimercado	10, I	0,17	3.169.431,73	3.125.081,26	D+0	D+1	0,50	10% exc CDI
Saфра SP Reais RP Multimercado	10, I	0,04	811.177,28	816.180,14	D+1	D+2	0,18	Não há
Western Multimercado US 500	10, I	0,57	10.461.423,13	10.525.220,92	D+0	D+1	1,00	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		0,75	13.793.432,71	13.884.754,30				
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,02	296.782,48	313.335,47	Vide regulamento	Vide regulamento	2,10	20% exc IPCA+8%aa
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10, II	0,63	11.580.445,71	11.575.686,43	D+0	D+0	1,50	Não há
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	10, II	0,03	604.951,07	612.155,84	Vide regulamento	Vide regulamento	0,11	Não há
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	10, II	0,07	1.311.253,45	1.383.576,56	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	10% exc IPCA + 6%aa

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES		0,00	42,75	42,75				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
Daycoval		0,00	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	-	-	-	-	-
Santander		0,00	-	-	-	-	-	-
Sicoob		0,00	42,75	42,75	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	1.848.534.059,49	1.821.054.074,45				

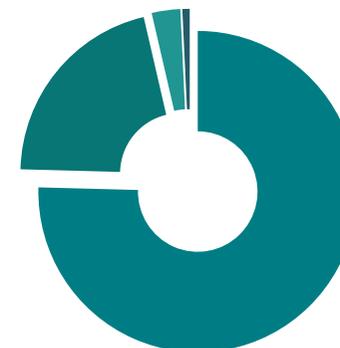
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



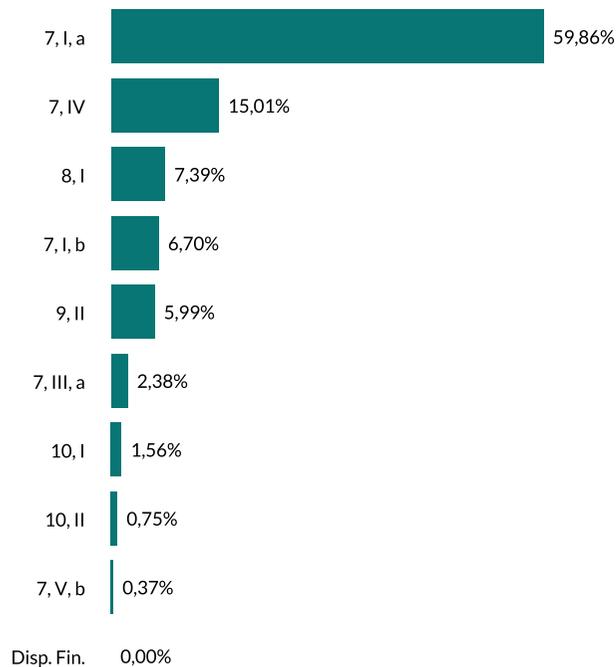
■ Títulos Públicos na Curva 58,77%	■ Fundos Multimercado 1,56%
■ Ativos de Renda Fixa 15,01%	■ Títulos Públicos a Mercado 1,09%
■ Fundos de Renda Fixa 9,45%	■ Fundos de Participações 0,75%
■ Fundos de Renda Variável 7,39%	■ Contas Correntes 0,00%
■ Investimentos no Exterior 5,99%	

POR LIQUIDEZ

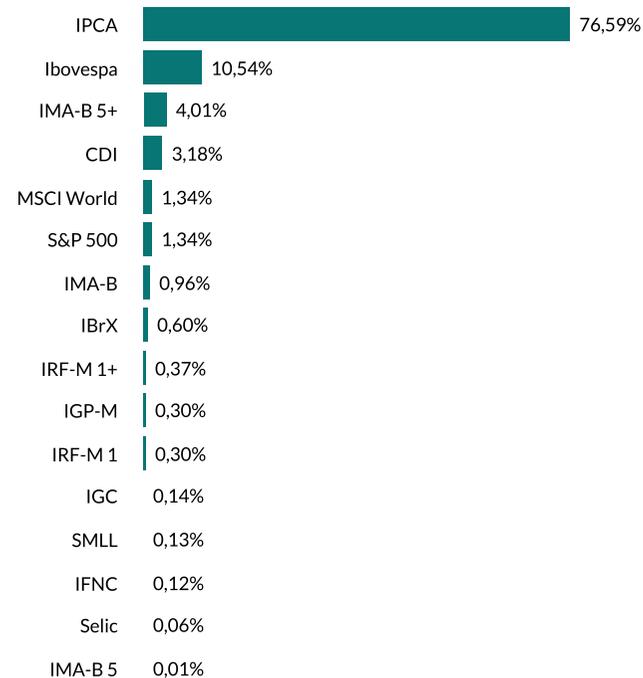


■ Superior a 180 dias 75,42%	■ Indeterminado 0,73%
■ Até 30 dias 20,94%	■ Até 180 dias 0,02%
■ Até 90 dias 2,90%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	48.402,02	96.914,23	485.615,39	232.784,76			863.716,40
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	16.167,47	6.929,03	7.637,95	12.855,86			43.590,31
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	4.798,39	1.908,22	2.135,61	3.750,94			12.593,16
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	10.438,17	4.794,57	5.221,01	8.367,60			28.821,35
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	2.434,42	1.041,96	1.148,82	1.935,30			6.560,50
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	2.808,95	1.202,25	1.325,56	2.233,03			7.569,79
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	1.441,91	617,17	680,45	1.146,30			3.885,83
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	3.538,12	1.447,85	1.610,96	2.783,20			9.380,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	(31.856,36)	7.052,42	220.379,59	141.303,64			336.879,29
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	(29.926,78)	6.625,24	207.030,89	132.744,68			316.474,03
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	68.557,73	65.295,52	38.444,55	(74.335,79)			97.962,01
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	8.245.495,82	11.940.742,17	14.335.727,61	10.465.054,91			44.987.020,51
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	81.117,28	109.716,27	123.908,81	91.238,29			405.980,65
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	279.818,21	381.206,53	431.488,44	315.918,89			1.408.432,07
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	233.327,99	319.574,47	362.327,04	264.172,12			1.179.401,62
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	58.076,91	79.871,37	90.668,68	65.881,38			294.498,34
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	96.856,11	133.129,04	151.099,86	109.838,47			490.923,48
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	235.512,05	319.957,33	361.827,25	265.392,50			1.182.689,13
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	94.154,78	133.460,95	153.202,48	110.548,20			491.366,41
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	4.529,95	6.615,09	7.656,66	5.400,99			24.202,69
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	9.391,08	13.577,72	15.672,59	11.138,84			49.780,23
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	141.303,80	202.391,55	233.010,53	166.792,49			743.498,37
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	376.376,67	533.993,25	613.141,51	442.115,86			1.965.627,29
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	188.828,24	266.587,28	305.673,86	221.255,44			982.344,82
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	13.891,50	19.728,04	22.614,34	16.043,50			72.277,38
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	134.885,14	189.968,92	217.220,10	155.043,09			697.117,25
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	183.461,77	261.010,07	299.356,15	212.099,15			955.927,14
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	28.666,31	40.607,97	46.514,16	33.059,55			148.847,99
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	187.876,22	269.517,01	310.425,82	221.943,23			989.762,28
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	92.420,85	128.348,55	146.473,69	107.401,21			474.644,30
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	374.475,05	532.888,14	612.389,01	440.553,65			1.960.305,85
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	187.077,00	265.712,92	305.191,76	219.875,97			977.857,65
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	-	-	532.603,94	546.964,95			1.079.568,89
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	455.841,58	653.044,91	751.885,11	538.124,94			2.398.896,54
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	548.072,04	784.371,07	902.829,35	646.663,26			2.881.935,72
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	227.506,83	327.732,16	377.914,82	269.338,09			1.202.491,90

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	8.245.495,82	11.940.742,17	14.335.727,61	10.465.054,91			44.987.020,51
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	636.499,16	912.188,78	1.050.357,61	751.533,07			3.350.578,62
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	-	217.804,16	339.994,98	252.712,91			810.512,05
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	375.880,08	539.681,27	621.746,12	444.233,92			1.981.541,39
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	364.166,76	523.331,80	603.060,72	430.589,07			1.921.148,35
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	187.909,26	269.684,15	310.656,77	222.033,00			990.283,18
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	75.667,41	104.953,34	119.450,70	86.215,39			386.286,84
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	200.421,98	287.628,52	331.323,01	236.812,19			1.056.185,70
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	409.106,71	587.270,53	676.534,38	483.453,28			2.156.364,90
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	187.722,08	268.147,90	308.480,51	221.275,28			985.625,77
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	369.826,39	531.940,68	613.133,56	437.482,72			1.952.383,35
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	336.680,65	479.314,20	550.889,84	396.178,17			1.763.062,86
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	379.706,84	545.745,51	628.915,26	448.998,18			2.003.365,79
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	300.717,45	431.888,40	497.601,91	355.455,60			1.585.663,36
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	187.723,69	268.152,32	308.486,28	221.278,07			985.640,36
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.577.228,72	1.343.854,89	3.040.746,30	2.983.998,75			8.945.828,66
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	7.419,25	6.246,34			46.605,33
BB FIC Previdenciário Fluxo	184.809,81	219.034,18	162.871,60	217.034,07			783.749,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	200.437,76	209.914,55	1.352.863,93	1.127.935,42			2.891.151,66
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	10.607,08	11.658,12			44.496,12
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5.227,75	7.449,41	30.269,99	32.154,32			75.101,47
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	89.881,67	64.625,17	60.555,29	69.381,27			284.443,40
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	212.384,70	22.124,86	102.754,67	255.567,83			592.832,06
Caixa Brasil Referenciado	103.840,71	126.182,09	7.755,48	8.384,04			246.162,32
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	199.262,88	274.563,11	317.060,52	227.324,16			1.018.210,67
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	66.227,97	23.063,84	84.253,86	157.416,27			330.961,94
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	52.513,31	44.033,41			111.273,98
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	64.832,83	29.643,87	-	-			94.476,70
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	85.842,57	84.443,80	75.531,26	80.255,44			326.073,07
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	544.039,39	460.738,14			1.159.546,04

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.577.228,72	1.343.854,89	3.040.746,30	2.983.998,75			8.945.828,66
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	483,34	1.587,35			4.291,23
Itaú FIC Pré-Fixado	25.782,67	11.434,67	-	-			37.217,34
Itaú Institucional IRF-M 1	6.838,31	8.539,12	641,38	878,63			16.897,44
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(1.205,55)	(1.430,96)	(1.447,93)	(1.269,25)			(5.353,69)
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	63.085,45	61.216,09	60.381,46	67.109,63			251.792,63
Safra FIC Institucional IMA-B	31.755,04	15.658,13	59.004,22	68.259,19			174.676,58
Santander FIC Ativo Renda Fixa	15.820,51	8.934,79	11.230,82	17.666,13			53.652,25
Santander FIC Premium IMA-B 5+	3.842,75	3.728,52	26.475,53	22.322,45			56.369,25
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	125,55	116,83	114,75	126,53			483,66
Security Referenciado Crédito Privado	2.117,73	1.955,00	1.947,22	2.111,53			8.131,48
Western Asset Ativo IMA-B	44.058,68	21.119,96	73.419,88	107.077,73			245.676,25
ATIVOS DE RENDA FIXA	10.353.686,30	(90.080.649,49)	3.874.398,73	2.822.264,89			(73.030.299,57)
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	53.933,69	200.718,50	165.646,55	119.154,41			539.453,15
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	270.308,53	250.062,95	447.769,91	280.602,94			1.248.744,33
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	112.681,06	70.258,92	194.899,59	117.471,10			495.310,67
Letra Financeira BTG 07/02/2035 - IPCA + 8,47	-	-	-	-			-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	175.916,68	345.953,41	262.249,70	225.014,19			1.009.133,98
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	131.204,91	209.621,96	183.382,22	146.836,22			671.045,31
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	199.957,99	275.143,63	310.329,66	227.516,79			1.012.948,07
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	4.046.485,26	(46.535.073,38)	185.293,26	135.923,75			(42.167.371,11)
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	4.148.946,83	(47.288.762,10)	195.895,33	146.245,96			(42.797.673,98)
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	272.993,51	292.636,83	428.682,51	279.103,58			1.273.416,43
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	164.038,12	106.353,57	266.945,06	160.862,52			698.199,27
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	37.587,15	689.151,33	152.906,80	110.959,53			990.604,81
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	193.861,96	456.092,65	262.558,99	250.470,59			1.162.984,19
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	120.913,19	175.430,88	183.768,39	133.891,47			614.003,93
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	218.873,51	200.512,47	359.329,16	227.439,56			1.006.154,70
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	205.983,91	471.248,89	274.741,60	260.772,28			1.212.746,68
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4.028.117,76	(4.615.422,33)	3.601.228,20	9.957.180,42			12.971.104,05
Alaska FIA Institucional	629.224,28	(256.789,72)	1.579.472,19	842.800,90			2.794.707,65
BB FIA Governança	314.929,43	(37.264,77)	135.838,37	87.818,01			501.321,04
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	1.188.345,77	(2.054.292,86)	797.954,04	4.364.294,83			4.296.301,78
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(314.077,67)	(278.417,83)	(372.060,28)	(14.655,66)			(979.211,44)
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	14.112,32	(32.861,98)	(12.803,81)	21.484,22			(10.069,25)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4.028.117,76	(4.615.422,33)	3.601.228,20	9.957.180,42			12.971.104,05
BB FIC FIA Infraestrutura	81.182,73	(88.779,17)	55.752,75	45.551,59			93.707,90
BB FIC FIA Setor Financeiro	182.805,40	(61.310,35)	159.820,98	181.890,87			463.206,90
BNP Paribas FIA Small Caps	137.853,61	(48.509,72)	114.885,27	174.978,67			379.207,83
Bradesco FIA Dividendos	27.311,95	(8.970,68)	29.448,68	27.167,48			74.957,43
Bradesco FIA MID Small Cap	26.555,35	(9.071,96)	8.241,94	43.510,31			69.235,64
Bradesco FIC FIA Selection	35.863,86	(23.561,10)	25.001,64	48.016,54			85.320,94
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	170.306,59	(120.665,86)	(129.206,43)	473.353,55			393.787,85
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	62.100,79	(57.897,15)	23.820,67	119.051,06			147.075,37
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	456.350,73	(1.009.273,77)	450.514,98	1.310.069,54			1.207.661,48
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(29.389,92)	(16.798,74)	(55.074,03)	(30.061,11)			(131.323,80)
Occam FIC FIA	106.682,61	(54.613,73)	131.551,10	100.804,79			284.424,77
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(457.008,02)	(110.627,93)	(951.505,94)	(1.547,48)			(1.520.689,37)
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	457.381,52	(201.970,99)	497.839,57	789.939,09			1.543.189,19
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	214.597,03	134.931,40	399.360,01	429.905,45			1.178.793,89
XP FIA Investor	722.989,40	(278.675,42)	712.376,50	942.807,77			2.099.498,25
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	2.531.946,25	(1.766.434,63)	(7.230.807,03)	1.673.299,66			(4.791.995,75)
BB Blackrock Multimercado IE	41.688,61	(355.605,13)	(964.641,88)	(229.808,00)			(1.508.366,40)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1.112.698,34	(56.442,27)	(248.225,19)	(241.079,09)			566.951,79
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(73.238,72)	(128.738,04)	(288.120,82)	40.414,34			(449.683,24)
BB Schroder Multimercado IE	(89.443,56)	(232.160,63)	(971.442,39)	138.304,78			(1.154.741,80)
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	(61.884,92)	21.661,19	(37.198,58)	(4.156,58)			(81.578,89)
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	79.543,62	(27.051,65)	(110.019,89)	2.482,59			(55.045,33)
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	122.074,34	221.139,13	65.556,36	54.878,69			463.648,52
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	(39.067,27)	2.415,66	(22.763,87)	(533,35)			(59.948,83)
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(14.518,09)	(11.305,47)	(54.147,19)	725,54			(79.245,21)
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(21.046,42)	12.530,25	(23.695,91)	(3.402,72)			(35.614,80)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(29.081,63)	(9.419,36)	(225.769,23)	(77.028,80)			(341.299,02)
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	1.163.706,09	(724.061,87)	(1.860.813,15)	1.249.925,36			(171.243,57)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	340.515,86	(479.396,44)	(2.489.525,29)	742.576,90			(1.885.828,97)
FUNDOS MULTIMERCADO	784.303,32	(203.775,12)	(1.369.961,04)	(116.325,76)			(905.758,60)
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	2.181,81	(1.791,21)	(3.179,95)	(505,78)			(3.295,13)
Caixa Multimercado RV 30	57.523,31	20.488,95	-	-			78.012,26
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	392.780,90	(135.717,69)	(773.375,73)	(91.369,80)			(607.682,32)
Safra Carteira Premium Multimercado	24.990,53	22.550,61	19.837,17	44.350,47			111.728,78
Safra SP Reais RP Multimercado	22.339,87	(7.500,81)	(43.814,94)	(5.002,86)			(33.978,74)

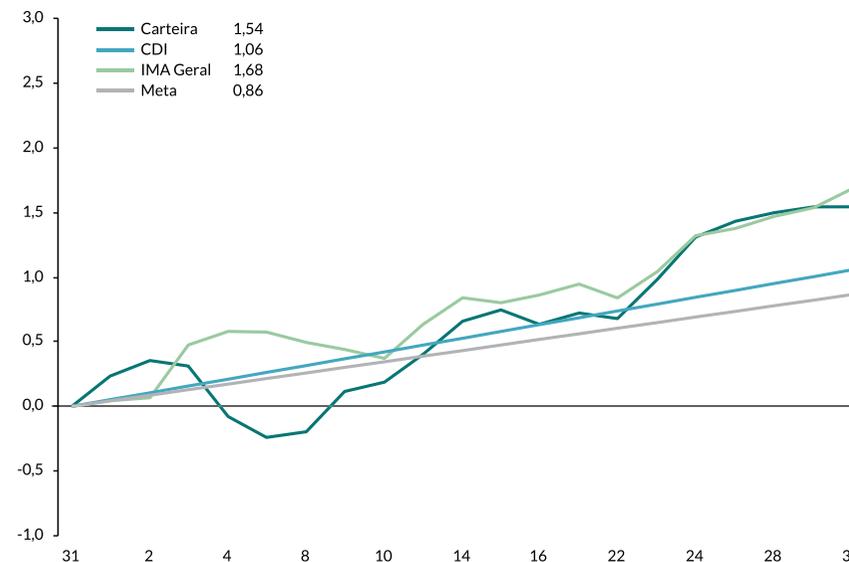
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS MULTIMERCADO	784.303,32	(203.775,12)	(1.369.961,04)	(116.325,76)			(905.758,60)
Western Multimercado US 500	284.486,90	(101.804,97)	(569.427,59)	(63.797,79)			(450.543,45)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	54.666,66	(62.304,86)	1.456.359,06	(91.321,59)			1.357.399,27
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(18.149,96)	(16.179,55)	(16.255,85)	(16.552,99)			(67.138,35)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	(18.929,53)	(17.218,41)	1.479.565,48	4.759,28			1.448.176,82
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	(7.899,95)	(7.704,82)	13.326,74	(7.204,77)			(9.482,80)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	99.646,10	(21.202,08)	(20.277,31)	(72.323,11)			(14.156,40)
TOTAL	27.623.846,85	(83.347.075,14)	18.193.307,22	27.926.936,04			(9.602.985,03)

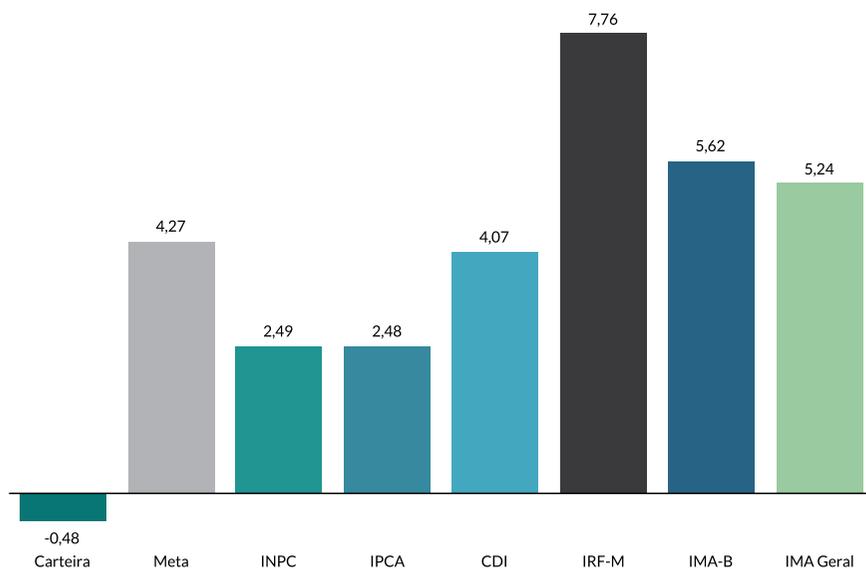
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,32% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,53	0,59	1,01	1,40	257	151	109
Fevereiro	(4,44)	1,75	0,99	0,79	-254	-451	-560
Março	1,02	1,00	0,96	1,27	103	106	81
Abril	1,54	0,86	1,06	1,68	178	146	92
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	-0,48	4,27	4,07	5,24	-11	-12	-9

RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Não possui	-2,72	-315%	-11,56	-271%	-34,79	-316%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Não possui	-2,72	-315%	-11,56	-271%	-34,79	-316%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Não possui	-2,44	-282%	-10,56	-248%	-32,84	-299%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Não possui	-2,72	-315%	-11,56	-271%	-34,79	-316%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Não possui	-2,72	-315%	-11,56	-271%	-34,79	-316%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Não possui	-2,72	-315%	-11,56	-271%	-34,79	-316%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Não possui	-2,72	-315%	-11,56	-271%	-34,79	-316%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	IPCA	2,06	238%	5,05	118%	-0,70	-6%	10,40	8,81	17,11	14,50	7,85	-7,92	-1,87	-15,15
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	IPCA	2,06	238%	5,05	118%	-0,70	-6%	10,40	8,81	17,11	14,50	7,85	-7,92	-1,87	-15,15
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	IGP-M	-1,33	-154%	-2,76	-65%	0,52	5%	2,69	6,62	4,42	10,89	-70,43	-9,54	-1,83	-4,62
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	IPCA	1,04	121%	4,77	112%	-	-	0,05	-	0,09	-	-19,36	-	0,00	-
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	IPCA	1,02	119%	4,69	110%	-	-	0,05	-	0,09	-	-46,98	-	0,00	-
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	IPCA	1,01	117%	4,68	110%	-	-	0,05	-	0,09	-	-65,18	-	0,00	-
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	IPCA	1,00	116%	4,61	108%	-	-	0,05	-	0,09	-	-82,08	-	0,00	-
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	IPCA	1,00	116%	4,65	109%	-	-	0,05	-	0,09	-	-79,15	-	0,00	-
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	IPCA	1,03	119%	4,70	110%	-	-	0,05	-	0,09	-	-38,55	-	0,00	-
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	IPCA	0,98	113%	4,47	105%	-	-	0,05	-	0,09	-	-114,41	-	0,00	-
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	IPCA	0,92	106%	4,07	95%	11,15	101%	0,05	0,71	0,09	1,16	-212,29	0,09	0,00	-2,70
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	IPCA	0,94	108%	4,22	99%	11,44	104%	0,05	0,49	0,09	0,80	-180,28	2,61	0,00	-2,75
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	IPCA	0,96	111%	4,28	100%	11,71	107%	0,05	0,58	0,09	0,96	-150,96	5,21	0,00	-2,81
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	IPCA	0,98	113%	4,38	103%	12,01	109%	0,05	0,54	0,09	0,88	-119,02	8,58	0,00	-2,87
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	IPCA	0,99	114%	4,44	104%	12,17	111%	0,05	0,52	0,09	0,86	-101,45	10,50	0,00	-2,90
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	IPCA	0,93	108%	4,17	98%	11,36	103%	0,05	2,83	0,09	4,65	-187,83	-5,77	0,00	-2,72
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	IPCA	0,95	110%	4,19	98%	11,59	105%	0,05	2,92	0,09	4,81	-163,20	-5,16	0,00	-2,78
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	IPCA	0,93	107%	3,91	92%	11,30	103%	0,05	3,10	0,09	5,10	-195,57	-4,86	0,00	-2,81
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	IPCA	0,94	108%	4,18	98%	11,43	104%	0,05	2,85	0,09	4,69	-179,96	-5,59	0,00	-2,74
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	IPCA	0,95	110%	4,29	101%	11,67	106%	0,05	0,54	0,09	0,88	-155,01	4,90	0,00	-2,78
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	IPCA	1,03	119%	4,68	110%	-	-	0,05	-	0,09	-	-39,99	-	0,00	-
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	IPCA	0,97	112%	4,33	101%	11,91	108%	0,05	0,64	0,09	1,05	-128,90	6,68	0,00	-2,86
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	IPCA	0,98	113%	4,35	102%	11,97	109%	0,05	0,63	0,09	1,03	-122,28	7,29	0,00	-2,88
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	IPCA	1,08	125%	-	-	-	-	0,06	-	0,10	-	12,66	-	0,00	-
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	IPCA	0,96	111%	4,23	99%	11,71	106%	0,05	0,73	0,09	1,20	-151,85	4,48	0,00	-2,79
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	IPCA	0,96	111%	4,24	99%	11,74	107%	0,05	0,73	0,09	1,20	-147,67	4,72	0,00	-2,80
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	IPCA	0,94	109%	4,19	98%	11,54	105%	0,05	0,71	0,09	1,18	-169,42	3,23	0,00	-2,74

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	IPCA	0,96	110%	4,23	99%	11,69	106%	0,05	0,73	0,09	1,20	-152,74	4,40	0,00	-2,79
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	IPCA	1,07	124%	-	-	-	-	0,05	-	0,09	-	28,32	-	0,00	-
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	IPCA	0,95	110%	4,25	100%	11,64	106%	0,05	0,62	0,09	1,02	-158,68	4,31	0,00	-2,77
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	IPCA	0,95	110%	4,11	96%	11,61	106%	0,05	1,03	0,09	1,70	-161,94	3,15	0,00	-2,76
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	IPCA	0,95	110%	4,27	100%	11,66	106%	0,05	0,57	0,09	0,94	-156,64	4,63	0,00	-2,78
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	IPCA	0,98	113%	4,51	106%	-	-	0,05	-	0,09	-	-113,18	-	0,00	-
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	IPCA	0,95	110%	4,10	96%	11,65	106%	0,05	1,11	0,09	1,82	-158,35	3,28	0,00	-2,77
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	IPCA	0,95	110%	4,09	96%	11,64	106%	0,05	1,13	0,09	1,86	-158,61	3,21	0,00	-2,76
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	IPCA	0,96	111%	4,19	98%	11,79	107%	0,05	0,97	0,09	1,60	-142,11	4,31	0,00	-2,82
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	IPCA	0,95	110%	4,15	97%	11,58	105%	0,05	0,87	0,09	1,43	-164,66	3,26	0,00	-2,74
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	IPCA	0,97	112%	4,46	105%	11,90	108%	0,05	0,58	0,09	0,95	-129,21	5,80	0,00	-2,86
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	IPCA	0,95	110%	4,16	97%	11,61	106%	0,05	0,87	0,09	1,44	-162,22	3,40	0,00	-2,75
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	IPCA	0,95	110%	4,24	100%	11,63	106%	0,05	0,65	0,09	1,07	-158,87	4,08	0,00	-2,76
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	IPCA	0,96	111%	4,22	99%	11,79	107%	0,05	0,86	0,09	1,41	-141,87	4,64	0,00	-2,82
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,04	120%	4,17	98%	11,54	105%	0,02	0,10	0,04	0,16	-76,87	13,30	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,96	112%	3,75	88%	10,36	94%	0,02	0,08	0,03	0,14	-448,38	-66,87	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,27	262%	6,03	141%	1,25	11%	8,32	7,73	13,69	12,71	11,63	-7,52	-1,52	-10,87
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	0,97	112%	3,81	89%	10,64	97%	0,03	0,08	0,06	0,14	-198,37	-46,56	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,05	122%	4,18	98%	11,82	107%	0,02	0,09	0,03	0,15	-7,43	30,85	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,21	140%	4,53	106%	10,87	99%	0,55	0,50	0,91	0,82	22,53	-5,11	0,00	-0,07
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	IRF-M 1+	3,86	446%	9,44	221%	6,68	61%	5,62	5,64	9,24	9,28	38,91	-4,60	-0,63	-5,58
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,05	122%	4,18	98%	11,61	106%	0,05	0,10	0,08	0,16	-4,29	17,55	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,98	113%	1,54	36%	8,85	80%	0,05	2,80	0,09	4,61	-115,87	-4,97	0,00	-2,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	2,89	334%	2,96	69%	3,09	28%	5,21	6,08	8,57	10,00	27,58	-7,80	-0,79	-8,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,29	265%	6,00	141%	1,28	12%	8,33	7,70	13,71	12,67	11,82	-7,52	-1,50	-10,79
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	1,95	225%	5,39	126%	4,51	41%	5,11	5,04	8,40	8,28	13,81	-7,77	-0,74	-5,75
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,31	267%	6,03	141%	1,17	11%	8,40	7,79	13,81	12,82	11,94	-7,51	-1,51	-10,97
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	1,74	202%	4,86	114%	9,17	83%	1,68	2,28	2,77	3,75	32,01	-5,34	-0,19	-1,82
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,23	142%	4,54	106%	10,82	98%	0,55	0,50	0,91	0,83	24,78	-5,63	0,00	-0,07
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-1,45	-168%	-5,84	-137%	-78,85	-717%	0,45	75,13	0,75	123,58	-439,37	-8,63	-1,45	-78,85
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,06	122%	4,08	96%	11,67	106%	0,04	0,09	0,06	0,15	0,39	22,38	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,12	245%	5,61	132%	4,66	42%	6,22	5,23	10,23	8,60	10,51	-7,87	-0,98	-5,74
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	1,57	182%	4,93	116%	8,59	78%	1,16	1,57	1,90	2,58	35,07	-9,99	-0,03	-1,53
Santander FIC Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,30	266%	6,03	141%	1,09	10%	8,40	7,80	13,83	12,83	11,84	-7,57	-1,52	-11,02

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	CDI	1,03	119%	4,07	95%	11,33	103%	0,02	0,09	0,04	0,15	-85,31	0,51	0,00	0,00
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,68	78%	2,66	62%	7,09	65%	0,17	0,15	0,28	0,25	-177,40	-163,82	0,00	-0,02
Western Asset Ativo IMA-B	IMA-B	2,39	277%	5,67	133%	2,87	26%	6,03	5,78	9,92	9,51	17,51	-8,45	-1,04	-7,38
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	1,14	132%	5,38	126%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	1,04	121%	4,82	113%	12,98	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	IPCA+6,42	1,06	122%	4,62	108%	12,22	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	IPCA+6,89	1,01	117%	4,69	110%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	1,06	123%	5,04	118%	14,01	127%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	IPCA+6,95	1,02	118%	4,73	111%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	1,03	119%	-75,90	-1780%	-58,48	-532%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	1,08	125%	-75,84	-1778%	-58,17	-529%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	1,03	119%	4,87	114%	13,28	121%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	1,16	134%	5,24	123%	14,34	130%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	IPCA+6,67	0,99	115%	9,61	225%	12,81	117%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,94	109%	4,53	106%	12,37	112%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	IPCA+7,34	1,01	117%	4,82	113%	13,20	120%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	IPCA+6,60	1,02	118%	4,68	110%	12,43	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	0,97	112%	4,66	109%	12,82	117%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Alaska FIA Institucional	Ibovespa	7,46	862%	29,88	701%	0,90	8%	45,27	28,18	74,46	46,35	12,14	-1,32	-12,46	-28,78
BB FIA Governança	IGC	3,41	395%	11,35	266%	6,20	56%	20,89	14,80	34,37	24,34	9,40	-1,55	-5,52	-13,62
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	10,91	1262%	10,72	251%	5,94	54%	22,98	16,48	37,81	27,11	32,92	-1,38	-5,07	-14,66
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-0,43	-50%	-16,44	-386%	15,82	144%	39,04	19,40	64,22	31,92	-1,86	1,90	-8,19	-24,22
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	SMLL	5,05	584%	-2,20	-52%	-9,60	-87%	18,88	16,43	31,06	27,02	16,87	-7,50	-3,72	-21,92
BB FIC FIA Infraestrutura	Não possui	1,97	228%	4,15	97%	3,54	32%	20,47	14,62	33,67	24,04	4,13	-2,67	-4,77	-10,94
BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	9,04	1046%	26,77	628%	18,69	170%	19,37	17,96	31,87	29,54	31,82	2,82	-4,31	-19,82
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	9,78	1131%	23,92	561%	4,95	45%	23,99	19,43	39,47	31,96	28,18	-1,31	-5,26	-20,25
Bradesco FIA Dividendos	Não possui	5,03	581%	15,21	357%	11,99	109%	18,67	14,34	30,72	23,59	16,96	0,72	-4,86	-12,25
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	10,89	1259%	18,52	434%	-0,22	-2%	21,10	18,91	34,71	31,10	35,66	-3,07	-4,53	-22,95
Bradesco FIC FIA Selection	Ibovespa	6,74	779%	12,63	296%	2,51	23%	27,01	16,51	44,43	27,15	16,91	-2,64	-6,89	-15,56
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Não possui	9,93	1148%	8,13	191%	-6,40	-58%	23,16	16,69	38,10	27,45	29,62	-6,05	-3,80	-22,24
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	7,64	884%	9,62	225%	5,37	49%	22,26	18,96	36,62	31,19	23,23	-1,24	-5,05	-14,62
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	7,48	865%	6,85	161%	-0,16	-1%	23,91	18,13	39,34	29,82	21,21	-3,23	-5,82	-18,48
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	-3,74	-433%	-10,91	-256%	21,96	200%	34,54	17,57	56,81	28,90	-10,14	3,84	-7,71	-15,77

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
Occam FIC FIA	Ibovespa	3,19	369%	9,55	224%	5,78	53%	18,36	11,62	30,21	19,11	9,58	-2,41	-5,24	-10,74
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-0,02	-2%	-15,51	-364%	17,72	161%	44,77	20,48	73,65	33,69	-0,57	2,37	-8,05	-23,20
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	7,98	923%	16,87	396%	-17,05	-155%	16,99	48,11	27,94	79,13	31,54	-6,03	-3,83	-6,19
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	7,49	866%	23,60	553%	22,71	207%	15,84	15,54	26,07	25,57	31,44	4,45	-3,26	-11,03
XP FIA Investor	Ibovespa	10,02	1158%	25,43	596%	7,42	67%	20,53	20,86	33,78	34,31	33,54	-0,43	-3,87	-24,29
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BB Blackrock Multimercado IE	Não possui	-2,44	-282%	-14,08	-330%	8,13	74%	47,76	20,90	78,56	34,38	-4,42	-0,22	-7,02	-20,72
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	-1,06	-123%	2,59	61%	11,38	104%	21,93	9,49	36,08	15,60	-7,01	0,34	-6,41	-7,48
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	0,84	98%	-8,51	-200%	11,88	108%	39,82	20,14	65,50	33,13	0,77	0,79	-6,22	-17,89
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	1,28	148%	-9,57	-224%	21,15	192%	48,06	22,04	79,05	36,25	1,80	3,12	-7,18	-18,88
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	Ibovespa	-0,37	-42%	-6,73	-158%	17,09	155%	18,96	12,81	31,18	21,08	-5,37	3,56	-4,76	-8,40
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	Ibovespa	0,11	12%	-2,29	-54%	11,70	106%	40,53	15,45	66,67	25,42	-0,65	0,62	-10,41	-15,80
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	0,61	70%	5,37	126%	13,31	121%	7,28	3,70	11,98	6,08	-4,64	3,15	-2,85	-2,85
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	-0,06	-7%	-5,95	-140%	16,84	153%	36,20	18,16	59,54	29,87	-1,35	2,26	-9,40	-16,76
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	0,11	12%	-10,53	-247%	20,73	188%	41,87	18,99	68,87	31,24	-0,54	3,30	-8,98	-19,67
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	-0,67	-78%	-6,60	-155%	18,57	169%	24,00	14,22	39,47	23,39	-4,98	3,26	-4,01	-9,46
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibovespa	-1,97	-228%	-8,17	-192%	18,74	170%	41,92	18,47	68,95	30,38	-4,50	2,79	-5,75	-12,91
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	5,64	652%	-0,73	-17%	18,08	164%	50,43	20,93	82,95	34,42	8,48	2,44	-11,94	-22,35
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	3,61	417%	-8,13	-191%	28,36	258%	48,89	23,53	80,42	38,71	5,50	4,57	-7,72	-19,85
FUNDOS MULTIMERCADO															
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	Ibovespa	-0,64	-74%	-4,02	-94%	15,98	145%	48,65	18,63	80,02	30,64	-1,32	1,97	-12,23	-18,27
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	S&P 500	-0,64	-73%	-4,08	-96%	15,60	142%	48,82	18,77	80,30	30,88	-1,30	1,86	-12,20	-12,85
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	1,42	164%	3,65	86%	11,46	104%	0,66	0,58	1,09	0,96	43,19	1,45	0,00	-0,14
Safra SP Reais RP Multimercado	CDI	-0,61	-71%	-4,02	-94%	15,61	142%	49,18	18,85	80,90	31,01	-1,24	1,86	-12,31	-18,34
Western Multimercado US 500	Não possui	-0,61	-70%	-4,13	-97%	15,20	138%	48,66	18,73	80,04	30,81	-1,27	1,74	-12,14	-18,23
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-5,28	-611%	4,47	105%	-	-	48,42	-	79,62	-	-	-	-5,28	-
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	0,04	5%	14,29	335%	-20,93	-190%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	IPCA + 7%	-1,18	-136%	0,47	11%	89,88	817%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-5,23	-604%	-1,07	-25%	-9,62	-87%	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES															
Carteira		1,54	178%	-0,48	-11%	8,13	74%	2,80	5,19	4,61	8,54	13,71	-3,52	-4,20	-4,94
CDI		1,06	122%	4,07	95%	11,45	104%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		3,69	427%	12,29	288%	7,26	66%	20,95	14,83	34,49	24,39	10,39	-1,17	-5,53	-13,70

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
IBrX	3,33	386%	11,78	276%	6,88	63%	21,07	14,78	34,69	24,31	9,04	-1,33	-5,66	-13,38
IBrX-50	2,55	294%	10,73	252%	6,70	61%	21,54	14,69	35,45	24,16	6,04	-1,42	-6,04	-12,96
IDkA IPCA 20A	0,72	83%	3,91	92%	-9,43	-86%	16,59	14,17	27,30	23,31	-1,12	-8,81	-4,02	-22,74
IDkA IPCA 2A	1,90	220%	5,06	119%	9,08	83%	1,89	2,56	3,12	4,22	34,90	-5,21	-0,22	-2,08
IGC	3,33	385%	11,02	258%	5,25	48%	21,41	14,97	35,25	24,63	8,91	-1,95	-5,74	-13,67
IGCT	3,42	395%	11,63	273%	6,32	58%	21,16	14,91	34,83	24,54	9,32	-1,53	-5,63	-13,75
IGP-M	0,24	28%	1,23	29%	8,51	77%	0,00	1,12	0,00	1,85	-9.999,99	-15,01	0,00	-0,69
IMA-B	2,09	242%	5,62	132%	4,55	41%	5,38	5,20	8,85	8,55	15,26	-7,62	-0,90	-6,17
IMA-B 5	1,76	204%	4,92	115%	9,37	85%	1,69	2,29	2,78	3,76	32,83	-5,14	-0,19	-1,81
IMA-B 5+	2,33	270%	6,12	143%	1,40	13%	8,41	7,81	13,85	12,84	12,12	-7,41	-1,51	-10,89
IMA Geral	1,68	195%	5,24	123%	9,06	82%	2,12	2,08	3,49	3,43	23,18	-6,51	-0,21	-1,37
IPCA	0,43	50%	2,48	58%	5,53	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	2,99	346%	7,76	182%	8,52	77%	3,90	3,74	6,41	6,15	38,76	-4,39	-0,37	-2,87
IRF-M 1	1,23	142%	4,60	108%	11,11	101%	0,55	0,50	0,90	0,82	24,67	-3,91	0,00	-0,07
IRF-M 1+	3,86	447%	9,54	224%	7,20	66%	5,55	5,55	9,14	9,14	39,38	-4,25	-0,61	-5,31
MSCI World	-0,69	-79%	-9,87	-231%	21,05	191%	42,02	18,31	69,12	30,14	-2,05	3,43	-7,97	-18,27
SMLL	8,49	982%	18,15	426%	0,10	1%	23,45	20,69	38,67	34,03	24,79	-2,64	-5,77	-21,12
S&P 500	-2,17	-251%	-13,44	-315%	21,05	191%	56,32	22,38	92,61	36,83	-2,93	3,03	-9,18	-21,45
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,32% A.A.	0,86		4,27		11,00									

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 5,1909% 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 3,74% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,20% 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 8,5399%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,15%, e o IMA-B de 8,55%.

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 4,9405%. 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 12,9169% 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 0,3300% e -0,3300% 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 3,5157% 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 0,0890% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

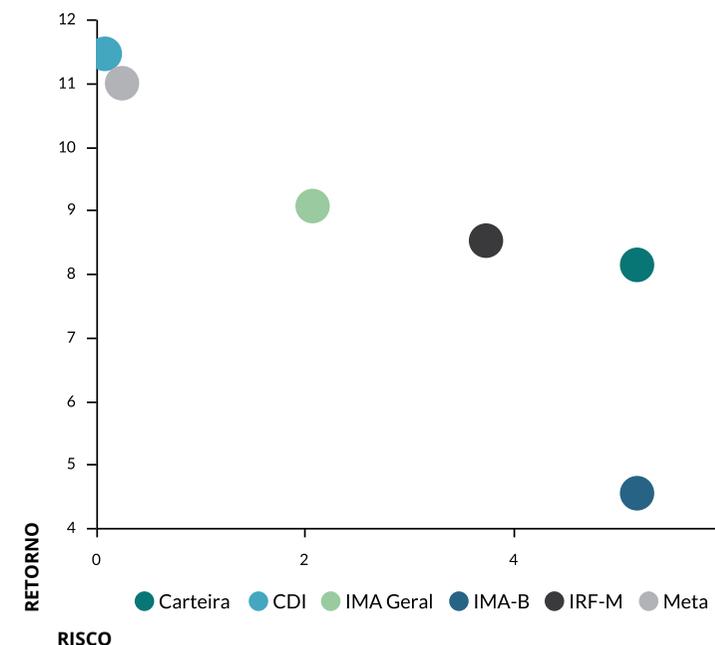
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,8025	10,2182	5,1909
VaR (95%)	4,6118	16,8041	8,5399
Draw-Down	-4,1986	-4,9405	-4,9405
Beta	10,8982	20,8936	12,9169
Tracking Error	0,1721	0,6425	0,3300
Sharpe	13,7131	-12,7989	-3,5157
Treynor	0,2221	-0,3943	-0,0890
Alfa de Jensen	0,0093	-0,0973	-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.

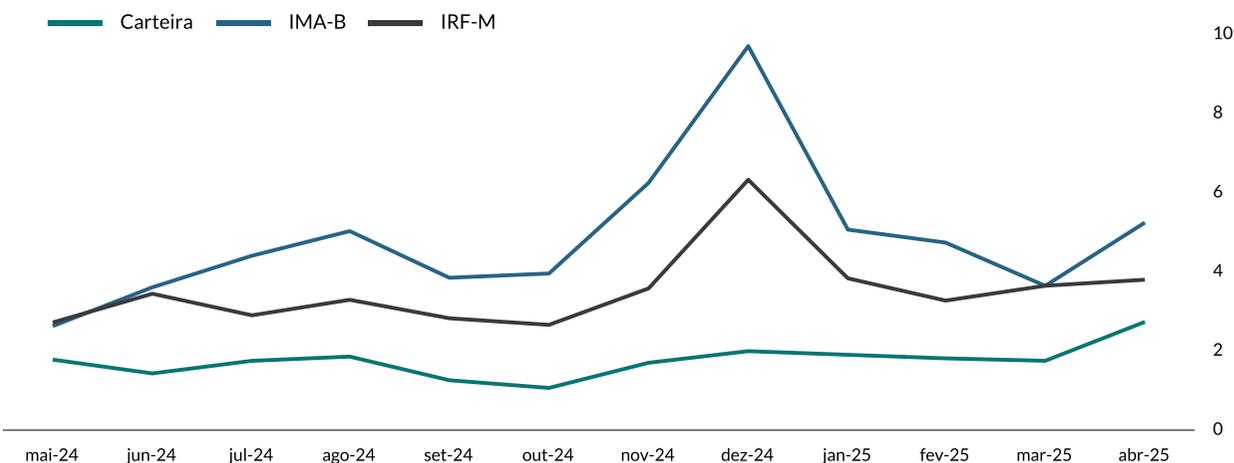
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 66,10% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.123.170,21 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$43.865.739,05, equivalente a uma queda de 2,37% 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	0,67%	-179.825,62	-0,01%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,30%	30.626,40	0,00%
IRF-M 1+	0,37%	-210.452,02	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	66,10%	1.123.170,21	0,06%
IMA-B	0,65%	-316.314,82	-0,02%
IMA-B 5	0,01%	-300,91	0,00%
IMA-B 5+	4,01%	-3.207.933,19	-0,17%
Carência Pós	61,43%	4.647.719,13	0,25%
IMA GERAL	0,06%	-4.382,81	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	0,75%	-2.139.010,54	-0,12%
FUNDOS DI	4,03%	-1.021.883,54	-0,06%
F. Crédito Privado	0,37%	-12.260,91	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,10%	281.071,58	0,02%
Multimercado	1,56%	-1.290.694,22	-0,07%
OUTROS RF	15,01%	-21.095.912,91	-1,14%
RENDA VARIÁVEL	7,39%	-12.936.898,60	-0,70%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,81%	-12.214.903,63	-0,66%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,03%	-28.894,73	0,00%
Small Caps	0,15%	-259.908,00	-0,01%
Setorial	0,25%	-294.863,13	-0,02%
Outros RV	0,14%	-138.329,10	-0,01%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,99%	-7.610.995,25	-0,41%
TOTAL	100,00%	-43.865.739,05	-2,37%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2025	91.009,85	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/04/2025	1.239.944,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/04/2025	63.585,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/04/2025	2.112.911,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/04/2025	12.820.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/04/2025	336.309,24	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/04/2025	7.072,50	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/04/2025	12.770,40	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/04/2025	606,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/04/2025	1,98	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/04/2025	10.446,58	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/04/2025	338.604,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/04/2025	518,05	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/04/2025	10.531.052,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/04/2025	13.780.812,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/04/2025	1.227.288,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

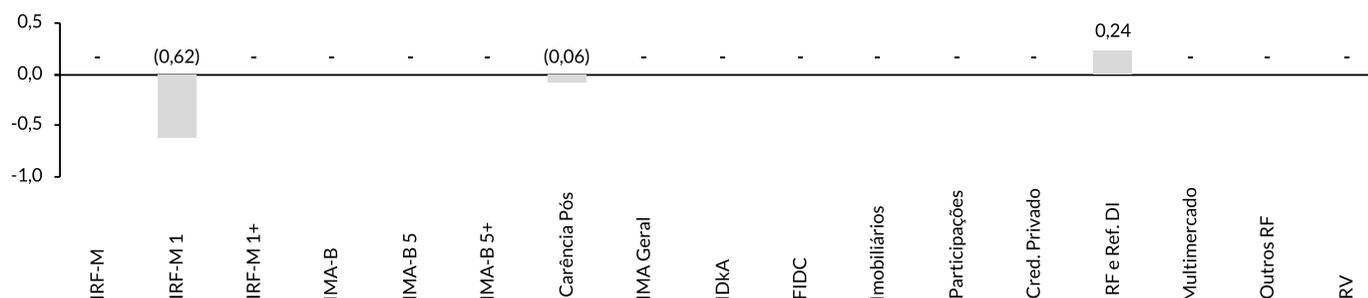
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2025	91.009,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/04/2025	-9,60	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2025	-102,70	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2025	561,54	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2025	5.104,89	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2025	2.020,96	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/04/2025	222,31	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/04/2025	3.936,93	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/04/2025	433,06	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/04/2025	3.412,01	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/04/2025	375,32	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/04/2025	-13,43	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2025	0,50	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2025	796,76	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2025	14.127,53	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2025	-21,73	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2025	7.051,57	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2025	-229,41	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2025	775,67	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2025	2.491,69	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/04/2025	22.651,70	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/04/2025	2.555.021,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/04/2025	9.439.206,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/04/2025	5.181,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/04/2025	1.501.841,01	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/04/2025	6.628,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/04/2025	12.966.019,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/04/2025	953.584,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/04/2025	42.865,69	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	42.572.934,48
Resgates	43.019.885,48
Saldo	446.951,00

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



ENTRADAS

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

SAÍDAS

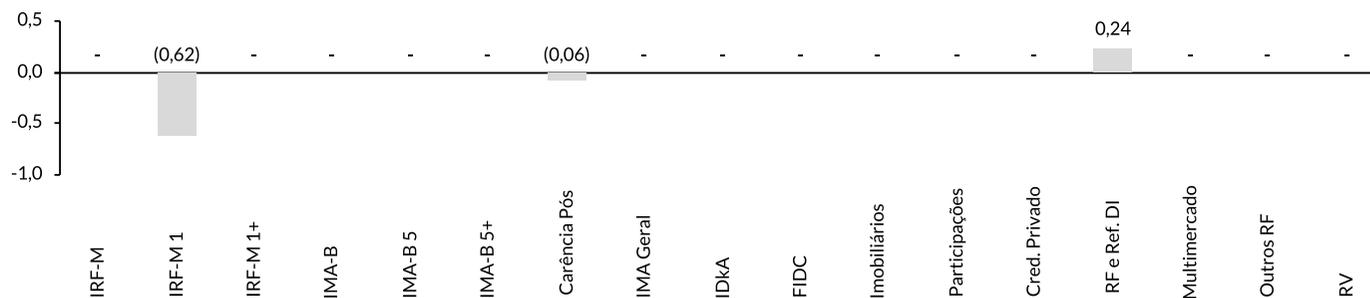
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

07/04/2025	132.879,97	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/04/2025	8.246,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/04/2025	15.836,52	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
09/04/2025	12.797,19	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
10/04/2025	209.934,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/04/2025	2.008.654,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/04/2025	48.148,72	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/04/2025	5.591,04	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/04/2025	9.707,71	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/04/2025	594.109,07	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
14/04/2025	19.721,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/04/2025	2.726,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/04/2025	58.604,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/04/2025	2.766,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/04/2025	41.686,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/04/2025	1,98	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/04/2025	349.050,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/04/2025	215,59	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/04/2025	313.997,41	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/04/2025	2.386,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/04/2025	191,20	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/04/2025	231.906,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/04/2025	98.245,30	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/04/2025	9.322.418,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/04/2025	1.905.114,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	42.572.934,48
Resgates	43.019.885,48
Saldo	446.951,00

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



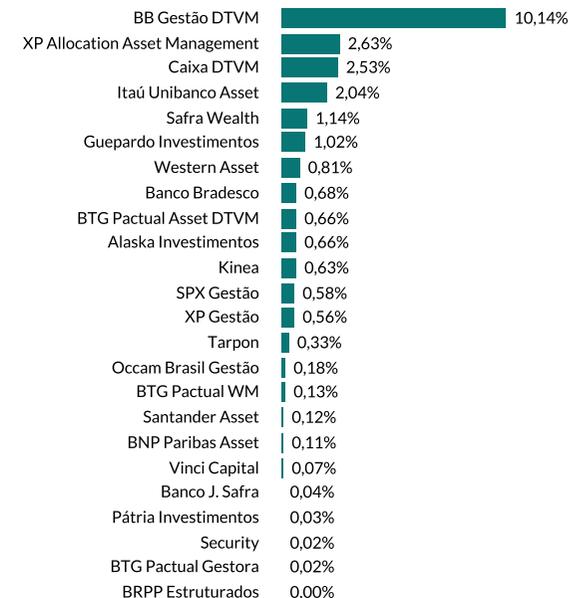
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Alaska Investimentos	11.752.203/0001-50	Não	7.005.746.165,90	0,17	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	805.038.094.019,59	0,00	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	161.478.860.793,63	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.734.751.004.522,10	0,01	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	69.545.689.337,81	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	64.476.383.167,64	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	446.117.480.261,53	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	446.117.480.261,53	0,00	✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	446.117.480.261,53	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	526.322.098.446,15	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.190.056.293,63	0,45	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.075.176.554.393,90	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	139.835.243.647,16	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.551.402.398,08	0,03	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	64.174.494.762,12	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	161.478.860.793,63	0,01	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	374.628.199.370,19	0,00	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.736.754.386,72	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	37.983.375.165,84	0,03	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.972.443.210,89	0,10	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.157.270.988,50	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.024.812.722,65	0,04	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	189.534.306.225,36	0,03	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	189.534.306.225,36	0,01	✓

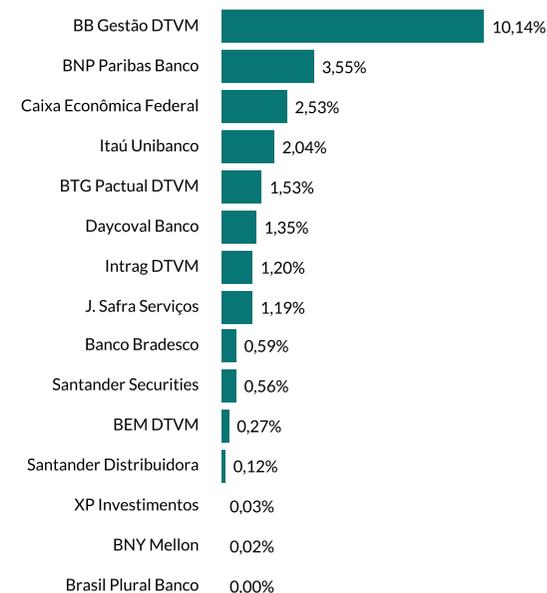
Obs.: Patrimônio em 31/03/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



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	33.086.212.985,93	0,03	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.911.669.179,07	1,79	0,67	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	819.873.541,74	2,75	6,20	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	326.489.858,00	0,07	0,37	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	16.414.765.697,36	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	900.071.192,28	0,29	0,60	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	199.923.569,42	0,37	3,44	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	23.547.384.900,07	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	298.943.846,63	1,27	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	1.029.243.636,62	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	829.441.984,34	0,11	0,24	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	711.830.689,75	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	405.950.336,73	1,10	5,02	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	1.585.181.363,03	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	720.153.662,81	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	4.353.861,11	0,00	1,98	Não	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	6.597.495.798,97	0,35	0,10	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	261.588.704,44	0,18	1,26	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	179.130.188,69	0,06	0,64	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	121.379.007,91	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	8.591.664.117,19	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	11.817.586,39	0,02	2,65	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
Western Asset Ativo IMA-B	09.087.301/0001-79	7, I, b	110.086.734,82	0,25	4,16	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	941.388.712,25	0,66	1,29	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	601.638.518,75	0,14	0,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	746.962.854,63	2,40	5,94	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	660.510.532,49	0,18	0,51	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	34.911.148,83	0,02	1,28	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	45.671.644,51	0,13	5,15	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	128.536.401,33	0,12	1,71	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	96.333.927,47	0,11	2,04	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	496.439.812,76	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	264.556.557,49	0,02	0,17	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIC FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	234.090.237,97	0,04	0,33	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	642.797.962,17	0,28	0,82	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	630.223.093,56	0,09	0,27	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	598.237.989,50	1,02	3,15	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, I	219.952.332,67	0,04	0,35	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	600.909.861,94	0,18	0,54	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	657.465.425,77	0,45	1,26	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	424.083.730,43	0,58	2,52	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	815.818.860,76	0,33	0,76	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	168.439.173,47	0,56	6,15	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	84.092.640,42	0,50	10,95	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	177.490.366,75	1,21	12,65	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	247.288.952,97	0,26	1,95	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	490.676.831,84	0,59	2,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	38.389.079/0001-67	9, II	167.938.952,15	0,06	0,67	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	105.804.098,85	0,13	2,22	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	159.378.760,53	0,49	5,71	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	-	0,05	-	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	31.217.153/0001-19	9, II	493.064.181,12	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	21.755.293,46	0,03	2,32	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	40.031.717,55	0,21	9,58	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	166.168.648,84	1,27	14,09	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	620.033.498,29	1,15	3,44	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	36.499.594/0001-74	10, I	915.200.948,46	0,00	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	26.269.692/0001-61	10, I	1.195.480.962,46	0,77	1,19	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	10, I	509.140.716,45	0,17	0,62	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	833.387.688,36	0,04	0,10	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.035.022.339,95	0,57	1,01	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	47.256.326,07	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	778.236.022,65	0,63	1,49	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, II	64.125.296,98	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	90.420.194,64	0,07	1,45	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓

FUNDOS

CNPJ

ENQ.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

ART. 18

ART. 19

ART. 21

GESTOR

ADMINISTRADOR

STATUS

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
7, I	1.230.312.225,20	66,56	100,0	✓ 100,0
7, I, a	1.106.545.496,99	59,86	100,0	✓ 100,0
7, I, b	123.766.728,21	6,70	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	44.040.404,43	2,38	70,0	✓ 70,0
7, III, a	44.040.404,43	2,38	70,0	✓ 70,0
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7, IV	277.544.897,99	15,01	20,0	✓ 20,0
7, V	6.821.445,58	0,37	25,0	✓ 25,0
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, b	6.821.445,58	0,37	10,0	✓ 10,0
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 7	1.558.718.973,20	84,32	100,0	✓ 100,0
8, I	136.549.936,61	7,39	40,0	✓ 40,0
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0
ART. 8	136.549.936,61	7,39	40,0	✓ 40,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	110.665.583,57	5,99	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	110.665.583,57	5,99	10,0	✓ 10,0
10, I	28.806.090,65	1,56	10,0	✓ 10,0
10, II	13.793.432,71	0,75	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	42.599.523,36	2,30	15,0	✓ 15,0
ART. 11	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	179.149.459,97	9,69	40,0	✓ 40,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	1.848.534.016,74			

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 administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

Em abril, o anúncio da política tarifária gerou uma forte reação negativa nos mercados internacionais, especialmente para a China que foi mais afetada. Ao longo do mês, observou-se elevada volatilidade, com quedas substanciais após o anúncio das tarifas e sequentes recuperações nas semanas seguintes. O Brasil beneficiou-se da rotação de investimentos previamente alocados nos mercados financeiros norte-americanos.

Nos Estados Unidos, os agentes de mercado concentraram-se nos desdobramentos da política tarifária anunciada no início de abril pelo presidente Donald Trump. Com isso, o conflito prolongado e de difícil resolução promoveu maior aversão ao risco. Apesar da suspensão temporária das tarifas, as subsequentes retaliações entre China e Estados Unidos, intensificaram a imprevisibilidade dos investidores.

Embora a Casa Branca defenda que as medidas fortalecerão a economia norte-americana, a instabilidade gerada provocou temores de aumento de preços, pressões inflacionárias e dificuldades no planejamento empresarial. Nesse sentido, observou-se uma desvalorização de ações, títulos do governo e do dólar norte-americano.

A tensão entre o governo e o Federal Reserve (Fed) intensificou os riscos no mercado financeiro, com críticas de Donald Trump ao trabalho do presidente do Fed, Jerome Powell. Segundo Trump, os juros já deveriam ser reduzidos e a falta de ação da autoridade monetária seria a razão da desaceleração da economia. Em contrapartida, Powell destacou que o Fed busca evitar um cenário de pressão inflacionária persistente. Embora as tarifas sejam propensas a gerar um aumento temporário na inflação, os desencadeamentos das retaliações podem trazer efeitos persistentes ao longo do tempo.

Em segundo plano, os indicadores econômicos sinalizam uma desaceleração dos Estados Unidos, refletindo a menor confiança dos consumidores e empresas. O Produto Interno Bruto (PIB) retraiu no primeiro trimestre, influenciado pelo aumento substancial das importações decorrente da antecipação das tarifas. No início do segundo trimestre, o Índice de Gerente de Compras (PMI) ISM industrial recuou para o ambiente de contração, reflexo das pressões de custo, queda nos novos pedidos e um ambiente menos favorável para o setor. Em contrapartida o PMI ISM de serviços registrou expansão embora moderada, com preocupações relacionadas ao mercado de trabalho e aos preços. Ainda assim, o relatório Payroll surpreendeu positivamente, com criação de empregos acima do esperado, demonstrando resiliência.

Por fim, a inflação trouxe alívio em março, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Gastos com Consumo Pessoal (PCE) em queda, embora permaneçam acima da meta do Fed. Contudo, devido à dupla missão da autoridade monetária (garantia da estabilidade dos preços e do pleno emprego),

o mercado passou a antecipar um possível corte de juros em junho, motivado pela desaceleração econômica.

Na Zona do Euro, a indústria surpreendeu em março superando as projeções, embora a expectativa para os próximos meses siga cautelosa devido ao impacto das tarifas norte-americanas sobre os custos de produção. Nesse contexto, a economia do bloco resistiu aos impactos da guerra comercial, com um crescimento ligeiramente acima do esperado para o PIB. Destaca-se a inflação, que mantém uma trajetória de desaceleração apesar de um avanço discreto do núcleo. O cenário permitiu ao Banco Central Europeu reduzir novamente os juros, reforçando seu compromisso com a estabilidade de preços.

Na China, a atividade industrial cresceu em abril, reflexo da melhora na demanda interna e externa. As exportações de março destacaram-se em virtude da antecipação das tarifas que seriam anunciadas. Ademais, o primeiro trimestre registrou forte expansão, embora a economia chinesa permanecesse dependente do resto do mundo para exportação de seus produtos. O momento foi favorável para as empresas, considerando os menores custos de insumos, mas a economia interna seguiu lenta e com pressão deflacionária persistente. Considerando as tensões comerciais, o governo intensificou estímulos ao consumo, com esforços para estabilizar o emprego e elevar a renda familiar.

No Brasil, as incertezas em torno do atual governo ainda são uma fonte de preocupação dos agentes de mercado. Apesar do resultado primário superavitário de janeiro a março deste ano, a base de comparação ficou prejudicada, considerando a antecipação do pagamento de precatórios em 2024. No âmbito fiscal, destacou-se o projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (PLDO) de 2026. Embora o relator da PLDO tenha reforçado o compromisso em conter as despesas, a falta de detalhes fez com que o mercado presumisse que o saldo definido no projeto para os gastos estaria subestimado.

Para a atividade econômica, o mercado permaneceu com perspectiva de desaceleração. A menor confiança de consumidores e empresários, juros elevados, inflação persistente e volatilidade cambial foram fatores que impactaram os custos de produção e o poder de compra das famílias. Em fevereiro, dados do IBGE indicaram um desempenho modesto no varejo e nos serviços, além de queda consecutiva da indústria. Ademais, o S&P Global apontou sinais de desaceleração mais lenta em março, sugerindo resiliência da economia.

Adicionalmente, o mercado de trabalho continua respondendo às incertezas do cenário econômico, com a elevação da taxa de desemprego e redução na criação de vagas. Desse modo, os analistas divergem: alguns consideram a Selic suficientemente restritiva, o que prenuncia a flexibilização dos juros, considerando a desaceleração da economia mundial e arrefecimento das expectativas inflacionárias; por outro lado, os demais permanecem preocupados

com os impactos negativos das tarifas globais que elevam o risco de pressão inflacionária.

O anúncio das tarifas, conhecido como “Liberation Day”, foi o tema de destaque nos mercados globais. O evento desencadeou uma depreciação dos ativos de risco, principalmente nos ativos dos Estados Unidos. No Brasil, o Ibovespa encerrou em alta, a curva de juros caiu e o real se apreciou em relação ao dólar, resultando em um fechamento dos juros futuros e uma boa rentabilidade para os benchmarks de renda fixa.