

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 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	25
Comentários do Mês	30

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.	%	JULHO	JUNHO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO		1,02	19.777.660,07	20.331.918,24					
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	7, l, a	0,02	381.223,13 ▼	400.964,69	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	118.676,42 ▼	124.822,05	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	228.978,75 ▼	240.231,49	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	57.459,72 ▼	60.435,26	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	66.299,68 ▼	69.732,99	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	34.033,83 ▼	35.796,27	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	7, l, a	0,00	85.968,58 ▼	90.420,44	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	7, l, a	0,36	7.008.140,22	7.150.237,85	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	7, l, a	0,34	6.583.647,16	6.717.137,73	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	7, l, a	0,27	5.213.232,58 ▼	5.442.139,47	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		57,31	1.112.730.753,56	1.102.900.423,62					
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	7, l, a	0,47	9.075.174,36	8.988.018,19	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	1,65	31.963.307,32	31.662.970,14	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	1,39	27.062.548,43	26.812.298,99	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	0,35	6.817.289,67	6.755.061,83	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	0,58	11.351.659,33	11.247.874,30	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	1,38	26.707.463,05	26.454.775,46	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	0,58	11.334.343,06	11.233.567,64	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	591.711,55	586.876,35	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	1.194.177,35	1.184.144,44	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	0,90	17.512.440,62	17.361.349,42	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	7, l, a	1,39	26.946.526,36	26.682.457,04	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	2,34	45.426.290,65	45.023.484,01	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	1,16	22.474.831,73	22.272.647,99	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	1.778.506,18	1.763.663,61	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	0,87	16.894.129,74	16.749.926,61	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	1,22	23.598.482,85	23.402.484,67	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	3.645.891,99	3.615.257,73	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	1,20	23.388.910,36	23.188.013,04	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	0,54	10.478.264,86	10.379.247,38	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	2,35	45.574.147,53	45.173.525,20	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	1,17	22.645.691,21	22.445.529,13	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	2,63	50.988.555,02	50.479.309,56	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	2,91	56.535.031,10	56.047.557,18	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	3,49	67.779.001,33	67.192.860,71	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		57,31	1.112.730.753,56	1.102.900.423,62					
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	7, I, a	1,48	28.652.416,22	28.409.202,51	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	7, I, a	4,07	79.021.011,71	78.340.358,60	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	1,22	23.611.409,66	23.376.234,87	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	2,42	46.906.043,46	46.504.133,11	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	2,35	45.557.658,56	45.168.293,61	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	1,21	23.422.004,13	23.221.076,83	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	0,47	9.097.792,46	9.016.825,28	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	1,29	24.981.204,06	24.766.872,05	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	2,63	51.030.189,75	50.592.694,37	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	1,19	23.092.406,17	22.891.616,70	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	2,39	46.387.978,55	45.992.522,08	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	2,11	41.023.543,45	40.663.376,97	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	2,45	47.528.228,52	47.122.194,20	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	1,93	37.561.367,33	37.239.789,05	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	1,19	23.093.123,88	22.892.332,77	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		9,08	176.224.519,60	170.738.459,36					
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	0,03	631.463,59	623.404,50	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	2,08	40.370.047,30 ▲	23.278.616,06	D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	2,69	52.267.094,85	53.057.262,82	D+2	D+2	Não há	0,20	Não há
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	7, III, a	0,06	1.252.371,39	1.237.696,53	D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
Bradesco Premium RF Referenciada	7, III, a	0,22	4.323.436,15 ▲	3.152.143,77	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,35	6.769.861,20 ▼	6.886.188,09	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	7, I, b	0,21	4.060.171,57 ▼	7.081.835,08	D+1	D+2	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	0,04	833.312,15	822.746,20	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	7, I, b	1,24	24.031.135,32	23.817.580,20	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,29	5.649.279,15	5.690.927,46	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	0,10	2.021.589,39	2.052.187,75	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	0,22	4.304.117,11	4.337.679,99	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	1,08	20.935.873,58	21.261.864,15	D+1	D+2	Não há	0,01	Não há
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	7, I, b	0,00	93.860,90	93.605,74	D+0	D+1	Não há	0,00	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	7, I, b	0,00	74.771,35	73.863,72	D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	7, V, b	0,00	81.473,75	82.576,36	D+1080	D+1081	Não há	1,40	Não há
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,14	2.632.243,83 ▼	6.565.721,07	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra FIC Institucional IMA-B	7, I, b	0,17	3.364.016,58	3.385.084,82	D+3	D+4	Não há	0,15	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	7, I, b	0,06	1.176.585,20	1.167.338,19	D+0	D+1	Não há	0,40	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
FUNDOS DE RENDA FIXA		9,08	176.224.519,60	170.738.459,36					
Santander FIC Premium IMA-B 5+	7, III, a	0,05	1.018.351,90	1.034.332,36	D+0	D+1	Não há	0,20	Não há
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	7, I, b	0,00	12.817,69	12.655,75	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,02	320.645,65	318.019,23	D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
Western Asset Ativo IMA-B	7, I, b	0,00	- ▼	4.705.129,52	D+0	D+1	Não há	0,50	Não há
ATIVOS DE RENDA FIXA		16,97	329.512.498,74	316.466.568,41					
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	7, IV	1,25	24.180.528,23	24.092.872,69	D+0	D+0	09/05/2030	0,00	Não há
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	7, IV	0,56	10.880.165,85	10.766.145,26	D+0	D+0	19/12/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	7, IV	1,44	27.916.431,14	27.656.849,32	D+0	D+0	22/07/2027	0,00	Não há
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	7, IV	0,59	11.509.020,05	11.414.659,81	D+0	D+0	30/04/2029	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	7, IV	0,52	10.093.521,65 ▲	-	D+0	D+0	03/07/2030	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	7, IV	1,19	23.105.301,64	22.879.840,19	D+0	D+0	08/05/2034	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	7, IV	0,74	14.393.621,16	14.239.674,30	D+0	D+0	12/07/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	7, IV	1,19	23.042.151,14	22.825.772,74	D+0	D+0	16/05/2034	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	7, IV	0,71	13.754.710,74	13.623.501,05	D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	7, IV	0,72	14.029.336,02	13.886.190,89	D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	7, IV	1,45	28.166.349,49	27.894.139,14	D+0	D+0	20/07/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	7, IV	0,74	14.450.165,03	14.302.405,32	D+0	D+0	28/07/2032	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	7, IV	0,60	11.594.281,91	11.488.094,23	D+0	D+0	17/04/2034	0,00	Não há
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	7, IV	1,42	27.485.525,09	27.215.860,25	D+0	D+0	04/10/2032	0,00	Não há
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	7, IV	0,71	13.706.461,33	13.570.161,45	D+0	D+0	14/12/2032	0,00	Não há
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	7, IV	1,19	23.105.385,02	22.905.189,85	D+0	D+0	24/04/2034	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	7, IV	0,52	10.175.457,19	10.065.496,29	D+0	D+0	04/06/2030	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	7, IV	1,44	27.924.086,06	27.639.715,63	D+0	D+0	20/02/2032	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,90	153.344.956,05	160.699.161,50					
Alaska FIA Institucional	8, I	0,58	11.284.478,27	12.773.861,63	D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
BB FIA Governança	8, I	0,14	2.642.950,32	2.759.905,81	D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	2,24	43.434.662,83	46.903.740,52	D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	8, I	0,20	3.790.586,40	3.588.988,09	D+1	D+4	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	8, I	0,02	393.212,89	424.432,09	D+30	D+32	Não há	2,00	Não há
BB FIC FIA Infraestrutura	8, I	0,12	2.352.238,77	2.463.588,68	D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	0,11	2.088.856,11	2.269.697,18	D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,10	1.946.100,37	2.117.660,61	D+5	D+7	Não há	2,00	20% exc SMLL
Bradesco FIA Dividendos	8, I	0,03	573.915,66	598.674,57	D+1	D+3	Não há	1,50	Não há
Bradesco FIA MID Small Cap	8, I	0,02	447.292,09	473.422,26	D+1	D+3	Não há	1,50	Não há
Bradesco FIC FIA Selection	8, I	0,04	781.653,93	818.778,91	D+1	D+3	Não há	1,50	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,90	153.344.956,05	160.699.161,50
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	8, I	0,27	5.304.380,04	5.788.939,65
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,09	1.726.610,26	1.830.745,51
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	0,98	19.107.835,70	19.677.738,70
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,86	16.641.283,93	16.145.880,93
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	8, I	0,04	829.578,53	792.656,21
Occam FIC FIA	8, I	0,17	3.207.827,43	3.347.528,37
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,49	9.464.049,27	9.038.864,61
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	8, I	0,56	10.957.205,11	11.503.158,88
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	0,30	5.852.690,76	6.292.418,16
XP FIA Investor	8, I	0,54	10.517.547,38	11.088.480,13
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		6,21	120.484.619,98	119.906.630,74
BB Blackrock Multimercado IE	9, II	0,53	10.289.675,08	9.813.589,31
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	9, II	1,23	23.859.389,54	23.666.453,93
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	9, II	0,28	5.344.557,65	5.076.170,52
BB Schroder Multimercado IE	9, II	0,65	12.576.292,03	11.928.484,74
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	9, II	0,00	- ▼	1.101.898,80
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	9, II	0,14	2.675.761,14	2.617.660,03
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	9, II	0,49	9.460.660,56	9.390.417,33
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9, II	0,05	1.061.446,32	1.015.930,64
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	9, II	0,04	754.769,51	717.121,99
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	9, II	0,03	519.440,56	499.155,66
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	9, II	0,21	3.992.217,51	3.876.056,78
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	1,35	26.261.066,00	26.645.760,60
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,22	23.689.344,08	23.557.930,41
FUNDOS MULTIMERCADO		0,85	16.499.329,48	16.067.166,09
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	10, I	0,00	91.851,03	89.121,33
Saфра Carteira Premium Multimercado	10, I	0,17	3.283.310,57	3.244.371,34
Saфра S&P Reais RP Multimercado	10, I	0,05	945.938,26	917.325,41
Western Multimercado US 500	10, I	0,63	12.178.229,62	11.816.348,01
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		0,67	13.037.913,60	14.964.745,45
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,01	242.988,62	262.591,92
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10, II	0,50	9.705.838,80	11.576.035,43
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	10, II	0,03	610.377,95	619.613,73
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	10, II	0,13	2.478.708,23	2.506.504,37

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+30	D+32	Não há	3,00	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+0	D+1	Não há	0,04	Não há
D+1	D+3	Não há	0,00	Não há
D+15	D+17	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
D+30	D+32	Não há	1,53	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+6	Não há	0,08	Não há
D+1	D+6	Não há	0,60	Não há
D+1	D+5	Não há	0,30	Não há
D+1	D+5	Não há	0,08	Não há
D+1	D+4	Não há	0,50	Não há
D+1	D+6	Não há	0,50	20% exc MSCI World
D+1	D+8	Não há	0,93	Não há
D+1	D+5	Não há	0,02	Não há
D+1	D+4	Não há	0,00	Não há
D+1	D+5	Não há	0,00	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+0	D+2	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	10% exc CDI
D+1	D+2	Não há	0,18	Não há
D+0	D+1	Não há	1,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Vide Regulamento	2,10	20% exc IPCA+8%aa
D+0	D+0	No vencimento	1,50	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,11	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	2,00	10% exc IPCA + 6%aa

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES		0,00	10.094,57	15.957,57				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	10.051,82	15.914,77	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
Daycoval		0,00	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	0,05	-	-	-	-
Santander		0,00	-	-	-	-	-	-
Sicoob		0,00	42,75	42,75	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	1.941.622.345,65	1.922.091.030,98				

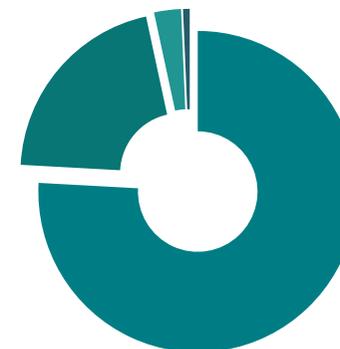
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



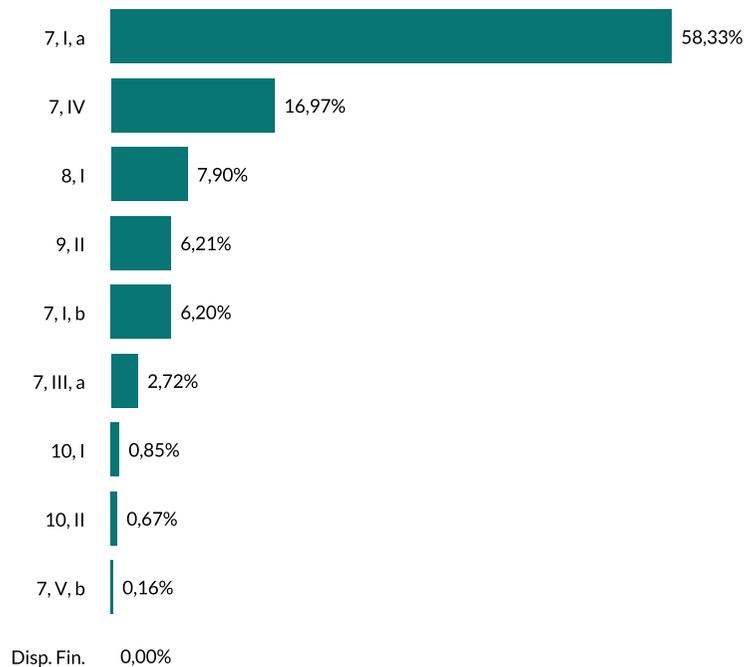
■ Títulos Públicos na Curva 57,31%	■ Títulos Públicos a Mercado 1,02%
■ Ativos de Renda Fixa 16,97%	■ Fundos Multimercado 0,85%
■ Fundos de Renda Fixa 9,08%	■ Fundos de Participações 0,67%
■ Fundos de Renda Variável 7,90%	■ Contas Correntes 0,00%
■ Investimentos no Exterior 6,21%	

POR LIQUIDEZ

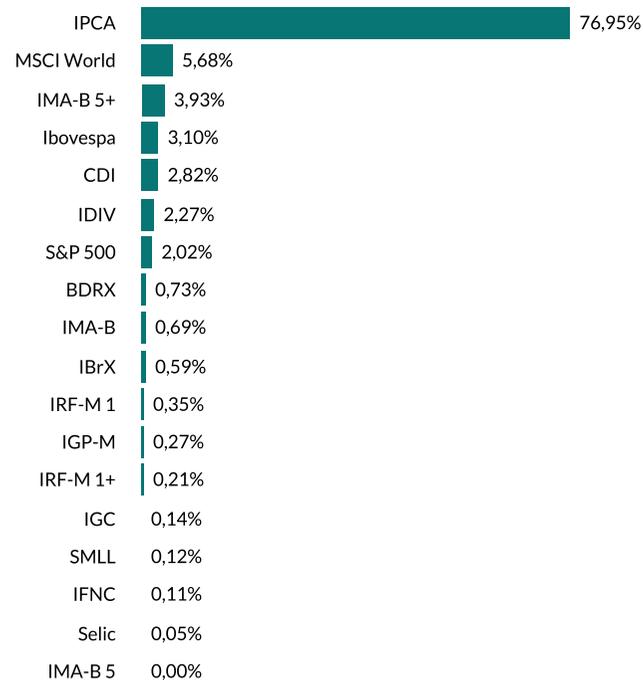


■ Superior a 180 dias 75,86%	■ Indeterminado 0,66%
■ Até 30 dias 20,74%	■ Até 180 dias 0,02%
■ Até 90 dias 2,72%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	1.549.233,87	(238.916,59)						1.310.317,28
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	55.164,12	5.188,09						60.352,21
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	15.705,79	1.374,58						17.080,37
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	36.863,77	3.635,40						40.499,17
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	8.300,18	779,59						9.079,77
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	9.577,11	899,54						10.476,65
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	4.916,26	461,76						5.378,02
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	11.764,12	1.059,21						12.823,33
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	714.470,65	(142.097,63)						572.373,02
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	671.194,12	(133.490,57)						537.703,55
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	21.277,75	23.273,44						44.551,19
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	61.910.139,39	9.830.329,94						71.740.469,33
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	556.308,32	87.156,17						643.464,49
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	1.926.378,05	300.337,18						2.226.715,23
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	1.610.916,75	250.249,44						1.861.166,19
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	401.789,10	62.227,84						464.016,94
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	669.867,86	103.785,03						773.652,89
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	1.618.482,58	252.687,59						1.871.170,17
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	666.642,36	100.775,42						767.417,78
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	32.601,70	4.835,20						37.436,90
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	67.215,58	10.032,91						77.248,49
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	1.006.173,14	151.091,20						1.157.264,34
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	310.894,49	264.069,32						574.963,81
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	2.666.191,37	402.806,64						3.068.998,01
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	1.334.054,84	202.183,74						1.536.238,58
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	97.845,84	14.842,57						112.688,41
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	945.589,33	144.203,13						1.089.792,46
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	1.293.543,44	195.998,18						1.489.541,62
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	201.623,93	30.634,26						232.258,19
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	1.338.983,05	200.897,32						1.539.880,37
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	647.055,74	99.017,48						746.073,22
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	2.657.003,67	400.622,33						3.057.626,00
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	1.325.981,56	200.162,08						1.526.143,64
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	1.967.077,37	509.245,46						2.476.322,83
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	3.246.334,87	487.473,92						3.733.808,79
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	3.900.953,83	586.140,62						4.487.094,45

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	61.910.139,39	9.830.329,94						71.740.469,33
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	1.625.178,50	243.213,71						1.868.392,21
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	4.533.822,42	680.653,11						5.214.475,53
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	1.220.354,81	235.174,79						1.455.529,60
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	2.680.152,45	401.910,35						3.082.062,80
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	2.597.920,73	389.364,95						2.987.285,68
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	1.339.547,89	200.927,30						1.540.475,19
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	525.856,45	80.967,18						606.823,63
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	1.428.739,14	214.332,01						1.643.071,15
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	2.916.810,78	437.495,38						3.354.306,16
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	1.334.734,40	200.789,47						1.535.523,87
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	2.639.678,19	395.456,47						3.035.134,66
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	2.389.399,22	360.166,48						2.749.565,70
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	2.709.075,43	406.034,32						3.115.109,75
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	2.144.608,52	321.578,28						2.466.186,80
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	1.334.751,69	200.791,11						1.535.542,80
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.893.091,22	(680.153,96)						13.212.937,26
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	8.983,15	-						8.983,15
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	60.414,33	8.059,09						68.473,42
BB FIC Previdenciário Fluxo	1.061.212,13	218.310,49						1.279.522,62
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	5.090.243,81	(790.167,97)						4.300.075,84
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	13.038,46	-						13.038,46
Bradesco FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	63.383,62	-						63.383,62
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	69.671,60	14.674,86						84.346,46
Bradesco Premium RF Referenciada	145.164,74	45.322,79						190.487,53
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	429.581,81	81.108,38						510.690,19
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	798.960,04	(21.663,51)						777.296,53
Caixa Brasil Referenciado	264.379,71	10.565,95						274.945,66
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.386.337,07	213.555,12						1.599.892,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	417.387,50	(41.648,31)						375.739,19
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	382,06	-						382,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	196.166,08	(30.598,36)						165.567,72
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	94.476,70	-						94.476,70
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	460.915,00	(33.562,88)						427.352,12
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2.296,78	-						2.296,78
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	3.452,40	-						3.452,40

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.893.091,22	(680.153,96)						13.212.937,26
Itaú FIC IMA-B 5+	2.038.761,86	(325.990,57)						1.712.771,29
Itaú FIC Institucional IMA-B	5.373,35	-						5.373,35
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	5.253,08	255,16						5.508,24
Itaú FIC Institucional IRF-M	37.217,34	-						37.217,34
Itaú Institucional IRF-M 1	18.447,60	907,63						19.355,23
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(9.065,27)	(1.102,61)						(10.167,88)
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	395.738,72	66.522,76						462.261,48
Safra FIC Institucional IMA-B	272.801,92	(21.068,24)						251.733,68
Santander FIC Ativo Renda Fixa	79.687,96	9.247,01						88.934,97
Santander FIC Premium IMA-B 5+	99.067,69	(15.980,46)						83.087,23
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	760,00	161,94						921,94
Security Referenciado Crédito Privado	12.768,05	2.626,42						15.394,47
Western Asset Ativo IMA-B	369.831,93	(69.688,65)						300.143,28
ATIVOS DE RENDA FIXA	(68.108.629,15)	3.045.930,33						(65.062.698,82)
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	92.872,69	87.655,54						180.528,23
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	742.779,42	114.020,59						856.800,01
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	1.725.228,10	259.581,82						1.984.809,92
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	687.852,77	94.360,24						782.213,01
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	-	93.521,65						93.521,65
Letra Financeira BTG 07/02/2035 - IPCA + 8,47	-	-						-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	1.371.607,16	225.461,45						1.597.068,61
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	926.733,48	153.946,86						1.080.680,34
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	1.394.764,68	216.378,40						1.611.143,08
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	(41.934.280,27)	131.209,69						(41.803.070,58)
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	(42.543.781,73)	143.145,13						(42.400.636,60)
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	1.765.063,50	272.210,35						2.037.273,85
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	977.227,42	147.759,71						1.124.987,13
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	1.179.423,54	106.187,68						1.285.611,22
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	1.566.707,19	269.664,84						1.836.372,03
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	844.155,39	136.299,88						980.455,27
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	1.388.504,56	200.195,17						1.588.699,73
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	65.496,29	109.960,90						175.457,19
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	1.641.016,66	284.370,43						1.925.387,09
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22.227.318,82	(7.354.205,45)						14.873.113,37
Alaska FIA Institucional	3.421.851,36	(1.489.383,36)						1.932.468,00

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22.227.318,82	(7.354.205,45)						14.873.113,37
BB FIA Governança	600.665,20	(116.955,49)						483.709,71
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	6.837.296,34	(3.469.077,69)						3.368.218,65
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(759.594,28)	201.598,31						(557.995,97)
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	(32.891,38)	(31.219,20)						(64.110,58)
BB FIC FIA Infraestrutura	205.269,48	(111.349,91)						93.919,57
BB FIC FIA Setor Financeiro	539.314,31	(180.841,07)						358.473,24
BNP Paribas FIA Small Caps	532.318,31	(171.560,24)						360.758,07
Bradesco FIA Dividendos	105.965,09	(24.758,91)						81.206,18
Bradesco FIA MID Small Cap	99.543,87	(26.130,17)						73.413,70
Bradesco FIC FIA Selection	143.207,02	(37.124,98)						106.082,04
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	942.844,99	(484.559,61)						458.285,38
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	301.422,19	(104.135,25)						197.286,94
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2.060.321,82	(569.903,00)						1.490.418,82
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	1.252.870,81	495.403,00						1.748.273,81
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(111.499,23)	36.922,32						(74.576,91)
Occam FIC FIA	367.833,95	(139.700,94)						228.133,01
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(766.346,89)	425.184,66						(341.162,23)
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	2.355.675,75	(545.953,77)						1.809.721,98
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.298.344,59	(439.727,40)						858.617,19
XP FIA Investor	2.832.905,52	(570.932,75)						2.261.972,77
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4.449.051,42	1.703.958,83						6.153.010,25
BB Blackrock Multimercado IE	(900.991,18)	476.085,77						(424.905,41)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1.773.979,38	192.935,61						1.966.914,99
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(205.214,63)	268.387,13						63.172,50
BB Schroder Multimercado IE	(138.608,38)	647.807,29						509.198,91
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	(110.789,15)	24.070,79						(86.718,36)
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	216.571,44	58.101,11						274.672,55
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	754.986,15	70.243,23						825.229,38
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9.146,44	45.515,68						54.662,12
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(35.406,77)	37.647,52						2.240,75
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(40.342,37)	20.284,90						(20.057,47)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(301.675,57)	116.160,73						(185.514,84)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	3.068.669,71	(384.694,60)						2.683.975,11
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	358.726,35	131.413,67						490.140,02

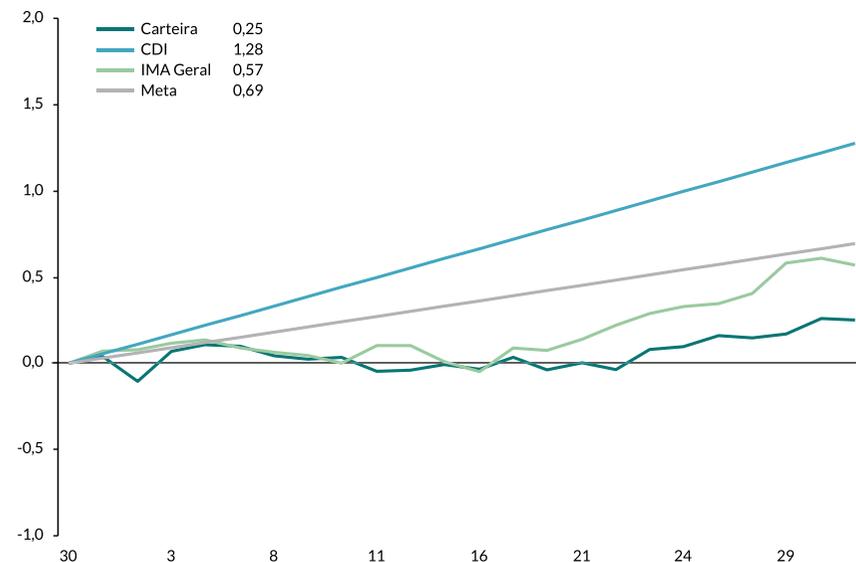
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS MULTIMERCADO	1.248.326,96	432.163,39						1.680.490,35
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	7.095,49	2.729,70						9.825,19
Caixa Multimercado RV 30	78.012,26	-						78.012,26
Safrá Carteira Premium Multimercado	186.668,39	38.939,23						225.607,62
Safrá S&P Reais RP Multimercado	72.169,39	28.612,85						100.782,24
Western Multimercado US 500	904.381,43	361.881,61						1.266.263,04
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1.338.712,01	(1.926.831,85)						(588.119,84)
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(101.328,91)	(19.603,30)						(120.932,21)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	1.443.766,54	(1.870.196,63)						(426.430,09)
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	5.179,86	(9.235,78)						(4.055,92)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	(8.905,48)	(27.796,14)						(36.701,62)
TOTAL	38.507.244,54	4.812.274,64						43.319.519,18

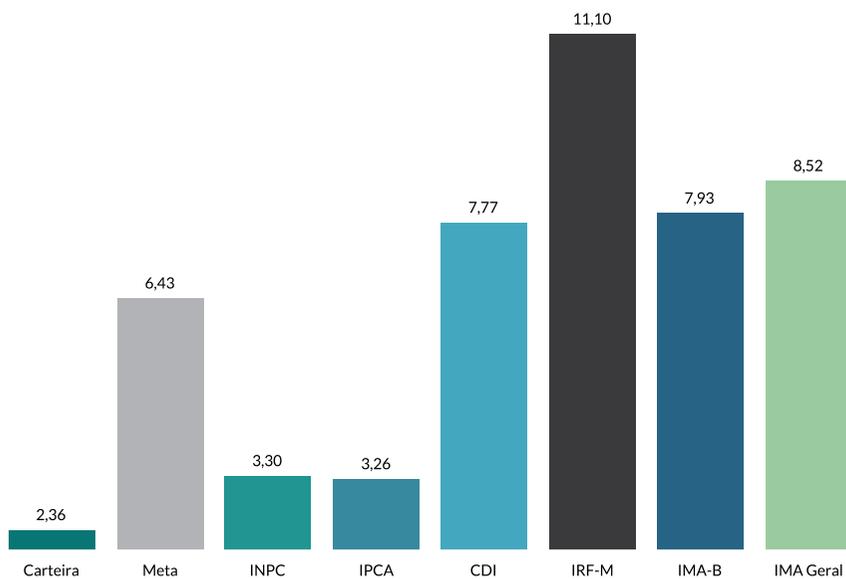
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,32% A.A.)

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
Mai	1,72	0,69	1,14	1,25	248	152	138
Junho	0,86	0,67	1,10	1,27	127	78	68
Julho	0,25	0,69	1,28	0,57	36	20	44
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,36	6,43	7,77	8,52	37	30	28

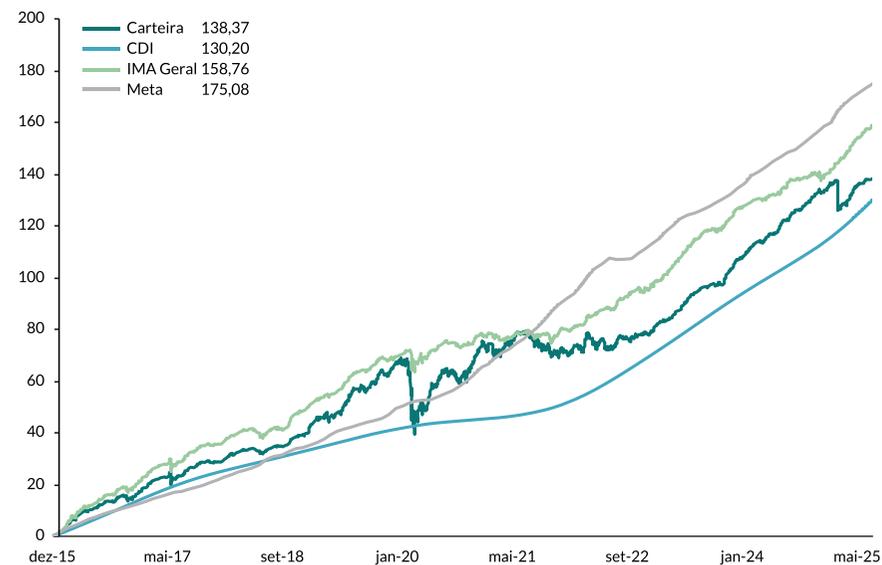
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-4,92	-709%	-23,28	-362%	-37,95	-354%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Não possui	-4,92	-709%	-23,28	-362%	-37,95	-354%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Não possui	-4,68	-675%	-21,83	-340%	-36,07	-336%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Não possui	-4,92	-709%	-23,28	-362%	-37,95	-354%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Não possui	-4,92	-709%	-23,28	-362%	-37,95	-354%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Não possui	-4,92	-709%	-23,28	-362%	-37,95	-354%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Não possui	-4,92	-709%	-23,28	-362%	-37,95	-354%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	IPCA	-1,99	-286%	8,62	134%	0,69	6%	5,14	8,64	8,46	14,21	-43,78	-7,87	-2,78	-15,15
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	IPCA	-1,99	-286%	8,62	134%	0,69	6%	5,14	8,64	8,46	14,21	-43,78	-7,87	-2,78	-15,15
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	IGP-M	-4,21	-606%	-8,14	-127%	-4,48	-42%	15,82	6,82	26,02	11,22	-23,77	-14,99	-0,56	-9,06
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	0,97	140%	7,58	118%	-	-	0,14	-	0,22	-	-153,26	-	0,00	-
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	IPCA	0,95	137%	7,44	116%	-	-	0,14	-	0,22	-	-164,10	-	0,00	-
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	IPCA	0,93	134%	7,39	115%	-	-	0,14	-	0,22	-	-171,62	-	0,00	-
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	IPCA	0,92	133%	7,28	113%	-	-	0,14	-	0,22	-	-177,42	-	0,00	-
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	IPCA	0,92	133%	7,33	114%	12,21	114%	0,14	2,99	0,22	4,92	-176,88	-6,85	0,00	-2,92
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	IPCA	0,96	138%	7,47	116%	-	-	0,14	-	0,22	-	-160,44	-	0,00	-
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	IPCA	0,90	129%	7,07	110%	11,89	111%	0,14	0,32	0,22	0,53	-189,53	-11,28	0,00	-2,86
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	IPCA	0,82	119%	6,43	100%	11,00	103%	0,14	0,72	0,22	1,18	-226,55	-12,05	0,00	-2,70
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	IPCA	0,85	122%	6,66	104%	11,29	105%	0,14	0,49	0,22	0,80	-214,93	-14,47	0,00	-2,75
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	IPCA	0,87	125%	6,78	105%	11,56	108%	0,14	0,59	0,22	0,97	-203,29	-9,30	0,00	-2,80
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	IPCA	0,99	143%	-	-	-	-	0,14	-	0,24	-	-123,22	-	0,00	-
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	IPCA	0,89	129%	6,96	108%	11,86	111%	0,14	0,54	0,22	0,88	-191,02	-7,10	0,00	-2,86
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	IPCA	0,91	131%	7,06	110%	12,02	112%	0,14	0,52	0,22	0,85	-184,42	-5,62	0,00	-2,89
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	IPCA	0,84	121%	6,59	103%	11,22	105%	0,14	2,83	0,22	4,65	-217,82	-8,78	0,00	-2,72
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	IPCA	0,86	124%	6,67	104%	11,45	107%	0,14	2,93	0,22	4,81	-207,57	-8,16	0,00	-2,78
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	IPCA	0,84	121%	6,32	98%	11,15	104%	0,14	3,11	0,22	5,12	-219,97	-8,04	0,00	-2,81
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	IPCA	0,85	122%	6,62	103%	11,29	105%	0,14	2,85	0,22	4,70	-215,04	-8,59	0,00	-2,74
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	IPCA	0,87	125%	6,79	106%	11,52	107%	0,14	0,49	0,22	0,81	-204,96	-11,62	0,00	-2,77
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	IPCA	0,95	137%	7,44	116%	-	-	0,14	-	0,22	-	-161,26	-	0,00	-
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	IPCA	0,89	128%	6,88	107%	11,76	110%	0,14	0,63	0,22	1,03	-195,12	-6,93	0,00	-2,85
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	IPCA	0,89	128%	6,92	108%	11,82	110%	0,14	0,61	0,22	1,01	-192,49	-6,55	0,00	-2,86
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7.5224) 29316927	IPCA	1,01	145%	-	-	-	-	0,14	-	0,22	-	-133,60	-	0,00	-
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	IPCA	0,87	125%	6,73	105%	11,55	108%	0,14	0,74	0,23	1,22	-203,02	-7,44	0,00	-2,78
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	IPCA	0,87	126%	6,75	105%	11,59	108%	0,14	0,74	0,22	1,22	-202,45	-7,20	0,00	-2,79

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 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	IPCA	0,86	123%	6,65	103%	11,39	106%	0,14	0,73	0,22	1,19	-210,40	-8,90	0,00	-2,74
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	IPCA	0,87	125%	6,73	105%	11,54	108%	0,14	0,74	0,22	1,22	-203,99	-7,55	0,00	-2,78
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	IPCA	1,01	145%	-	-	-	-	0,14	-	0,22	-	-135,27	-	0,00	-
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	IPCA	0,86	125%	6,73	105%	11,49	107%	0,14	0,61	0,22	1,01	-206,44	-9,60	0,00	-2,77
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	IPCA	0,86	124%	6,58	102%	11,46	107%	0,14	1,07	0,22	1,76	-207,38	-5,68	0,00	-2,75
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	IPCA	0,87	125%	6,76	105%	11,50	107%	0,14	0,54	0,22	0,89	-205,52	-10,73	0,00	-2,77
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	IPCA	0,90	129%	7,10	110%	11,90	111%	0,14	2,98	0,22	4,89	-189,24	-7,45	0,00	-2,91
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	IPCA	0,87	125%	6,58	102%	11,50	107%	0,14	1,15	0,22	1,89	-205,89	-5,08	0,00	-2,76
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	IPCA	0,86	125%	6,57	102%	11,49	107%	0,14	1,17	0,22	1,93	-205,70	-5,01	0,00	-2,75
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	IPCA	0,88	126%	6,71	104%	11,64	108%	0,14	1,00	0,22	1,64	-200,01	-5,04	0,00	-2,81
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	IPCA	0,86	124%	6,62	103%	11,43	107%	0,14	0,89	0,22	1,47	-208,56	-6,97	0,00	-2,73
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	IPCA	0,89	128%	7,02	109%	11,76	110%	0,14	0,29	0,22	0,48	-195,50	-14,92	0,00	-2,85
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	IPCA	0,86	124%	6,63	103%	11,45	107%	0,14	0,89	0,22	1,47	-207,66	-6,80	0,00	-2,74
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	IPCA	0,86	124%	6,73	105%	11,48	107%	0,14	0,61	0,22	1,01	-206,75	-9,68	0,00	-2,75
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	IPCA	0,88	126%	6,74	105%	11,64	108%	0,14	0,87	0,22	1,43	-199,97	-5,79	0,00	-2,81
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	1,29	186%	7,91	123%	12,59	117%	0,04	0,11	0,07	0,19	26,29	2,94	0,00	0,00
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,19	171%	7,17	111%	11,44	107%	0,01	0,10	0,02	0,17	-500,47	-60,50	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,49	-215%	8,96	139%	1,59	15%	4,11	7,49	6,76	12,32	-46,38	-8,41	-2,10	-10,87
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	1,19	171%	7,22	112%	11,61	108%	0,04	0,10	0,07	0,17	-150,85	-51,72	0,00	0,00
Bradesco Premium RF Referenciada	CDI	1,28	184%	7,91	123%	12,74	119%	0,01	0,10	0,02	0,17	22,64	11,04	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,20	173%	8,02	125%	11,99	112%	0,18	0,45	0,30	0,74	-29,15	-6,89	0,00	-0,07
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,22	-32%	12,47	194%	8,20	76%	3,14	5,45	5,17	8,96	-32,60	-4,39	-1,19	-5,58
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,28	185%	7,91	123%	12,62	118%	0,02	0,11	0,03	0,19	27,87	4,07	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,90	129%	4,06	63%	8,71	81%	0,14	2,81	0,22	4,62	-190,65	-7,61	0,00	-2,82
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,73	-105%	3,78	59%	1,45	14%	2,46	5,93	4,04	9,75	-56,16	-10,87	-1,04	-8,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,49	-215%	8,92	139%	1,58	15%	4,12	7,48	6,78	12,30	-46,24	-8,43	-2,11	-10,79
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,77	-111%	7,93	123%	4,63	43%	2,68	4,87	4,41	8,01	-52,51	-9,30	-1,20	-5,75
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,53	-221%	8,91	139%	1,42	13%	4,23	7,57	6,95	12,46	-48,46	-8,52	-2,14	-10,97
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,27	39%	6,23	97%	8,09	75%	1,36	2,29	2,23	3,77	-50,55	-11,07	-0,42	-1,82
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,23	177%	8,09	126%	12,09	113%	0,17	0,44	0,28	0,73	-18,76	-5,64	0,00	-0,07
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-1,34	-192%	-11,10	-173%	-79,09	-737%	0,39	75,26	0,64	123,80	-465,59	-8,83	-1,28	-79,09
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,28	185%	7,78	121%	12,72	119%	0,01	0,10	0,02	0,17	43,39	10,06	0,00	0,00
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	-0,62	-90%	8,09	126%	4,82	45%	2,33	5,05	3,84	8,31	-47,75	-8,92	-1,21	-5,74
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,79	114%	8,18	127%	9,69	90%	0,81	1,45	1,33	2,38	-40,81	-11,14	-0,06	-1,53

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 Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	-1,55	-223%	8,88	138%	1,34	12%	4,18	7,57	6,87	12,45	-46,57	-8,52	-2,15	-11,02
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	CDI	1,28	184%	7,75	121%	12,44	116%	0,02	0,11	0,03	0,18	14,89	-4,84	0,00	0,00
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,83	119%	5,04	78%	7,84	73%	0,11	0,15	0,18	0,25	-282,24	-175,24	0,00	-0,02
Western Asset Ativo IMA-B	IMA-B	-1,11	-160%	7,33	114%	2,65	25%	3,21	5,58	5,27	9,18	-51,19	-10,24	-1,68	-7,38
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	IPCA+7,77	0,36	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	1,06	153%	8,55	133%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	0,94	135%	7,65	119%	12,82	119%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	IPCA+6,42	0,83	119%	7,29	113%	12,09	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	IPCA+6,89	0,99	142%	7,43	115%	12,60	117%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	1,08	156%	8,12	126%	13,83	129%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	IPCA+6,95	0,95	137%	7,52	117%	12,65	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,96	139%	-75,24	-1170%	-65,23	-608%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	1,03	149%	-75,14	-1169%	-64,98	-606%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	0,98	141%	7,80	121%	13,13	122%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	1,03	149%	8,44	131%	14,19	132%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	IPCA+6,67	0,92	133%	12,47	194%	14,55	136%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,99	143%	7,16	111%	12,17	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	IPCA+7,34	1,00	145%	7,70	120%	13,04	121%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	IPCA+6,60	0,87	126%	7,38	115%	12,28	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	IPCA+7,68	1,09	157%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	1,03	148%	7,41	115%	12,63	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Alaska FIA Institucional	Ibovespa	-11,66	-1680%	20,66	321%	-0,75	-7%	24,14	29,03	39,70	47,76	-38,25	-1,83	-11,94	-26,32
BB FIA Governança	IGC	-4,24	-611%	10,61	165%	4,04	38%	12,57	15,20	20,67	25,00	-30,34	-2,79	-6,56	-13,62
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	-7,40	-1066%	8,41	131%	3,58	33%	15,96	17,19	26,26	28,27	-38,16	-2,51	-7,97	-14,66
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Não possui	5,62	809%	-6,00	-93%	12,54	117%	10,83	18,98	17,81	31,23	27,12	0,60	-1,06	-24,22
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	SMLL	-7,36	-1060%	-14,02	-218%	-21,97	-205%	12,41	16,45	20,42	27,06	-49,08	-13,56	-8,08	-25,70
BB FIC FIA Infraestrutura	Não possui	-4,52	-651%	4,16	65%	-0,56	-5%	11,85	14,98	19,49	24,63	-33,94	-4,76	-7,00	-10,94
BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	-7,97	-1148%	20,72	322%	13,06	122%	16,76	19,37	27,57	31,87	-38,84	0,76	-9,61	-19,82
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-8,10	-1167%	22,76	354%	7,97	74%	18,77	19,60	30,87	32,25	-35,11	-0,72	-9,28	-19,20
Bradesco FIA Dividendos	Não possui	-4,14	-596%	16,48	256%	11,50	107%	12,17	14,65	20,02	24,10	-30,76	0,06	-6,01	-12,25
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	-5,52	-795%	19,64	305%	1,14	11%	13,88	18,51	22,83	30,44	-34,08	-3,07	-6,44	-22,95
Bradesco FIC FIA Selection	Ibovespa	-4,53	-653%	15,70	244%	5,52	51%	14,01	16,71	23,04	27,48	-28,67	-1,91	-6,50	-15,56

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Não possui	-8,37	-1206%	9,46	147%	-5,49	-51%	14,89	17,26	24,49	28,38	-45,87	-5,86	-7,94	-22,24
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	-5,69	-820%	12,90	201%	10,45	97%	16,70	18,93	27,47	31,13	-28,91	-0,03	-7,59	-14,62
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-2,90	-417%	8,46	132%	-1,25	-12%	16,44	18,98	27,04	31,22	-17,16	-3,76	-7,49	-18,48
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	3,07	442%	11,74	183%	21,62	201%	5,90	19,05	9,70	31,33	20,24	3,14	-0,65	-18,25
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	4,66	671%	-4,37	-68%	9,80	91%	10,56	17,47	17,37	28,74	16,74	-0,67	-1,02	-15,77
Occam FIC FIA	Ibovespa	-4,17	-601%	7,66	119%	2,89	27%	12,45	12,41	20,48	20,42	-30,26	-4,18	-6,44	-10,74
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	4,70	678%	-3,48	-54%	14,31	133%	10,77	20,88	17,72	34,34	21,68	1,13	-1,45	-23,20
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	-4,75	-684%	19,78	308%	-17,04	-159%	14,27	37,99	23,48	62,48	-28,15	-4,51	-6,54	-6,54
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-6,99	-1007%	17,19	267%	17,51	163%	18,84	15,82	30,99	26,01	-30,57	2,23	-10,91	-10,91
XP FIA Investor	Ibovespa	-5,15	-742%	27,40	426%	6,44	60%	15,41	20,39	25,35	33,53	-28,86	-1,09	-7,18	-24,29
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Não possui	4,85	699%	-3,97	-62%	6,83	64%	13,14	21,20	21,61	34,87	18,65	-0,89	-1,70	-20,72
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	0,82	117%	8,98	140%	12,19	114%	3,65	9,42	6,01	15,49	-8,51	0,09	-0,95	-7,48
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	5,29	762%	1,20	19%	9,22	86%	14,09	20,22	23,18	33,26	19,47	-0,30	-1,53	-17,89
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	5,43	783%	4,22	66%	21,20	198%	15,22	22,53	25,04	37,05	18,72	2,79	-1,50	-18,88
Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE	Ibovespa	3,46	499%	-5,99	-93%	4,98	46%	10,44	12,80	17,18	21,05	14,44	-2,37	-1,09	-10,03
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	Ibovespa	2,22	320%	11,44	178%	18,26	170%	5,80	15,80	9,54	25,99	11,22	2,48	-0,67	-15,80
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	0,75	108%	9,56	149%	12,27	114%	3,39	3,80	5,58	6,25	-2,37	0,39	-0,60	-2,85
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	4,48	646%	5,43	84%	14,11	131%	11,05	18,65	18,17	30,69	25,95	1,15	-1,10	-16,76
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	5,25	756%	0,30	5%	15,53	145%	11,71	19,00	19,27	31,26	22,15	1,31	-0,96	-19,67
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	4,06	586%	-3,72	-58%	7,42	69%	11,74	14,23	19,32	23,40	18,88	-1,50	-1,05	-9,46
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibovespa	3,00	432%	-4,44	-69%	7,12	66%	12,16	18,46	20,01	30,36	9,94	-1,11	-1,70	-12,91
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-1,44	-208%	11,38	177%	26,02	243%	12,42	21,26	20,43	34,96	-14,75	4,03	-2,71	-22,35
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	0,56	80%	2,11	33%	31,53	294%	15,21	24,01	25,02	39,50	-2,77	4,86	-2,68	-19,85
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	Não possui	3,06	441%	11,98	186%	22,05	205%	5,79	18,88	9,52	31,06	21,05	3,31	-0,64	-18,27
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	1,20	173%	7,38	115%	12,48	116%	0,46	0,60	0,75	0,99	-11,23	-0,52	-0,01	-0,14
Safra S&P Reais RP Multimercado	CDI	3,12	449%	11,92	185%	21,81	203%	5,78	19,09	9,51	31,40	21,73	3,22	-0,64	-18,34
Western Multimercado US 500	Não possui	3,06	441%	11,60	180%	21,25	198%	5,77	18,97	9,49	31,20	21,11	3,08	-0,65	-18,23
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-7,47	-1076%	-14,47	-225%	-39,57	-369%	0,10	59,57	0,17	97,99	-6.094,25	-4,75	-7,16	-46,40
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	-16,16	-2328%	-4,21	-65%	-33,57	-313%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	IPCA + 7%	-1,49	-215%	1,38	21%	27,69	258%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-1,11	-160%	2,83	44%	-25,65	-239%	0,00	21,12	0,00	34,74	-9.999,99	-15,49	-1,06	-30,11

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 %
Carteira	0,25	36%	2,36	37%	7,21	67%	1,09	5,18	1,80	8,53	-64,29	-5,74	-0,15	-4,94
CDI	1,28	184%	7,77	121%	12,54	117%	0,00	0,10	-	-	-	-	-	-
Ibovespa	-4,17	-600%	10,63	165%	4,25	40%	12,53	15,20	20,59	25,00	-30,02	-2,71	-6,47	-13,70
IBrX	-4,18	-602%	10,42	162%	4,40	41%	12,60	15,16	20,71	24,94	-29,93	-2,66	-6,51	-13,38
IBrX-50	-3,93	-567%	9,29	144%	3,69	34%	12,44	15,08	20,44	24,81	-28,92	-2,96	-6,41	-12,96
IDKa IPCA 20A	-2,48	-357%	12,15	189%	-4,98	-46%	9,07	14,25	14,91	23,44	-28,45	-7,06	-4,26	-22,74
IDKa IPCA 2A	0,59	85%	6,51	101%	8,41	78%	1,45	2,52	2,39	4,15	-32,10	-9,29	-0,37	-2,08
IGC	-4,40	-633%	9,63	150%	2,63	25%	12,51	15,28	20,55	25,13	-31,40	-3,33	-6,64	-13,67
IGCT	-4,23	-610%	10,74	167%	4,10	38%	12,77	15,30	20,98	25,17	-29,83	-2,74	-6,63	-13,75
IGP-M	-0,77	-111%	-1,71	-27%	2,96	28%	0,00	1,28	0,00	2,10	-9.999,99	-45,88	-1,09	-3,36
IMA-B	-0,79	-114%	7,93	123%	4,29	40%	2,79	5,11	4,59	8,41	-50,97	-9,26	-1,36	-6,17
IMA-B 5	0,29	42%	6,35	99%	8,28	77%	1,36	2,30	2,24	3,78	-49,63	-10,55	-0,42	-1,81
IMA-B 5+	-1,52	-218%	9,06	141%	1,65	15%	4,17	7,57	6,86	12,46	-46,11	-8,26	-2,14	-10,89
IMA Geral	0,57	82%	8,52	133%	9,87	92%	1,03	2,00	1,70	3,28	-46,76	-7,54	-0,18	-1,37
IPCA	0,26	37%	3,26	51%	5,23	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	0,29	42%	11,10	173%	10,00	93%	2,09	3,59	3,44	5,91	-32,06	-3,90	-0,55	-2,87
IRF-M 1	1,21	175%	8,16	127%	12,23	114%	0,18	0,44	0,30	0,73	-23,68	-3,88	0,00	-0,07
IRF-M 1+	-0,25	-36%	12,61	196%	8,65	81%	3,25	5,38	5,35	8,85	-32,05	-3,96	-1,18	-5,31
MSCI World	3,92	565%	-0,55	-9%	12,92	120%	8,34	18,05	13,74	29,69	21,61	0,68	-0,79	-18,27
SMLL	-6,37	-918%	18,43	287%	2,71	25%	17,00	20,75	27,91	34,13	-31,32	-2,14	-6,99	-21,12
S&P 500	4,88	703%	-2,49	-39%	13,58	127%	8,66	22,32	14,26	36,72	28,17	0,95	-0,53	-21,45
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,32% A.A.	0,69		6,43		10,73									

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 5,1848% 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 3,59% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,11% 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 8,5296%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,91%, e o IMA-B de 8,41%.

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 12,2938% 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 0,3296% e -0,3296% 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 5,7431% 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 0,1526% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

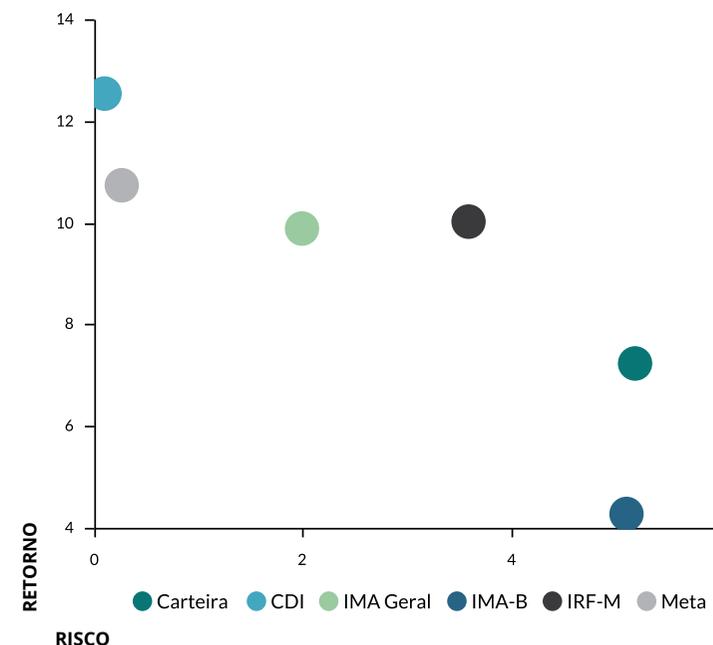
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,0917	1,6403	5,1848
VaR (95%)	1,7958	2,6987	8,5296
Draw-Down	-0,1541	-2,4866	-4,9405
Beta	5,3782	8,8859	12,2938
Tracking Error	0,0673	0,1022	0,3296
Sharpe	-64,2913	-10,1374	-5,7431
Treynor	-0,8221	-0,1179	-0,1526
Alfa de Jensen	-0,0315	-0,0038	-0,0156

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.

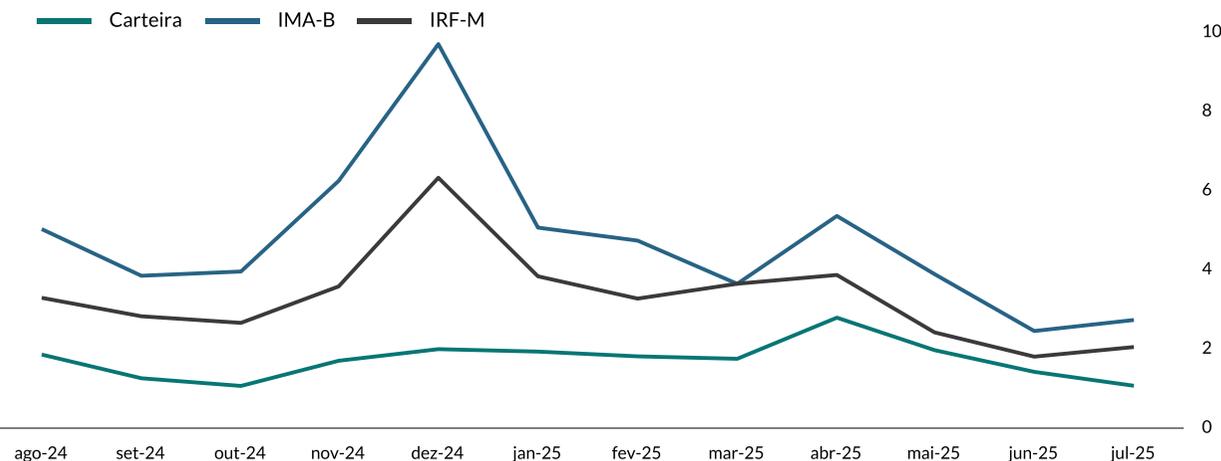
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 64,18% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$974.897,02 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$45.910.144,05, equivalente a uma queda de 2,36% 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	0,56%	-86.265,19	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,35%	38.008,77	0,00%
IRF-M 1+	0,21%	-124.273,95	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	64,18%	974.897,02	0,05%
IMA-B	0,39%	-197.642,03	-0,01%
IMA-B 5	0,00%	-304,86	0,00%
IMA-B 5+	3,93%	-3.296.258,62	-0,17%
Carência Pós	59,86%	4.469.102,53	0,23%
IMA GERAL	0,06%	-4.518,30	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	0,67%	-1.996.880,06	-0,10%
FUNDOS DI	3,45%	-351.925,28	-0,02%
F. Crédito Privado	0,16%	-38.880,51	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,44%	343.245,08	0,02%
Multimercado	0,85%	-656.289,85	-0,03%
OUTROS RF	16,97%	-21.588.831,06	-1,11%
RENDA VARIÁVEL	7,90%	-14.465.401,85	-0,75%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,78%	-11.504.899,38	-0,59%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,03%	-29.212,80	0,00%
Small Caps	0,14%	-253.811,04	-0,01%
Setorial	0,23%	-287.003,67	-0,01%
Outros RV	1,72%	-2.390.474,96	-0,12%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,21%	-8.391.219,33	-0,43%
TOTAL	100,00%	-45.910.144,05	-2,36%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2025	11.652.180,33	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2025	63.161,25	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2025	8.098,74	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2025	3.464,70	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2025	10.000.000,00	Aplicação	Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91
03/07/2025	4.428,98	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/07/2025	4.847,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2025	4.374.090,02	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2025	1.125.969,59	Aplicação	Bradesco Premium RF Referenciada
21/07/2025	4.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2025	914,77	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/07/2025	5.884.398,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/07/2025	3.134.509,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/07/2025	3.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/07/2025	2.503,31	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2025	30.629,96	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2025	10.912,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2025	13.953.404,37	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2025	14.868.133,20	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2025	1.240.076,50	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

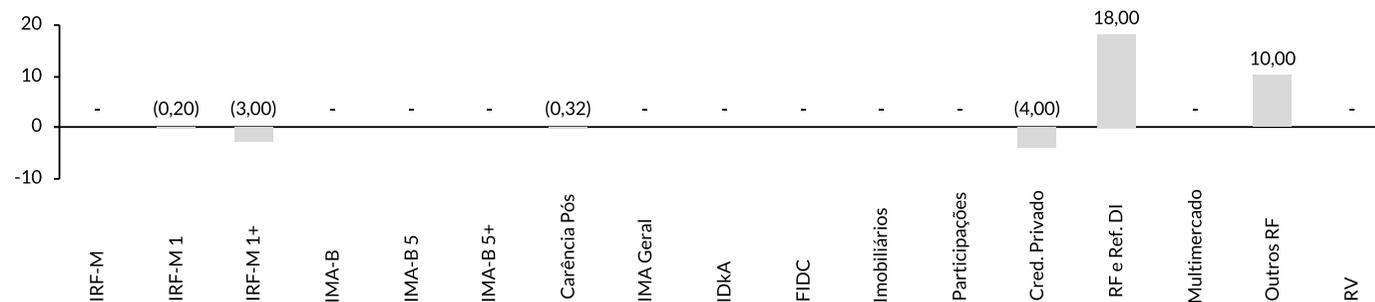
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2025	252.180,33	Pagamento	NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703
01/07/2025	1.839.452,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/07/2025	4.840,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/07/2025	11.690.954,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/07/2025	5.130,83	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/07/2025	487,43	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/07/2025	-99,04	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/07/2025	-8,15	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/07/2025	192,97	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2025	2.031,23	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/07/2025	375,91	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2025	3.956,94	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/07/2025	325,79	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2025	3.429,34	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/07/2025	0,53	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2025	-3,31	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2025	691,61	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2025	14.199,31	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/07/2025	673,30	Proventos	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2025	7.087,40	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2025	-222,00	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2025	-18,49	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/07/2025	2.162,85	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/07/2025	22.766,80	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
03/07/2025	4.447,58	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2025	9.999.996,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/07/2025	3.984,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/07/2025	11.475,82	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
04/07/2025	157.919,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	73.361.723,89
Resgates	58.636.820,86
Saldo	14.724.903,03

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



ENTRADAS

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

SAÍDAS

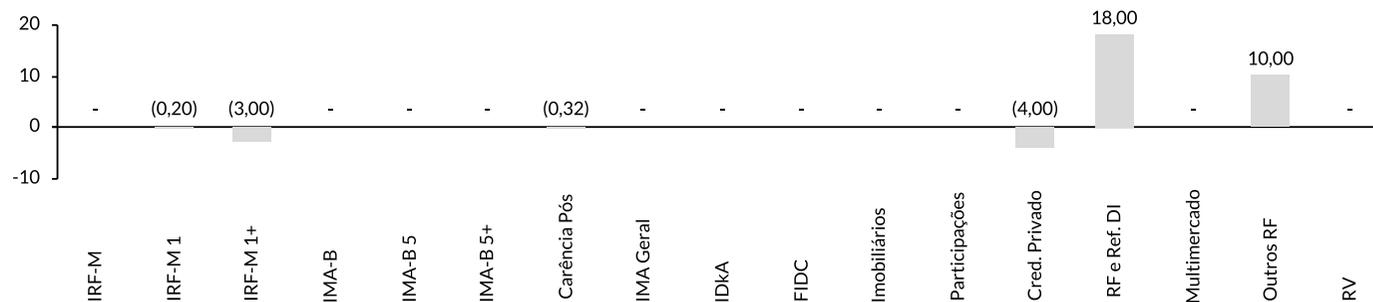
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

04/07/2025	992.932,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2025	9.273,39	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
07/07/2025	4.606,07	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2025	52.197,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/07/2025	9.072,99	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/07/2025	4.804,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2025	227.622,26	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2025	2.120.884,06	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/07/2025	65.766,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/07/2025	10.258,54	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/07/2025	342,95	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2025	16.398,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/07/2025	2.922,55	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/07/2025	176.686,06	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
15/07/2025	1.125.969,59	Resgate Total	Bradesco Multig. Global Fixed Income ESG USD Mult. IE
15/07/2025	57.423,44	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/07/2025	4.520,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/07/2025	22.519,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2025	4.635.440,87	Resgate Total	Western Asset Ativo IMA-B
21/07/2025	4.000.000,00	Resgate	Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa
21/07/2025	3.000.000,00	Resgate	BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+
21/07/2025	12.186,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/07/2025	450,85	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/07/2025	4.383.467,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/07/2025	5.815,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
24/07/2025	42.824,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/07/2025	666,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/07/2025	517,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/07/2025	395.669,74	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	73.361.723,89
Resgates	58.636.820,86
Saldo	14.724.903,03

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



ENTRADAS

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

SAÍDAS

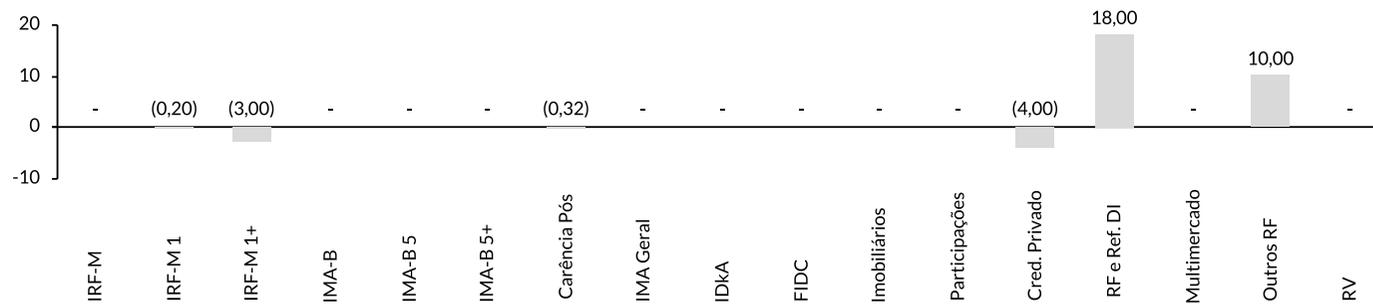
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

28/07/2025	1.017,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/07/2025	304.772,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/07/2025	106.450,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2025	2.732.609,39	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
31/07/2025	10.082.316,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	73.361.723,89
Resgates	58.636.820,86
Saldo	14.724.903,03

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



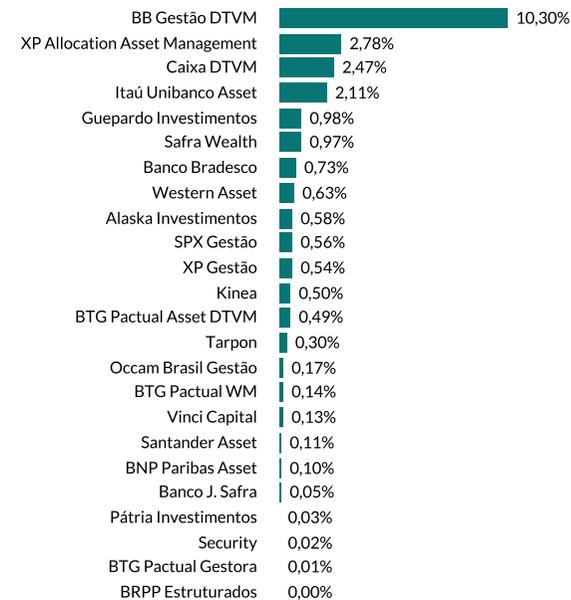
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Alaska Investimentos	11.752.203/0001-50	Não	8.102.114.572,44	0,14	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	830.935.762.131,62	0,00	✓
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	122.781.803.895,89	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.754.000.797.716,78	0,01	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	69.014.722.718,60	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	66.135.652.555,44	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	491.658.446.567,62	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	491.658.446.567,62	0,00	✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	491.658.446.567,62	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	538.738.659.174,28	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.564.794.751,26	0,42	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.171.487.244.807,81	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	142.208.310.081,51	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.545.459.828,73	0,03	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	63.152.098.870,45	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	122.781.803.895,89	0,02	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	385.584.872.487,53	0,00	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.736.383.231,97	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	40.491.559.232,54	0,03	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	7.363.815.884,52	0,08	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	53.791.010.527,90	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	40.954.039.429,26	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	213.502.486.365,48	0,03	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	213.502.486.365,48	0,00	✓

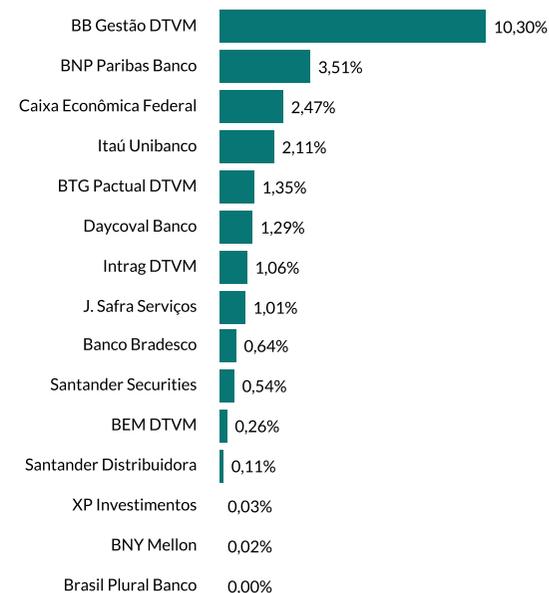
Obs.: Patrimônio em 30/06/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	35.741.262.069,94	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	4.649.290.481,42	2,08	0,87	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	728.495.457,54	2,69	7,17	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	338.506.565,75	0,06	0,37	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium RF Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.538.160.232,88	0,22	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	920.315.288,99	0,35	0,74	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	137.247.418,13	0,21	2,96	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	25.190.174.815,44	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	306.359.377,14	1,24	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	1.037.466.794,96	0,29	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	699.373.548,42	0,10	0,29	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	649.477.884,83	0,22	0,66	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	413.915.218,11	1,08	5,06	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	1.491.876.894,85	0,00	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	825.182.568,61	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	4.110.950,07	0,00	1,98	Não	22.119.959/0001-83	45.246.410/0001-55	✓
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.488.811.436,68	0,14	0,06	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	201.890.967,01	0,17	1,67	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	144.162.571,86	0,06	0,82	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	127.121.101,70	0,05	0,80	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	8.549.384.893,86	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	12.091.471,78	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	108.030.582,34	0,00	0,00	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	826.560.465,83	0,58	1,37	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	603.918.039,07	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	739.294.630,50	2,24	5,88	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	691.026.623,22	0,20	0,55	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	32.672.856,21	0,02	1,20	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	43.270.256,85	0,12	5,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	116.975.907,60	0,11	1,79	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	82.504.136,26	0,10	2,36	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	417.889.780,07	0,03	0,14	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, I	235.172.469,01	0,02	0,19	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIC FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	206.267.425,35	0,04	0,38	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	479.541.056,08	0,27	1,11	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	629.461.681,46	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	578.671.974,16	0,98	3,30	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	26.269.692/0001-61	8, I	805.443.670,23	0,86	2,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, I	220.221.063,25	0,04	0,38	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	571.371.036,06	0,17	0,56	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	692.949.988,46	0,49	1,37	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	446.901.654,35	0,56	2,45	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.208.816.439,45	0,30	0,26	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	173.429.624,01	0,54	6,06	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	92.858.469,20	0,53	11,08	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	191.135.131,60	1,23	12,48	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	253.922.203,69	0,28	2,10	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	483.856.551,15	0,65	2,60	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	136.401.716,09	0,00	0,00	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	125.490.864,53	0,14	2,13	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	165.891.594,18	0,49	5,70	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	71.012.169,10	0,05	1,49	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	527.178.292,34	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	33.514.883,66	0,03	1,55	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	39.351.795,94	0,21	10,14	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	182.529.317,62	1,35	14,39	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	672.299.024,66	1,22	3,52	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	1.107.297.779,03	0,00	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	10, I	454.192.316,59	0,17	0,72	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra S&P Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	912.245.782,24	0,05	0,10	Sim	03.017.677/0001-20	06.947.853/0001-11	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.166.529.127,49	0,63	1,04	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	38.690.794,20	0,01	0,63	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	49.723.694/0001-84	10, II	565.895.477,24	0,50	1,72	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, II	64.700.550,97	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	171.315.723,35	0,13	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	1.252.965.470,41	64,53	100,0	✓ 100,0
7, I, a	1.132.508.413,63	58,33	100,0	✓ 100,0
7, I, b	120.457.056,78	6,20	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	52.733.099,59	2,72	70,0	✓ 70,0
7, III, a	52.733.099,59	2,72	70,0	✓ 70,0
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7, IV	329.512.498,74	16,97	20,0	✓ 20,0
7, V	3.034.363,23	0,16	25,0	✓ 25,0
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, b	3.034.363,23	0,16	10,0	✓ 10,0
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 7	1.638.245.431,97	84,38	100,0	✓ 100,0
8, I	153.344.956,05	7,90	40,0	✓ 40,0
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0
ART. 8	153.344.956,05	7,90	40,0	✓ 40,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	120.484.619,98	6,21	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	120.484.619,98	6,21	10,0	✓ 10,0
10, I	16.499.329,48	0,85	10,0	✓ 10,0
10, II	13.037.913,60	0,67	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	29.537.243,08	1,52	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	182.882.199,13	9,42	40,0	✓ 40,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	1.941.612.251,08			

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.

O tema central do cenário macroeconômico permaneceu nos desdobramentos da política tarifária dos Estados Unidos, sobretudo com o início da vigência das cobranças em agosto. Em julho, os acordos com nações parceiras progrediram, havendo uma redução de tarifas em comparação com aquelas anunciadas em abril. Contudo, o Brasil se destacou ao longo do mês, devido a uma ofensiva do governo Trump, que elevou as tarifas sobre grande parte dos produtos brasileiros, em razão de uma reavaliação política e diplomática entre os países.

Nos Estados Unidos, a economia mantém algum fôlego, apesar das preocupações com juros elevados, inflação e tensões comerciais. A primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre evidenciou um crescimento sustentado pela redução das importações, componente subtrator do cálculo, mas a principal informação foi o arrefecimento do consumo. Ademais, a confiança empresarial está parcialmente comprometida devido ao enfraquecimento da demanda e às pressões inflacionárias.

Ainda que haja sinais de desaceleração econômica, os dados até o final de julho sugeriam um mercado de trabalho sólido, com a taxa de desemprego em mínimas históricas. A inflação seguiu uma trajetória benigna, mesmo que apresente resistência para desacelerar. O contexto propiciou o argumento de manter a taxa de juros pelo Federal Reserve liderado por Jerome Powell, que ponderou com cautela para a decisão esperada em setembro, embora os diretores Michelle Bowman e Christopher Waller já defendessem, na última reunião, o início do ciclo de corte de juros.

Na Europa, o ambiente econômico apresentou os primeiros sinais de reação, ainda que a recuperação seja gradual e desigual entre os países do bloco. O setor de serviços voltou a crescer de maneira mais consistente, enquanto a indústria, mesmo abaixo da linha de expansão, aproxima-se de um possível ponto de inflexão. O otimismo empresarial pode intensificar-se com o acordo tarifário que reduziu a cobrança para a maioria das exportações europeias para os Estados Unidos, embora com a exigência de maiores investimentos em território norte-americano.

Além das condições favoráveis na economia real, o Banco Central Europeu optou por manter os juros estáveis, destacando o progresso da inflação em linha com a meta. Os preços de serviços ainda seguem pressionados, mas o arrefecimento nas pressões salariais permitiu um discurso menos agressivo. A decisão foi tomada em um cenário global incerto, com a autoridade monetária sinalizando atenção a fatores externos.

Na China, a atividade econômica superou as expectativas no segundo trimestre, com uma expansão liderada pela produção industrial. O setor de manufatura voltou à zona de crescimento, sustentado pela trégua temporária nas disputas comerciais com os Estados Unidos. No entanto, o consumo doméstico mostrou

sinais de fraqueza e o setor de serviços perdeu ritmo, limitando o otimismo quanto à tentativa de recuperação interna. Apesar de o governo manter como prioridade a tentativa de tornar o consumo interno como base de crescimento ao longo do ano, o Banco Popular da China manteve as taxas de juros inalteradas.

No Brasil, o ambiente político permaneceu marcado por desavenças entre os poderes, elevando a percepção de risco e adicionando volatilidade aos ativos financeiros. A disputa sobre medidas fiscais, como o aumento do IOF, dificultou a condução da política orçamentária a poucos meses do ano eleitoral. Além disso, a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros desestabilizou as relações diplomáticas, levando o governo a buscar negociações para mitigar impactos no setor externo.

O decreto de cobrança de tarifas trouxe alívio com a isenção de diversos produtos. No entanto, a equipe econômica planeja uma reunião para discutir os impactos da tarifa sobre os demais produtos brasileiros. O ministro da Fazenda, Fernando Haddad, anunciou um plano de contingência para proteger setores e empresas mais vulneráveis, utilizando recursos públicos em conformidade com as regras fiscais. O mercado, porém, mantém ceticismo quanto à gestão orçamentária, especialmente após o Relatório do Tesouro Nacional revelar um déficit primário no acumulado do primeiro semestre de 2025 e o aumento da dívida fiscal.

No âmbito monetário, o Banco Central manteve a taxa Selic, além de reforçar uma postura mais rígida na condução da política monetária. A decisão foi fundamentada no cenário de incerteza, tanto doméstico quanto internacional, marcado por pressões tarifárias, expectativas de inflação desancoradas e um mercado de trabalho aquecido, ainda que haja sinais de desaceleração econômica. Nesse sentido, o comunicado destacou a exigência de um período consideravelmente prolongado de juros demasiadamente elevados.

A atividade econômica brasileira apresentou perda gradual de impulso, com indicadores setoriais sinalizando desaceleração no varejo, nos serviços e na indústria. A combinação de juros altos, crédito mais restrito e queda da confiança do consumidor contribuiu para a moderação do crescimento. Embora a resiliência de alguns setores, o ritmo mais lento sugere um segundo semestre menos intenso, com impactos na arrecadação e na geração de empregos. Até o momento, o mercado de trabalho mostra robustez, especialmente com a taxa de desemprego renovando o recorde no número de trabalhadores com carteira assinada. Contudo, espera-se menor capacidade de absorção de mão de obra nos próximos meses, devido à queda dos índices de confiança empresarial.

Em julho, os mercados globais registraram desempenho positivo e estabilização da curva de juros, com destaque para o mercado norte-americano, impulsionado por resultados positivos das empresas listadas, apesar das preocupações

inflacionárias. No entanto, o Ibovespa seguiu uma trajetória oposta, influenciado pela percepção de maior risco devido ao aumento das tarifas comerciais dos Estados Unidos contra o Brasil. Além disso, as curvas de juros apresentaram forte alta e o real se desvalorizou em relação ao dólar.