

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS SETEMBRO - 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	28

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.	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO		1,00	19.891.753,97	19.888.977,27
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	7, l, a	0,02	344.026,23 ▼	363.603,10
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	7, l, a	0,01	107.096,86 ▼	113.191,23
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	7, l, a	0,01	207.684,61 ▼	218.971,89
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	7, l, a	0,00	51.853,23 ▼	54.803,95
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	7, l, a	0,00	59.830,65 ▼	63.235,32
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	7, l, a	0,00	30.713,07 ▼	32.460,80
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	7, l, a	0,00	77.580,41 ▼	81.995,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	7, l, a	0,36	7.113.472,17	7.067.281,50
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	7, l, a	0,34	6.682.599,00	6.639.206,17
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	7, l, a	0,26	5.216.897,74	5.254.228,18
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		57,43	1.145.527.479,61	1.137.135.792,49
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	7, l, a	0,45	8.931.531,62	8.859.680,57
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	7, l, a	1,58	31.450.958,13	31.204.197,96
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	7, l, a	1,33	26.624.822,02	26.419.733,64
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	7, l, a	0,34	6.703.641,33	6.652.768,93
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	7, l, a	0,56	11.162.421,04	11.077.553,98
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	7, l, a	1,32	26.262.129,36	26.054.444,73
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	7, l, a	0,58	11.478.283,84	11.393.781,54
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	7, l, a	0,03	598.413,45	594.420,50
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	7, l, a	0,06	1.208.226,64	1.199.898,51
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	7, l, a	0,89	17.726.028,35	17.600.005,31
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	7, l, a	1,37	27.335.566,77	27.110.530,00
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	7, l, a	2,31	46.001.109,25	45.663.505,54
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	7, l, a	1,14	22.764.753,71	22.594.874,58
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	7, l, a	0,09	1.749.687,02	1.737.720,52
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	7, l, a	0,83	16.616.445,53	16.499.774,83
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	7, l, a	1,19	23.719.699,81	23.524.940,44
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	7, l, a	1,16	23.217.217,15	23.059.318,76
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	7, l, a	0,18	3.586.563,23	3.561.838,50
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	7, l, a	1,19	23.672.463,11	23.505.030,77
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	7, l, a	0,53	10.622.524,97	10.538.637,70
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	7, l, a	2,31	46.144.161,06	45.808.897,94
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	7, l, a	1,15	22.931.018,57	22.763.350,90
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	7, l, a	2,59	51.743.037,19	51.307.764,57
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	7, l, a	2,87	57.223.997,20	56.817.445,39

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		57,43	1.145.527.479,61	1.137.135.792,49
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	7, I, a	3,44	68.608.267,03	68.119.171,42
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	7, I, a	1,45	28.994.257,54	28.791.990,39
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	7, I, a	4,01	79.982.655,52	79.415.098,28
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	7, I, a	1,20	23.959.557,80	23.758.630,29
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	7, I, a	2,38	47.472.822,31	47.138.008,68
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	7, I, a	2,31	46.106.251,53	45.782.037,61
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	7, I, a	1,19	23.705.472,77	23.538.053,50
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	7, I, a	0,45	8.942.485,38	8.876.578,67
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	7, I, a	1,27	25.283.598,54	25.105.005,67
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	7, I, a	2,59	51.647.274,44	51.282.779,36
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	7, I, a	1,17	23.377.020,06	23.209.312,07
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	7, I, a	2,35	46.944.652,27	46.615.517,08
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	7, I, a	2,08	41.535.774,79	41.234.434,03
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	7, I, a	2,41	48.100.221,60	47.762.153,45
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	7, I, a	1,91	38.014.729,84	37.746.876,73
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	7, I, a	1,17	23.377.737,84	23.210.029,15
FUNDOS DE RENDA FIXA		8,48	169.245.925,32	172.179.575,80
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	0,03	646.620,07	638.705,60
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	1,56	31.191.475,06 	34.939.500,41
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	2,65	52.779.237,36	52.547.570,54
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	7, III, a	0,06	1.280.031,49	1.265.871,20
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,22	4.427.522,18	4.373.985,54
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,32	6.297.564,38 	6.268.232,38
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	7, I, b	0,21	4.184.147,75	4.134.138,58
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	0,09	1.733.034,73	1.711.889,14
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	7, I, b	1,19	23.640.058,08	23.463.800,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,28	5.562.000,63	5.540.977,26
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	0,10	2.041.240,74	2.032.246,00
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	0,22	4.358.201,44	4.328.669,51
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	1,06	21.133.320,50	21.044.077,88
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	7, I, b	0,00	95.562,63	94.956,44
Itaú Institucional IRF-M 1	7, I, b	0,06	1.116.410,08	1.103.418,29
Piatã Previdenciário Crédito Privado	7, V, b	0,00	79.249,87	80.316,87
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,14	2.695.323,48	2.662.956,06
Safrá FIC Institucional IMA-B	7, I, b	0,17	3.412.368,63	3.396.770,01

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+2	D+2	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+2	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+2	Não há	0,01	Não há
D+0	D+1	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,01	Não há
D+1080	D+1081	Não há	1,40	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+3	D+4	Não há	0,15	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA FIXA		8,48	169.245.925,32	172.179.575,80
Santander FIC Ativo Renda Fixa	7, I, b	0,06	1.205.963,73	1.191.871,95
Santander FIC Premium IMA-B 5+	7, III, a	0,05	1.027.970,12	1.023.692,41
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	7, I, b	0,00	13.122,59	12.965,51
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,02	325.499,78	322.963,46
ATIVOS DE RENDA FIXA		17,83	355.609.619,37	331.899.400,05
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	7, IV	1,25	24.983.251,28	24.738.682,80
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	7, IV	1,05	20.976.342,60 ▲	-
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	7, IV	0,55	11.051.112,62	10.962.287,17
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	7, IV	1,42	28.300.213,49	28.112.396,46
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	7, IV	0,58	11.647.448,80	11.595.804,62
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	7, IV	0,51	10.254.974,22	10.141.297,21
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	7, IV	1,17	23.433.977,24	23.214.289,50
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	7, IV	0,73	14.620.937,27	14.483.936,24
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	7, IV	1,17	23.359.751,49	23.180.930,24
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	7, IV	0,70	13.945.852,18	13.840.861,11
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	7, IV	0,71	14.242.139,35	14.125.853,35
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	7, IV	1,43	28.564.849,02	28.362.345,22
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	7, IV	0,74	14.670.605,92	14.578.542,83
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	7, IV	0,59	11.746.959,86	11.662.808,61
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	7, IV	1,40	27.856.186,04	27.586.940,50
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	7, IV	0,70	13.904.858,51	13.787.802,27
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	7, IV	1,17	23.397.492,81	23.265.486,46
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	7, IV	0,52	10.332.088,33	10.222.384,63
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	7, IV	1,42	28.320.578,34	28.036.750,83
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		8,34	166.303.508,28	161.053.856,44
Alaska FIA Institucional	8, I	0,63	12.636.160,96	12.041.400,38
BB FIA Governança	8, I	0,15	2.909.178,56	2.813.797,06
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	2,31	46.071.927,76	45.158.513,09
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	8, I	0,19	3.866.157,53	3.752.627,54
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	8, I	0,02	381.382,98	396.339,16
BB FIC FIA Infraestrutura	8, I	0,13	2.555.125,31	2.481.604,47
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	0,12	2.349.782,97	2.257.789,06
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,11	2.146.831,41	2.081.349,84
Bradesco FIA Dividendos	8, I	0,03	638.073,97	614.819,90
Bradesco FIA MID Small Cap	8, I	0,02	491.305,79	476.126,44

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+1	Não há	0,40	Não há
D+0	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	09/05/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	11/08/2031	0,00	Não há
D+0	D+0	19/12/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	22/07/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	30/04/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	03/07/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	08/05/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	12/07/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	16/05/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	20/07/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	28/07/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	17/04/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	04/10/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	14/12/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	24/04/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	04/06/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	20/02/2032	0,00	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+4	Não há	1,00	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+5	D+7	Não há	2,00	20% exc SMLL
D+1	D+3	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	1,50	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	SETEMBRO	AGOSTO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		8,34	166.303.508,28	161.053.856,44
Bradesco FIC FIA Selection	8, I	0,04	835.024,93	818.240,72
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	8, I	0,30	5.966.315,71	5.749.529,04
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,10	1.907.405,26	1.827.405,30
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,07	21.321.039,44	20.355.003,47
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,89	17.820.273,42	17.073.208,60
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	8, I	0,04	846.388,43	837.244,06
Occam FIC FIA	8, I	0,18	3.520.774,72	3.393.749,32
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,48	9.642.799,87	9.421.099,24
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	8, I	0,62	12.386.779,25	11.963.095,65
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	0,31	6.101.318,05	6.065.577,22
XP FIA Investor	8, I	0,60	11.909.461,96	11.475.336,88
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		5,45	108.684.181,10	119.694.831,42
BB Blackrock Multimercado IE	9, II	0,50	9.896.549,92	9.930.397,64
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	9, II	1,19	23.664.924,78	23.897.593,31
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	9, II	0,26	5.219.211,69	5.187.430,87
BB Schroder Multimercado IE	9, II	0,00	- ▼	12.215.594,43
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	9, II	0,14	2.834.915,70	2.739.705,96
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	9, II	0,49	9.815.013,68	9.670.250,19
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9, II	0,06	1.109.032,45	1.065.483,66
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	9, II	0,04	751.144,08	745.047,24
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	9, II	0,03	511.442,82	512.350,02
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	9, II	0,18	3.673.505,33	3.831.353,02
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	1,41	28.143.465,97	26.948.123,18
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,16	23.064.974,68	22.951.501,90
FUNDOS MULTIMERCADO		0,88	17.492.116,15	16.874.604,71
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	10, I	0,00	98.337,57	94.265,02
Saфра Carteira Premium Multimercado	10, I	0,17	3.352.345,47	3.319.076,39
Saфра S&P Reais RP Multimercado	10, I	0,05	1.012.819,83	970.667,05
Western Multimercado US 500	10, I	0,65	13.028.613,28	12.490.596,25
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		0,60	12.030.584,39	12.102.407,18
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,01	205.509,60	224.961,98
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10, II	0,44	8.745.452,28	8.754.876,02
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	10, II	0,03	634.223,24	656.097,26
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	10, II	0,12	2.445.399,27	2.466.471,92

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+3	Não há	1,50	Não há
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	0,80	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+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	0,15	Não há
D+1	D+5	Não há	0,15	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.	%	SETEMBRO	AGOSTO
CONTAS CORRENTES		0,00	-	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
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	1.994.785.168,19	1.970.829.488,11

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

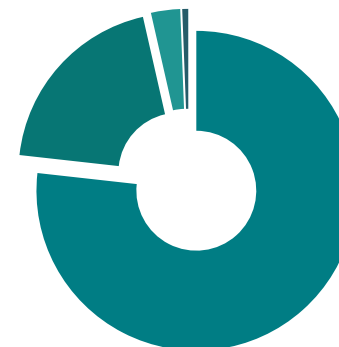
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



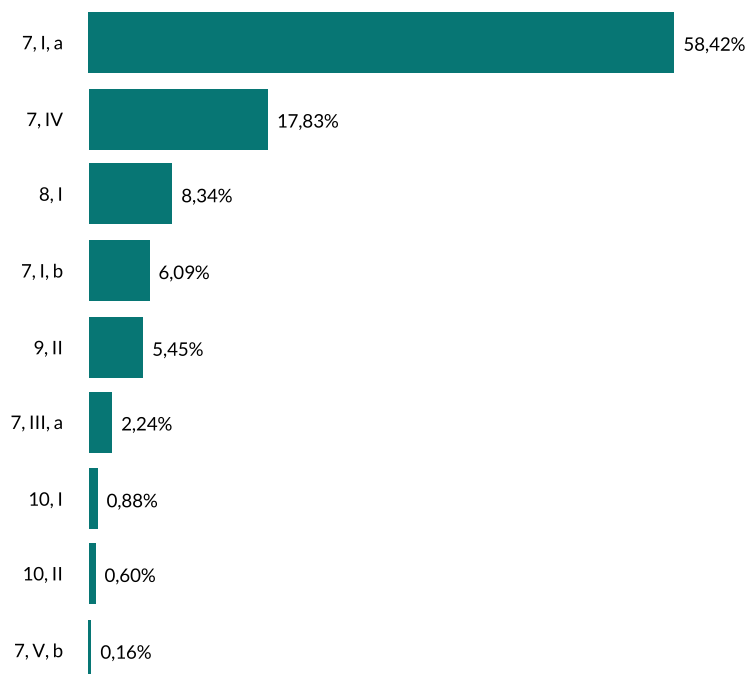
Títulos Públicos na Curva 57,43%
 Ativos de Renda Fixa 17,83%
 Fundos de Renda Fixa 8,48%
 Fundos de Renda Variável 8,34%
 Investimentos no Exterior 5,45%
 Títulos Públicos a Mercado 1,00%
 Fundos Multimercado 0,88%
 Fundos de Participações 0,60%

POR LIQUIDEZ

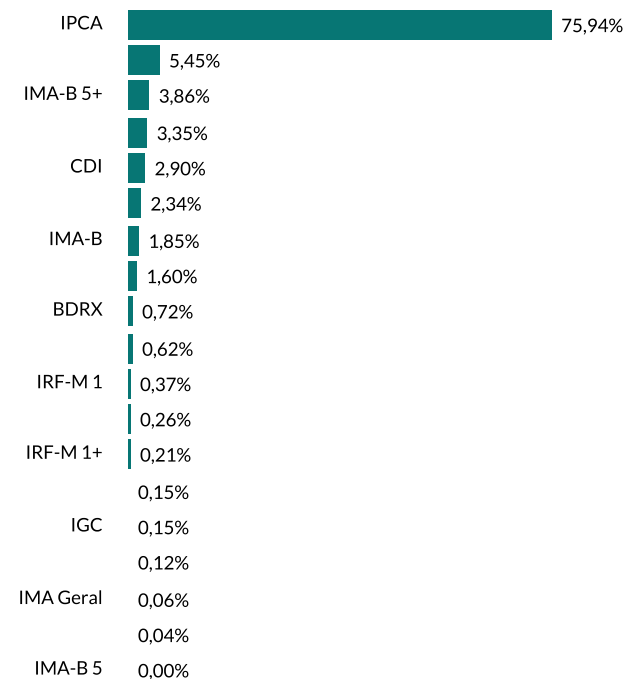


Superior a 180 dias 76,77%
 Até 30 dias 19,68%
 Até 90 dias 2,95%
 Indeterminado 0,59%
 Até 180 dias 0,02%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	1.549.233,87	(238.916,59)	174.324,26	65.614,95				1.550.256,49
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	55.164,12	5.188,09	7.239,62	5.211,21				72.803,04
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	15.705,79	1.374,58	2.006,73	1.370,27				20.457,37
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	36.863,77	3.635,40	4.873,31	3.571,13				48.943,61
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	8.300,18	779,59	1.088,82	783,09				10.951,68
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	9.577,11	899,54	1.256,32	903,57				12.636,54
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	4.916,26	461,76	644,92	463,84				6.486,78
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	11.764,12	1.059,21	1.518,65	1.058,78				15.400,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	714.470,65	(142.097,63)	59.141,28	46.190,67				677.704,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	671.194,12	(133.490,57)	55.559,01	43.392,83				636.655,39
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	21.277,75	23.273,44	40.995,60	(37.330,44)				48.216,35
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	61.910.139,39	9.830.329,94	5.896.404,53	8.391.687,12				86.028.560,98
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	556.308,32	87.156,17	52.997,12	71.851,05				768.312,66
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	1.926.378,05	300.337,18	180.608,83	246.760,17				2.654.084,23
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	1.610.916,75	250.249,44	149.233,40	205.088,38				2.215.487,97
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	401.789,10	62.227,84	36.847,44	50.872,40				551.736,78
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	669.867,86	103.785,03	61.508,28	84.867,06				920.028,23
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	1.618.482,58	252.687,59	152.454,41	207.684,63				2.231.309,21
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	666.642,36	100.775,42	59.438,48	84.502,30				911.358,56
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	32.601,70	4.835,20	2.708,95	3.992,95				44.138,80
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	67.215,58	10.032,91	5.721,16	8.328,13				91.297,78
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	1.006.173,14	151.091,20	87.564,69	126.023,04				1.370.852,07
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	310.894,49	264.069,32	164.003,64	225.036,77				964.004,22
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	2.666.191,37	402.806,64	237.214,89	337.603,71				3.643.816,61
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	1.334.054,84	202.183,74	120.042,85	169.879,13				1.826.160,56
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	97.845,84	14.842,57	8.348,17	11.966,50				133.003,08
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	945.589,33	144.203,13	82.216,45	116.670,70				1.288.679,61
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	-	-	128.966,03	194.759,37				323.725,40
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	1.293.543,44	195.998,18	109.912,68	157.898,39				1.757.352,69
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	201.623,93	30.634,26	17.301,82	24.724,73				274.284,74
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	1.338.983,05	200.897,32	116.120,41	167.432,34				1.823.433,12
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	647.055,74	99.017,48	60.372,84	83.887,27				890.333,33
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	2.657.003,67	400.622,33	234.750,41	335.263,12				3.627.639,53
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	1.325.981,56	200.162,08	117.659,69	167.667,67				1.811.471,00
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	1.967.077,37	509.245,46	319.209,55	435.272,62				3.230.805,00
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	3.246.334,87	487.473,92	282.414,29	406.551,81				4.422.774,89

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	61.910.139,39	9.830.329,94	5.896.404,53	8.391.687,12				86.028.560,98
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	3.900.953,83	586.140,62	340.170,09	489.095,61				5.316.360,15
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	1.625.178,50	243.213,71	139.574,17	202.267,15				2.210.233,53
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	4.533.822,42	680.653,11	394.086,57	567.557,24				6.176.119,34
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	1.220.354,81	235.174,79	147.220,63	200.927,51				1.803.677,74
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	2.680.152,45	401.910,35	231.965,22	334.813,63				3.648.841,65
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	2.597.920,73	389.364,95	224.379,05	324.213,92				3.535.878,65
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	1.339.547,89	200.927,30	116.049,37	167.419,27				1.823.943,83
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	525.856,45	80.967,18	47.277,12	65.906,71				720.007,46
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	1.428.739,14	214.332,01	123.801,61	178.592,87				1.945.465,63
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	2.916.810,78	437.495,38	252.589,61	364.495,08				3.971.390,85
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	1.334.734,40	200.789,47	116.905,90	167.707,99				1.820.137,76
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	2.639.678,19	395.456,47	227.538,53	329.135,19				3.591.808,38
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	2.389.399,22	360.166,48	210.890,58	301.340,76				3.261.797,04
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	2.709.075,43	406.034,32	233.924,93	338.068,15				3.687.102,83
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	2.144.608,52	321.578,28	185.509,40	267.853,11				2.919.549,31
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	1.334.751,69	200.791,11	116.905,27	167.708,69				1.820.156,76
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.893.091,22	(680.153,96)	1.167.844,98	1.160.650,02				15.541.432,26
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	7.242,01	7.914,47				83.629,90
BB FIC Previdenciário Fluxo	1.061.212,13	218.310,49	226.506,60	302.312,03				1.808.341,25
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	5.090.243,81	(790.167,97)	280.475,69	231.666,82				4.812.218,35
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	13.499,81	14.160,29				112.006,56
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	145.164,74	45.322,79	50.549,39	53.536,64				294.573,56
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	429.581,81	81.108,38	81.253,52	73.295,12				665.238,83
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	798.960,04	(21.663,51)	73.967,01	50.009,17				901.272,71
Caixa Brasil Referenciado	264.379,71	10.565,95	13.503,28	21.145,59				309.594,53
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.386.337,07	213.555,12	122.946,22	176.257,32				1.899.095,73
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	417.387,50	(41.648,31)	66.491,04	21.023,37				463.253,60
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	382,06	-	-	-				382,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	196.166,08	(30.598,36)	10.656,61	8.994,74				185.219,07
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)	24.552,40	29.531,93				481.436,45
Itaú FIC Alocação Dinâmica Renda Fixa	2.296,78	-	-	-				2.296,78

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.893.091,22	(680.153,96)	1.167.844,98	1.160.650,02				15.541.432,26
Itaú FIC Ativo Renda Fixa IMA-B	3.452,40	-	-	-				3.452,40
Itaú FIC IMA-B 5+	2.038.761,86	(325.990,57)	108.204,30	89.242,62				1.910.218,21
Itaú FIC Institucional IMA-B	5.373,35	-	-	-				5.373,35
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	5.253,08	255,16	1.095,54	606,19				7.209,97
Itaú FIC Institucional IRF-M	37.217,34	-	-	-				37.217,34
Itaú Institucional IRF-M 1	18.447,60	907,63	1.499,89	12.991,79				33.846,91
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(9.065,27)	(1.102,61)	(1.156,88)	(1.067,00)				(12.391,76)
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	395.738,72	66.522,76	30.712,23	32.367,42				525.341,13
Safra FIC Institucional IMA-B	272.801,92	(21.068,24)	32.753,43	15.598,62				300.085,73
Santander FIC Ativo Renda Fixa	79.687,96	9.247,01	15.286,75	14.091,78				118.313,50
Santander FIC Premium IMA-B 5+	99.067,69	(15.980,46)	5.340,51	4.277,71				92.705,45
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	760,00	161,94	147,82	157,08				1.226,84
Security Referenciado Crédito Privado	12.768,05	2.626,42	2.317,81	2.536,32				20.248,60
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	2.386.901,31	2.838.350,84				(59.837.446,67)
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	92.872,69	87.655,54	558.154,57	244.568,48				983.251,28
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	-	-	-	104.474,12				104.474,12
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	742.779,42	114.020,59	82.121,32	88.825,45				1.027.746,78
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	1.725.228,10	259.581,82	195.965,32	187.817,03				2.368.592,27
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	687.852,77	94.360,24	86.784,57	51.644,18				920.641,76
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	-	93.521,65	47.775,56	113.677,01				254.974,22
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	108.987,86	219.687,74				1.925.744,21
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	926.733,48	153.946,86	90.315,08	137.001,03				1.307.996,45
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	1.394.764,68	216.378,40	138.779,10	178.821,25				1.928.743,43
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	(41.934.280,27)	131.209,69	86.150,37	104.991,07				(41.611.929,14)
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	(42.543.781,73)	143.145,13	96.517,33	116.286,00				(42.187.833,27)
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	1.765.063,50	272.210,35	195.995,73	202.503,80				2.435.773,38
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	977.227,42	147.759,71	128.377,80	92.063,09				1.345.428,02
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	1.179.423,54	106.187,68	68.526,70	84.151,25				1.438.289,17
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	1.566.707,19	269.664,84	101.415,41	269.245,54				2.207.032,98
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	844.155,39	136.299,88	81.340,94	117.056,24				1.178.852,45
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	1.388.504,56	200.195,17	160.101,44	132.006,35				1.880.807,52
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	65.496,29	109.960,90	46.927,44	109.703,70				332.088,33
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	1.641.016,66	284.370,43	112.664,77	283.827,51				2.321.879,37

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22.227.318,82	(7.354.205,45)	7.708.900,39	5.249.651,84				27.831.665,60
Alaska FIA Institucional	3.421.851,36	(1.489.383,36)	756.922,11	594.760,58				3.284.150,69
BB FIA Governança	600.665,20	(116.955,49)	170.846,74	95.381,50				749.937,95
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	6.837.296,34	(3.469.077,69)	1.723.850,26	913.414,67				6.005.483,58
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(759.594,28)	201.598,31	(37.958,86)	113.529,99				(482.424,84)
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	(32.891,38)	(31.219,20)	3.126,27	(14.956,18)				(75.940,49)
BB FIC FIA Infraestrutura	205.269,48	(111.349,91)	129.365,70	73.520,84				296.806,11
BB FIC FIA Setor Financeiro	539.314,31	(180.841,07)	168.932,95	91.993,91				619.400,10
BNP Paribas FIA Small Caps	532.318,31	(171.560,24)	135.249,47	65.481,57				561.489,11
Bradesco FIA Dividendos	105.965,09	(24.758,91)	40.904,24	23.254,07				145.364,49
Bradesco FIA MID Small Cap	99.543,87	(26.130,17)	28.834,35	15.179,35				117.427,40
Bradesco FIC FIA Selection	143.207,02	(37.124,98)	36.586,79	16.784,21				159.453,04
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	942.844,99	(484.559,61)	445.149,00	216.786,67				1.120.221,05
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	301.422,19	(104.135,25)	100.795,04	79.999,96				378.081,94
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2.060.321,82	(569.903,00)	1.247.167,77	966.035,97				3.703.622,56
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	1.252.870,81	495.403,00	431.924,67	747.064,82				2.927.263,30
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(111.499,23)	36.922,32	7.665,53	9.144,37				(57.767,01)
Occam FIC FIA	367.833,95	(139.700,94)	185.921,89	127.025,40				541.080,30
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(766.346,89)	425.184,66	(42.950,03)	221.700,63				(162.411,63)
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	2.355.675,75	(545.953,77)	1.005.890,54	423.683,60				3.239.296,12
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.298.344,59	(439.727,40)	212.886,46	35.740,83				1.107.244,48
XP FIA Investor	2.832.905,52	(570.932,75)	957.789,50	434.125,08				3.653.887,35
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4.449.051,42	1.703.958,83	(789.788,56)	1.506.332,65				6.869.554,34
BB Blackrock Multimercado IE	(900.991,18)	476.085,77	(359.277,44)	(33.847,72)				(818.030,57)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1.773.979,38	192.935,61	38.203,77	(232.668,53)				1.772.450,23
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(205.214,63)	268.387,13	(157.126,78)	31.780,82				(62.173,46)
BB Schroder Multimercado IE	(138.608,38)	647.807,29	(360.697,60)	301.388,54				449.889,85
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	63.944,82	95.209,74				433.827,11
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	754.986,15	70.243,23	209.589,63	144.763,49				1.179.582,50
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9.146,44	45.515,68	4.037,34	43.548,79				102.248,25
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(35.406,77)	37.647,52	(9.722,27)	6.096,84				(1.384,68)
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(40.342,37)	20.284,90	(7.090,54)	(907,20)				(28.055,21)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(301.675,57)	116.160,73	(160.864,49)	(157.847,69)				(504.227,02)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	3.068.669,71	(384.694,60)	687.057,18	1.195.342,79				4.566.375,08
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	358.726,35	131.413,67	(737.842,18)	113.472,78				(134.229,38)

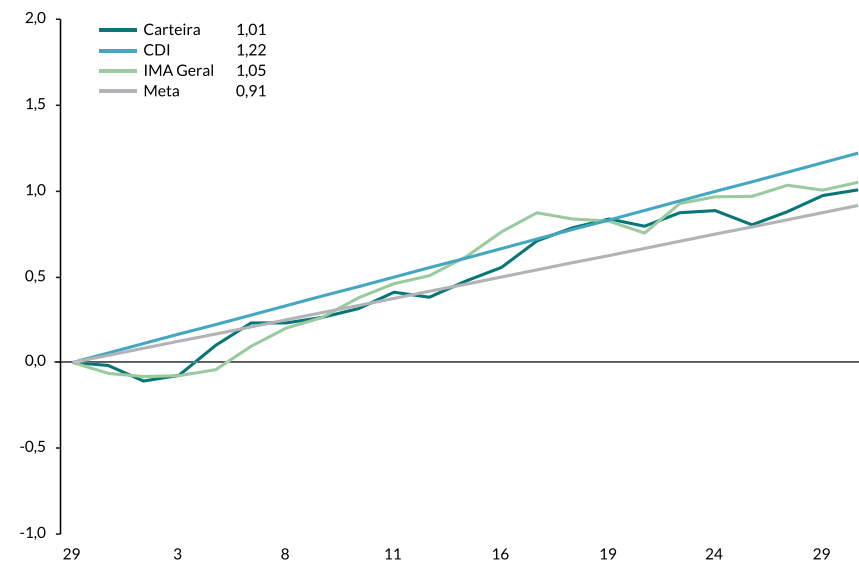
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS MULTIMERCADO	1.248.326,96	432.163,39	375.275,23	617.511,44				2.673.277,02
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	7.095,49	2.729,70	2.413,99	4.072,55				16.311,73
Caixa Multimercado RV 30	78.012,26	-	-	-				78.012,26
Safrá Carteira Premium Multimercado	186.668,39	38.939,23	35.765,82	33.269,08				294.642,52
Safrá S&P Reais RP Multimercado	72.169,39	28.612,85	24.728,79	42.152,78				167.663,81
Western Multimercado US 500	904.381,43	361.881,61	312.366,63	538.017,03				2.116.646,70
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1.338.712,01	(1.926.831,85)	38.264,64	(71.822,79)				(621.677,99)
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(101.328,91)	(19.603,30)	(18.026,64)	(19.452,38)				(158.411,23)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	1.443.766,54	(1.870.196,63)	76.184,27	(9.423,74)				(359.669,56)
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	5.179,86	(9.235,78)	(7.656,68)	(21.874,02)				(33.586,62)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	(8.905,48)	(27.796,14)	(12.236,31)	(21.072,65)				(70.010,58)
TOTAL	38.507.244,54	4.812.274,64	16.958.126,78	19.757.976,07				80.035.622,03

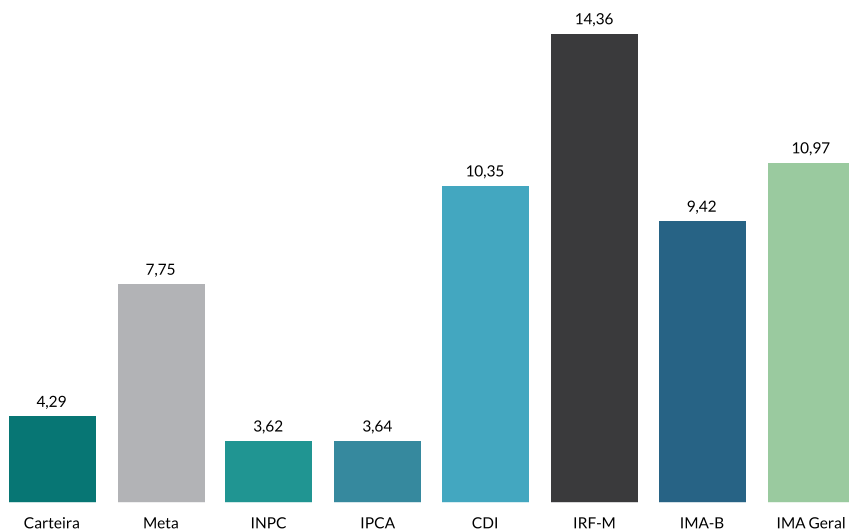
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,32% A.A.)

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
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	0,87	0,32	1,16	1,19	271	75	73
Setembro	1,01	0,91	1,22	1,05	110	82	96
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,29	7,75	10,35	10,97	55	41	39

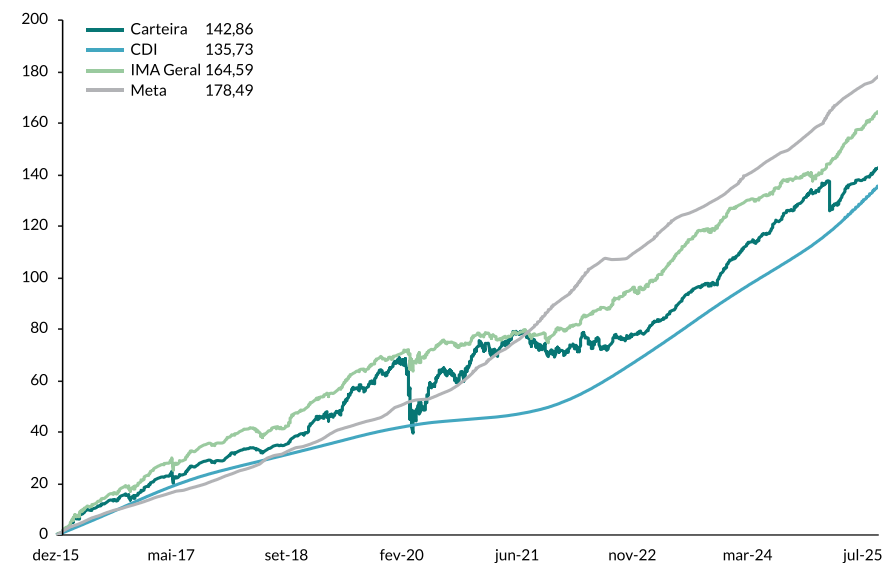
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO

BENCH

RENT. %

% META

RENT. %

% META

RENT. %

% META

CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Não possui	-5,38	-589%	-30,77	-397%	-40,41	-377%
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Não possui	-5,38	-589%	-30,77	-397%	-40,41	-377%
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Não possui	-5,15	-563%	-29,10	-376%	-38,61	-360%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Não possui	-5,38	-589%	-30,77	-397%	-40,41	-377%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Não possui	-5,38	-589%	-30,77	-397%	-40,41	-377%
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Não possui	-5,38	-588%	-30,77	-397%	-40,41	-377%
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Não possui	-5,38	-588%	-30,77	-397%	-40,41	-377%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	IPCA	0,65	71%	10,25	132%	2,51	23%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	IPCA	0,65	71%	10,25	132%	2,51	23%
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	IGP-M	-0,71	-78%	-8,08	-104%	-5,93	-55%

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA

BENCH

RENT. %

% META

RENT. %

% META

RENT. %

% META

NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	IPCA	0,82	90%	9,09	117%	-	-
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	IPCA	0,80	87%	8,91	115%	-	-
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	IPCA	0,79	86%	8,82	114%	12,15	113%
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	IPCA	0,77	85%	8,69	112%	-	-
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	IPCA	0,78	85%	8,74	113%	12,02	112%
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	IPCA	0,81	88%	8,95	116%	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	IPCA	0,75	82%	8,43	109%	11,70	109%
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	IPCA	0,68	74%	7,64	99%	10,81	101%
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	IPCA	0,70	77%	7,92	102%	11,10	104%
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	IPCA	0,73	79%	8,08	104%	11,37	106%
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	IPCA	0,84	92%	-	-	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	IPCA	0,75	82%	8,31	107%	11,67	109%
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	IPCA	0,76	83%	8,44	109%	11,83	110%
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	IPCA	0,70	76%	7,84	101%	11,03	103%
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	IPCA	0,72	78%	7,95	103%	11,26	105%
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	IPCA	0,84	92%	-	-	-	-
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	IPCA	0,69	76%	7,55	97%	10,98	102%
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	IPCA	0,70	77%	7,87	102%	11,10	104%
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	IPCA	0,72	79%	8,08	104%	11,33	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	IPCA	0,81	88%	8,92	115%	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	IPCA	0,74	81%	8,22	106%	11,57	108%
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	IPCA	0,75	82%	8,26	107%	11,63	109%
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7.5224) 29316927	IPCA	0,86	94%	-	-	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	IPCA	0,73	79%	8,03	104%	11,37	106%

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
5,85	8,49	9,63	13,97	-6,74	-7,19	-1,03	-11,93
5,85	8,49	9,63	13,97	-6,74	-7,19	-1,03	-11,93
2,15	6,85	3,54	11,27	-64,59	-16,95	-0,96	-9,06
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,41	-	0,67	-	-70,13	-	-0,04	-
0,41	-	0,67	-	-73,69	-	-0,04	-
0,41	2,96	0,67	4,87	-76,25	-8,41	-0,04	-2,89
0,41	-	0,67	-	-78,25	-	-0,05	-
0,41	2,99	0,67	4,92	-78,02	-8,64	-0,05	-2,92
0,41	-	0,67	-	-72,55	-	-0,04	-
0,41	0,34	0,67	0,57	-82,34	-26,08	-0,05	-2,86
0,41	0,65	0,67	1,07	-94,66	-21,47	-0,05	-2,70
0,41	0,47	0,67	0,77	-90,73	-26,53	-0,05	-2,75
0,41	0,55	0,67	0,90	-86,85	-19,77	-0,05	-2,80
0,41	-	0,67	-	-66,79	-	-0,04	-
0,41	0,51	0,67	0,83	-82,69	-18,10	-0,05	-2,86
0,41	0,49	0,67	0,81	-80,55	-16,82	-0,05	-2,89
0,41	2,82	0,67	4,64	-91,65	-10,69	-0,05	-2,72
0,41	2,91	0,67	4,78	-88,47	-10,04	-0,05	-2,78
0,41	-	0,67	-	-67,03	-	-0,04	-
0,41	3,03	0,67	4,98	-92,38	-10,00	-0,05	-2,71
0,41	2,84	0,67	4,68	-90,74	-10,50	-0,05	-2,74
0,41	0,47	0,67	0,78	-87,54	-23,40	-0,05	-2,77
0,41	-	0,67	-	-72,71	-	-0,04	-
0,41	0,58	0,67	0,95	-84,03	-16,71	-0,05	-2,85
0,41	0,57	0,67	0,94	-83,23	-16,46	-0,05	-2,86
0,41	-	0,67	-	-63,59	-	-0,04	-
0,41	0,67	0,67	1,11	-86,94	-16,12	-0,05	-2,78

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	IPCA	0,73	80%	8,05	104%	11,40	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	IPCA	0,71	78%	7,92	102%	11,20	105%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	IPCA	0,72	79%	8,02	104%	11,35	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	IPCA	0,86	93%	-	-	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	IPCA	0,72	79%	8,02	104%	11,30	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	IPCA	0,72	78%	7,87	102%	11,27	105%
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	IPCA	0,72	79%	8,06	104%	11,32	106%
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	IPCA	0,75	82%	8,46	109%	11,72	109%
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	IPCA	0,72	79%	7,87	102%	11,31	106%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	IPCA	0,72	79%	7,86	101%	11,30	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	IPCA	0,73	80%	8,02	103%	11,45	107%
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	IPCA	0,72	78%	7,90	102%	11,24	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	IPCA	0,74	81%	8,36	108%	11,57	108%
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	IPCA	0,72	78%	7,92	102%	11,27	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	IPCA	0,72	79%	8,02	103%	11,29	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	IPCA	0,73	80%	8,06	104%	11,45	107%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %		RENT. %		RENT. %	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,24	135%	10,50	135%	13,32	124%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,13	124%	9,55	123%	12,19	114%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,44	48%	10,03	129%	3,33	31%
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	1,12	122%	9,59	124%	12,28	115%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,22	134%	10,51	136%	13,40	125%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,18	129%	10,63	137%	12,92	121%
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,21	132%	15,90	205%	10,79	101%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,24	135%	10,51	136%	13,35	125%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,75	82%	5,38	69%	8,53	80%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,38	41%	8,72	112%	6,14	57%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,44	48%	9,98	129%	3,27	31%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,68	75%	9,29	120%	5,88	55%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,42	46%	9,94	128%	3,10	29%
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,64	70%	8,16	105%	8,99	84%
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,18	129%	10,69	138%	12,99	121%
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-1,33	-145%	-13,52	-174%	-79,44	-742%
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,22	133%	10,36	134%	13,36	125%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,46	50%	9,64	124%	6,17	58%

VOL. ANUALIZADA VAR (95%) SHARPE DRAW DOWN

MÊS %		12M %		MÊS %		12M %		MÊS %		12M %		MÊS %		12M %	
0,41	0,67	0,67	1,11	-86,52	-15,85	-0,05	-2,79	0,41	0,66	0,67	1,09	-89,24	-17,88	-0,05	-2,74
0,41	0,67	0,67	1,11	-87,12	-16,26	-0,05	-2,78	0,41	-	0,67	-	-64,04	-	-0,04	-
0,41	0,57	0,67	0,94	-87,91	-19,75	-0,05	-2,77	0,41	0,95	0,67	1,56	-88,24	-12,06	-0,05	-2,75
0,41	0,51	0,67	0,84	-87,69	-21,80	-0,05	-2,77	0,41	2,98	0,67	4,90	-82,19	-9,23	-0,05	-2,91
0,41	1,02	0,67	1,67	-87,69	-11,00	-0,05	-2,76	0,41	1,04	0,67	1,71	-87,80	-10,83	-0,05	-2,75
0,41	0,89	0,67	1,46	-85,74	-11,68	-0,05	-2,81	0,41	0,80	0,67	1,31	-88,61	-14,46	-0,05	-2,73
0,41	0,32	0,67	0,53	-84,22	-29,94	-0,05	-2,85	0,41	0,80	0,67	1,32	-88,29	-14,26	-0,05	-2,74
0,41	0,57	0,67	0,94	-87,93	-19,80	-0,05	-2,75	0,41	0,78	0,67	1,28	-85,68	-13,30	-0,05	-2,81
MÊS %		12M %		MÊS %		12M %		MÊS %		12M %		MÊS %		12M %	
0,05	0,11	0,08	0,18	27,62	1,33	0,00	0,00	0,01	0,09	0,02	0,16	-588,49	-65,77	0,00	0,00
4,91	7,31	8,08	12,02	-11,21	-7,75	-0,96	-7,50	0,05	0,10	0,09	0,16	-140,63	-60,03	0,00	0,00
0,02	0,10	0,03	0,16	19,20	6,05	0,00	0,00	0,09	0,40	0,16	0,66	-33,26	-5,30	0,00	-0,04
2,61	5,31	4,29	8,74	-0,20	-2,50	-0,35	-5,19	0,03	0,11	0,05	0,18	33,20	2,88	0,00	0,00
0,26	2,81	0,42	4,62	-129,99	-9,51	0,00	-2,84	2,74	5,80	4,50	9,53	-21,92	-10,30	-0,67	-4,42
4,94	7,30	8,12	12,01	-11,12	-7,80	-0,96	-7,50	2,96	4,71	4,87	7,75	-12,91	-8,94	-0,54	-4,17
5,00	7,39	8,22	12,15	-11,25	-7,84	-0,98	-7,63	1,46	2,23	2,40	3,67	-28,44	-10,91	-0,31	-1,82
0,09	0,40	0,16	0,65	-32,18	-4,35	0,00	-0,04	0,02	75,24	0,03	123,76	-9.999,99	-9,04	-1,27	-79,44
0,02	0,09	0,03	0,15	-16,18	3,61	0,00	0,00	3,62	4,95	5,96	8,14	-14,48	-8,12	-0,70	-4,39

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	1,18	129%	10,88	140%	11,13	104%
Santander FIC Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	0,42	46%	9,91	128%	3,04	28%
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	CDI	1,21	132%	10,31	133%	13,19	123%
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,79	86%	6,63	86%	8,35	78%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	IPCA+7,77	0,99	108%	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	IPCA+8,29	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	0,81	89%	10,25	132%	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	0,67	73%	9,13	118%	12,62	118%
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	IPCA+6,42	0,45	49%	8,58	111%	11,85	111%
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	IPCA+6,89	0,95	103%	8,95	116%	12,42	116%
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	0,95	103%	9,83	127%	13,64	127%
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	IPCA+6,95	0,77	84%	9,00	116%	12,45	116%
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,76	83%	-74,90	-966%	-69,18	-646%
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	0,82	90%	-74,76	-965%	-68,96	-644%
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	0,71	78%	9,32	120%	12,90	120%
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	0,63	69%	10,10	130%	13,96	130%
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	IPCA+6,67	0,72	79%	13,95	180%	15,59	146%
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,98	107%	8,60	111%	11,97	112%
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	IPCA+7,34	0,85	93%	9,26	120%	12,83	120%
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	IPCA+6,60	0,57	62%	8,74	113%	12,06	113%
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	IPCA+7,68	1,07	117%	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	1,01	111%	8,93	115%	12,42	116%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Alaska FIA Institucional	Ibovespa	4,94	540%	35,12	453%	11,82	110%
BB FIA Governança	IGC	3,39	371%	21,75	281%	11,33	106%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	2,02	221%	14,99	193%	4,83	45%
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Não possui	3,03	331%	-4,12	-53%	13,21	123%
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	SMLL	-3,77	-412%	-16,61	-214%	-21,19	-198%
BB FIC FIA Infraestrutura	Não possui	2,96	324%	13,14	170%	4,10	38%
BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	4,07	445%	35,80	462%	19,45	182%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	3,15	344%	35,42	457%	16,36	153%
Bradesco FIA Dividendos	Não possui	3,78	413%	29,50	381%	19,66	183%
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	3,19	348%	31,41	405%	13,44	125%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,76	1,41	1,26	2,32	-3,49	-8,65	-0,03	-1,53
5,01	7,39	8,23	12,16	-11,32	-7,89	-0,98	-7,68
0,01	0,10	0,02	0,17	-48,68	-5,72	0,00	0,00
0,13	0,15	0,21	0,24	-248,03	-193,74	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
28,77	29,99	47,33	49,33	9,93	0,66	-7,24	-21,53
9,49	15,34	15,61	25,23	16,43	-0,24	-0,93	-10,83
11,16	17,55	18,35	28,87	5,45	-2,25	-1,64	-12,08
11,63	18,12	19,14	29,81	11,33	0,54	-1,94	-24,22
10,84	16,33	17,83	26,86	-33,33	-13,54	-4,33	-23,14
7,55	14,95	12,42	24,59	16,55	-3,11	-0,98	-10,60
14,78	19,73	24,31	32,46	14,04	2,31	-1,68	-14,13
16,87	19,96	27,74	32,83	8,58	1,47	-3,84	-16,19
8,99	14,67	14,79	24,13	20,36	2,81	-0,80	-9,92
9,50	17,92	15,63	29,48	14,93	0,61	-1,29	-16,92

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 %
Bradesco FIC FIA Selection	Ibovespa	2,05	224%	23,60	305%	10,18	95%	15,24	17,44	25,07	28,69	4,33	-0,46	-3,00	-13,30
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Não possui	3,77	412%	23,12	298%	7,44	69%	13,00	17,73	21,39	29,16	14,22	-1,34	-2,21	-16,92
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	4,38	479%	24,72	319%	14,90	139%	14,20	19,19	23,36	31,56	16,06	1,06	-1,89	-13,98
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	4,75	519%	21,02	271%	8,67	81%	11,73	19,43	19,30	31,97	21,43	-0,75	-1,47	-14,39
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	4,38	478%	19,66	254%	24,16	226%	7,07	18,19	11,63	29,92	31,58	3,75	-1,20	-18,25
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	1,09	119%	-2,44	-31%	14,74	138%	10,30	16,87	16,94	27,75	-0,58	1,01	-1,53	-15,77
Occam FIC FIA	Ibovespa	3,74	409%	18,16	234%	11,39	106%	10,25	12,76	16,87	20,98	17,65	-0,44	-1,06	-7,40
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	2,35	257%	-1,66	-21%	15,26	142%	10,45	20,05	17,19	32,98	8,01	1,17	-1,94	-23,20
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	3,54	387%	35,41	457%	-7,22	-67%	10,74	10,74	17,67	17,67	20,31	20,31	-1,14	-6,54
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	0,59	64%	22,17	286%	18,24	170%	11,65	15,57	19,16	25,62	-3,52	2,22	-2,79	-10,91
XP FIA Investor	Ibovespa	3,78	414%	44,26	571%	19,02	178%	12,65	20,41	20,80	33,56	14,67	2,17	-1,47	-20,38
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Não possui	-0,34	-37%	-7,63	-99%	2,34	22%	6,88	20,42	11,31	33,59	-16,10	-2,51	-2,13	-20,72
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	-0,97	-106%	8,10	104%	6,12	57%	6,88	9,46	11,32	15,57	-22,76	-4,08	-2,39	-7,48
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	0,61	67%	-1,18	-15%	6,73	63%	8,54	19,18	14,04	31,56	-4,83	-1,37	-2,20	-17,89
BB Schroder Multimercado IE	MSCI World	0,59	64%	1,83	24%	18,38	172%	9,34	20,85	15,36	34,30	-4,56	1,98	-2,06	-18,88
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	Ibovespa	3,48	380%	18,07	233%	20,64	193%	6,21	15,32	10,22	25,19	25,82	3,07	-1,30	-15,80
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	1,50	164%	13,66	176%	13,49	126%	3,36	3,92	5,53	6,44	5,98	0,40	-0,42	-2,85
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	4,09	447%	10,16	131%	15,54	145%	9,13	17,53	15,02	28,83	22,37	1,26	-1,20	-16,76
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	0,82	89%	-0,18	-2%	14,12	132%	8,48	17,99	13,95	29,60	-3,13	0,82	-1,49	-19,67
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	-0,18	-19%	-5,20	-67%	4,47	42%	6,60	13,55	10,86	22,29	-14,99	-3,36	-2,07	-9,46
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibovespa	-4,12	-450%	-12,07	-156%	-3,36	-31%	8,75	17,90	14,39	29,44	-44,41	-5,06	-4,99	-14,40
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	4,44	485%	19,37	250%	27,05	253%	13,47	21,23	22,16	34,92	17,18	4,08	-2,37	-22,35
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	0,49	54%	-0,58	-7%	17,34	162%	9,95	22,70	16,37	37,33	-4,92	1,69	-2,14	-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	4,32	472%	19,89	257%	24,50	229%	7,10	18,05	11,67	29,69	30,93	3,87	-1,20	-18,27
Saфра Carteira Premium Multimercado	CDI	1,00	110%	9,64	124%	13,06	122%	0,86	0,64	1,42	1,05	-17,97	-2,10	-0,07	-0,14
Saфра S&P Reais RP Multimercado	CDI	4,34	475%	19,84	256%	24,33	227%	7,10	18,28	11,69	30,07	31,11	3,79	-1,21	-18,34
Western Multimercado US 500	Não possui	4,31	471%	19,40	250%	23,70	221%	7,06	18,14	11,61	29,84	30,97	3,63	-1,21	-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%	-8,65	-945%	-27,66	-357%	-33,61	-314%	0,14	50,30	0,22	82,73	-5.414,35	-4,82	-8,29	-37,65
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	-0,11	-12%	-13,69	-177%	-36,28	-339%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	IPCA + 7%	-3,33	-364%	-2,20	-28%	32,75	306%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-0,85	-93%	1,45	19%	-19,26	-180%	0,00	19,32	0,00	31,78	-9.999,99	-13,76	-0,82	-23,07

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 %	12M %
Carteira		1,01	110%	4,29	55%	7,01	65%	1,11	5,16	1,83	8,49	-13,75	-6,84	-0,12	-4,94
CDI		1,22	133%	10,35	134%	13,30	124%	0,00	0,09	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		3,40	372%	21,58	278%	10,94	102%	9,59	15,34	15,77	25,23	16,37	-0,39	-1,00	-11,22
IBrX		3,47	380%	21,37	276%	10,95	102%	9,63	15,32	15,84	25,19	16,80	-0,39	-0,99	-11,05
IBrX-50		3,44	376%	20,00	258%	10,49	98%	9,50	15,20	15,62	25,01	16,78	-0,57	-1,02	-10,34
IDkA IPCA 20A		0,59	64%	12,31	159%	-2,23	-21%	9,74	14,16	16,02	23,29	-4,36	-6,14	-1,56	-17,43
IDkA IPCA 2A		0,48	53%	8,50	110%	9,35	87%	1,38	2,43	2,28	3,99	-38,18	-9,16	-0,30	-2,08
IGC		3,24	354%	19,95	257%	9,49	89%	9,27	15,38	15,25	25,30	15,65	-0,92	-0,93	-11,01
IGCT		3,49	381%	21,84	282%	11,15	104%	9,74	15,47	16,02	25,44	16,72	-0,30	-0,95	-11,07
IGP-M		0,42	45%	-0,94	-12%	2,82	26%	0,30	1,27	0,49	2,09	-193,73	-49,33	-0,04	-3,00
IMA-B		0,54	59%	9,42	122%	5,89	55%	3,34	5,01	5,50	8,24	-14,51	-8,39	-0,68	-4,49
IMA-B 5		0,66	72%	8,31	107%	9,20	86%	1,46	2,24	2,41	3,68	-27,51	-10,36	-0,31	-1,81
IMA-B 5+		0,44	48%	10,14	131%	3,34	31%	5,01	7,40	8,24	12,17	-10,95	-7,63	-0,98	-7,58
IMA Geral		1,05	115%	10,97	142%	11,08	103%	1,10	1,92	1,81	3,17	-11,01	-6,43	-0,12	-1,37
IPCA		0,48	52%	3,64	47%	5,17	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,26	138%	14,36	185%	12,11	113%	1,59	3,47	2,62	5,71	1,78	-1,81	-0,15	-2,87
IRF-M 1		1,20	131%	10,82	140%	13,18	123%	0,09	0,40	0,15	0,65	-18,34	-1,72	0,00	-0,04
IRF-M 1+		1,29	141%	16,23	209%	11,36	106%	2,41	5,24	3,97	8,63	2,16	-1,92	-0,31	-5,00
MSCI World		1,04	114%	-0,24	-3%	12,93	121%	8,85	17,09	14,56	28,11	-1,19	0,41	-1,38	-18,27
SMLL		1,58	173%	27,31	352%	10,55	98%	14,61	20,40	24,03	33,55	2,20	-0,12	-3,15	-15,52
S&P 500		1,48	161%	-2,33	-30%	13,31	124%	10,08	21,41	16,59	35,22	2,11	0,67	-1,47	-21,45
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,32% A.A.		0,91		7,75		10,71									

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 5,1577% 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 3,47% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,01% 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 8,4851%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,71%, e o IMA-B de 8,24%.

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 4,49%, 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 12,2592% 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 0,3277% e -0,3277% 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 6,8368% 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 0,1812% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

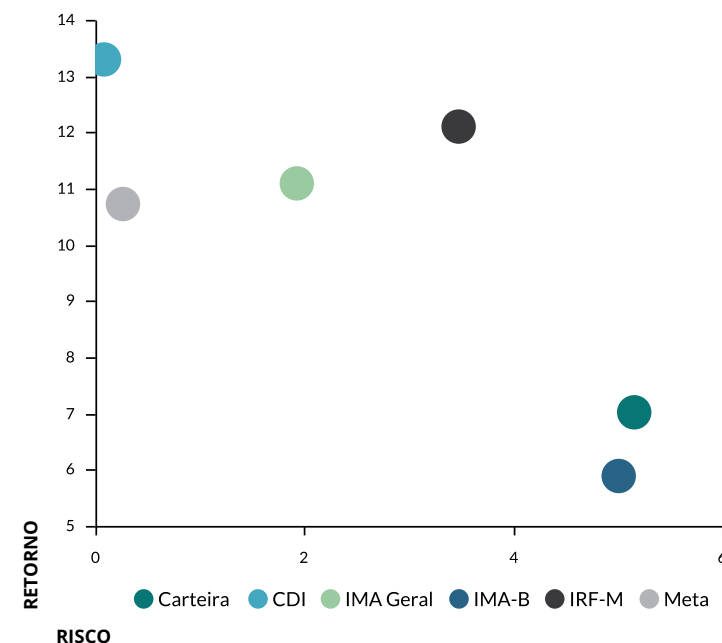
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,1094	1,3422	5,1577
VaR (95%)	1,8254	2,2082	8,4851
CVaR (95%)	3,0111	3,2792	11,0760
Draw-Down	-0,1226	-0,2703	-4,9405
Beta	9,8535	8,1719	12,2592
Tracking Error	0,0683	0,0845	0,3277
Sharpe	-13,7489	-27,1645	-6,8368
Treynor	-0,0975	-0,2811	-0,1812
Alfa de Jensen	-0,0194	-0,0252	-0,0218

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.

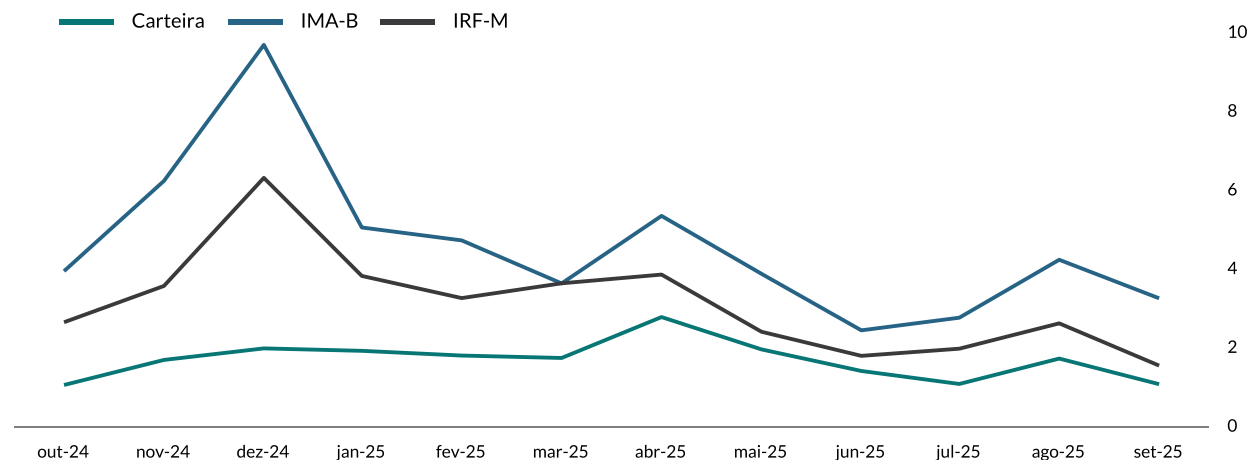
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 64,14% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$830.725,31 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$42.473.205,18, equivalente a uma queda de 2,13% 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	0,58%	-86.649,45	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,37%	41.419,18	0,00%
IRF-M 1+	0,21%	-128.068,62	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	64,14%	830.725,31	0,04%
IMA-B	0,39%	-110.875,74	-0,01%
IMA-B 5	0,00%	-310,39	0,00%
IMA-B 5+	3,86%	-3.328.196,86	-0,17%
Carência Pós	59,89%	4.270.108,30	0,21%
IMA GERAL	0,06%	-4.631,12	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	0,60%	-1.836.976,32	-0,09%
FUNDOS DI	3,00%	-453.429,19	-0,02%
F. Crédito Privado	0,16%	-36.679,24	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	1,97%	286.436,45	0,01%
Multimercado	0,88%	-703.186,39	-0,04%
OUTROS RF	17,83%	-21.922.019,67	-1,10%
RENDA VARIÁVEL	7,44%	-10.715.797,24	-0,54%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,15%	-8.541.979,73	-0,43%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,03%	-29.067,45	0,00%
Small Caps	0,15%	-263.388,13	-0,01%
Setorial	0,25%	-318.192,94	-0,02%
Outros RV	0,87%	-1.563.168,99	-0,08%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,34%	-8.284.427,51	-0,42%
TOTAL	100,00%	-42.473.205,18	-2,13%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2025	280.429,94	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2025	58,72	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2025	62.841,92	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2025	79,45	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/09/2025	6.260.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2025	3.258,59	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2025	43.963,12	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/09/2025	217.708,99	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/09/2025	12.516.982,97	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/09/2025	20.871.868,48	Aplicação	Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29
19/09/2025	2.432,36	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/09/2025	6.337,06	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/09/2025	3.119.864,34	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2025	9.574.866,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2025	4.615.564,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/09/2025	1.122.717,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

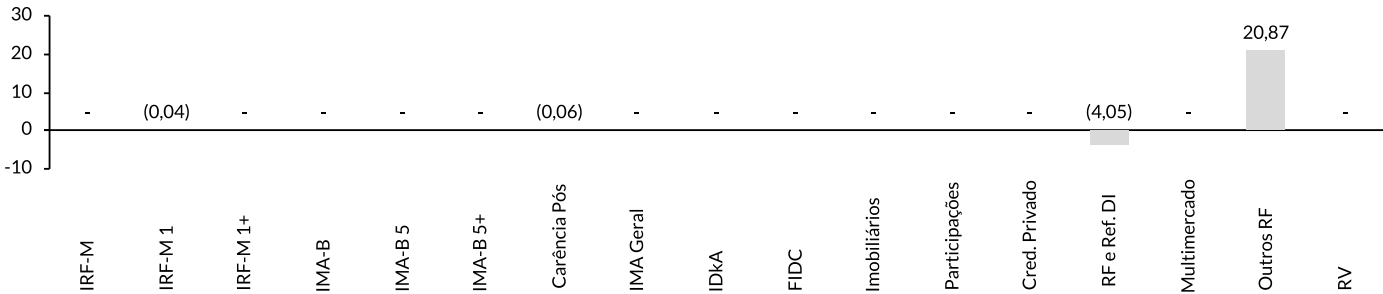
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/09/2025	2.420.257,89	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/09/2025	8.041,32	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/09/2025	437,64	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/09/2025	5.148,71	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/09/2025	-7,22	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/09/2025	-105,63	Pagamento	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/09/2025	2.038,31	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2025	173,26	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/09/2025	3.970,73	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2025	337,51	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/09/2025	292,51	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2025	3.441,30	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/09/2025	14.248,81	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2025	-11,86	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2025	620,97	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2025	0,49	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/09/2025	-235,59	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2025	-16,41	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2025	7.112,11	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2025	604,53	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/09/2025	22.846,16	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2025	1.941,92	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/09/2025	337,53	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/09/2025	1.212,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/09/2025	6.255.534,70	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/09/2025	43.963,12	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
05/09/2025	9.225,81	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/09/2025	10.753,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/09/2025	679.277,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	58.698.974,02
Resgates	54.501.227,26
Saldo	4.197.746,76

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



ENTRADAS

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

SAÍDAS

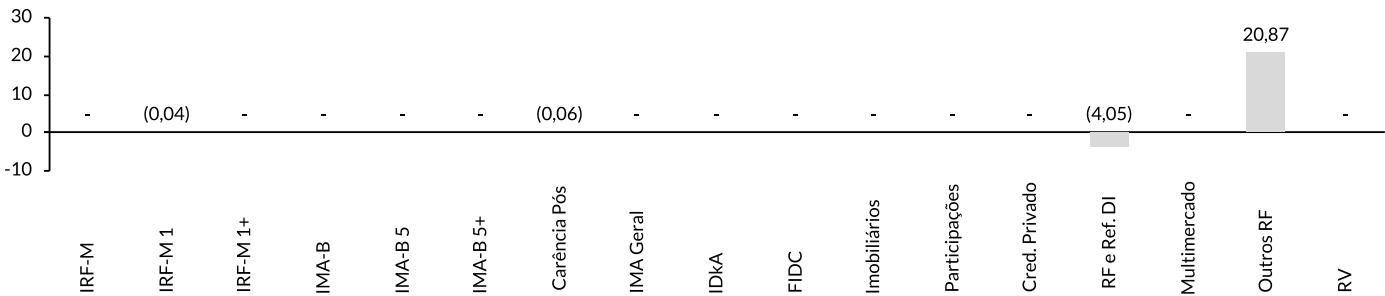
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

08/09/2025	4.384,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
09/09/2025	12.516.982,97	Resgate Total	BB Schroder Multimercado IE
10/09/2025	2.129.038,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2025	68.444,19	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
10/09/2025	238.420,66	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/09/2025	139,82	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/09/2025	2.889,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/09/2025	31.402,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/09/2025	10.253,43	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/09/2025	148.367,71	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/09/2025	1.224.083,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
16/09/2025	5.681,58	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/09/2025	4.586,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/09/2025	20.871.868,48	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/09/2025	989,38	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/09/2025	13.927,91	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/09/2025	30.608,63	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/09/2025	8.769,42	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/09/2025	5.337,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/09/2025	1.104,31	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/09/2025	8.046,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2025	1.419.216,15	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2025	5.561.591,52	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/09/2025	365.960,46	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/09/2025	294.058,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/09/2025	43.631,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	58.698.974,02
Resgates	54.501.227,26
Saldo	4.197.746,76

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

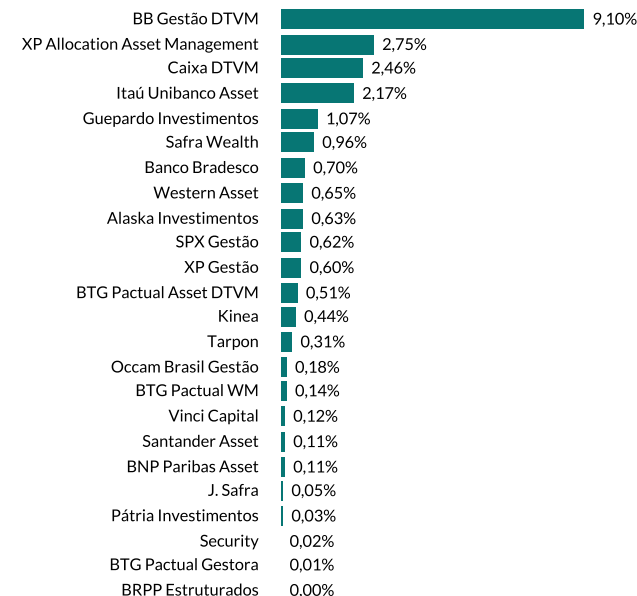


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

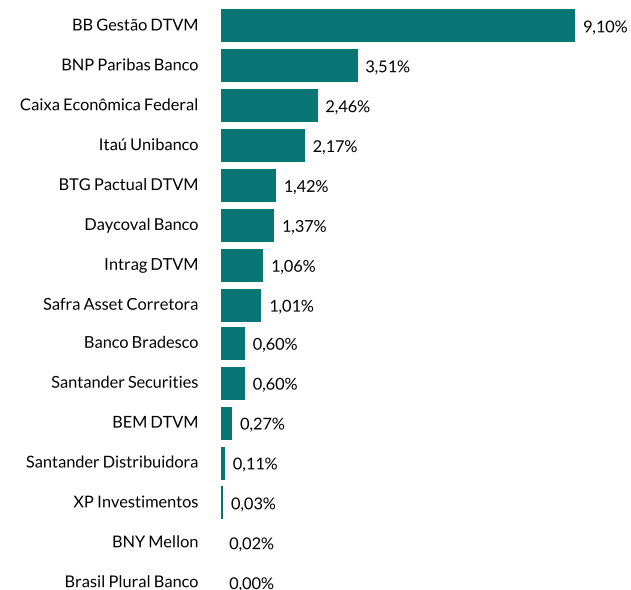
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Alaska Investimentos	11.752.203/0001-50	Não	7.835.816.749,19	0,16	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	894.573.442.814,14	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.768.533.623.590,66	0,01	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	70.986.432.973,52	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	74.320.611.002,88	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	555.677.535.638,33	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	555.677.535.638,33	0,00	✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	555.677.535.638,33	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	565.716.956.831,54	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.895.963.106,20	0,44	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.193.312.469.052,53	0,00	✓
J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	101.393.547.017,49	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	149.698.954.977,00	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.130.886.747,74	0,03	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	62.471.010.022,72	0,00	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	101.393.547.017,49	0,02	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	402.447.006.549,93	0,00	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.736.101.827,82	0,01	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	42.576.372.537,91	0,03	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.938.549.871,84	0,07	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	60.802.047.426,58	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	43.405.918.375,38	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	227.741.276.557,96	0,02	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	227.741.276.557,96	0,01	✓

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



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	36.031.150.386,03	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	4.688.194.590,52	1,56	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	692.324.778,78	2,65	7,62	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	322.755.586,75	0,06	0,40	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.624.374.791,71	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	982.623.111,64	0,32	0,64	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	148.474.182,60	0,21	2,82	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.966.924.430,91	0,09	0,01	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	301.373.754,28	1,19	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	1.021.608.069,77	0,28	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	692.085.339,97	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	649.421.873,99	0,22	0,67	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	416.127.466,64	1,06	5,08	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	1.418.754.080,32	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	866.528.062,40	0,06	0,13	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, V, b	3.998.738,93	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	4.490.278.566,83	0,14	0,06	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	184.270.043,26	0,17	1,85	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	151.568.004,36	0,06	0,80	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	133.451.438,07	0,05	0,77	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	9.065.038.586,16	0,00	0,00	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Security Referenciado Crédito Privado	09.315.625/0001-17	7, V, b	12.274.519,98	0,02	2,65	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Alaska FIA Institucional	26.673.556/0001-32	8, I	900.320.214,98	0,63	1,40	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	636.545.100,82	0,15	0,46	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	784.998.355,53	2,31	5,87	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	609.987.802,94	0,19	0,63	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	30.439.140,55	0,02	1,25	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	44.573.874,72	0,13	5,73	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	117.186.536,18	0,12	2,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	91.933.198,14	0,11	2,34	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	477.307.865,17	0,03	0,13	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA MID Small Cap	06.988.623/0001-09	8, I	249.103.807,72	0,02	0,20	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIC FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	225.485.829,34	0,04	0,37	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	536.578.990,01	0,30	1,11	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	720.337.984,31	0,10	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	760.280.821,68	1,07	2,80	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	755.030.150,50	0,89	2,36	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, I	211.807.979,75	0,04	0,40	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	612.208.425,94	0,18	0,58	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	655.487.018,93	0,48	1,47	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	537.855.095,80	0,62	2,30	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.295.951.368,24	0,31	0,27	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	195.909.373,15	0,60	6,08	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	89.506.035,38	0,50	11,06	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	191.425.800,98	1,19	12,36	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	247.866.293,98	0,26	2,11	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Schroder Multimercado IE	17.431.816/0001-72	9, II	350.766.698,30	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	41.287.933/0001-99	9, II	133.720.464,45	0,14	2,12	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	190.781.659,72	0,49	5,14	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	73.663.469,36	0,06	1,51	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	544.605.565,58	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	31.147.233,66	0,03	1,64	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	33.644.760,91	0,18	10,92	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	208.176.505,81	1,41	13,52	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	643.449.178,11	1,16	3,58	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	1.230.270.238,82	0,00	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Saфра Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	10, I	426.852.161,09	0,17	0,79	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Saфра S&P Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	965.383.387,48	0,05	0,10	Sim	03.017.677/0001-20	65.913.436/0001-17	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.048.438.296,11	0,65	1,24	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	32.723.050,59	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	773.730.165,19	0,44	1,13	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, II	67.228.135,18	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	168.622.506,51	0,12	1,45	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	1.286.900.230,68	64,51	100,0	✓
7, I, a	1.165.419.233,58	58,42	100,0	✓
7, I, b	121.480.997,10	6,09	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	44.664.855,09	2,24	70,0	✓
7, III, a	44.664.855,09	2,24	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	355.609.619,37	17,83	20,0	✓
7, V	3.100.073,13	0,16	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	3.100.073,13	0,16	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	1.690.274.778,27	84,73	100,0	✓
8, I	166.303.508,28	8,34	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	166.303.508,28	8,34	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	108.684.181,10	5,45	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	108.684.181,10	5,45	10,0	✓
10, I	17.492.116,15	0,88	10,0	✓
10, II	12.030.584,39	0,60	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	29.522.700,54	1,48	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	195.826.208,82	9,82	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	1.994.785.168,19			

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 observados 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 setembro, as preocupações com o mercado de trabalho dos Estados Unidos consolidaram o início do ciclo de cortes de juros pelo Federal Reserve. O mês também foi marcado por dados que sustentaram o consumo mais forte das famílias norte-americanas e pela paralisação do governo que, dependendo da duração, pode ter impactos econômicos mais visíveis no curto prazo. As discussões fiscais brasileiras continuaram no radar devido ao novo ciclo político de 2026, bem como a situação da economia que segue desaquecendo e é acompanhada por um processo desinflacionário gradual.

Nos Estados Unidos, o setor produtivo americano transmitiu mensagens contraditórias ao mercado. A indústria acumula meses de contração, com quedas nos níveis de produção e emprego, ao passo que o setor de serviços sustenta a atividade, impulsionado por uma aceleração de novos pedidos e uma maior resiliência do consumo. Além disso, as vendas no varejo mostraram crescimento, com destaque para o comércio eletrônico e restaurantes, que confirmam a resistência da demanda doméstica mesmo em ambiente de juros elevados.

Apesar da perspectiva de perda de ritmo da economia, o ajuste do Produto Interno Bruto (PIB) americano do segundo trimestre surpreendeu com a correção dos dados, que identificou um aumento expressivo dos gastos das famílias. No entanto, a inflação continua elevada, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Preços de Despesas de Consumo Pessoal (PCE) acumulando variações acima da meta, reflexo da pressão dos preços de habitação e dos efeitos das tarifas sobre bens importados. Ainda que o governo defenda a transitoriedade do impacto tarifário, os núcleos inflacionários seguem resistentes, dificultando a convergência à meta.

O mercado de trabalho continua apresentando desgaste nos dados. O relatório Payroll apresentou um desempenho abaixo do esperado, acompanhado de revisões negativas de meses anteriores. As empresas têm substituído contratações formais por postos temporários e automação, sinalizando menor disposição para novas admissões. O presidente do Fed, Jerome Powell, transmitiu a mensagem de que o cumprimento do duplo mandato da autoridade monetária priorizará os riscos de empregabilidade, em uma perspectiva em que a atual alta dos preços não resultaria em um processo inflacionário.

Embora as pressões políticas e os sinais mistos da economia promovessem volatilidade durante o mês, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Fed reduziu a taxa de juros de forma mais cautelosa, diante da preocupação com a inflação ainda elevada no curto prazo e dos sinais de enfraquecimento no mercado de trabalho. Além disso, o destaque foi a projeção do FOMC, que sinalizou mais dois cortes até o fim deste ano.

Na esfera fiscal, setembro terminou com a ameaça de paralisação do governo americano, adicionando incerteza à situação econômica. O impasse no Congresso

sobre a aprovação de um orçamento temporário poderia atrasar a divulgação de dados cruciais e comprometer a execução de políticas públicas nos próximos meses.

Na Europa, a recuperação econômica avança em ritmo lento e desigual. A inflação se aproximou novamente da meta, mas a fragilidade da indústria, impactada pela estagnação da demanda e pela incerteza geopolítica, limita sua recuperação. O setor de serviços sustenta a geração de empregos, embora em ritmo moderado. O Banco Central Europeu reforçou a necessidade de cautela, mantendo uma política monetária estável diante do risco de novas pressões nos preços de energia e alimentos.

A política fiscal, por sua vez, busca preservar investimentos em infraestrutura e defesa, mas o espaço orçamentário permanece restrito, deixando a região exposta a choques externos. Enquanto isso, a guerra ucraniana parece estar longe de uma resolução, com a OTAN derrubando drones russos em território polonês.

Na China, estímulos renovados alimentam a esperança de estabilidade, mas as dúvidas persistem. A economia mostrou avanços no setor industrial e nos serviços, impulsionados por novos pedidos e maior dinamismo do turismo, além de possíveis novos acordos comerciais que reforçam a diversificação das exportações. No entanto, o consumo interno segue frágil, refletindo um mercado de trabalho em desaceleração e pressões sobre as margens de lucro das empresas. A inflação negativa ao consumidor e o recuo nos preços ao produtor evidenciam o desafio de gerar demanda sustentável. O cenário reforça as expectativas de novos cortes de juros e medidas fiscais para sustentar a meta de crescimento.

No Brasil, o ambiente político gerou volatilidade na perspectiva de risco para os investidores. O Supremo Tribunal Federal (STF) condenou o ex-presidente Jair Bolsonaro a 27 anos de prisão, o que resultou na ampliação da Lei Magnitsky pelos Estados Unidos. Por outro lado, a relação diplomática começou a se estreitar com Donald Trump manifestando o desejo de conversar com Lula. Ao mesmo tempo, o presidente Lula está recuperando sua popularidade, após discursos sobre a soberania nacional, ampliação de programas sociais e busca por justiça tributária. Contudo, o Projeto de Lei Orçamentária para 2026 traz metas ambiciosas de resultado primário, o que levantou dúvidas sobre a capacidade do governo em conciliar gastos sociais crescentes com a rigidez do arcabouço fiscal.

No campo monetário, o Banco Central manteve a Selic em um patamar elevado, reforçando a prioridade de combate à inflação. A postura dos membros do Comitê de Política Monetária (Copom) almeja a convergência da inflação à meta, após a constatação da resiliência dos preços de serviços, da ancoragem lenta das expectativas inflacionárias e da capacidade produtiva acima do potencial, apesar de reconhecerem o processo de desaceleração da economia. O cenário também apresenta incertezas de difícil mensuração, como o percurso da política

fiscal doméstica e o contexto global turbulento, marcado por tensões geopolíticas e indefinições a respeito das políticas nos Estados Unidos. Nesse sentido, a autoridade monetária preservou sua credibilidade ao afastar as chances de cortes graduais até o momento.

A atividade econômica brasileira apresentou uma moderação mais evidente no segundo trimestre. Apesar do PIB ter superado ligeiramente as expectativas, apoiado pelo consumo das famílias e pelo segmento de serviços, os efeitos da política monetária estão mais presentes. O ritmo de desaceleração permaneceu em julho, de acordo com os dados do IBGE. A indústria acumulou retrações mensais, refletindo a queda da demanda, os cortes na produção e das compras de insumos. O comércio varejista segue pressionado, mesmo com algum alívio vindo da queda nos preços de alimentos, e os serviços exibem resiliência apenas parcial, com desaceleração nos novos negócios. No entanto, a direção da economia é acompanhada pelo processo desinflacionário do país.

Sobre o mercado de trabalho, a taxa de desemprego seguiu na mínima histórica e houve geração de empregos formais e aumento salarial, cenário que sustenta o ritmo mais lento de desaceleração da economia, especialmente no segmento de serviços. Contudo, há indícios de que o ritmo de crescimento do mercado de trabalho estaria desacelerando no acumulado de 12 meses, reflexo da dinâmica da economia. A resiliência da ocupação prolonga a perspectiva de ancoragem da inflação à meta, mantendo o Banco Central em uma posição desafiadora na tentativa de calibrar a política de juros.

Em setembro, o cenário global continuou benigno, com as bolsas em alta, os juros contidos e um enfraquecimento do dólar, variáveis motivadas pela flexibilização monetária dos Estados Unidos. O Ibovespa acompanhou a tendência externa, apesar da abertura no vértice mais curto da curva de juros, em função da postura firme do Banco Central ao citar os juros elevados por um período prolongado.