

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

DEZEMBRO - 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.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO		0,95	19.868.764,50	19.901.001,27				
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	7, I, a	0,01	284.822,24 ▼	305.552,72	D+0	D+0	01/01/2027	0,00
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	7, I, a	0,00	88.666,40 ▼	95.119,89	D+0	D+0	01/01/2027	0,00
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	7, I, a	0,01	173.257,62 ▼	185.405,10	D+0	D+0	01/01/2027	0,00
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	7, I, a	0,00	42.929,73 ▼	46.054,32	D+0	D+0	01/01/2027	0,00
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	7, I, a	0,00	49.534,30 ▼	53.139,60	D+0	D+0	01/01/2027	0,00
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	7, I, a	0,00	25.427,61 ▼	27.278,33	D+0	D+0	01/01/2027	0,00
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	7, I, a	0,00	64.229,48 ▼	68.904,35	D+0	D+0	01/01/2027	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	7, I, a	0,34	7.157.523,45	7.161.902,30	D+0	D+0	Não há	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	7, I, a	0,32	6.723.982,02	6.728.095,64	D+0	D+0	Não há	0,00
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	7, I, a	0,25	5.258.391,65	5.229.549,02	D+0	D+0	Não há	0,00
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		58,03	1.212.100.897,83	1.189.666.233,62				
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	7, I, a	0,44	9.147.683,81	9.068.475,08	D+0	D+0	15/08/2028	0,00
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	7, I, a	1,54	32.193.332,49	31.920.969,58	D+0	D+0	15/08/2028	0,00
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	7, I, a	1,30	27.241.858,00	27.015.278,03	D+0	D+0	15/08/2028	0,00
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	7, I, a	0,33	6.856.705,21	6.800.457,69	D+0	D+0	15/08/2032	0,00
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	7, I, a	0,55	11.417.765,71	11.323.941,00	D+0	D+0	15/08/2032	0,00
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	7, I, a	1,29	26.886.934,41	26.657.791,62	D+0	D+0	15/08/2032	0,00
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	7, I, a	0,55	11.391.757,44	11.300.890,13	D+0	D+0	15/05/2035	0,00
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	7, I, a	0,03	593.684,30	589.357,74	D+0	D+0	15/05/2035	0,00
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	7, I, a	0,06	1.198.829,10	1.189.828,52	D+0	D+0	15/05/2035	0,00
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	7, I, a	0,84	17.590.197,11	17.454.325,09	D+0	D+0	15/05/2035	0,00
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	7, I, a	1,30	27.139.026,87	26.898.941,56	D+0	D+0	15/05/2035	0,00
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	7, I, a	2,19	45.653.840,68	45.290.723,54	D+0	D+0	15/05/2035	0,00
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	7, I, a	1,08	22.594.208,76	22.411.716,04	D+0	D+0	15/05/2035	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	7, I, a	0,09	1.785.711,18	1.772.400,12	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	7, I, a	0,81	16.967.612,69	16.838.043,48	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	7, I, a	0,62	12.860.446,13 ▲	-	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	7, I, a	1,16	24.305.587,07	24.091.090,27	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	7, I, a	0,49	10.314.539,99	10.222.029,24	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	7, I, a	1,13	23.692.575,99	23.516.873,71	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	7, I, a	0,18	3.660.990,94	3.633.501,81	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	7, I, a	2,22	46.348.878,34	45.941.215,11	D+0	D+0	15/08/2040	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	7, I, a	1,12	23.495.054,09	23.314.430,96	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	7, I, a	0,50	10.533.838,00	10.444.179,91	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	7, I, a	2,19	45.790.035,27	45.429.197,23	D+0	D+0	15/05/2045	0,00

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		58,03	1.212.100.897,83	1.189.666.233,62				
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	7, I, a	1,09	22.754.005,54	22.573.645,56	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	7, I, a	2,45	51.277.684,35	50.814.841,59	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	7, I, a	2,72	56.793.495,62	56.355.084,83	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	7, I, a	3,26	68.090.595,00	67.563.327,67	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	7, I, a	1,38	28.779.453,21	28.560.988,24	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	7, I, a	3,80	79.381.562,89	78.769.465,57	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	7, I, a	1,14	23.744.906,82	23.531.199,51	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	7, I, a	2,26	47.117.905,25	46.756.624,43	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	7, I, a	2,19	45.762.409,65	45.412.476,12	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	7, I, a	1,13	23.528.038,50	23.347.406,34	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	7, I, a	0,44	9.140.807,29	9.067.820,52	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	7, I, a	1,20	25.097.277,79	24.904.570,18	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	7, I, a	2,45	51.267.217,21	50.873.882,98	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	7, I, a	1,11	23.200.305,83	23.019.602,69	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	7, I, a	2,23	46.602.870,10	46.247.476,34	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	7, I, a	1,97	41.215.894,15	40.891.537,80	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	7, I, a	2,29	47.748.626,20	47.383.670,36	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	7, I, a	1,81	37.735.722,91	37.446.633,82	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	7, I, a	1,11	23.201.025,94	23.020.321,61	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		8,68	181.323.126,94	174.541.107,74				
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	0,03	669.901,38	661.796,21	D+0	D+0	Não há	0,20
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	1,85	38.728.758,20	32.263.561,08	D+0	D+0	Não há	1,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	2,62	54.686.076,73	54.796.412,84	D+2	D+2	Não há	0,20
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	7, III, a	0,06	1.322.521,75	1.307.644,06	D+0	D+0	Não há	0,01
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,22	4.586.010,80	4.530.794,28	D+0	D+0	Não há	0,20
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,31	6.482.315,59	6.409.629,61	D+0	D+0	Não há	0,20
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	7, I, b	0,21	4.319.820,43	4.323.333,54	D+1	D+2	Não há	0,20
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	0,09	1.794.974,75	1.773.249,92	D+0	D+0	Não há	0,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	7, I, b	1,16	24.163.585,20	23.970.927,00	D+0	D+0	16/08/2030	0,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,27	5.741.568,39	5.702.912,46	D+0	D+0	16/08/2030	0,20
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	0,10	2.115.403,95	2.119.191,18	D+0	D+0	Não há	0,20
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	0,22	4.504.062,47	4.491.225,00	D+0	D+0	Não há	0,20
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	1,05	21.900.875,02	21.946.837,08	D+1	D+2	Não há	0,01
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	7, I, b	0,00	98.454,94	97.547,73	D+0	D+1	Não há	0,18
Itaú Institucional IRF-M 1	7, I, b	0,06	1.155.687,32	1.142.702,40	D+0	D+0	Não há	0,01

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA FIXA		8,68	181.323.126,94	174.541.107,74				
Piatã Previdenciário Crédito Privado	7, V, b	0,00	75.628,47	76.734,19	D+1080	D+1081	Não há	1,40
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,13	2.791.964,64	2.758.794,32	D+0	D+0	Não há	0,25
Safra FIC Institucional IMA-B	7, I, b	0,17	3.527.725,25	3.518.043,35	D+3	D+4	Não há	0,15
Santander FIC Ativo Renda Fixa	7, I, b	0,06	1.246.136,27	1.238.576,39	D+0	D+1	Não há	0,40
Santander FIC Premium IMA-B 5+	7, III, a	0,05	1.065.091,40	1.067.443,68	D+0	D+1	Não há	0,20
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	7, I, b	0,00	13.589,93	13.427,48	D+0	D+0	Não há	0,20
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,02	332.974,06	330.323,94	D+90	D+91	540 dias	1,00
ATIVOS DE RENDA FIXA		17,94	374.682.804,50	371.369.505,71				
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	7, IV	1,23	25.621.915,91	25.380.749,67	D+0	D+0	09/05/2030	0,00
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	7, IV	1,03	21.538.610,48	21.331.096,84	D+0	D+0	11/08/2031	0,00
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	7, IV	0,54	11.356.792,87	11.249.734,81	D+0	D+0	19/12/2029	0,00
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	7, IV	1,39	29.002.874,69	28.760.333,89	D+0	D+0	22/07/2027	0,00
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	7, IV	0,57	11.923.722,04	11.835.481,71	D+0	D+0	30/04/2029	0,00
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	7, IV	0,50	10.517.098,40	10.414.502,34	D+0	D+0	03/07/2030	0,00
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	7, IV	1,15	23.981.050,30	23.770.121,31	D+0	D+0	08/05/2034	0,00
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	7, IV	0,72	15.011.764,96	14.866.683,16	D+0	D+0	12/07/2032	0,00
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	7, IV	1,15	23.920.431,83	23.718.405,64	D+0	D+0	16/05/2034	0,00
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	7, IV	0,68	14.287.529,94	14.166.647,21	D+0	D+0	17/11/2032	0,00
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	7, IV	0,70	14.618.330,35	14.485.353,79	D+0	D+0	17/11/2032	0,00
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	7, IV	1,40	29.292.870,22	29.040.296,79	D+0	D+0	20/07/2032	0,00
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	7, IV	0,72	15.089.866,76	14.951.500,89	D+0	D+0	28/07/2032	0,00
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	7, IV	0,58	12.021.904,08	11.924.571,85	D+0	D+0	17/04/2034	0,00
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	7, IV	1,36	28.479.451,70	28.231.800,86	D+0	D+0	04/10/2032	0,00
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	7, IV	0,68	14.250.025,67	14.123.056,63	D+0	D+0	14/12/2032	0,00
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	7, IV	1,15	23.951.089,90	23.768.287,29	D+0	D+0	24/04/2034	0,00
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	7, IV	0,51	10.592.864,80	10.490.655,15	D+0	D+0	04/06/2030	0,00
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	7, IV	0,49	10.240.041,33	10.138.040,94	D+0	D+0	08/10/2030	0,00
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	7, IV	1,39	28.984.568,27	28.722.184,94	D+0	D+0	20/02/2032	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,47	155.985.872,16	156.941.812,54				
Alaska FIA Institucional	8, I	0,60	12.484.713,22	13.461.751,06	D+30	D+32	Não há	2,00
BB FIA Governança	8, I	0,15	3.193.377,11	3.156.061,94	D+0	D+3	Não há	1,00
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,39	29.001.628,21	29.485.942,94	D+0	D+3	Não há	1,00
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	8, I	0,20	4.075.398,65	3.955.489,58	D+1	D+4	Não há	1,00
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	8, I	0,02	447.126,27	432.725,59	D+30	D+32	Não há	2,00
BB FIC FIA Infraestrutura	8, I	0,14	2.885.171,40	2.825.064,30	D+1	D+3	Não há	1,00

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,47	155.985.872,16	156.941.812,54				
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	0,12	2.494.825,35	2.545.572,77	D+1	D+3	Não há	1,00
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,11	2.262.423,42	2.332.097,71	D+5	D+7	Não há	2,00
Bradesco FIA Dividendos	8, I	0,03	711.959,82	704.230,91	D+1	D+3	Não há	1,50
Bradesco FIA MID Small Cap	8, I	0,03	527.884,74	526.484,69	D+1	D+3	Não há	1,50
Bradesco FIC FIA Selection	8, I	0,04	879.673,69	885.694,84	D+1	D+3	Não há	1,50
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	8, I	0,30	6.261.338,62	6.383.410,54	D+30	D+32	Não há	3,00
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,10	2.083.985,58	2.097.352,41	D+13	D+15	Não há	2,00
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,06	22.089.216,99	22.031.797,83	D+30	D+32	Não há	1,90
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,90	18.797.606,21	18.445.402,12	D+0	D+1	Não há	0,04
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	8, I	0,04	912.794,06	877.146,55	D+1	D+3	Não há	0,80
Occam FIC FIA	8, I	0,18	3.813.237,64	3.809.067,91	D+15	D+17	Não há	2,00
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,49	10.171.819,14	9.837.651,10	D+1	D+4	Não há	1,50
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	8, I	0,64	13.324.173,50	13.219.403,68	D+30	D+32	Não há	1,53
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	0,33	6.852.539,55	6.901.398,71	D+30	D+32	Não há	2,00
XP FIA Investor	8, I	0,61	12.714.978,99	13.028.065,36	D+1	D+3	Não há	2,00
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		5,18	108.254.390,29	106.178.712,12				
BB Blackrock Multimercado IE	9, II	0,50	10.446.354,23	10.197.187,52	D+1	D+6	Não há	0,08
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	9, II	1,14	23.713.786,91	23.407.019,30	D+1	D+6	Não há	0,60
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	9, II	0,26	5.380.242,28	5.194.759,22	D+1	D+5	Não há	0,30
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	9, II	0,14	2.954.197,13	2.934.256,31	D+1	D+6	Não há	0,50
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	9, II	0,49	10.265.555,39	10.129.785,60	D+1	D+8	Não há	0,93
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9, II	0,06	1.236.611,85	1.152.092,41	D+1	D+5	Não há	0,02
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	9, II	0,04	806.833,82	772.448,15	D+1	D+4	Não há	0,15
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	9, II	0,03	542.619,21	523.768,97	D+1	D+5	Não há	0,15
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	9, II	0,18	3.685.510,83	3.557.071,72	D+1	D+6	Não há	0,80
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	1,26	26.340.247,59	26.460.573,77	D+1	D+6	Não há	0,80
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,10	22.882.431,05	21.849.749,15	D+1	D+6	Não há	0,80
FUNDOS MULTIMERCADO		0,88	18.349.476,49	18.035.411,01				
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	10, I	0,00	103.864,51	101.884,22	D+0	D+2	Não há	0,20
Safra Carteira Premium Multimercado	10, I	0,17	3.453.020,53	3.415.923,44	D+0	D+1	Não há	0,50
Safra S&P Reais RP Multimercado	10, I	0,05	1.069.621,90	1.048.527,03	D+1	D+2	Não há	0,18
Western Multimercado US 500	10, I	0,66	13.722.969,55	13.469.076,32	D+0	D+1	Não há	1,00
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		0,88	18.286.165,89	17.298.241,91				
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,20	4.131.109,85	3.849.005,18	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide Regulamento	2,10
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10, II	0,42	8.800.226,87	8.764.158,58	D+0	D+0	No vencimento	1,50

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		0,88	18.286.165,89	17.298.241,91				
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	10, II	0,04	762.760,84	738.073,25	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,11
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	10, II	0,22	4.592.068,33	3.947.004,90	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	2,00
CONTAS CORRENTES		0,00	-	3.366,27				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	3.366,27	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
Daycoval		0,00	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	-	-	-	-	-
Santander		0,00	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	2.088.851.498,60	2.053.935.392,19				

 Entrada de Recursos

 Nova Aplicação

 Saída de Recursos

 Resgate Total

POR SEGMENTO



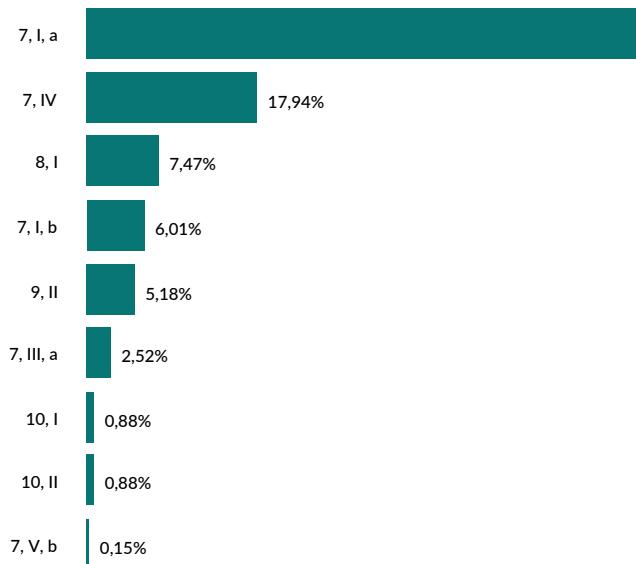
Títulos Públicos na Curva 58,03%	Investimentos no Exterior 5,18%
Ativos de Renda Fixa 17,94%	Títulos Públicos a Mercado 0,95%
Fundos de Renda Fixa 8,68%	Fundos Multimercado 0,88%
Fundos de Renda Variável 7,47%	Fundos de Participações 0,88%

POR LIQUIDEZ

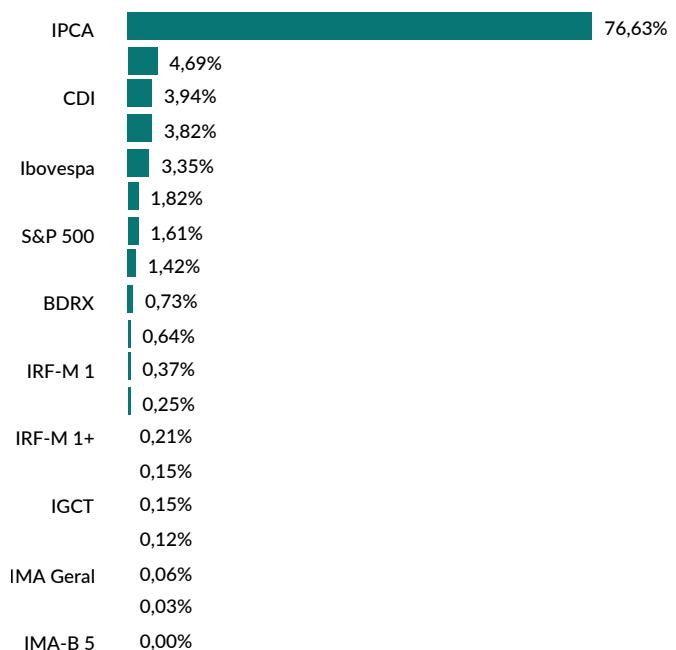


Superior a 180 dias 77,43%	Indeterminado 0,68%
Até 30 dias 18,93%	Até 180 dias 0,02%
Até 90 dias 2,94%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
	1.549.233,87	(238.916,59)	174.324,26	65.614,95	115.014,40	477.231,28	30.164,23	2.172.666,40
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO								
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	55.164,12	5.188,09	7.239,62	5.211,21	5.979,23	4.909,95	3.657,94	87.350,16
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	15.705,79	1.374,58	2.006,73	1.370,27	1.626,02	1.286,53	1.133,72	24.503,64
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	36.863,77	3.635,40	4.873,31	3.571,13	4.059,33	3.353,30	2.685,89	59.042,13
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	8.300,18	779,59	1.088,82	783,09	898,85	737,69	549,02	13.137,24
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	9.577,11	899,54	1.256,32	903,57	1.037,14	851,19	633,48	15.158,35
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	4.916,26	461,76	644,92	463,84	532,39	436,95	325,19	7.781,31
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	11.764,12	1.059,21	1.518,65	1.058,78	1.240,09	995,70	828,83	18.465,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	714.470,65	(142.097,63)	59.141,28	46.190,67	65.229,01	219.210,47	(4.378,85)	957.765,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	671.194,12	(133.490,57)	55.559,01	43.392,83	61.277,99	205.932,57	(4.113,62)	899.752,33
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	21.277,75	23.273,44	40.995,60	(37.330,44)	(26.865,65)	39.516,93	28.842,63	89.710,26
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	61.910.139,39	9.830.329,94	5.896.404,53	8.391.687,12	9.607.601,25	6.432.712,12	9.667.541,54	111.736.415,89
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	556.308,32	87.156,17	52.997,12	71.851,05	81.732,81	55.210,65	79.208,73	984.464,85
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	281.161,05	188.850,40	272.362,91	3.396.458,59
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	233.970,72	156.485,29	226.579,97	2.832.523,95
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	401.789,10	62.227,84	36.847,44	50.872,40	58.096,47	38.719,89	56.247,52	704.800,66
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	669.867,86	103.785,03	61.508,28	84.867,06	96.905,94	64.614,02	93.824,71	1.175.372,90
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	236.513,38	159.148,88	229.142,79	2.856.114,26
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	666.642,36	100.775,42	59.438,48	84.502,30	96.709,40	63.053,11	90.867,31	1.161.988,38
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	32.601,70	4.835,20	2.708,95	3.992,95	4.604,07	2.928,30	4.326,56	55.997,73
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	67.215,58	10.032,91	5.721,16	8.328,13	9.578,19	6.143,89	9.000,58	116.020,44
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	144.598,02	93.478,92	135.872,02	1.744.801,03
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	310.894,49	264.069,32	164.003,64	225.036,77	255.607,87	170.886,86	240.085,31	1.630.584,26
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	386.460,27	251.778,90	363.117,14	4.645.172,92
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	194.231,53	127.043,24	182.492,72	2.329.928,05
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	97.845,84	14.842,57	8.348,17	11.966,50	13.771,03	8.942,07	13.311,06	169.027,24
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	945.589,33	144.203,13	82.216,45	116.670,70	133.993,01	87.604,94	129.569,21	1.639.846,77
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	-	-	-	-	-	-	93.323,46	93.323,46
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	-	-	128.966,03	194.759,37	221.253,98	150.136,48	214.496,80	909.612,66
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	-	-	-	-	-	54.976,43	92.510,75	147.487,18
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	181.789,14	117.867,42	175.702,28	2.232.711,53
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	201.623,93	30.634,26	17.301,82	24.724,73	28.435,63	18.502,95	27.489,13	348.712,45
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	-	-	-	-	-	105.025,30	407.663,23	512.688,53
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	192.185,23	124.095,06	180.623,13	2.320.336,54
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	647.055,74	99.017,48	60.372,84	83.887,27	95.540,53	63.270,63	89.658,09	1.138.802,58
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	384.061,56	249.599,49	360.838,04	4.622.138,62

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	9.607.601,25	6.432.712,12	9.667.541,54	111.736.415,89
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	191.983,42	124.956,01	180.359,98	2.308.770,41
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	493.737,34	331.279,45	462.842,76	4.518.664,55
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	466.499,06	301.549,44	438.410,79	5.629.234,18
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	561.071,27	362.981,69	527.267,33	6.767.680,44
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	232.412,61	149.561,82	218.464,97	2.810.672,93
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	651.304,11	420.885,66	612.097,32	7.860.406,43
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	227.959,32	152.857,31	213.707,31	2.398.201,68
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	384.394,45	248.032,55	361.280,82	4.642.549,47
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	372.308,44	240.059,34	349.933,53	4.498.179,96
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	192.191,53	124.054,48	180.632,16	2.320.822,00
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	525.856,45	80.967,18	47.277,12	65.906,71	75.421,52	49.913,62	72.986,77	918.329,37
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	205.015,99	132.345,18	192.707,61	2.475.534,41
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	418.450,45	270.067,45	393.334,23	5.053.242,98
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	192.297,56	124.597,51	180.703,14	2.317.735,97
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	378.044,51	243.599,83	355.393,76	4.568.846,48
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	345.238,52	224.286,91	324.356,35	4.155.678,82
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	388.232,39	250.314,64	364.955,84	4.690.605,70
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	307.540,19	198.408,64	289.089,09	3.714.587,23
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	192.298,74	124.597,47	180.704,33	2.317.757,30
FUNDOS DE RENDA FIXA	13.893.091,22	(680.153,96)	1.167.844,98	1.160.650,02	1.663.251,97	3.029.594,62	662.776,91	20.897.055,76
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	8.243,16	6.932,98	8.105,17	106.911,21
BB FIC Previdenciário Fluxo	1.061.212,13	218.310,49	226.506,60	302.312,03	224.559,81	210.700,24	345.954,83	2.589.556,13
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	5.090.243,81	(790.167,97)	280.475,69	231.666,82	546.736,12	1.470.439,36	(110.336,11)	6.719.057,72
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	15.083,52	12.529,05	14.877,69	154.496,82
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	145.164,74	45.322,79	50.549,39	53.536,64	56.109,92	47.162,18	55.216,52	453.062,18
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	429.581,81	81.108,38	81.253,52	73.295,12	79.631,60	66.923,77	72.685,98	884.480,18
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	798.960,04	(21.663,51)	73.967,01	50.009,17	59.963,47	79.222,32	(3.513,11)	1.036.945,39
Caixa Brasil Referenciado	264.379,71	10.565,95	13.503,28	21.145,59	21.620,19	18.595,00	21.724,83	371.534,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	1.386.337,07	213.555,12	122.946,22	176.257,32	199.106,04	131.762,88	192.658,20	2.422.622,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	417.387,50	(41.648,31)	66.491,04	21.023,37	54.172,26	86.739,57	38.655,93	642.821,36
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	21.181,97	56.768,47	(3.787,23)	259.382,28

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
	13.893.091,22	(680.153,96)	1.167.844,98	1.160.650,02	1.663.251,97	3.029.594,62	662.776,91	20.897.055,76
FUNDOS DE RENDA FIXA								
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	45.792,80	87.230,76	12.837,47	627.297,48
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
Itaú FIC IMA-B 5+	2.038.761,86	(325.990,57)	108.204,30	89.242,62	219.546,51	593.970,07	(45.962,06)	2.677.772,73
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	962,39	1.022,71	907,21	10.102,28
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	14.154,86	12.137,46	12.984,92	73.124,15
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(9.065,27)	(1.102,61)	(1.156,88)	(1.067,00)	(1.233,30)	(1.282,38)	(1.105,72)	(16.013,16)
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	395.738,72	66.522,76	30.712,23	32.367,42	34.794,47	28.676,37	33.170,32	621.982,29
Safra FIC Institucional IMA-B	272.801,92	(21.068,24)	32.753,43	15.598,62	33.912,61	71.762,11	9.681,90	415.442,35
Santander FIC Ativo Renda Fixa	79.687,96	9.247,01	15.286,75	14.091,78	15.532,34	17.080,32	7.559,88	158.486,04
Santander FIC Premium IMA-B 5+	99.067,69	(15.980,46)	5.340,51	4.277,71	10.609,67	28.863,89	(2.352,28)	129.826,73
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	760,00	161,94	147,82	157,08	166,41	138,48	162,45	1.694,18
Security Referenciado Crédito Privado	12.768,05	2.626,42	2.317,81	2.536,32	2.605,15	2.219,01	2.650,12	27.722,88
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	3.419.787,33	2.340.099,01	3.313.298,79	(50.764.261,54)
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	92.872,69	87.655,54	558.154,57	244.568,48	226.763,89	170.734,50	241.166,24	1.621.915,91
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	-	-	-	104.474,12	207.441,89	147.312,35	207.513,64	666.742,00
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	742.779,42	114.020,59	82.121,32	88.825,45	121.305,83	77.316,36	107.058,06	1.333.427,03
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	1.725.228,10	259.581,82	195.965,32	187.817,03	287.253,94	172.866,46	242.540,80	3.071.253,47
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	687.852,77	94.360,24	86.784,57	51.644,18	123.394,04	64.638,87	88.240,33	1.196.915,00
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	-	93.521,65	47.775,56	113.677,01	87.667,16	71.860,96	102.596,06	517.098,40
Letra Financeira BTG 07/02/2035 - IPCA + 8,47	1.371.607,16	225.461,45	108.987,86	219.687,74	189.649,21	146.494,86	210.928,99	2.472.817,27
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	926.733,48	153.946,86	90.315,08	137.001,03	143.839,91	101.905,98	145.081,80	1.698.824,14
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	1.394.764,68	216.378,40	138.779,10	178.821,25	216.417,64	142.236,51	202.026,19	2.489.423,77
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	(41.934.280,27)	131.209,69	86.150,37	104.991,07	134.186,47	86.608,56	120.882,73	(41.270.251,38)
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	(42.543.781,73)	143.145,13	96.517,33	116.286,00	146.683,78	96.530,66	132.976,56	(41.811.642,27)
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	1.765.063,50	272.210,35	195.995,73	202.503,80	295.983,23	179.464,54	252.573,43	3.163.794,58
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	977.227,42	147.759,71	128.377,80	92.063,09	179.304,65	101.590,32	138.365,87	1.764.688,86
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	1.179.423,54	106.187,68	68.526,70	84.151,25	108.472,82	69.139,17	97.332,23	1.713.233,39
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	1.566.707,19	269.664,84	101.415,41	269.245,54	209.297,03	166.317,79	247.650,84	2.830.298,64
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	844.155,39	136.299,88	81.340,94	117.056,24	129.621,51	88.576,61	126.969,04	1.524.019,61

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	(68.108.629,15)	3.045.930,33	2.386.901,31	2.838.350,84	3.419.787,33	2.340.099,01	3.313.298,79	(50.764.261,54)
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	1.388.504,56	200.195,17	160.101,44	132.006,35	235.545,04	135.249,44	182.802,61	2.434.404,61
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	65.496,29	109.960,90	46.927,44	109.703,70	88.104,22	70.462,60	102.209,65	592.864,80
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	-	-	-	-	65.329,70	72.711,24	102.000,39	240.041,33
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	1.641.016,66	284.370,43	112.664,77	283.827,51	223.525,37	178.081,23	262.383,33	2.985.869,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	22.227.318,82	(7.354.205,45)	7.708.900,39	5.249.651,84	2.349.051,51	8.289.252,75	(955.940,38)	37.514.029,48
Alaska FIA Institucional	3.421.851,36	(1.489.383,36)	756.922,11	594.760,58	(206.158,89)	1.031.748,99	(977.037,84)	3.132.702,95
BB FIA Governança	600.665,20	(116.955,49)	170.846,74	95.381,50	58.624,68	188.258,70	37.315,17	1.034.136,50
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	6.837.296,34	(3.469.077,69)	1.723.850,26	913.414,67	609.125,43	2.804.889,75	(484.314,73)	8.935.184,03
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(759.594,28)	201.598,31	(37.958,86)	113.529,99	196.123,68	(106.791,63)	119.909,07	(273.183,72)
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	(32.891,38)	(31.219,20)	3.126,27	(14.956,18)	32.827,25	18.515,36	14.400,68	(10.197,20)
BB FIC FIA Infraestrutura	205.269,48	(111.349,91)	129.365,70	73.520,84	81.832,52	188.106,47	60.107,10	626.852,20
BB FIC FIA Setor Financeiro	539.314,31	(180.841,07)	168.932,95	91.993,91	1.005,93	194.783,87	(50.747,42)	764.442,48
BNP Paribas FIA Small Caps	532.318,31	(171.560,24)	135.249,47	65.481,57	(24.653,96)	209.920,26	(69.674,29)	677.081,12
Bradesco FIA Dividendos	105.965,09	(24.758,91)	40.904,24	23.254,07	15.328,51	50.828,43	7.728,91	219.250,34
Bradesco FIA MID Small Cap	99.543,87	(26.130,17)	28.834,35	15.179,35	6.950,37	28.228,53	1.400,05	154.006,35
Bradesco FIC FIA Selection	143.207,02	(37.124,98)	36.586,79	16.784,21	2.909,91	47.760,00	(6.021,15)	204.101,80
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	942.844,99	(484.559,61)	445.149,00	216.786,67	(2.949,90)	420.044,73	(122.071,92)	1.415.243,96
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	301.422,19	(104.135,25)	100.795,04	79.999,96	38.514,34	151.432,81	(13.366,83)	554.662,26
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	2.060.321,82	(569.903,00)	1.247.167,77	966.035,97	(123.949,36)	834.707,75	57.419,16	4.471.800,11
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	1.252.870,81	495.403,00	431.924,67	747.064,82	560.716,12	64.412,58	352.204,09	3.904.596,09
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(111.499,23)	36.922,32	7.665,53	9.144,37	19.781,75	10.976,37	35.647,51	8.638,62
Occam FIC FIA	367.833,95	(139.700,94)	185.921,89	127.025,40	51.886,05	236.407,14	4.169,73	833.543,22
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(766.346,89)	425.184,66	(42.950,03)	221.700,63	332.921,90	(138.070,67)	334.168,04	366.607,64
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	2.355.675,75	(545.953,77)	1.005.890,54	423.683,60	136.082,57	696.541,86	104.769,82	4.176.690,37
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.298.344,59	(439.727,40)	212.886,46	35.740,83	139.389,09	660.691,57	(48.859,16)	1.858.465,98
XP FIA Investor	2.832.905,52	(570.932,75)	957.789,50	434.125,08	422.743,52	695.859,88	(313.086,37)	4.459.404,38
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4.449.051,42	1.703.958,83	(789.788,56)	1.506.332,65	858.981,77	(3.364.450,75)	2.075.678,17	6.439.763,53
BB Blackrock Multimercado IE	(900.991,18)	476.085,77	(359.277,44)	(33.847,72)	393.564,33	(92.926,73)	249.166,71	(268.226,26)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	1.773.979,38	192.935,61	38.203,77	(232.668,53)	(347.429,90)	89.524,42	306.767,61	1.821.312,36
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(205.214,63)	268.387,13	(157.126,78)	31.780,82	138.115,74	(162.568,21)	185.483,06	98.857,13
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	75.400,78	23.939,83	19.940,82	553.108,54
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	754.986,15	70.243,23	209.589,63	144.763,49	181.244,97	133.526,95	135.769,79	1.630.124,21
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9.146,44	45.515,68	4.037,34	43.548,79	73.166,99	(30.107,03)	84.519,44	229.827,65

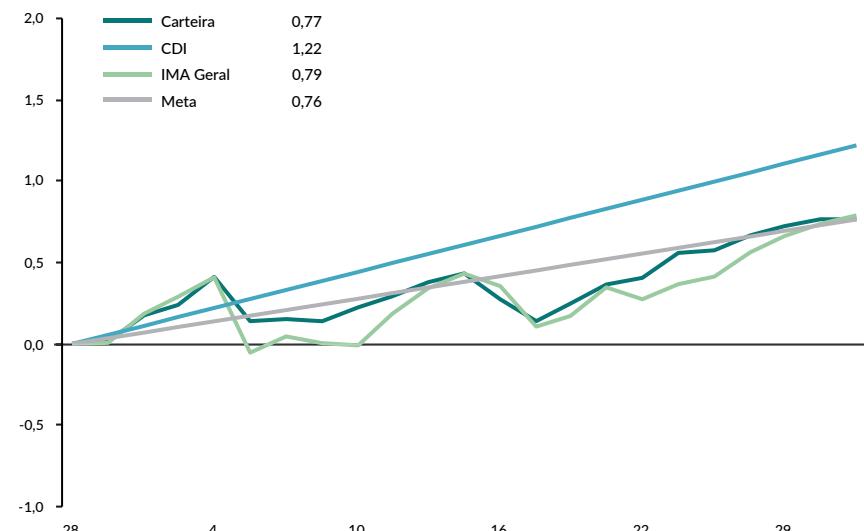
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4.449.051,42	1.703.958,83	(789.788,56)	1.506.332,65	858.981,77	(3.364.450,75)	2.075.678,17	6.439.763,53
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(35.406,77)	37.647,52	(9.722,27)	6.096,84	26.888,83	(5.584,76)	34.385,67	54.305,06
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(40.342,37)	20.284,90	(7.090,54)	(907,20)	14.991,79	(2.665,64)	18.850,24	3.121,18
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(301.675,57)	116.160,73	(160.864,49)	(157.847,69)	(66.083,11)	(50.350,50)	128.439,11	(492.221,52)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	3.068.669,71	(384.694,60)	687.057,18	1.195.342,79	122.389,04	(1.805.281,24)	(120.326,18)	2.763.156,70
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	358.726,35	131.413,67	(737.842,18)	113.472,78	246.732,31	(1.461.957,84)	1.032.681,90	(316.773,01)
FUNDOS MULTIMERCADO	1.248.326,96	432.163,39	375.275,23	617.511,44	461.217,88	82.076,98	314.065,48	3.530.637,36
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	7.095,49	2.729,70	2.413,99	4.072,55	3.130,03	416,62	1.980,29	21.838,67
Caixa Multimercado RV 30	78.012,26	-	-	-	-	-	-	78.012,26
Safra Carteira Premium Multimercado	186.668,39	38.939,23	35.765,82	33.269,08	24.158,08	39.419,89	37.097,09	395.317,58
Safra S&P Reais RP Multimercado	72.169,39	28.612,85	24.728,79	42.152,78	32.346,68	3.360,52	21.094,87	224.465,88
Western Multimercado US 500	904.381,43	361.881,61	312.366,63	538.017,03	401.583,09	38.879,95	253.893,23	2.811.002,97
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	1.338.712,01	(1.926.831,85)	38.264,64	(71.822,79)	(41.915,66)	8.844,09	688.214,21	33.464,65
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(101.328,91)	(19.603,30)	(18.026,64)	(19.452,38)	1.684,92	(6.335,93)	(17.605,10)	(180.667,34)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	1.443.766,54	(1.870.196,63)	76.184,27	(9.423,74)	4.800,22	13.906,08	36.068,29	(304.894,97)
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	5.179,86	(9.235,78)	(7.656,68)	(21.874,02)	(10.652,86)	1.920,37	24.687,59	(17.631,52)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	(8.905,48)	(27.796,14)	(12.236,31)	(21.072,65)	(37.747,94)	(646,43)	645.063,43	536.658,48
TOTAL	38.507.244,54	4.812.274,64	16.958.126,78	19.757.976,07	18.432.990,45	17.295.360,10	15.795.798,95	131.559.771,53

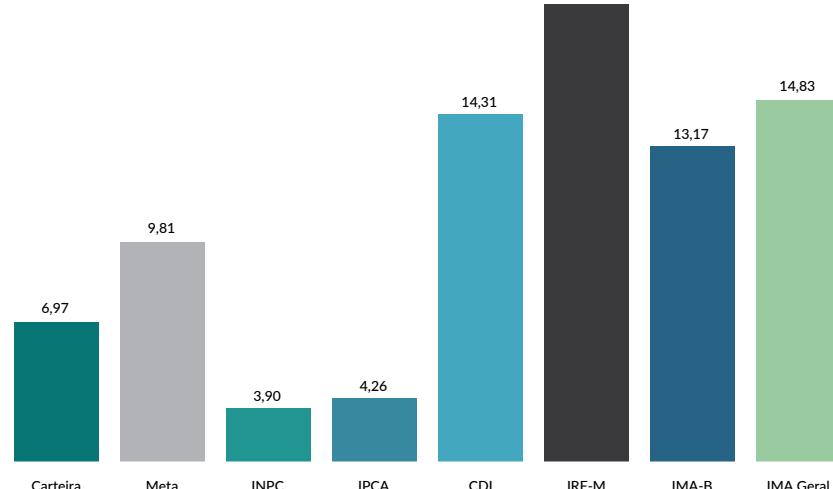
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,32%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,53	0,59	1,01	1,40	257	151	109
Fevereiro	(4,44)	1,75	0,99	0,79	-254	-451	-560
Março	1,02	1,00	0,96	1,27	103	106	81
Abril	1,54	0,86	1,06	1,68	178	146	92
Maio	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	0,93	0,52	1,28	1,23	177	73	75
Novembro	0,86	0,61	1,05	1,43	140	81	60
Dezembro	0,77	0,76	1,22	0,79	100	63	97
TOTAL	6,97	9,81	14,31	14,83	71	49	47

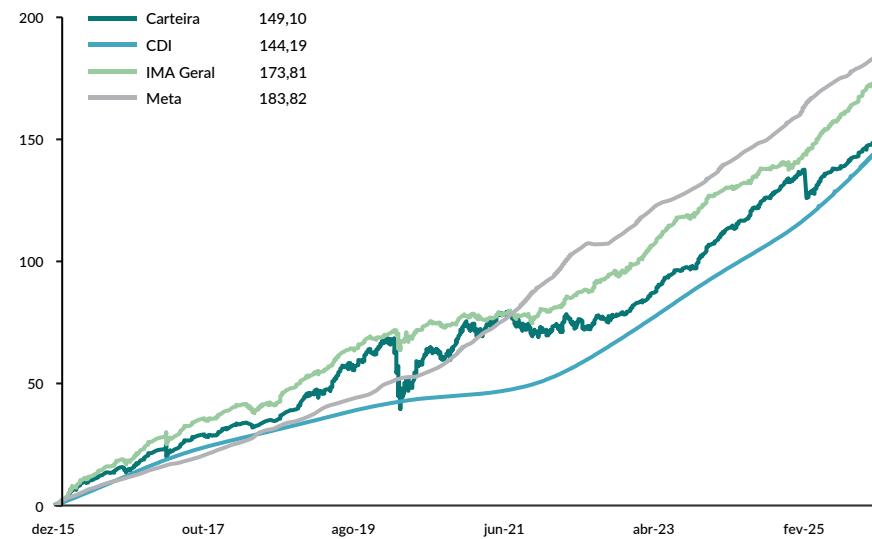
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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	-6,78	-888%	-42,68	-435%	-42,68	-435%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Não possui	-6,78	-888%	-42,68	-435%	-42,68	-435%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Não possui	-6,55	-857%	-40,85	-416%	-40,85	-416%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Não possui	-6,78	-888%	-42,68	-435%	-42,68	-435%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Não possui	-6,78	-888%	-42,68	-435%	-42,68	-435%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Não possui	-6,78	-888%	-42,68	-435%	-42,68	-435%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Não possui	-6,78	-888%	-42,68	-435%	-42,68	-435%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	IPCA	-0,10	-14%	14,58	149%	14,58	149%	9,78	7,17	16,08	11,79	-9,43	-0,10	-2,90	-3,93	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	IPCA	-0,10	-14%	14,58	149%	14,58	149%	9,78	7,17	16,08	11,79	-9,43	-0,10	-2,90	-3,93	-
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	IGP-M	0,52	68%	-7,38	-75%	-7,38	-75%	1,27	6,84	2,09	11,25	-37,81	-19,18	-0,19	-8,91	-
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	0,87	114%	11,74	120%	11,74	120%	0,18	3,00	0,30	4,94	-133,88	-10,90	0,00	-2,92	-
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	IPCA	0,85	112%	11,48	117%	11,48	117%	0,18	2,98	0,30	4,91	-144,40	-11,42	0,00	-2,90	-
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	IPCA	0,84	110%	11,34	116%	11,34	116%	0,18	2,97	0,29	4,89	-152,23	-11,69	0,00	-2,89	-
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	IPCA	0,83	108%	11,17	114%	11,17	114%	0,18	2,99	0,29	4,92	-158,79	-11,99	0,00	-2,92	-
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	IPCA	0,83	108%	11,23	114%	11,23	114%	0,18	3,00	0,29	4,93	-157,92	-11,85	0,00	-2,92	-
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	IPCA	0,86	112%	11,54	118%	11,54	118%	0,18	3,06	0,30	5,03	-141,07	-11,18	0,00	-2,98	-
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	IPCA	0,80	105%	10,83	110%	10,83	110%	0,17	0,33	0,28	0,55	-171,90	-57,29	0,00	-2,88	-
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	IPCA	0,73	96%	9,80	100%	9,80	100%	0,16	0,53	0,26	0,88	-215,68	-46,60	0,00	-2,72	-
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	IPCA	0,76	99%	10,16	104%	10,16	104%	0,16	0,41	0,27	0,67	-200,95	-55,92	0,00	-2,77	-
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	IPCA	0,78	102%	10,40	106%	10,40	106%	0,17	0,46	0,28	0,76	-187,34	-46,45	0,00	-2,82	-
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	IPCA	0,90	117%	6,22	63%	-	-	0,19	-	0,31	-	-121,26	-	0,00	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	IPCA	0,80	105%	10,71	109%	10,71	109%	0,17	0,43	0,28	0,72	-173,34	-45,37	0,00	-2,87	-
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	IPCA	0,81	107%	10,87	111%	10,87	111%	0,17	0,42	0,29	0,70	-166,13	-44,22	0,00	-2,90	-
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	IPCA	0,75	98%	10,06	103%	10,06	103%	0,16	2,81	0,27	4,63	-204,75	-14,56	0,00	-2,72	-
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	IPCA	0,77	101%	10,23	104%	10,23	104%	0,17	2,89	0,27	4,75	-192,94	-13,96	0,00	-2,78	-
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	Sem bench	0,72	94%	0,72	7%	-	-	0,20	-	0,33	-	-139,88	-	0,00	-	-
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	IPCA	0,89	117%	3,81	39%	-	-	0,19	-	0,31	-	-124,91	-	0,00	-	-
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	IPCA	0,91	118%	1,41	14%	-	-	0,19	-	0,31	-	-117,96	-	0,00	-	-
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	IPCA	0,75	98%	9,75	99%	9,75	99%	0,16	2,93	0,27	4,82	-207,07	-14,54	0,00	-2,71	-
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	IPCA	0,76	99%	10,11	103%	10,11	103%	0,16	2,83	0,27	4,66	-200,97	-14,38	0,00	-2,74	-
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	IPCA	0,89	116%	1,11	11%	-	-	0,19	-	0,31	-	-127,79	-	0,00	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	IPCA	0,77	101%	10,38	106%	10,38	106%	0,17	0,41	0,28	0,68	-189,63	-51,99	0,00	-2,79	-
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	IPCA	0,86	112%	11,51	117%	11,51	117%	0,18	0,33	0,30	0,55	-141,66	-45,34	0,00	-3,11	-
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	IPCA	0,79	104%	10,58	108%	10,58	108%	0,17	0,49	0,28	0,80	-177,79	-41,90	0,00	-2,86	-

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 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	IPCA	0,80	105%	10,65	109%	10,65	109%
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	IPCA	0,91	119%	9,27	95%	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	IPCA	0,78	102%	10,34	105%	10,34	105%
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	IPCA	0,78	102%	10,37	106%	10,37	106%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	IPCA	0,76	100%	10,18	104%	10,18	104%
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	IPCA	0,78	102%	10,33	105%	10,33	105%
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	IPCA	0,91	119%	10,71	109%	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	IPCA	0,77	101%	10,32	105%	10,32	105%
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	IPCA	0,77	101%	10,15	103%	10,15	103%
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	IPCA	0,77	101%	10,35	106%	10,35	106%
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	IPCA	0,80	105%	10,87	111%	10,87	111%
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	IPCA	0,77	101%	10,17	104%	10,17	104%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	IPCA	0,77	101%	10,15	103%	10,15	103%
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	IPCA	0,78	103%	10,35	106%	10,35	106%
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	IPCA	0,77	101%	10,18	104%	10,18	104%
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	IPCA	0,79	104%	10,72	109%	10,72	109%
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	IPCA	0,77	101%	10,20	104%	10,20	104%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	IPCA	0,77	101%	10,31	105%	10,31	105%
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	IPCA	0,79	103%	10,39	106%	10,39	106%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,22	160%	14,48	148%	14,48	148%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,13	148%	13,20	135%	13,20	135%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,20	-26%	14,01	143%	14,01	143%
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	CDI	1,14	149%	13,23	135%	13,23	135%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,22	159%	14,46	147%	14,46	147%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,13	148%	14,50	148%	14,50	148%
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	IRF-M 1+	-0,08	-11%	19,66	200%	19,66	200%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,23	160%	14,46	147%	14,46	147%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	0,80	105%	7,72	79%	7,72	79%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,68	89%	12,23	125%	12,23	125%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,18	-23%	13,98	142%	13,98	142%
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	0,29	37%	12,95	132%	12,95	132%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,21	-27%	13,93	142%	13,93	142%
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	0,93	122%	11,43	117%	11,43	117%
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,14	149%	14,58	149%	14,58	149%

VOL. ANUALIZADA	VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,17	0,48	0,28	0,79	-174,95	-41,86	0,00
0,19	-	0,32	-	-115,26	-	0,00
0,17	0,55	0,28	0,91	-187,68	-39,39	0,00
0,17	0,55	0,28	0,91	-186,00	-39,07	0,00
0,17	0,54	0,27	0,89	-195,75	-41,79	0,00
0,17	0,55	0,28	0,91	-188,26	-39,60	0,00
0,19	-	0,31	-	-116,48	-	0,00
0,17	0,48	0,28	0,79	-190,85	-45,75	0,00
0,17	0,75	0,27	1,23	-192,10	-30,50	0,00
0,17	0,44	0,28	0,72	-190,33	-49,34	0,00
0,17	2,99	0,28	4,91	-171,61	-12,57	0,00
0,17	0,80	0,28	1,32	-190,16	-28,35	0,00
0,17	0,82	0,28	1,35	-190,62	-27,94	0,00
0,17	0,71	0,28	1,17	-183,44	-30,63	0,00
0,17	0,64	0,27	1,06	-193,41	-35,31	0,00
0,17	0,32	0,28	0,53	-178,39	-61,12	0,00
0,17	0,65	0,27	1,06	-192,48	-35,01	0,00
0,17	0,48	0,28	0,79	-191,34	-45,74	0,00
0,17	0,63	0,28	1,04	-183,34	-34,13	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
0,02	0,06	0,03	0,09	17,04	16,41	0,00
0,02	0,06	0,04	0,10	-269,78	-99,24	0,00
9,02	6,14	14,84	10,11	-11,04	-0,08	-2,69
0,09	0,07	0,15	0,11	-65,95	-90,01	0,00
0,02	0,05	0,03	0,08	-4,66	17,40	0,00
0,19	0,32	0,32	0,53	-31,88	3,18	0,00
5,73	4,40	9,43	7,24	-16,12	6,69	-1,40
0,05	0,05	0,08	0,09	7,76	15,59	0,00
0,13	2,80	0,21	4,60	-236,59	-13,31	0,00
4,52	3,75	7,43	6,17	-8,44	-2,98	-1,18
8,88	6,10	14,60	10,04	-11,04	-0,11	-2,64
5,52	3,81	9,09	6,27	-11,95	-1,87	-1,52
9,06	6,18	14,91	10,17	-11,05	-0,15	-2,70
2,32	1,78	3,82	2,93	-8,84	-8,98	-0,49
0,19	0,32	0,32	0,53	-30,66	4,66	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-1,44	-189%	-17,47	-178%	-17,47	-178%	
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,20	157%	14,32	146%	14,32	146%	
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,28	36%	13,35	136%	13,35	136%	
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,61	80%	14,57	149%	14,57	149%	
Santander FIC Premium IMA-B 5+	IMA-B 5+	-0,22	-29%	13,88	141%	13,88	141%	
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	CDI	1,21	158%	14,24	145%	14,24	145%	
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,80	105%	9,08	93%	9,08	93%	
ATIVOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	IPCA+7,77	0,95	124%	6,76	69%	-	-	
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	IPCA+8,29	0,97	127%	3,19	33%	-	-	
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	0,95	125%	13,30	136%	13,30	136%	
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	0,84	110%	11,84	121%	11,84	121%	
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	IPCA+6,42	0,75	98%	11,16	114%	11,16	114%	
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	0,99	129%	5,17	53%	-	-	
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	IPCA+6,89	0,89	116%	11,50	117%	11,50	117%	
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	0,98	128%	12,76	130%	12,76	130%	
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	IPCA+6,95	0,85	111%	11,62	118%	11,62	118%	
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,85	112%	-74,28	-757%	-74,28	-757%	
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	0,92	120%	-74,09	-755%	-74,09	-755%	
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	0,87	114%	12,11	123%	12,11	123%	
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	0,93	121%	13,24	135%	13,24	135%	
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	IPCA+6,67	0,82	107%	16,62	169%	16,62	169%	
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,88	115%	11,03	112%	11,03	112%	
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	IPCA+7,34	0,90	118%	11,98	122%	11,98	122%	
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	IPCA+6,60	0,77	101%	11,31	115%	11,31	115%	
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	IPCA+7,68	0,97	127%	5,93	60%	-	-	
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	1,01	132%	2,40	24%	-	-	
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	0,91	120%	11,48	117%	11,48	117%	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Alaska FIA Institucional	Ibovespa	-7,26	-950%	33,50	341%	33,50	341%	
BB FIA Governança	IGCT	1,18	155%	33,65	343%	33,65	343%	
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	-1,64	-215%	21,93	224%	21,93	224%	
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Não possui	3,03	397%	1,07	11%	1,07	11%	
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	SMLL	3,33	435%	-2,23	-23%	-2,23	-23%	
BB FIC FIA Infraestrutura	Não possui	2,13	278%	27,76	283%	27,76	283%	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	1,07	0,02	1,76	-9.999,99	-191,31	-1,44	-17,47
0,07	0,10	0,11	0,17	-18,11	0,38	0,00	0,00
6,10	4,34	10,04	7,14	-9,95	-0,99	-1,61	-1,61
2,78	1,26	4,57	2,07	-15,60	1,17	-0,62	-0,62
9,08	6,19	14,93	10,18	-11,12	-0,19	-2,71	-2,71
0,02	0,06	0,04	0,10	-29,27	-6,26	0,00	0,00
0,15	0,13	0,25	0,22	-193,14	-220,84	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
34,93	29,58	57,45	48,66	-16,97	4,23	-14,50	-17,89
21,53	15,23	35,41	25,05	0,53	6,95	-4,62	-6,93
24,29	17,90	39,94	29,45	-7,78	2,83	-6,42	-10,27
15,38	17,78	25,30	29,24	8,79	-3,81	-3,18	-22,44
15,70	16,55	25,83	27,23	9,96	-5,43	-3,00	-19,53
18,65	14,81	30,67	24,36	4,02	5,20	-3,52	-7,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	-1,99	-261%	44,18	450%	44,18	450%	
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-2,99	-391%	42,71	435%	42,71	435%	
Bradesco FIA Dividendos	Não possui	1,10	144%	44,50	454%	44,50	454%	
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	0,27	35%	41,19	420%	41,19	420%	
Bradesco FIC FIA Selection	Ibovespa	-0,68	-89%	30,21	308%	30,21	308%	
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Não possui	-1,91	-250%	29,20	298%	29,20	298%	
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	-0,64	-83%	36,27	370%	36,27	370%	
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	0,26	34%	25,38	259%	25,38	259%	
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	1,91	250%	26,22	267%	26,22	267%	
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	4,06	532%	5,22	53%	5,22	53%	
Occam FIC FIA	Ibovespa	0,11	14%	27,97	285%	27,97	285%	
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	3,40	444%	3,74	38%	3,74	38%	
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	0,79	104%	45,66	465%	45,66	465%	
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-0,71	-93%	37,21	379%	37,21	379%	
XP FIA Investor	Ibovespa	-2,40	-314%	54,02	551%	54,02	551%	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BB Blackrock Multimercado IE	Não possui	2,44	320%	-2,50	-26%	-2,50	-26%	
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	1,31	171%	8,32	85%	8,32	85%	
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	3,57	467%	1,87	19%	1,87	19%	
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	Ibovespa	0,68	89%	23,04	235%	23,04	235%	
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	1,34	175%	18,88	192%	18,88	192%	
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	7,34	960%	22,83	233%	22,83	233%	
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	4,45	582%	7,22	74%	7,22	74%	
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	3,60	471%	0,58	6%	0,58	6%	
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibovespa	3,61	472%	-11,78	-120%	-11,78	-120%	
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-0,45	-59%	11,72	119%	11,72	119%	
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	4,73	618%	-1,37	-14%	-1,37	-14%	
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	Não possui	1,94	254%	26,62	271%	26,62	271%	
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	1,09	142%	12,93	132%	12,93	132%	
Safra S&P Reais RP Multimercado	CDI	2,01	263%	26,56	271%	26,56	271%	
Western Multimercado US 500	Não possui	1,89	247%	25,76	263%	25,76	263%	
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	0,23	30%	73,09	745%	73,09	745%	
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	0,41	54%	-13,15	-134%	-13,15	-134%	

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
28,65	20,14	47,13	33,14	-7,24	7,90	-6,80	-10,98
30,34	20,04	49,90	32,97	-9,16	7,61	-8,43	-9,43
21,48	14,48	35,33	23,82	0,25	10,67	-4,55	-6,01
24,26	16,36	39,91	26,91	-2,07	8,65	-5,26	-6,44
22,56	17,72	37,11	29,14	-5,37	5,19	-6,36	-8,28
25,57	17,81	42,05	29,30	-8,09	4,89	-6,48	-10,35
25,76	18,46	42,37	30,37	-4,40	6,58	-6,56	-7,96
25,35	19,31	41,70	31,76	-1,94	3,62	-5,54	-8,45
8,05	18,11	13,24	29,79	6,33	4,01	-2,48	-3,59
14,49	15,89	23,84	26,13	14,25	-2,79	-1,46	-4,35
24,79	14,20	40,77	23,36	-2,45	5,46	-5,27	-6,62
16,54	19,22	27,21	31,62	10,48	-2,58	-2,59	-21,85
21,75	15,79	35,77	25,97	-0,74	10,23	-5,13	-6,54
22,96	16,03	37,77	26,37	-5,34	7,69	-5,66	-10,91
24,18	18,04	39,77	29,67	-12,63	10,70	-7,10	-7,18
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,11	19,39	26,50	31,89	5,87	-4,57	-1,94	-18,51
6,06	9,48	9,97	15,60	1,25	-3,28	-1,34	-7,48
15,18	18,29	24,97	30,09	11,38	-3,40	-1,64	-15,89
7,45	15,30	12,25	25,17	-4,96	3,51	-2,06	-15,80
2,19	3,71	3,61	6,11	6,07	6,87	-0,42	-0,90
15,01	16,32	24,68	26,84	28,71	3,18	-2,47	-4,90
13,68	16,96	22,50	27,90	17,01	-1,85	-1,69	-4,57
13,87	12,35	22,81	20,31	12,52	-6,14	-1,63	-2,82
15,32	17,27	25,20	28,40	11,47	-8,91	-2,10	-16,79
12,23	21,86	20,12	35,96	-9,47	0,02	-3,87	-22,35
17,68	22,18	29,09	36,48	14,44	-3,50	-2,03	-12,65
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
8,15	17,98	13,40	29,58	6,56	4,15	-2,43	-18,27
0,80	0,65	1,31	1,06	-11,97	-11,87	-0,05	-0,15
8,01	18,21	13,17	29,95	7,27	3,98	-2,39	-3,62
8,06	18,07	13,26	29,72	6,11	3,89	-2,46	-18,23
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	43,73	0,00	71,92	-9.999,99	11,17	0,00	-37,65

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Pátria FIC FIP Infraestrutura V		IPCA + 7%	3,34	438%	2,21	23%	2,21	23%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV		IPCA + 6%	16,34	2138%	20,38	208%	20,38	208%	0,49	11,84	0,81	19,48	2,051,59	4,85	0,00	-10,09
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
Carteira		0,77	100%	6,97	71%	6,97	71%	1,68	5,13	2,77	8,44	-19,25	-7,99	-0,29	-4,94	
CDI		1,22	160%	14,31	146%	14,31	146%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-	
Ibovespa		1,29	169%	33,95	346%	33,95	346%	20,78	15,09	34,18	24,83	0,88	7,10	-4,33	-6,92	
IBrX		1,19	155%	33,45	341%	33,45	341%	20,93	15,11	34,43	24,86	0,52	6,93	-4,45	-7,03	
IBrX-50		1,44	188%	32,11	327%	32,11	327%	20,52	15,03	33,75	24,73	1,39	6,54	-4,27	-7,44	
IDkA IPCA 20A		-1,51	-198%	16,89	172%	16,89	172%	16,83	12,00	27,69	19,73	-11,21	1,55	-5,28	-5,90	
IDkA IPCA 2A		1,15	150%	12,03	123%	12,03	123%	2,04	1,86	3,36	3,06	-2,43	-6,78	-0,29	-0,53	
IGCT		1,19	156%	33,70	343%	33,70	343%	21,12	15,29	34,74	25,15	0,56	6,94	-4,53	-7,04	
IGP-M		-0,01	-1%	-1,04	-11%	-1,04	-11%	0,37	1,20	0,61	1,97	0,00	0,00	-0,11	-3,00	
IMA-B		0,31	40%	13,17	134%	13,17	134%	6,07	4,14	9,99	6,81	-10,60	-1,40	-1,65	-1,65	
IMA-B 5		0,95	124%	11,65	119%	11,65	119%	2,33	1,78	3,83	2,93	-8,28	-8,27	-0,48	-0,50	
IMA-B 5+		-0,19	-25%	14,20	145%	14,20	145%	9,08	6,20	14,94	10,19	-10,89	0,09	-2,70	-2,70	
IMA Geral		0,79	103%	14,83	151%	14,83	151%	2,41	1,58	3,96	2,60	-12,70	1,86	-0,46	-0,46	
IPCA		0,33	43%	4,26	43%	4,26	43%	-	-	-	-	-	-	-	-	
IRF-M		0,30	40%	18,22	186%	18,22	186%	4,44	2,98	7,30	4,91	-14,66	7,19	-1,02	-1,02	
IRF-M 1		1,16	151%	14,76	150%	14,76	150%	0,20	0,32	0,33	0,52	-23,17	7,75	0,00	0,00	
IRF-M 1+		-0,06	-8%	20,07	205%	20,07	205%	6,26	4,43	10,29	7,28	-14,50	7,14	-1,46	-1,46	
MSCI World		3,91	512%	6,17	63%	6,17	63%	11,22	16,00	18,46	26,32	17,22	-2,41	-1,96	-16,70	
SMLL		-3,58	-468%	30,70	313%	30,70	313%	27,58	19,59	45,37	32,23	-11,85	4,94	-9,12	-9,12	
S&P 500		3,11	407%	3,42	35%	3,42	35%	12,52	20,37	20,60	33,51	11,03	-2,47	-2,34	-19,86	
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,32%		0,76		9,81		9,81										

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 5,1316% 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 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,14% 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 8,4421%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,91%, e o IMA-B de 6,81%.

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.

Analizando 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 1,02% e 1,65%, 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 12,7133% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quanto a Carteira é aderente a 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 0,3262% e -0,3262% 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 7,9870% 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 0,2031% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

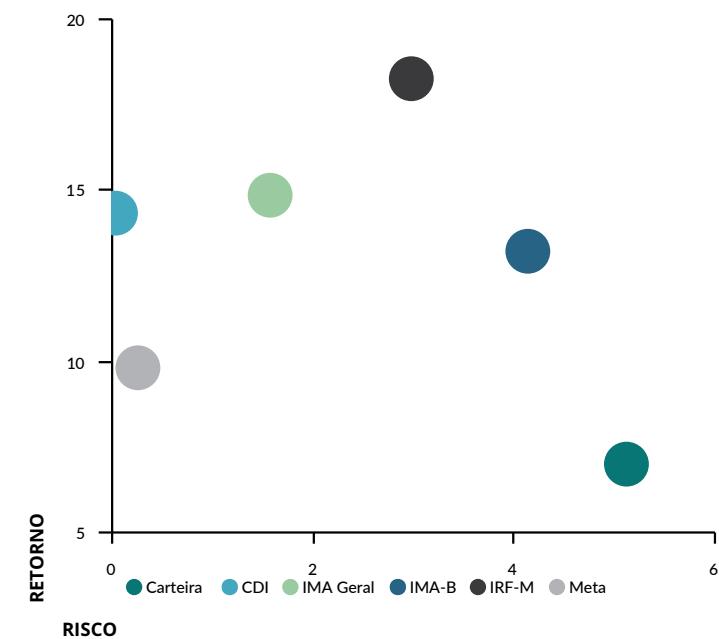
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,6833	1,4856	5,1316
VaR (95%)	2,7693	2,4442	8,4421
CVaR (95%)	4,0232	3,6945	11,0180
Draw-Down	-0,2922	-0,2922	-4,9405
Beta	7,1727	8,0315	12,7133
Tracking Error	0,1036	0,0931	0,3262
Sharpe	-19,2525	-16,4945	-7,9870
Treynor	-0,2846	-0,1922	-0,2031
Alfa de Jensen	-0,0212	-0,0235	-0,0344

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.

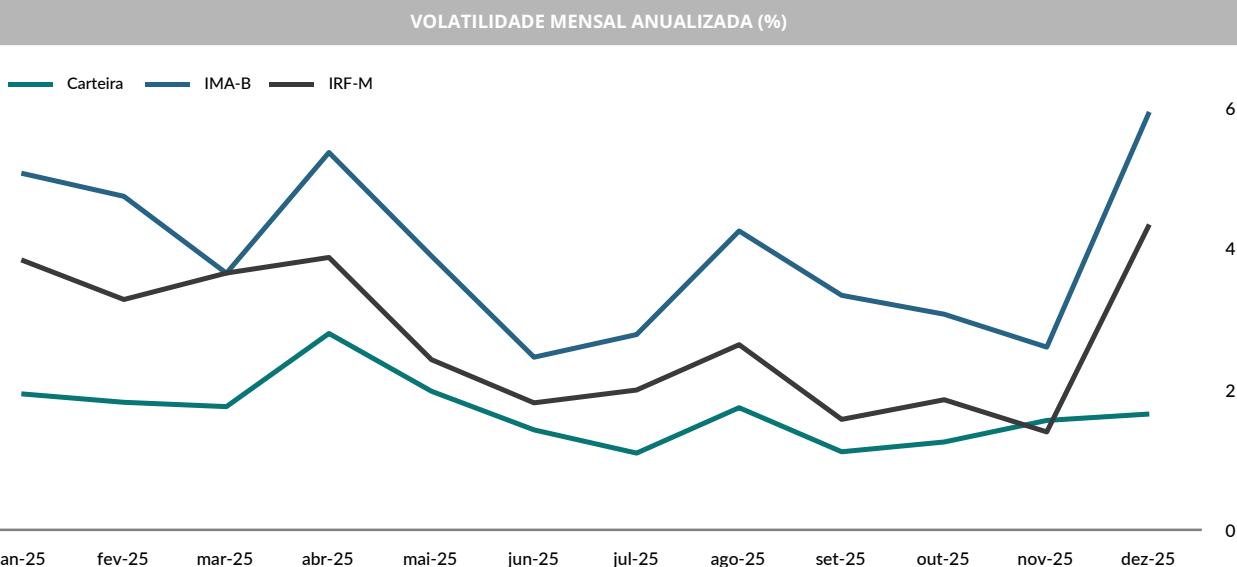
As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam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

No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 64,62% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$892.892,75 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$43.758.472,98, equivalente a uma queda de 2,09% 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.



STRESS TEST (24 MESES)			
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,57%	-89.549,22	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,37%	42.672,08	0,00%
IRF-M 1+	0,21%	-132.221,30	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	64,62%	892.892,75	0,04%
IMA-B	0,38%	-207.018,19	-0,01%
IMA-B 5	0,00%	-287,28	0,00%
IMA-B 5+	3,82%	-3.448.634,28	-0,17%
Carência Pós	60,41%	4.548.832,50	0,22%
IMA GERAL	0,06%	-4.785,39	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	0,88%	-2.728.001,98	-0,13%
FUNDOS DI	3,29%	-431.594,48	-0,02%
F. Crédito Privado	0,15%	-33.145,20	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	2,26%	342.319,26	0,02%
Multimercado	0,88%	-740.768,54	-0,04%
OUTROS RF	17,94%	-22.299.432,95	-1,07%
RENDA VARIÁVEL	6,57%	-10.884.529,92	-0,52%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,24%	-8.574.074,62	-0,41%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,03%	-32.433,32	0,00%
Small Caps	0,15%	-275.749,34	-0,01%
Setorial	0,26%	-346.666,93	-0,02%
Outros RV	0,88%	-1.655.605,71	-0,08%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	6,08%	-8.213.471,79	-0,39%
TOTAL	100,00%	-43.758.472,98	-2,09%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/12/2025	12.492.401,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2025	1.111,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2025	46.839,79	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2025	3,67	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2025	12.767.122,67	Aplicação	NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287
04/12/2025	3.055,54	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	264.891,13	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2025	12.864.246,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
11/12/2025	2.003.825,41	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2025	71.583,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/12/2025	771.010,48	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/12/2025	4.888,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/12/2025	2.608,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
18/12/2025	2.883,57	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/12/2025	414.193,22	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/12/2025	299.709,77	Aplicação	BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder
22/12/2025	327.746,47	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2025	11.763.862,86	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/12/2025	10.441.771,09	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/12/2025	2.519.213,80	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

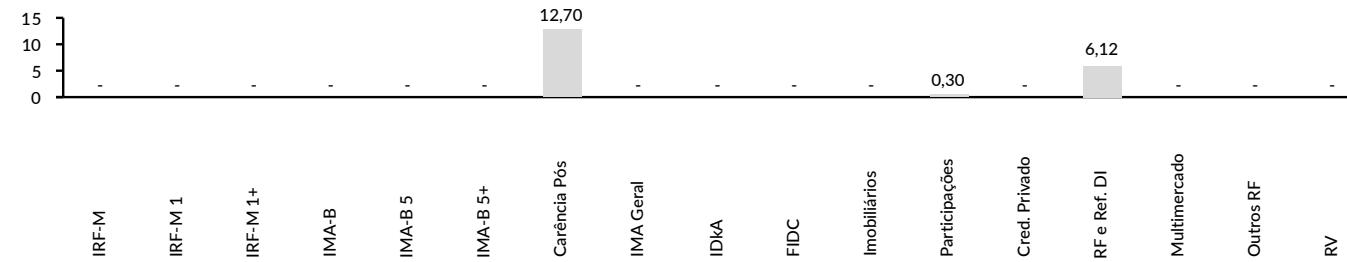
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/12/2025	301.624,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/12/2025	1.842.236,13	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
01/12/2025	20.271,74	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/12/2025	5.136,71	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/12/2025	5,60	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/12/2025	359,57	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/12/2025	1,82	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/12/2025	142,35	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/12/2025	2.033,56	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/12/2025	3.961,48	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/12/2025	277,30	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/12/2025	3.433,28	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/12/2025	240,33	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/12/2025	-3,18	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/12/2025	514,01	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/12/2025	0,51	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/12/2025	14.322,03	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/12/2025	2,42	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/12/2025	-7,44	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/12/2025	496,69	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/12/2025	7.095,54	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/12/2025	22.792,92	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/12/2025	1.595,50	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/12/2025	12.430.000,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
03/12/2025	110,10	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2025	12.767.122,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
04/12/2025	533,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	11.424,22	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/12/2025	9.987,02	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	67.062.968,14
Resgates	47.939.294,41
Saldo	19.123.673,73

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

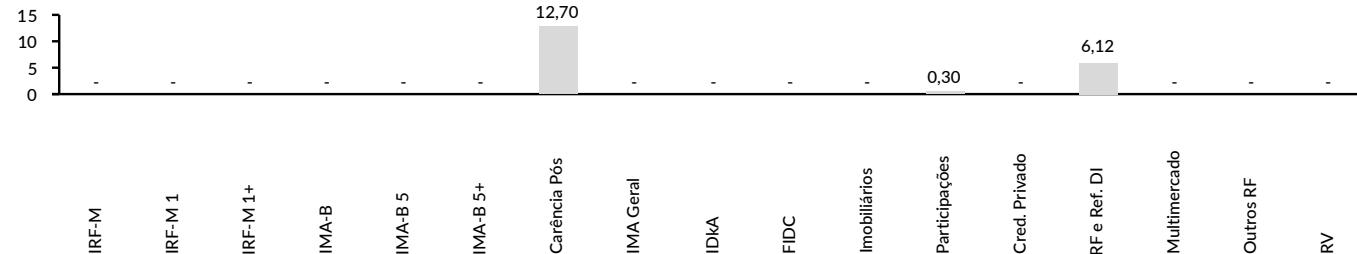


ENTRADAS				SAÍDAS			
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO	DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/12/2025	1.039.640,91	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
09/12/2025	19.741,36	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
10/12/2025	244.318,19	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
10/12/2025	65.405,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
10/12/2025	2.129.875,94	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
11/12/2025	66.210,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
12/12/2025	118.771,76	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
12/12/2025	2.957,09	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
15/12/2025	60.472,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
17/12/2025	4.520,90	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
17/12/2025	1.048,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
18/12/2025	2.505,00	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
19/12/2025	77.414,87	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
19/12/2025	1.916.556,27	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
22/12/2025	486.021,75	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
22/12/2025	294.830,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
22/12/2025	141.114,23	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
23/12/2025	133.220,64	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
24/12/2025	6.880,93	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
26/12/2025	2.580,03	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
29/12/2025	1.743.470,40	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
29/12/2025	160.013,77	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
30/12/2025	9.672.682,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
30/12/2025	1.672,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
30/12/2025	1.844.452,86	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
31/12/2025	30.544,61	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				
31/12/2025	226.658,28	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo				

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	67.062.968,14
Resgates	47.939.294,41
Saldo	19.123.673,73

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



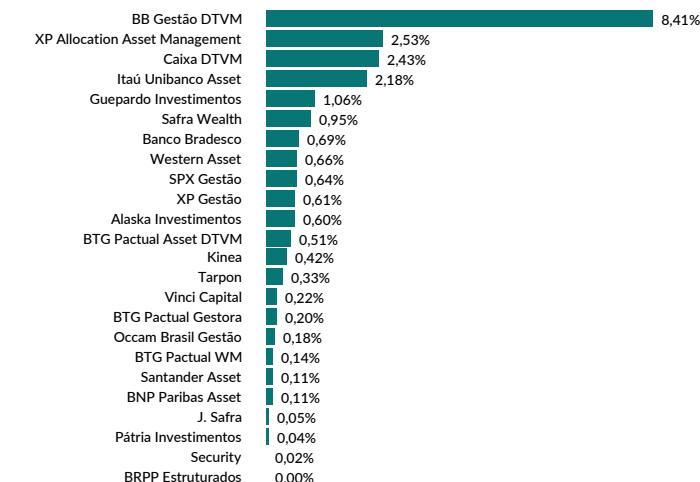
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
Alaska Investimentos	11.752.203/0001-50	Não	8.560.196.296,38	0,15 ✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	908.862.112.248,90	0,00 ✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.784.929.916.570,22	0,01 ✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	70.390.265.616,95	0,00 ✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	72.121.043.954,93	0,00 ✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	590.090.476.400,54	0,00 ✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	590.090.476.400,54	0,00 ✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	590.090.476.400,54	0,00 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	573.656.207.502,16	0,01 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.146.483.407,82	0,43 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.226.472.200.790,88	0,00 ✓
J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	82.696.521.408,10	0,00 ✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	160.272.578.830,53	0,01 ✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.583.945.906,55	0,03 ✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	62.608.931.470,75	0,00 ✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	82.696.521.408,10	0,02 ✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	411.595.290.483,69	0,00 ✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.735.921.157,16	0,01 ✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	42.168.329.395,94	0,03 ✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.573.223.563,68	0,08 ✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	61.544.550.197,21	0,01 ✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	44.444.032.390,68	0,03 ✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	242.289.748.457,60	0,02 ✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	242.289.748.457,60	0,01 ✓

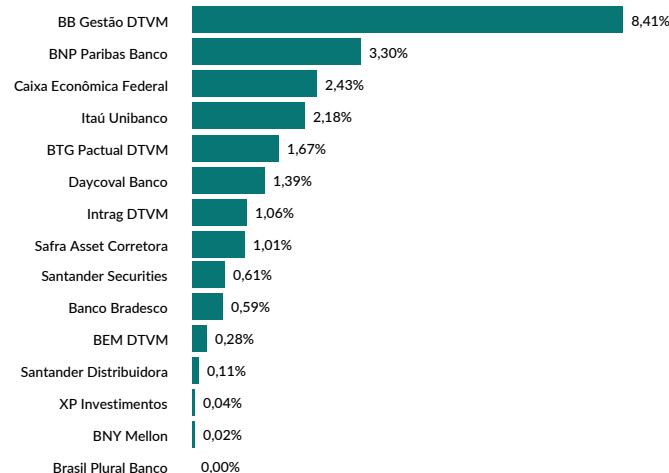
Obs.: Patrimônio em 28/11/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	35.450.409.668,75	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	5.032.293.735,96	1,85	0,77	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	756.979.951,13	2,62	7,22	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	347.622.662,25	0,06	0,38	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.418.264.411,63	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	1.069.829.445,66	0,31	0,61	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	213.524.356,29	0,21	2,02	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	23.774.757.726,40	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	308.047.905,37	1,16	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	1.054.590.425,79	0,27	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	730.374.776,89	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	652.045.252,20	0,22	0,69	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	437.811.099,93	1,05	5,00	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	1.421.361.652,86	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	947.909.658,35	0,06	0,12	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, V, b	3.816.013,31	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	4.341.733.824,83	0,13	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	188.355.895,30	0,17	1,87	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	151.428.095,30	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	137.947.186,88	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	9.437.982.574,35	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	12.556.373,19	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	858.167.037,27	0,60	1,45	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	693.910.489,88	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	785.300.744,38	1,39	3,69	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	586.041.798,24	0,20	0,70	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	51.681.499/0001-80	8, I	34.477.081,96	0,02	1,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	49.741.847,30	0,14	5,80	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	124.984.550,19	0,12	2,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	73.691.850,94	0,11	3,07	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	537.294.602,96	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	223.624.909,14	0,03	0,24	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIC FIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	209.179.686,95	0,04	0,42	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	548.412.354,99	0,30	1,14	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	798.733.595,98	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	806.372.209,72	1,06	2,74	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	825.923.542,55	0,90	2,28	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, I	203.732.425,18	0,04	0,45	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	454.168.120,96	0,18	0,84	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	651.477.982,58	0,49	1,56	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	-	0,64	-	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.712.641.913,30	0,33	0,25	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	207.244.614,82	0,61	6,14	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	92.498.813,10	0,50	11,29	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	102.974.104,27	1,14	23,03	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	235.292.331,59	0,26	2,29	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	149.652.708,41	0,14	1,97	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	222.096.003,30	0,49	4,62	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	73.496.811,00	0,06	1,68	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	589.691.046,21	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	30.776.185,70	0,03	1,76	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	31.332.193,80	0,18	11,76	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	189.626.019,03	1,26	13,89	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	607.121.580,50	1,10	3,77	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	1.295.611.730,59	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	379.357.958,77	0,17	0,91	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra S&P Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	992.409.970,62	0,05	0,11	Sim	03.017.677/0001-20	65.913.436/0001-17	✓
Western Multimercado US 500	17.453.850/0001-48	10, I	1.081.814.021,32	0,66	1,27	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	-	0,20	-	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	-	0,42	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, II	-	0,04	-	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	-	0,22	-	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	1.357.420.901,35	64,98	100,0	✓ 100,0
7, I, a	1.231.969.662,33	58,98	100,0	✓ 100,0
7, I, b	125.451.239,02	6,01	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	52.671.320,75	2,52	70,0	✓ 70,0
7, III, a	52.671.320,75	2,52	70,0	✓ 70,0
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7, IV	374.682.804,50	17,94	20,0	✓ 20,0
7, V	3.200.567,17	0,15	25,0	✓ 25,0
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, b	3.200.567,17	0,15	10,0	✓ 10,0
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 7	1.787.975.593,77	85,60	100,0	✓ 100,0
8, I	155.985.872,16	7,47	40,0	✓ 40,0
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0
ART. 8	155.985.872,16	7,47	40,0	✓ 40,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	108.254.390,29	5,18	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	108.254.390,29	5,18	10,0	✓ 10,0
10, I	18.349.476,49	0,88	10,0	✓ 10,0
10, II	18.286.165,89	0,88	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	36.635.642,38	1,75	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	192.621.514,54	9,22	40,0	✓ 40,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	2.088.851.498,60			

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

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ 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.

A leitura de 2025 mostrou os impactos globais de Trump a partir de políticas que fogem do consenso tradicional e adotam uma abordagem menos convencional. As incertezas e negociações ao longo do ano causaram ruídos, choques para a economia e maior volatilidade dos investimentos. A soma desses fatores enfraqueceu o dólar globalmente, com impacto positivo para o governo americano, ao reduzir o peso da dívida pública, apesar de pressionar os juros de longo prazo. Para os demais países, principalmente os emergentes, a desvalorização do dólar beneficia um maior fluxo de recursos para mercados descontados. É o caso do Brasil, em que investidores estrangeiros deram suporte aos ativos locais no decorrer do ano. Ao mesmo tempo, os desafios brasileiros continuaram concentrados na dinâmica fiscal, em que houve dificuldade de ajuste orçamentário e tentativas de recuperação da popularidade do atual presidente.

A economia dos Estados Unidos segue em expansão, porém os sinais atuais indicam esgotamento. A dinâmica econômica permanece concentrada no setor de serviços, enquanto a indústria continua operando em contração, refletindo o enfraquecimento da demanda e o menor impulso das exportações. No entanto, os dados defasados do terceiro trimestre sugerem que o processo de desaquecimento ocorre de forma mais lenta do que o esperado. O consumo das famílias surpreendeu, superando as expectativas e impulsionando a demanda por serviços, além dos gastos do governo, que registraram o primeiro crescimento do ano.

Além disso, o mercado de trabalho apresenta indícios de moderação gradual, com desaceleração das contratações e maior cautela por parte das empresas diante de um cenário de incerteza prolongada. Do ponto de vista inflacionário, embora haja evidências de arrefecimento, as pressões subjacentes permanecem relevantes, especialmente nos segmentos ligados a serviços. Nesse contexto, o Federal Reserve mantém uma postura dependente dos dados, convivendo com divergências entre seus membros e evitando sinalizações sobre a trajetória da política monetária em 2026.

Na Zona do Euro, a recuperação econômica avança de forma heterogênea, porém fragilizada. A expansão da atividade segue sustentada pelo setor de serviços, enquanto a indústria permanece pressionada por uma demanda externa enfraquecida, custos elevados, perda de competitividade e desempenho desigual entre as principais economias do bloco. O mercado de trabalho ainda demonstra resiliência, porém com a criação de vagas cada vez mais concentrada em serviços, refletindo a perda de fôlego do setor industrial.

Ao mesmo tempo, os preços permanecem próximos à meta, embora o setor de serviços mantenha pressões inflacionárias, condição que limita uma flexibilização da política monetária. Diante desse quadro, o Banco Central Europeu reforça a cautela, sinalizando que o início de 2026 deverá ser marcado por uma comunicação baseada na evolução dos dados como fator essencial para avaliar o ritmo de

ajuste dos juros.

Na China, a economia enfrenta um ambiente desafiador, caracterizado pela estagnação da indústria e pela insuficiência da demanda doméstica para sustentar um crescimento mais robusto. O excesso de capacidade produtiva continua exercendo pressão sobre os preços, mantendo o risco deflacionário como um dos principais desafios macroeconômicos. Apesar da melhora no comércio exterior, o cenário global menos favorável limita a contribuição das exportações. Diante dessas restrições, o governo reforça o papel das políticas fiscal e monetária como instrumentos centrais para estabilizar a economia, priorizando estímulos ao consumo, apoio ao setor privado, inovação tecnológica e reorganização do mercado imobiliário como vetores de crescimento em 2026.

No Brasil, o cenário político permanece marcado por um elevado grau de incerteza, intensificado pela antecipação do quadro eleitoral e por recorrentes tensões entre os Poderes. As negociações fiscais avançam em um contexto de fragilidade institucional, no qual medidas de recomposição de receitas e ajustes orçamentários são conduzidas sob forte pressão de curto prazo. A percepção predominante é de que o ajuste fiscal ocorre de forma reativa e sem um arcabouço estruturalmente robusto, o que compromete a previsibilidade das regras e mantém elevados os prêmios de risco exigidos pelos investidores.

Por sua vez, o Banco Central mantém uma política monetária significativamente contracionista, reafirmando seu compromisso com a convergência da inflação à meta em um ambiente ainda permeado por incertezas fiscais e econômicas. A autoridade monetária reconhece avanços no processo desinflacionário, mas destaca que as expectativas seguem sensíveis à trajetória das políticas fiscais e à moderação da atividade econômica. O mercado de trabalho, ainda relativamente apertado, reforça a necessidade de cautela, de modo que qualquer flexibilização da política monetária permanece condicionada à consolidação do cenário inflacionário e ao fortalecimento da credibilidade fiscal ao longo de 2026.

No que se refere aos dados econômicos, observa-se um processo de desaceleração ordenada, compatível com um cenário de pouso suave. O desempenho segue sustentado por segmentos específicos, em especial o setor de serviços, além do consumo das famílias e do governo, enquanto a indústria evidencia perda gradual de tração. Esse ritmo mais contido de expansão contribui para o arrefecimento das pressões inflacionárias, mas também revela limitações estruturais para um crescimento mais robusto no atual contexto de juros elevados.

Os números do mercado de trabalho continuam indicando uma transição de um momento de resiliência para uma fase de acomodação gradual. Apesar da renovação da menor taxa de desemprego da série histórica, a criação de empregos perde intensidade e se concentra em setores menos sensíveis ao ciclo econômico atual, enquanto segmentos dependentes de crédito e investimento apresentam

maior fragilidade.

Dezembro consolidou o melhor resultado anual para a bolsa brasileira desde 2016, apoiado pela queda do dólar e pelo fluxo de capital estrangeiro. A expectativa de desaceleração da atividade, a trajetória benigna da inflação e a perspectiva de início de um ciclo de cortes pelo Banco Central criaram oportunidades para o fechamento dos vértices mais curtos da curva de juros futuros, enquanto os benchmarks mais longos foram penalizados pelos ruídos fiscais. Nas bolsas internacionais, houve maior volatilidade no início do ano em razão das diversas incertezas envolvendo o governo Trump, seguida por uma recuperação consistente ao longo dos meses. No entanto, o último mês encerrou em queda para os principais índices acionários dos Estados Unidos, com investidores cautelosos quanto aos próximos passos do Fed e às incertezas relacionadas à condução fiscal.