

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2026



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

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO		0,92	19.670.400,03	19.868.764,50
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	7, l, a	0,01	264.803,89 ▼	284.822,24
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	7, l, a	0,00	82.434,60 ▼	88.666,40
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	7, l, a	0,01	161.486,24 ▼	173.257,62
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	7, l, a	0,00	39.912,47 ▼	42.929,73
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	7, l, a	0,00	46.052,85 ▼	49.534,30
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	7, l, a	0,00	23.640,46 ▼	25.427,61
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	7, l, a	0,00	59.715,20 ▼	64.229,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	7, l, a	0,34	7.185.043,07	7.157.523,45
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	7, l, a	0,32	6.749.834,75	6.723.982,02
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	7, l, a	0,24	5.057.476,50 ▼	5.258.391,65
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		57,44	1.222.093.276,79	1.212.100.897,83
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	7, l, a	0,43	9.229.038,71	9.147.683,81
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	7, l, a	1,53	32.473.432,20	32.193.332,49
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	7, l, a	1,29	27.475.097,98	27.241.858,00
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	7, l, a	0,32	6.914.651,97	6.856.705,21
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	7, l, a	0,54	11.514.415,24	11.417.765,71
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	7, l, a	1,27	27.122.490,45	26.886.934,41
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	7, l, a	0,54	11.485.524,42	11.391.757,44
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	7, l, a	0,03	598.174,46	593.684,30
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	7, l, a	0,06	1.208.151,86	1.198.829,10
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	7, l, a	0,83	17.730.680,13	17.590.197,11
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	7, l, a	1,29	27.385.334,88	27.139.026,87
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	7, l, a	2,16	46.028.609,80	45.653.840,68
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	7, l, a	1,07	22.782.385,12	22.594.208,76
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	7, l, a	0,08	1.799.505,09	1.785.711,18
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	7, l, a	0,80	17.101.675,14	16.967.612,69
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	7, l, a	0,61	12.974.291,82	12.860.446,13
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	7, l, a	1,15	24.525.671,65	24.305.587,07
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	7, l, a	0,49	10.409.380,28	10.314.539,99
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	7, l, a	1,12	23.874.712,74	23.692.575,99
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	7, l, a	0,17	3.689.463,85	3.660.990,94
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	7, l, a	2,20	46.766.301,05	46.348.878,34
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	7, l, a	1,11	23.681.862,20	23.495.054,09
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	7, l, a	0,50	10.626.012,04	10.533.838,00
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	7, l, a	2,17	46.162.660,82	45.790.035,27

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

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		57,44	1.222.093.276,79	1.212.100.897,83
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	7, I, a	1,08	22.940.191,40	22.754.005,54
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	7, I, a	2,43	51.752.026,33	51.277.684,35
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	7, I, a	2,69	57.246.802,42	56.793.495,62
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	7, I, a	3,23	68.635.671,34	68.090.595,00
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	7, I, a	1,36	29.005.579,17	28.779.453,21
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	7, I, a	3,76	80.014.501,31	79.381.562,89
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	7, I, a	1,13	23.963.956,28	23.744.906,82
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	7, I, a	2,23	47.491.618,51	47.117.905,25
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	7, I, a	2,17	46.124.447,05	45.762.409,65
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	7, I, a	1,11	23.714.871,75	23.528.038,50
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	7, I, a	0,43	9.216.118,54	9.140.807,29
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	7, I, a	1,19	25.296.599,23	25.097.277,79
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	7, I, a	2,43	51.674.071,47	51.267.217,21
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	7, I, a	1,10	23.387.045,24	23.200.305,83
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	7, I, a	2,21	46.970.619,50	46.602.870,10
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	7, I, a	1,95	41.550.873,63	41.215.894,15
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	7, I, a	2,26	48.126.216,28	47.748.626,20
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	7, I, a	1,79	38.034.776,58	37.735.722,91
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	7, I, a	1,10	23.387.766,86	23.201.025,94
FUNDOS DE RENDA FIXA		9,61	204.549.318,71	181.323.126,94
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	0,03	677.923,57	669.901,38
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	2,83	60.297.578,55 	38.728.758,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	2,59	55.132.747,54	54.686.076,73
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	7, III, a	0,06	1.336.695,59	1.322.521,75
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,22	4.639.992,64	4.586.010,80
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,31	6.629.805,86 	6.482.315,59
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	7, I, b	0,21	4.416.157,84	4.319.820,43
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	0,09	1.815.980,35	1.794.974,75
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	7, I, b	1,14	24.362.312,16	24.163.585,20
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,27	5.808.813,45	5.741.568,39
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	0,10	2.132.914,10	2.115.403,95
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	7, III, a	0,21	4.550.311,15	4.504.062,47
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	1,04	22.079.182,42	21.900.875,02
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	7, I, b	0,00	99.624,18	98.454,94
Itaú Institucional IRF-M 1	7, I, b	0,05	1.169.458,23	1.155.687,32

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

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		9,61	204.549.318,71	181.323.126,94
Piatã Previdenciário Crédito Privado	7, V, b	0,00	74.455,89	75.628,47
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,13	2.824.977,38	2.791.964,64
Safra FIC Institucional IMA-B	7, I, b	0,17	3.566.750,31	3.527.725,25
Santander FIC Ativo Renda Fixa	7, I, b	0,06	1.266.044,32	1.246.136,27
Santander FIC Premium IMA-B 5+	7, III, a	0,05	1.077.096,29	1.065.091,40
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	7, I, b	0,00	13.747,91	13.589,93
Security Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,03	576.748,98	332.974,06
ATIVOS DE RENDA FIXA		17,77	378.119.183,23	374.682.804,50
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	7, IV	1,22	25.865.425,30	25.621.915,91
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	7, IV	1,02	21.748.397,76	21.538.610,48
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	7, IV	0,54	11.472.436,80	11.356.792,87
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	7, IV	1,38	29.267.070,26	29.002.874,69
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	7, IV	0,57	12.023.407,31	11.923.722,04
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	7, IV	0,50	10.617.999,46	10.517.098,40
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	7, IV	1,14	24.189.554,79	23.981.050,30
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	7, IV	0,71	15.157.513,46	15.011.764,96
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	7, IV	1,13	24.132.978,12	23.920.431,83
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	7, IV	0,68	14.417.476,75	14.287.529,94
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	7, IV	0,69	14.760.321,11	14.618.330,35
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	7, IV	1,39	29.571.233,74	29.292.870,22
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	7, IV	0,72	15.242.324,35	15.089.866,76
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	7, IV	0,57	12.126.989,71	12.021.904,08
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	7, IV	1,35	28.717.759,56	28.479.451,70
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	7, IV	0,68	14.379.561,85	14.250.025,67
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	7, IV	1,14	24.159.592,64	23.951.089,90
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	7, IV	0,50	10.691.315,54	10.592.864,80
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	7, IV	0,49	10.340.678,39	10.240.041,33
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	7, IV	1,37	29.237.146,33	28.984.568,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		8,17	173.862.518,00	155.985.872,16
Alaska FIA Institucional	8, I	0,67	14.325.188,91	12.484.713,22
BB FIA Governança	8, I	0,17	3.593.153,28	3.193.377,11
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,51	32.107.903,86	29.001.628,21
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	8, I	0,19	3.938.935,38	4.075.398,65
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	8, I	0,02	466.034,68	447.126,27
BB FIC FIA Infraestrutura	8, I	0,15	3.249.838,99	2.885.171,40

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1080	D+1081	Não há	1,40	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+3	D+4	Não há	0,15	Não há
D+0	D+1	Não há	0,40	Não há
D+0	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
D+0	D+0	09/05/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	11/08/2031	0,00	Não há
D+0	D+0	19/12/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	22/07/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	30/04/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	03/07/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	08/05/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	12/07/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	16/05/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	20/07/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	28/07/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	17/04/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	04/10/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	14/12/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	24/04/2034	0,00	Não há
D+0	D+0	04/06/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	08/10/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	20/02/2032	0,00	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+4	Não há	1,00	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	Não há
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		8,17	173.862.518,00	155.985.872,16
BB FIC FIA Setor Financeiro	8, I	0,13	2.863.921,99	2.494.825,35
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,12	2.476.117,18	2.262.423,42
Bradesco FIA Dividendos	8, I	0,04	790.868,49	711.959,82
Bradesco FIA MID Small Cap	8, I	0,03	569.235,90	527.884,74
Bradesco FIC FIA Selection	8, I	0,05	975.064,04	879.673,69
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	8, I	0,31	6.685.717,03	6.261.338,62
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,11	2.391.093,04	2.083.985,58
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,13	23.995.899,66	22.089.216,99
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,90	19.048.043,89	18.797.606,21
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	8, I	0,04	889.522,02	912.794,06
Occam FIC FIA	8, I	0,20	4.232.187,61	3.813.237,64
Plural FIA Dividendos	8, I	0,28	5.967.864,73 ▲	-
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	0,45	9.655.409,83	10.171.819,14
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	8, I	0,68	14.383.070,09	13.324.173,50
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	0,34	7.260.622,98	6.852.539,55
XP FIA Investor	8, I	0,66	13.996.824,42	12.714.978,99
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		4,34	92.423.659,63	108.254.390,29
BB Blackrock Multimercado IE	9, II	0,48	10.110.613,10	10.446.354,23
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	9, II	0,17	3.517.092,56 ▼	23.713.786,91
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	9, II	0,25	5.391.659,62	5.380.242,28
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	9, II	0,14	2.990.784,60	2.954.197,13
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	9, II	0,49	10.362.526,36	10.265.555,39
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	9, II	0,06	1.276.906,60	1.236.611,85
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	9, II	0,04	786.389,49	806.833,82
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	9, II	0,02	522.874,93	542.619,21
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	9, II	0,16	3.400.518,03	3.685.510,83
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity IE Mult.	9, II	0,37	7.922.131,04 ▲	-
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	1,14	24.266.131,84	26.340.247,59
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,03	21.876.031,46	22.882.431,05
FUNDOS MULTIMERCADO		0,87	18.592.245,43	18.349.476,49
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	10, I	0,00	105.283,45	103.864,51
Saфра Carteira Premium Multimercado	10, I	0,16	3.501.967,22	3.453.020,53
Saфра S&P Reais RP Multimercado	10, I	0,05	1.083.806,27	1.069.621,90
Western Multimercado US 500	10, I	0,65	13.901.188,49	13.722.969,55

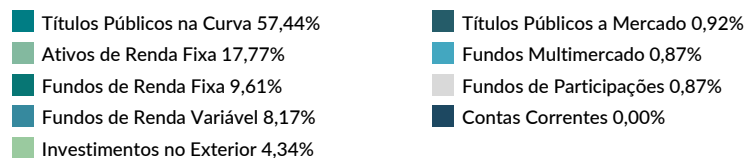
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+3	Não há	1,00	Não há
D+5	D+7	Não há	2,00	20% exc SMLL
D+1	D+3	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	1,50	Não há
D+30	D+32	Não há	3,00	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+0	D+1	Não há	0,04	Não há
D+1	D+3	Não há	0,80	Não há
D+15	D+17	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
D+30	D+32	Não há	1,53	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+6	Não há	0,08	Não há
D+1	D+6	Não há	0,60	Não há
D+1	D+5	Não há	0,30	Não há
D+1	D+6	Não há	0,50	20% exc MSCI World
D+1	D+8	Não há	0,93	Não há
D+1	D+5	Não há	0,02	Não há
D+1	D+4	Não há	0,15	Não há
D+1	D+5	Não há	0,15	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+2	D+5	Não há	0,75	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+0	D+2	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	10% exc CDI
D+1	D+2	Não há	0,18	Não há
D+0	D+1	Não há	1,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		0,87	18.428.270,76	18.286.165,89
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,19	4.114.392,44	4.131.109,85
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10, II	0,41	8.810.838,99	8.800.226,87
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	10, II	0,04	921.384,43 	762.760,84
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	10, II	0,22	4.581.654,90	4.592.068,33
CONTAS CORRENTES		0,00	3.355,21	-
Banco do Brasil		0,00	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-
Bradesco		0,00	3.355,21	-
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%	2.127.742.227,79	2.088.851.498,60

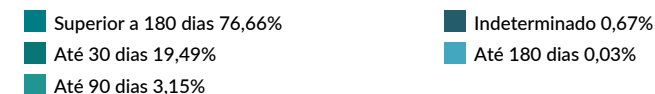
 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
Vide regulamento	Vide regulamento	Vide Regulamento	2,10	20% exc IPCA+8%aa
D+0	D+0	No vencimento	1,50	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,11	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	2,00	10% exc IPCA + 6%aa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

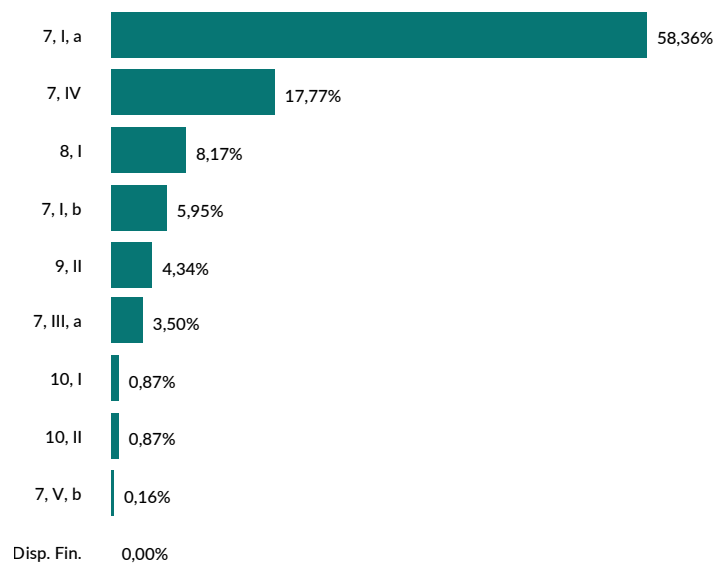
POR SEGMENTO



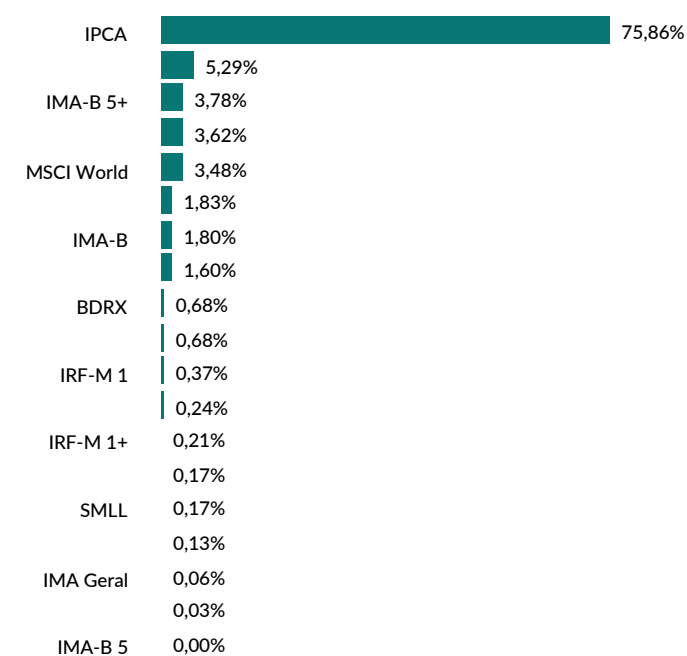
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO	115.790,11						115.790,11
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	4.298,56						4.298,56
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	1.326,03						1.326,03
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	3.053,39						3.053,39
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	645,57						645,57
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	744,90						744,90
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	382,37						382,37
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	969,83						969,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	27.519,62						27.519,62
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	25.852,73						25.852,73
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	50.997,11						50.997,11
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.992.378,96						9.992.378,96
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	81.354,90						81.354,90
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	280.099,71						280.099,71
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	233.239,98						233.239,98
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	57.946,76						57.946,76
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	96.649,53						96.649,53
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	235.556,04						235.556,04
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	93.766,98						93.766,98
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	4.490,16						4.490,16
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	9.322,76						9.322,76
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	140.483,02						140.483,02
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	246.308,01						246.308,01
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	374.769,12						374.769,12
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	188.176,36						188.176,36
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	13.793,91						13.793,91
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	134.062,45						134.062,45
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	113.845,69						113.845,69
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	220.084,58						220.084,58
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	94.840,29						94.840,29
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	182.136,75						182.136,75
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	28.472,91						28.472,91
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	417.422,71						417.422,71
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	186.808,11						186.808,11
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	92.174,04						92.174,04
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	372.625,55						372.625,55

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	9.992.378,96						9.992.378,96
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	186.185,86						186.185,86
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	474.341,98						474.341,98
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	453.306,80						453.306,80
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	545.076,34						545.076,34
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	226.125,96						226.125,96
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	632.938,42						632.938,42
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	219.049,46						219.049,46
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	373.713,26						373.713,26
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	362.037,40						362.037,40
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	186.833,25						186.833,25
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	75.311,25						75.311,25
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	199.321,44						199.321,44
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	406.854,26						406.854,26
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	186.739,41						186.739,41
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	367.749,40						367.749,40
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	334.979,48						334.979,48
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	377.590,08						377.590,08
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	299.053,67						299.053,67
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	186.740,92						186.740,92
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.979.991,19						1.979.991,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	8.022,19						8.022,19
BB FIC Previdenciário Fluxo	394.644,74						394.644,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	446.670,81						446.670,81
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa	14.173,84						14.173,84
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	53.981,84						53.981,84
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	75.465,30						75.465,30
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+	96.337,41						96.337,41
Caixa Brasil Referenciado	21.005,60						21.005,60
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	198.726,96						198.726,96
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	67.245,06						67.245,06
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	17.510,15						17.510,15
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	46.248,68						46.248,68
Itaú FIC IMA-B 5+	178.307,40						178.307,40
Itaú FIC Institucional IMA-B 5	1.169,24						1.169,24
Itaú Institucional IRF-M 1	13.770,91						13.770,91

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA FIXA	1.979.991,19						1.979.991,19
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(1.172,58)						(1.172,58)
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	33.012,74						33.012,74
Safra FIC Institucional IMA-B	39.025,06						39.025,06
Santander FIC Ativo Renda Fixa	19.908,05						19.908,05
Santander FIC Premium IMA-B 5+	12.004,89						12.004,89
Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium	157,98						157,98
Security Referenciado Crédito Privado	243.774,92						243.774,92
ATIVOS DE RENDA FIXA	3.436.378,73						3.436.378,73
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	243.509,39						243.509,39
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	209.787,28						209.787,28
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	115.643,93						115.643,93
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	264.195,57						264.195,57
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	99.685,27						99.685,27
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	100.901,06						100.901,06
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	208.504,49						208.504,49
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	145.748,50						145.748,50
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	212.546,29						212.546,29
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	129.946,81						129.946,81
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	141.990,76						141.990,76
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	278.363,52						278.363,52
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	152.457,59						152.457,59
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	105.085,63						105.085,63
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	238.307,86						238.307,86
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	129.536,18						129.536,18
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	208.502,74						208.502,74
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	98.450,74						98.450,74
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	100.637,06						100.637,06
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	252.578,06						252.578,06
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	11.876.645,84						11.876.645,84
Alaska FIA Institucional	1.840.475,69						1.840.475,69
BB FIA Governança	399.776,17						399.776,17
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	3.106.275,65						3.106.275,65
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(136.463,27)						(136.463,27)
BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	18.908,41						18.908,41
BB FIC FIA Infraestrutura	364.667,59						364.667,59

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	11.876.645,84						11.876.645,84
BB FIC FIA Setor Financeiro	369.096,64						369.096,64
BNP Paribas FIA Small Caps	213.693,76						213.693,76
Bradesco FIA Dividendos	78.908,67						78.908,67
Bradesco FIA MID Small Cap	41.351,16						41.351,16
Bradesco FIC FIA Selection	95.390,35						95.390,35
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	424.378,41						424.378,41
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	307.107,46						307.107,46
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1.906.682,67						1.906.682,67
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	250.437,68						250.437,68
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	(23.272,04)						(23.272,04)
Occam FIC FIA	418.949,97						418.949,97
Plural FIA Dividendos	(32.135,27)						(32.135,27)
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(516.409,31)						(516.409,31)
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	1.058.896,59						1.058.896,59
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	408.083,43						408.083,43
XP FIA Investor	1.281.845,43						1.281.845,43
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(3.830.730,66)						(3.830.730,66)
BB Blackrock Multimercado IE	(335.741,13)						(335.741,13)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	(196.694,35)						(196.694,35)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	11.417,34						11.417,34
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	36.587,47						36.587,47
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	96.970,97						96.970,97
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	40.294,75						40.294,75
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	(20.444,33)						(20.444,33)
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(19.744,28)						(19.744,28)
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	(284.992,80)						(284.992,80)
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity IE Mult.	(77.868,96)						(77.868,96)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(2.074.115,75)						(2.074.115,75)
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	(1.006.399,59)						(1.006.399,59)
FUNDOS MULTIMERCADO	242.768,94						242.768,94
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	1.418,94						1.418,94
Safra Carteira Premium Multimercado	48.946,69						48.946,69
Safra S&P Reais RP Multimercado	14.184,37						14.184,37
Western Multimercado US 500	178.218,94						178.218,94

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

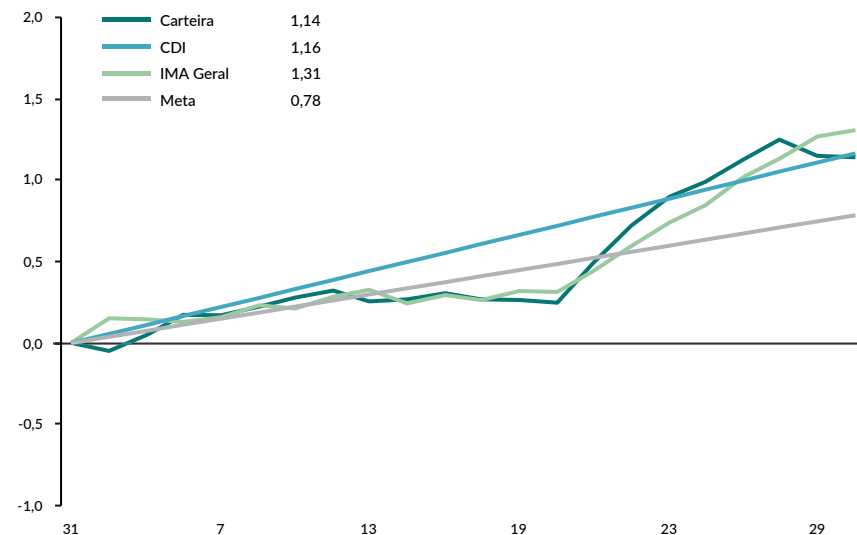
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(39.794,42)						(39.794,42)
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(16.717,41)						(16.717,41)
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10.612,12						10.612,12
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	(23.275,70)						(23.275,70)
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	(10.413,43)						(10.413,43)
TOTAL	23.773.428,69						23.773.428,69

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

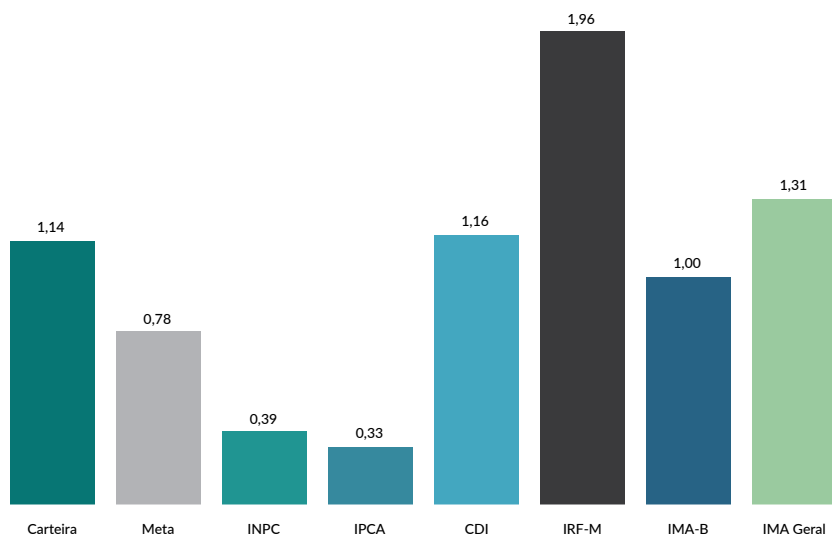
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,57%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,14	0,78	1,16	1,31	145	98	87
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,14	0,78	1,16	1,31	145	98	87

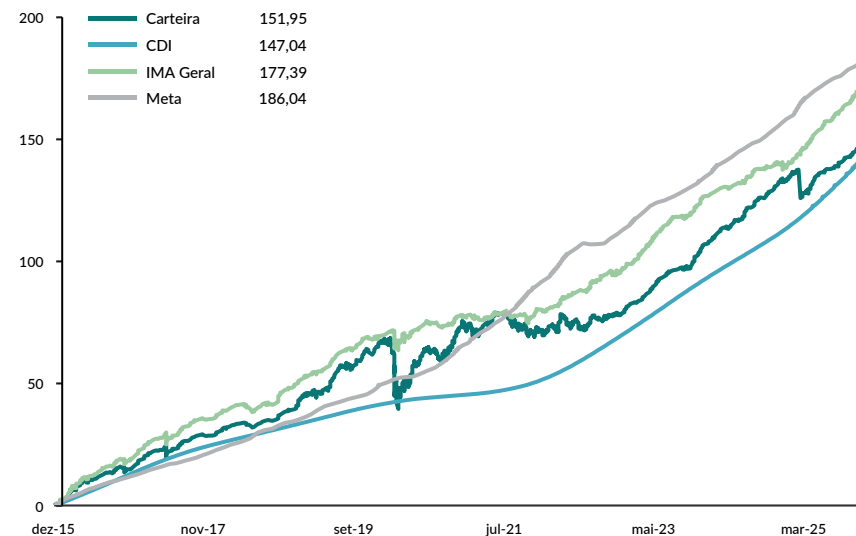
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO

BENCH

RENT. % % META

RENT. % % META

RENT. % % META

CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	Não possui	-7,03	-896%	-7,03	-896%	-45,71	-456%
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Não possui	-7,03	-896%	-7,03	-896%	-45,71	-456%
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Não possui	-6,79	-866%	-6,79	-866%	-44,01	-439%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Não possui	-7,03	-896%	-7,03	-896%	-45,71	-456%
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Não possui	-7,03	-896%	-7,03	-896%	-45,71	-456%
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Não possui	-7,03	-896%	-7,03	-896%	-45,71	-456%
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Não possui	-7,03	-896%	-7,03	-896%	-45,71	-456%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	IPCA	0,43	55%	0,43	55%	15,62	156%
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	IPCA	0,43	55%	0,43	55%	15,62	156%
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	IGP-M	-3,79	-484%	-3,79	-484%	-7,87	-79%

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA

BENCH

RENT. % % META

RENT. % % META

RENT. % % META

NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	IPCA	0,89	113%	0,89	113%	11,69	117%
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	IPCA	0,87	111%	0,87	111%	11,44	114%
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	IPCA	0,86	109%	0,86	109%	11,26	112%
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	IPCA	0,85	108%	0,85	108%	11,11	111%
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	IPCA	0,85	108%	0,85	108%	11,13	111%
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	IPCA	0,88	112%	0,88	112%	11,52	115%
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	IPCA	0,82	105%	0,82	105%	10,82	108%
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	IPCA	0,76	96%	0,76	96%	9,94	99%
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	IPCA	0,78	99%	0,78	99%	10,22	102%
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	IPCA	0,80	102%	0,80	102%	10,49	105%
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	IPCA	0,91	116%	0,91	116%	-	-
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	IPCA	0,82	105%	0,82	105%	10,79	108%
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	IPCA	0,83	106%	0,83	106%	10,94	109%
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	IPCA	0,77	99%	0,77	99%	10,15	101%
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,38	104%
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	Sem bench	0,63	81%	0,63	81%	-	-
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	IPCA	0,91	116%	0,91	116%	-	-
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	IPCA	0,92	117%	0,92	117%	-	-
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	IPCA	0,77	98%	0,77	98%	10,10	101%
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	IPCA	0,78	99%	0,78	99%	10,22	102%
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	IPCA	0,90	115%	0,90	115%	-	-
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	IPCA	0,80	101%	0,80	101%	10,45	104%
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	IPCA	0,87	112%	0,87	112%	11,50	115%
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	IPCA	0,81	104%	0,81	104%	10,69	107%

VOL. ANUALIZADA

VAR (95%)

SHARPE

DRAW DOWN

MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
5,65	6,94	9,29	11,42	-9,61	1,12	-2,12	-4,36
5,65	6,94	9,29	11,42	-9,61	1,12	-2,12	-4,36
16,79	7,09	27,61	11,67	-22,09	-19,17	-4,79	-10,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	2,99	0,08	4,92	-420,59	-11,49	0,00	-2,92
0,05	2,97	0,08	4,89	-449,13	-12,01	0,00	-2,90
0,05	2,96	0,08	4,87	-473,14	-12,29	0,00	-2,89
0,05	2,98	0,08	4,91	-488,98	-12,58	0,00	-2,92
0,05	2,99	0,08	4,92	-490,07	-12,45	0,00	-2,92
0,05	3,05	0,08	5,01	-441,49	-11,75	0,00	-2,98
0,05	0,34	0,08	0,56	-524,31	-61,10	0,00	-2,88
0,05	0,54	0,08	0,89	-624,71	-49,53	0,00	-2,72
0,05	0,42	0,08	0,68	-593,13	-59,33	0,00	-2,77
0,05	0,47	0,08	0,77	-560,49	-49,71	0,00	-2,82
0,05	-	0,08	-	-393,46	-	0,00	-
0,05	0,44	0,08	0,72	-527,45	-48,79	0,00	-2,87
0,05	0,43	0,08	0,71	-508,27	-47,72	0,00	-2,90
0,05	2,80	0,08	4,61	-600,50	-15,20	0,00	-2,72
0,05	2,88	0,08	4,73	-572,84	-14,58	0,00	-2,78
0,22	-	0,36	-	-94,18	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-395,37	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-373,22	-	0,00	-
0,05	2,92	0,08	4,80	-607,84	-15,15	0,00	-2,71
0,05	2,82	0,08	4,64	-593,51	-15,01	0,00	-2,74
0,05	-	0,08	-	-405,53	-	0,00	-
0,05	0,42	0,08	0,69	-564,74	-55,44	0,00	-2,79
0,05	0,34	0,08	0,56	-446,04	-49,42	0,00	-3,11
0,05	0,49	0,08	0,81	-540,23	-45,10	0,00	-2,86

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO				NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831		IPCA	0,82	104%	0,82	104%	10,75	107%	0,05	0,48	0,08	0,80	-529,39	-45,09	0,00	-2,88	
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927		IPCA	0,93	118%	0,93	118%	-	-	0,05	-	0,08	-	-364,91	-	0,00	-	
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326		IPCA	0,80	102%	0,80	102%	10,49	105%	0,05	0,56	0,08	0,92	-561,02	-42,30	0,00	-2,80	
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187		IPCA	0,80	102%	0,80	102%	10,52	105%	0,05	0,56	0,08	0,92	-560,67	-41,98	0,00	-2,81	
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996		IPCA	0,79	100%	0,79	100%	10,32	103%	0,05	0,55	0,08	0,90	-580,32	-44,73	0,00	-2,76	
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810		IPCA	0,80	102%	0,80	102%	10,48	105%	0,05	0,56	0,08	0,91	-562,72	-42,52	0,00	-2,80	
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965		IPCA	0,92	118%	0,92	118%	-	-	0,05	-	0,08	-	-371,64	-	0,00	-	
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,42	104%	0,05	0,48	0,08	0,80	-567,87	-48,95	0,00	-2,79	
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,39	104%	0,05	0,75	0,08	1,24	-572,69	-32,78	0,00	-2,78	
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,44	104%	0,05	0,45	0,08	0,73	-567,27	-52,69	0,00	-2,79	
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092		IPCA	0,82	105%	0,82	105%	10,83	108%	0,05	2,98	0,08	4,89	-522,47	-13,17	0,00	-2,91	
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,43	104%	0,05	0,80	0,08	1,32	-570,60	-30,51	0,00	-2,78	
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,42	104%	0,05	0,82	0,08	1,35	-568,65	-30,06	0,00	-2,77	
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922		IPCA	0,80	103%	0,80	103%	10,57	106%	0,05	0,71	0,08	1,17	-548,68	-33,03	0,00	-2,83	
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,37	103%	0,05	0,65	0,08	1,06	-575,78	-37,90	0,00	-2,75	
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682		IPCA	0,81	104%	0,81	104%	10,68	107%	0,05	0,33	0,08	0,54	-538,77	-64,88	0,00	-2,86	
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,39	104%	0,05	0,65	0,08	1,07	-574,08	-37,60	0,00	-2,76	
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284		IPCA	0,79	101%	0,79	101%	10,41	104%	0,05	0,49	0,08	0,80	-568,31	-48,93	0,00	-2,77	
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995		IPCA	0,80	103%	0,80	103%	10,57	106%	0,05	0,63	0,08	1,04	-551,34	-36,78	0,00	-2,83	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa		CDI	1,20	153%	1,20	153%	14,59	146%	0,06	0,05	0,09	0,09	44,61	10,91	0,00	0,00	
BB FIC Previdenciário Fluxo		CDI	1,09	138%	1,09	138%	13,36	133%	0,01	0,05	0,02	0,08	-477,21	-127,65	0,00	0,00	
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+		IMA-B 5+	0,82	104%	0,82	104%	14,46	144%	5,06	5,95	8,32	9,78	-4,99	0,16	-1,88	-3,02	
Bradesco Maxi Poder Público Renda Fixa		CDI	1,07	137%	1,07	137%	13,33	133%	0,07	0,06	0,11	0,10	-100,26	-103,48	0,00	0,00	
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada		CDI	1,18	150%	1,18	150%	14,60	146%	0,02	0,04	0,04	0,06	42,27	16,12	0,00	0,00	
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1		IRF-M 1	1,19	152%	1,19	152%	14,41	144%	0,20	0,28	0,32	0,45	9,36	-1,53	0,00	0,00	
BTG Pactual Referenciado IRF-M 1+		IRF-M 1+	2,23	284%	2,23	284%	18,33	183%	3,39	4,15	5,58	6,82	23,48	5,17	-0,56	-1,42	
Caixa Brasil Referenciado		CDI	1,17	149%	1,17	149%	14,57	145%	0,04	0,05	0,07	0,08	11,21	9,18	0,00	0,00	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I		IPCA + 6%	0,82	105%	0,82	105%	10,81	108%	0,05	2,80	0,08	4,61	-522,58	-13,77	0,00	-2,84	
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II		IMA-B	1,17	149%	1,17	149%	12,18	122%	2,30	3,48	3,79	5,73	0,30	-3,60	-0,56	-4,30	
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+		IMA-B 5+	0,83	106%	0,83	106%	14,47	144%	4,96	5,91	8,17	9,73	-4,93	0,17	-1,83	-2,94	
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B		IMA-B	1,03	131%	1,03	131%	13,02	130%	2,99	3,66	4,91	6,02	-3,35	-2,12	-0,82	-1,52	
Itaú FIC IMA-B 5+		IMA-B 5+	0,81	104%	0,81	104%	14,39	144%	5,04	5,98	8,29	9,84	-5,05	0,09	-1,88	-3,04	
Itaú FIC Institucional IMA-B 5		IMA-B 5	1,19	151%	1,19	151%	10,69	107%	1,14	1,66	1,87	2,73	1,58	-12,79	-0,11	-0,50	
Itaú Institucional IRF-M 1		IRF-M 1	1,19	152%	1,19	152%	14,46	144%	0,19	0,27	0,32	0,45	10,57	-0,54	0,00	0,00	

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

NO MÊS

NO ANO

EM 12 MESES

FUNDOS DE RENDA FIXA

BENCH

RENT. %

% META

RENT. %

% META

RENT. %

% META

Piatã Previdenciário Crédito Privado

CDI

-

-

-

-

-

-

Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa

CDI

1,18

151%

1,18

151%

14,50

145%

Safra FIC Institucional IMA-B

IMA-B

1,11

141%

1,11

141%

13,44

134%

Santander FIC Ativo Renda Fixa

IPCA

1,60

204%

1,60

204%

14,73

147%

Santander FIC Premium IMA-B 5+

IMA-B 5+

1,13

144%

1,13

144%

14,69

147%

Santander FIC Títulos Públicos Ref. Premium

CDI

1,16

148%

1,16

148%

14,36

143%

Security Referenciado Crédito Privado

CDI

73,21

9336%

73,21

9336%

87,64

875%

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

121%

0,95

121%

-

-

Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29

IPCA+8,29

0,97

124%

0,97

124%

-

-

Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34

IPCA+8,34

1,02

130%

1,02

130%

13,84

138%

Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15

IPCA+7,15

0,91

116%

0,91

116%

11,70

117%

Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42

IPCA+6,42

0,84

107%

0,84

107%

10,92

109%

Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91

IPCA+7,91

0,96

122%

0,96

122%

-

-

Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89

IPCA+6,89

0,87

111%

0,87

111%

11,55

115%

Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12

IPCA+8,12

0,97

124%

0,97

124%

12,74

127%

Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95

IPCA+6,95

0,89

113%

0,89

113%

11,57

115%

Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12

IPCA+7,12

0,91

116%

0,91

116%

-75,81

-757%

Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91

IPCA+7,91

0,97

124%

0,97

124%

-75,63

-755%

Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44

IPCA+7,44

0,95

121%

0,95

121%

12,00

120%

Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46

IPCA+8,46

1,01

129%

1,01

129%

13,00

130%

Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67

IPCA+6,67

0,87

111%

0,87

111%

17,21

172%

Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50

IPCA+6,50

0,84

107%

0,84

107%

11,12

111%

Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34

IPCA+7,34

0,91

116%

0,91

116%

11,93

119%

Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60

IPCA+6,60

0,87

111%

0,87

111%

11,15

111%

Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68

IPCA+7,68

0,93

119%

0,93

119%

-

-

Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34

IPCA+8,34

0,98

125%

0,98

125%

-

-

Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94

IPCA+6,94

0,87

111%

0,87

111%

11,57

116%

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

BENCH

RENT. %

% META

RENT. %

% META

RENT. %

% META

Alaska FIA Institucional

Ibovespa

14,74

1880%

14,74

1880%

43,52

434%

BB FIA Governança

IGCT

12,52

1596%

12,52

1596%

43,06

430%

BB FIC FIA Dividendos Midcaps

Ibovespa

10,71

1366%

10,71

1366%

31,10

310%

BB FIC FIA ESG BDR Nível I

Não possui

-3,35

-427%

-3,35

-427%

1,50

15%

BB FIC FIA Espelho Trígono Flagship Small Caps

SMLL

4,23

539%

4,23

539%

-1,15

-11%

BB FIC FIA Infraestrutura

Não possui

12,64

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA Setor Financeiro	Não possui	14,79	1887%	14,79	1887%	49,69	496%	24,09	20,42	39,63	33,60	40,52	8,95	-2,87	-10,98
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	9,45	1204%	9,45	1204%	43,69	436%	20,65	19,88	33,97	32,70	29,49	7,86	-2,74	-9,43
Bradesco FIA Dividendos	Não possui	11,08	1413%	11,08	1413%	52,08	520%	17,73	14,40	29,17	23,69	40,52	12,95	-1,31	-6,01
Bradesco FIA MID Small Cap	IBrX	7,83	999%	7,83	999%	42,15	421%	16,52	15,72	27,18	25,86	29,76	9,21	-1,98	-6,44
Bradesco FIC FIA Selection	Ibovespa	10,84	1383%	10,84	1383%	37,06	370%	18,26	17,71	30,04	29,14	38,48	6,99	-1,44	-8,28
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Não possui	6,78	864%	6,78	864%	33,28	332%	21,70	18,12	35,69	29,80	19,50	5,88	-2,75	-10,35
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	14,74	1879%	14,74	1879%	50,25	502%	22,04	18,68	36,26	30,72	43,99	9,80	-1,57	-7,96
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	8,63	1101%	8,63	1101%	32,77	327%	18,17	18,80	29,89	30,93	30,24	5,58	-1,75	-8,45
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	1,33	170%	1,33	170%	24,61	246%	10,47	17,96	17,23	29,55	1,52	3,54	-2,37	-18,25
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	Ibovespa	-2,55	-325%	-2,55	-325%	4,14	41%	14,96	16,06	24,61	26,42	-18,44	-3,22	-5,27	-13,63
Occam FIC FIA	Ibovespa	10,99	1401%	10,99	1401%	37,12	371%	19,78	15,02	32,54	24,70	36,11	8,08	-1,99	-6,62
Plural FIA Dividendos	Ibovespa	9,63	1228%	9,63	1228%	45,92	458%	17,35	13,88	28,55	22,83	35,62	11,50	-1,72	-5,68
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-5,08	-647%	-5,08	-647%	3,29	33%	11,36	19,17	18,68	31,53	-42,00	-3,29	-5,61	-18,09
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	7,95	1013%	7,95	1013%	49,75	497%	17,75	15,61	29,20	25,68	28,23	11,44	-2,01	-6,54
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	5,96	759%	5,96	759%	39,39	393%	15,09	15,75	24,82	25,91	23,67	8,40	-1,85	-10,91
XP FIA Investor	Ibovespa	10,08	1286%	10,08	1286%	55,89	558%	19,21	17,51	31,61	28,80	33,89	11,71	-1,65	-7,18
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Não possui	-3,21	-410%	-3,21	-410%	-6,00	-60%	11,77	19,50	19,36	32,07	-28,05	-5,79	-4,66	-17,55
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	-2,05	-262%	-2,05	-262%	0,96	10%	9,37	9,47	15,41	15,58	-25,78	-8,10	-3,53	-7,48
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	0,21	27%	0,21	27%	3,52	35%	9,87	17,96	16,23	29,54	-6,95	-2,98	-2,22	-13,33
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL IE	Ibovespa	1,24	158%	1,24	158%	20,57	205%	8,09	15,16	13,31	24,94	0,93	2,63	-2,21	-15,80
Caixa FIC Expert Pimco Income Mult. IE	AGG	0,94	120%	0,94	120%	18,33	183%	2,52	3,63	4,15	5,97	-6,44	5,98	-0,37	-2,85
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	3,26	416%	3,26	416%	31,95	319%	9,22	15,87	15,16	26,10	17,10	6,05	-0,97	-12,81
Itaú FIC FIA World Equities Inv. no Exterior	Ibovespa	-2,53	-323%	-2,53	-323%	6,56	65%	11,46	16,95	18,85	27,88	-24,21	-2,15	-4,04	-16,01
Itaú FIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	-3,64	-464%	-3,64	-464%	0,85	9%	9,70	12,35	15,96	20,31	-37,58	-6,11	-5,05	-6,60
Morgan Stanley FIC FIA Global Brands Advisory IE	Ibovespa	-7,73	-986%	-7,73	-986%	-18,03	-180%	16,53	17,73	27,18	29,17	-41,53	-11,36	-9,17	-19,31
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity IE Mult.	CDI	2,42	309%	2,42	309%	29,65	296%	9,36	10,29	15,39	16,93	10,26	7,97	-1,72	-5,40
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-7,87	-1004%	-7,87	-1004%	-1,92	-19%	18,56	22,25	30,52	36,60	-37,50	-3,70	-9,12	-22,35
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-4,40	-561%	-4,40	-561%	-7,07	-71%	12,48	22,19	20,53	36,50	-33,85	-5,25	-5,91	-19,45
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual S&P 500 BRL Mult.	Não possui	1,37	174%	1,37	174%	25,03	250%	10,06	17,81	16,54	29,30	1,80	3,68	-2,39	-18,27
Safra Carteira Premium Multimercado	CDI	1,42	181%	1,42	181%	13,60	136%	0,49	0,65	0,80	1,07	38,90	-7,57	0,00	-0,15
Safra S&P Reais RP Multimercado	CDI	1,33	169%	1,33	169%	24,94	249%	10,47	18,06	17,22	29,71	1,47	3,51	-2,37	-18,34
Western Multimercado US 500	Não possui	1,30	166%	1,30	166%	24,16	241%	10,38	17,92	17,08	29,47	1,28	3,42	-2,34	-18,23

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	-0,40	-52%	-0,40	-52%	92,62	924%
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	0,12	15%	0,12	15%	-12,88	-129%
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	IPCA + 7%	-0,31	-40%	-0,31	-40%	1,15	11%
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	-0,23	-29%	-0,23	-29%	11,71	117%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,14	145%	1,14	145%	6,56	66%
CDI		1,16	148%	1,16	148%	14,49	145%
Ibovespa		12,56	1602%	12,56	1602%	43,79	437%
IBrX		12,67	1615%	12,67	1615%	43,31	432%
IBrX-50		13,15	1677%	13,15	1677%	42,61	425%
IDKa IPCA 20A		0,96	122%	0,96	122%	20,85	208%
IDKa IPCA 2A		1,22	155%	1,22	155%	11,10	111%
IGCT		12,68	1616%	12,68	1616%	43,26	432%
IGP-M		0,41	52%	0,41	52%	-0,91	-9%
IMA-B		1,00	127%	1,00	127%	13,09	131%
IMA-B 5		1,20	154%	1,20	154%	10,91	109%
IMA-B 5+		0,84	107%	0,84	107%	14,66	146%
IMA Geral		1,31	167%	1,31	167%	14,73	147%
IPCA		0,33	42%	0,33	42%	4,44	44%
IRF-M		1,96	250%	1,96	250%	17,51	175%
IRF-M 1		1,20	154%	1,20	154%	14,68	146%
IRF-M 1+		2,28	291%	2,28	291%	18,77	187%
MSCI World		-2,86	-365%	-2,86	-365%	5,87	59%
SMLL		10,15	1294%	10,15	1294%	35,68	356%
S&P 500		-3,65	-465%	-3,65	-465%	3,05	30%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,57%		0,78		0,78		10,02	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	39,01	0,00	64,17	-9.999,99	11,41	-0,40	-37,65
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	7,75	0,00	12,75	-9.999,99	-1,93	-0,23	-10,09
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,48	5,12	2,44	8,43	-1,15	-8,69	-0,11	-4,94
0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
19,00	15,24	31,25	25,07	43,17	9,94	-1,80	-6,92
19,02	15,29	31,29	25,15	43,49	9,78	-1,79	-7,03
19,00	15,26	31,26	25,09	45,26	9,59	-1,73	-7,44
9,26	11,72	15,23	19,28	-1,40	3,29	-3,37	-6,52
1,19	1,70	1,95	2,80	3,24	-11,09	-0,11	-0,53
19,15	15,47	31,51	25,45	43,24	9,66	-1,80	-7,04
0,19	1,20	0,32	1,98	0,00	0,00	0,00	-3,00
3,23	3,98	5,31	6,55	-3,74	-1,83	-0,99	-1,65
1,14	1,66	1,87	2,74	2,69	-12,03	-0,11	-0,50
5,05	6,00	8,31	9,86	-4,72	0,34	-1,87	-3,01
1,14	1,51	1,87	2,49	9,43	0,93	-0,08	-0,46
-	-	-	-	-	-	-	-
2,23	2,84	3,66	4,67	26,76	5,89	-0,30	-1,02
0,20	0,27	0,32	0,45	15,16	3,80	0,00	0,00
3,10	4,17	5,09	6,85	26,97	5,71	-0,49	-1,46
8,15	15,72	13,41	25,86	-37,42	-2,66	-3,19	-14,60
21,15	19,27	34,79	31,70	31,12	6,19	-2,12	-9,12
9,08	20,10	14,94	33,05	-40,29	-2,69	-3,97	-17,04

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 5,1228% 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 2,84% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,98% 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 8,4275%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,67%, e o IMA-B de 6,55%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 4,9405%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 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 12,2288% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,3255% e -0,3255% 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 8,6922% 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 0,2294% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

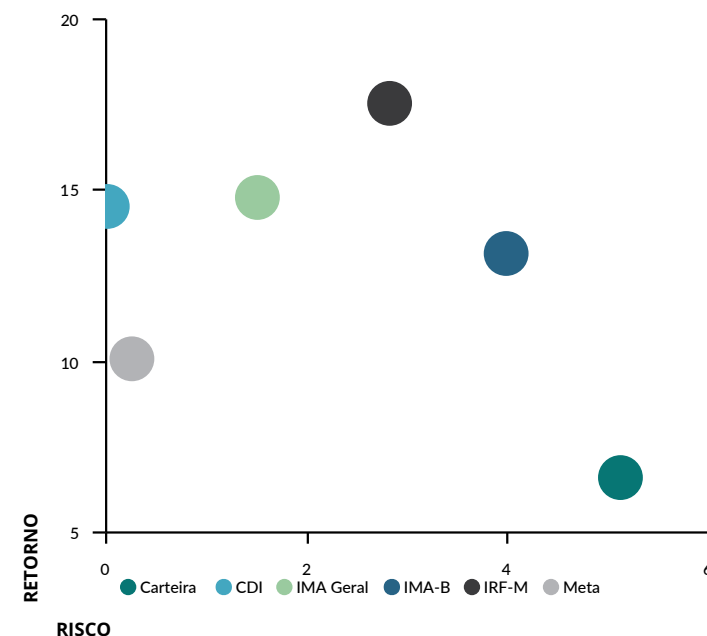
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,4843	1,5580	5,1228
VaR (95%)	2,4423	2,5633	8,4275
CVaR (95%)	3,9199	3,9184	10,9774
Draw-Down	-0,1073	-0,2922	-4,9405
Beta	6,2050	7,1956	12,2288
Tracking Error	0,0912	0,0973	0,3255
Sharpe	-1,1478	-10,9349	-8,6922
Treynor	-0,0173	-0,1491	-0,2294
Alfa de Jensen	-0,0331	-0,0296	-0,0397

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.

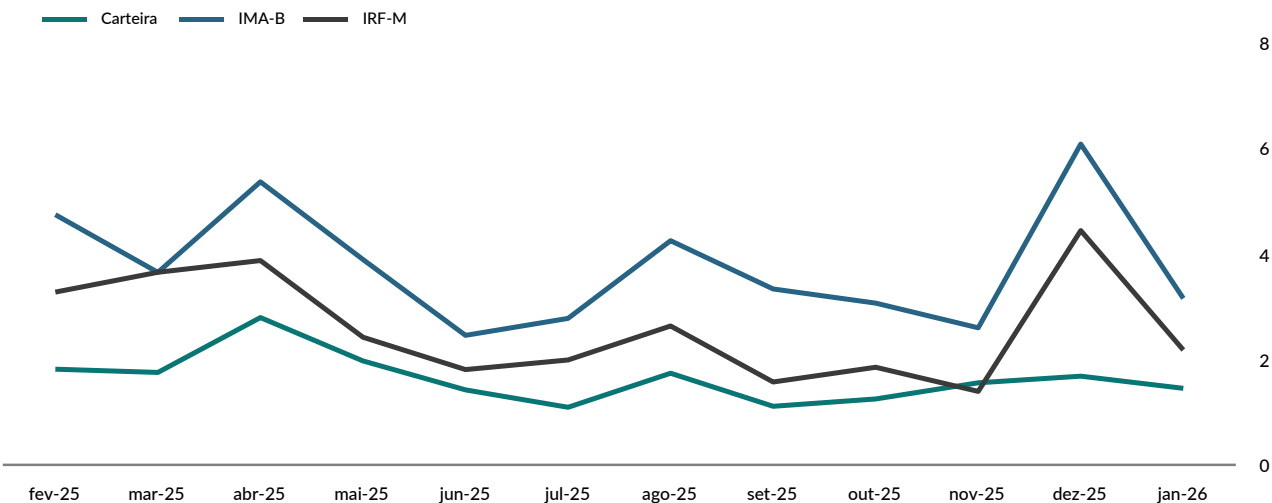
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 63,94% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$904.226,87 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$44.319.523,05, equivalente a uma queda de 2,08% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,57%	-91.599,54	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,37%	43.570,46	0,00%
IRF-M 1+	0,21%	-135.170,00	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	63,94%	904.226,87	0,04%
IMA-B	0,38%	-209.217,30	-0,01%
IMA-B 5	0,00%	-290,70	0,00%
IMA-B 5+	3,78%	-3.476.932,76	-0,16%
Carência Pós	59,78%	4.590.667,63	0,22%
IMA GERAL	0,06%	-4.861,84	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,87%	-2.757.926,12	-0,13%
FUNDOS DI	4,27%	-228.724,37	-0,01%
F. Crédito Privado	0,16%	25.195,61	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	3,23%	496.460,29	0,02%
Multimercado	0,87%	-750.380,27	-0,04%
OUTROS RF	17,77%	-22.509.171,28	-1,06%
RENDA VARIÁVEL	7,28%	-12.084.949,48	-0,57%
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,66%	-9.458.304,23	-0,44%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,32%	-326.889,68	-0,02%
Small Caps	0,17%	-299.360,16	-0,01%
Setorial	0,29%	-394.767,36	-0,02%
Outros RV	0,85%	-1.605.628,05	-0,08%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,24%	-7.546.517,29	-0,35%
TOTAL	100,00%	-44.319.523,05	-2,08%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2026	251.912,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/01/2026	21.062.242,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/01/2026	7.152,63	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2026	69,73	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2026	3,67	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2026	548,46	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2026	304.609,35	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/01/2026	591,91	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
13/01/2026	1.424,55	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2026	1.661,98	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2026	181.899,29	Aplicação	Pátria FIC FIP Infraestrutura V
23/01/2026	207,27	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/01/2026	6.000.000,00	Aplicação	Plural FIA Dividendos
26/01/2026	380,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2026	2.072.024,97	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
27/01/2026	104.159,49	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/01/2026	20.000.000,00	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2026	8.000.000,00	Aplicação	Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity IE Mult.
29/01/2026	2.665.026,44	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2026	321.795,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2026	16.919.947,10	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2026	4.936.357,26	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2026	1.323.833,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

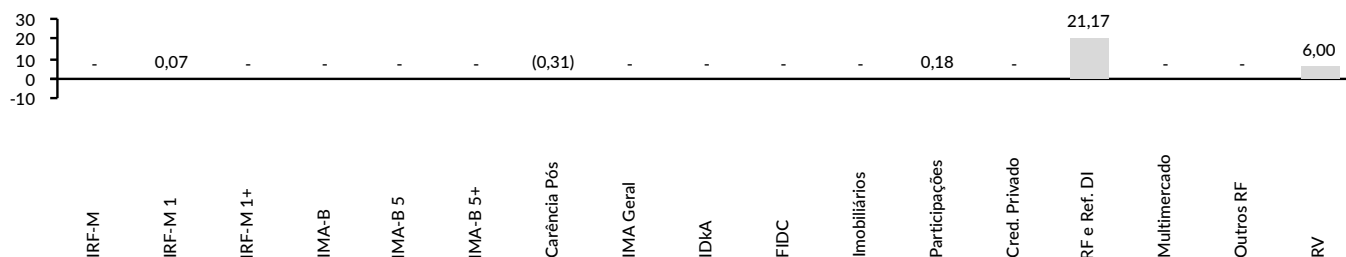
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2026	251.912,26	Amortização	NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703
02/01/2026	301.389,72	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/01/2026	1.886.896,91	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
02/01/2026	5.502,68	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/01/2026	1,74	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/01/2026	5.145,70	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/01/2026	2,20	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/01/2026	334,47	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
05/01/2026	2.037,11	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
05/01/2026	132,41	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
05/01/2026	257,95	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
05/01/2026	3.968,40	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
05/01/2026	3.439,28	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
05/01/2026	223,55	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
05/01/2026	0,49	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/01/2026	14.347,08	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/01/2026	-0,93	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/01/2026	478,13	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
05/01/2026	2,33	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/01/2026	-14,46	Pagamento	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/01/2026	462,02	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/01/2026	7.107,94	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
05/01/2026	22.832,78	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
05/01/2026	1.484,13	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
05/01/2026	6.951,51	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/01/2026	1.057.759,60	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/01/2026	21.173.380,54	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/01/2026	128,45	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
08/01/2026	77.890,31	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	84.155.847,94
Resgates	69.041.902,65
Saldo	15.113.945,29

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



ENTRADAS

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

SAÍDAS

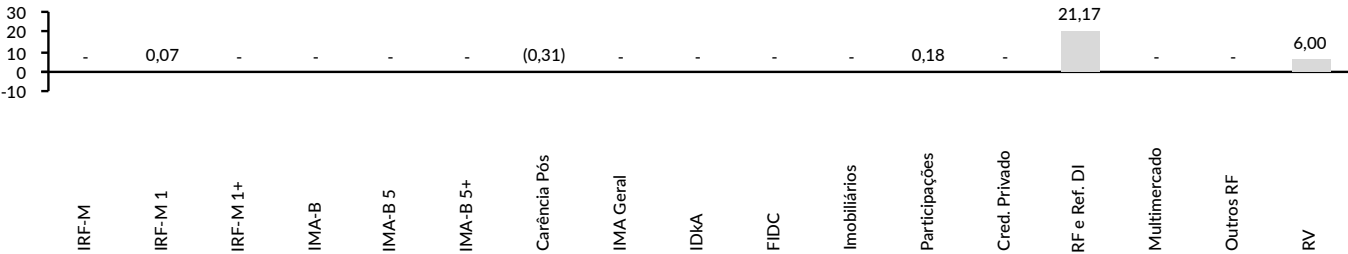
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

08/01/2026	9.942,64	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
12/01/2026	10.288,60	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
14/01/2026	3.818,29	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2026	3.158,25	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
15/01/2026	8.527,57	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/01/2026	11.170,78	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
20/01/2026	20.000.000,00	Resgate	BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior
21/01/2026	725,31	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2026	45.087,34	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
22/01/2026	181.902,96	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
23/01/2026	18.502,64	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/01/2026	2.000.000,00	Resgate	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
26/01/2026	341.982,31	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/01/2026	6.000.003,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/01/2026	104.159,49	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
29/01/2026	8.000.003,67	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
30/01/2026	7.478.574,83	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	84.155.847,94
Resgates	69.041.902,65
Saldo	15.113.945,29

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



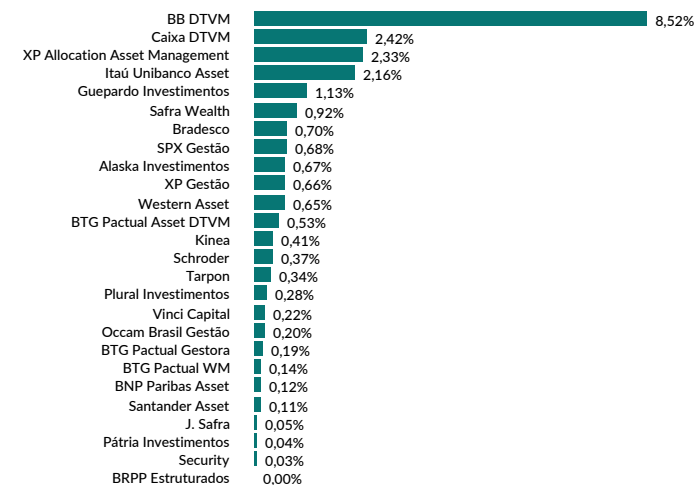
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Alaska Investimentos	11.752.203/0001-50	Não	7.955.041.077,10	0,18	✓
BB DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.766.734.331.836,60	0,01	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	71.408.611.869,13	0,00	✓
Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	923.845.186.606,31	0,00	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	70.555.365.177,48	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	595.513.765.577,68	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	595.513.765.577,68	0,00	✓
BTG Pactual WM	60.451.242/0001-23	Não	595.513.765.577,68	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	574.021.231.751,32	0,01	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.163.666.518,27	0,46	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.235.833.358.585,00	0,00	✓
J. Safra	03.017.677/0001-20	Sim	81.152.219.859,64	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	161.826.719.760,69	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.569.728.661,66	0,03	✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	60.891.356.176,50	0,00	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	70.555.365.177,48	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	81.152.219.859,64	0,02	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	406.197.847.276,91	0,00	✓
Schroder	92.886.662/0001-29	Não	26.728.687.293,32	0,03	✓
Security	02.295.841/0001-07	Não	3.735.841.394,30	0,02	✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	44.977.813.085,30	0,03	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.054.840.113,91	0,09	✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	62.095.616.072,53	0,01	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	44.895.387.533,82	0,03	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	251.551.965.618,87	0,02	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	251.551.965.618,87	0,01	✓

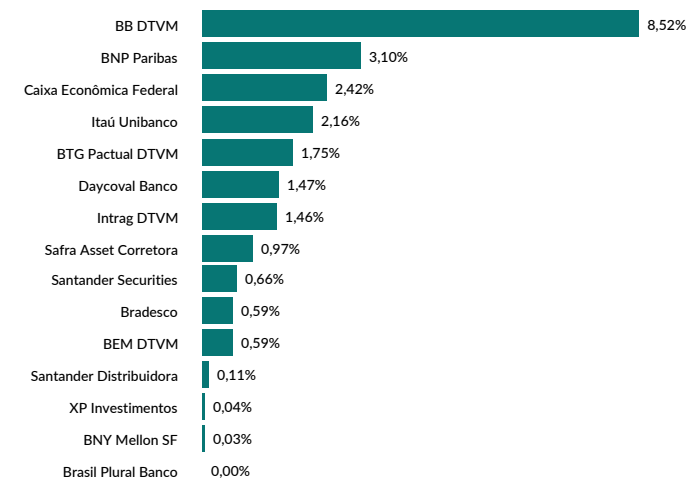
Obs.: Patrimônio em 31/12/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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	35.697.880.870,22	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	5.813.523.896,69	2,83	1,04	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	762.680.326,56	2,59	7,23	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	320.538.893,89	0,06	0,42	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	29.748.941.735,63	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	1.117.447.200,77	0,31	0,59	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	228.506.179,63	0,21	1,93	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	23.935.950.970,63	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	310.581.362,96	1,14	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	1.066.941.752,95	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	899.474.182,55	0,10	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	644.397.189,40	0,21	0,71	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	461.397.576,13	1,04	4,79	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	1.357.801.921,52	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	991.189.637,01	0,05	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	3.756.847,85	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	4.415.424.619,34	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	185.225.184,10	0,17	1,93	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	153.248.895,61	0,06	0,83	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	17.423.621,40	0,05	6,18	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	9.779.485.217,17	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	21.749.068,07	0,03	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	969.616.585,83	0,67	1,48	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	830.830.084,62	0,17	0,43	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	853.582.051,78	1,51	3,76	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	533.516.732,14	0,19	0,74	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	36.000.980,63	0,02	1,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	55.907.562,34	0,15	5,81	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	147.196.735,71	0,13	1,95	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	80.060.283,73	0,12	3,09	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	621.267.765,34	0,04	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	240.762.313,09	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	233.142.546,35	0,05	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	572.951.050,36	0,31	1,17	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	942.513.003,77	0,11	0,25	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	878.368.304,57	1,13	2,73	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	866.575.844,02	0,90	2,20	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC FIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, I	194.227.557,64	0,04	0,46	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	492.785.597,48	0,20	0,86	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	885.446.821,77	0,28	0,67	Sim	09.630.188/0001-26	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	592.805.981,10	0,45	1,63	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	613.470.980,86	0,68	2,34	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.781.015.164,61	0,34	0,26	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	226.960.579,26	0,66	6,17	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	88.788.445,74	0,48	11,39	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	79.622.382,82	0,17	4,42	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	231.001.590,24	0,25	2,33	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	149.972.866,82	0,14	1,99	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	227.939.449,44	0,49	4,55	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC FIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, II	75.143.635,15	0,06	1,70	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	591.261.348,29	0,04	0,13	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	28.617.584,25	0,02	1,83	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	28.385.180,07	0,16	11,98	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity IE Mult.	35.744.790/0001-02	9, II	240.922.440,91	0,37	3,29	Sim	92.886.662/0001-29	62.418.140/0001-31	✓
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	174.186.056,95	1,14	13,93	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	575.663.775,95	1,03	3,80	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	1.322.537.438,28	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	372.705.481,16	0,16	0,94	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra S&P Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	1.013.640.874,03	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	1.106.931.143,40	0,65	1,26	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	698.130.593,73	0,19	0,59	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	859.268.390,01	0,41	1,03	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, II	97.667.240,49	0,04	0,94	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	315.928.013,44	0,22	1,45	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	------	--------------------	---------	---------	---------	--------	---------------	--------

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	1.368.441.235,14	64,31	100,0	✓
7, I, a	1.241.763.676,82	58,36	100,0	✓
7, I, b	126.677.558,32	5,95	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	74.395.578,14	3,50	70,0	✓
7, III, a	74.395.578,14	3,50	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	378.119.183,23	17,77	20,0	✓
7, V	3.476.182,25	0,16	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	3.476.182,25	0,16	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	1.824.432.178,76	85,75	100,0	✓
8, I	173.862.518,00	8,17	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	173.862.518,00	8,17	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	92.423.659,63	4,34	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	92.423.659,63	4,34	10,0	✓
10, I	18.592.245,43	0,87	10,0	✓
10, II	18.428.270,76	0,87	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	37.020.516,19	1,74	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	210.883.034,19	9,91	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	2.127.738.872,58			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPI comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

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

O mês de janeiro foi marcado por eventos geopolíticos relevantes, com impactos distintos sobre os mercados. O principal evento foi a escalada da ofensiva do governo Trump em relação à Groenlândia. Embora já houvesse, anteriormente, manifestações de interesse na aquisição da ilha, não haviam ocorrido ações concretas por parte do atual presidente dos Estados Unidos. O ponto de inflexão deu-se com a imposição de tarifas e com ameaças de uso de força contra aliados europeus contrários aos interesses americanos, o que reacendeu a possibilidade de uma guerra comercial, estratégia que vem sendo utilizada pelo governo Trump como instrumento de negociação.

As tensões iniciais geraram estresse na ponta longa da curva de juros americana e impulsionaram o preço do ouro no mercado global, refletindo uma maior busca por proteção por parte dos investidores. Posteriormente, o cenário foi parcialmente revertido com a retirada das tarifas depois da participação de Trump no Fórum Econômico Mundial, em Davos, onde foram delineadas as bases para um acordo futuro alinhado aos interesses dos Estados Unidos e da Otan. Como resultado, observou-se uma compressão significativa dos prêmios de risco, impulsionando os preços dos ativos em um ambiente de menor aversão ao risco. Apesar disso, há uma preocupação do mercado quanto aos comportamentos erráticos do presidente dos EUA, que aumenta a probabilidade do acontecimento de um novo evento de cauda semelhante ao "Liberation Day" no primeiro trimestre de 2025.

A pressão do governo Trump sobre o Federal Reserve (Fed) também se intensificou, levantando questionamentos sobre a independência da autoridade monetária. Há algum tempo, o presidente dos Estados Unidos vem dirigindo críticas ao presidente do Fed, Jerome Powell, em relação à condução da política monetária. Os atritos se aprofundaram após o Departamento de Justiça (DOJ) abrir uma investigação criminal contra Powell, envolvendo supostos custos excessivos relacionados à reforma da sede do Fed, episódio que foi rebatido por Powell em um pronunciamento extraordinário, no qual afirmou estar sofrendo pressões para reduzir as taxas de juros. Em paralelo, o andamento da análise da Suprema Corte sobre as alegações de fraude hipotecária contra Lisa Cook foi interpretado de forma positiva pelos mercados, uma vez que a Corte tende a reforçar a preservação da independência do Fed. Um desfecho contrário poderia abrir precedentes para novas tentativas de interferência do governo Trump na condução da política monetária, inclusive por meio de demissões.

A principal preocupação do mercado foi relacionada às intervenções políticas no Fed com o objetivo de reduzir os juros, o que poderia afetar negativamente as expectativas de inflação, a credibilidade da instituição e, como consequência, os juros de longo prazo dos títulos do Tesouro americano (Treasuries), com impacto adverso sobre os ativos globais. No final de janeiro, Donald Trump anunciou Kevin Warsh como sua indicação para ser o próximo presidente do Fed. A decisão reduz

o risco de interferência política na independência do Fed, diminuindo a probabilidade de que esse risco de cauda se materialize e afete significativamente as taxas de juros de longo prazo dos Estados Unidos. O futuro presidente do Banco Central americano enfrentará o desafio de demonstrar independência na condução da política monetária, sem qualquer viés político.

Nesse contexto de incertezas sobre a independência institucional, o Federal Reserve realizou sua primeira reunião do ano no final de janeiro. O Comitê decidiu manter a Federal Funds Rate (FFR) no intervalo entre 3,50% e 3,75%, em linha com as expectativas do mercado, interrompendo o ciclo de queda das taxas de juros iniciado em setembro do ano passado. O comunicado sinalizou uma postura mais restritiva em relação às condições econômicas, elevando o grau de exigência para a retomada de um novo ciclo de afrouxamento monetário. Esse posicionamento reflete a resiliência da atividade econômica norte-americana, ao mesmo tempo em que a inflação medida pelo PCE permanece acima da meta de 2,0% do Fed. Powell reforçou que as próximas decisões seguirão condicionadas à evolução dos indicadores, mantendo a condução da política monetária fortemente dependente de dados. O Comitê reconhece que o nível atual da política monetária é apropriado e permite ajustes na calibragem dos juros conforme mudanças no balanço de riscos, especialmente no que se refere à inflação de bens, que vem apresentando dinâmica altista em função das tarifas.

Dado esse panorama, o Fed deverá manter, por ora, a pausa no ciclo de cortes de juros. Eventuais ajustes tendem a ser marginais, sem afastamento relevante dos níveis atuais, mantendo a taxa próxima ao intervalo associado ao nível neutro, condicionados à dissipação do choque tarifário e a uma melhora mais consistente das condições do mercado de trabalho, o que poderia abrir espaço para um novo ciclo de cortes de juros a partir do meio do ano. Complementarmente, a indicação de Kevin Warsh para o Federal Reserve reduz a probabilidade de cortes agressivos na Federal Funds Rate, caso ele seja aprovado pelo Senado, comparativamente a outros nomes cotados para assumir o cargo. Esse fator diminui o risco de uma acentuação mais pronunciada da curva de juros dos Estados Unidos, o que mitiga impactos adversos sobre a renda fixa global e os ativos de risco.

Além das movimentações nos Estados Unidos, outros eventos geopolíticos também marcaram o cenário internacional em janeiro. Um deles foi a operação conduzida pelos EUA para capturar o presidente da Venezuela, Nicolás Maduro, após meses de mobilização de militares americanos na região do Caribe. Apesar da mudança na dinâmica geopolítica regional, os impactos de curto prazo sobre os ativos foram limitados. A principal preocupação concentrou-se no comportamento dos preços do petróleo; no entanto, a cotação diária permaneceu em níveis controlados. Uma recuperação rápida da produção venezuelana no curto prazo é improvável, embora existam perspectivas de médio e longo prazo para um aumento da

oferta, caso haja recomposição da capacidade produtiva. Dessa forma, o evento não deve exercer pressão baixista relevante sobre a commodity neste momento, nem gerar contágio significativo sobre a aversão ao risco global, diferentemente da volatilidade observada nas tensões entre Estados Unidos e Irã. O país enfrentou protestos reprimidos de forma violenta pelo governo iraniano, o que desencadeou reações mais contundentes por parte dos Estados Unidos, incluindo o uso de forças militares na região.

As tensões permanecem elevadas em meio a um ambiente de negociações complexas entre os dois países, gerando volatilidade, sobretudo nos preços do Brent, dada a relevância do Irã para a oferta global de petróleo. Uma eventual escalada do conflito tende a exercer pressão altista sobre os preços internacionais do petróleo e, nesse cenário, pode contaminar as expectativas de inflação global. Enquanto as negociações permanecerem em andamento, o cenário deverá continuar impactando a aversão ao risco global e gerando volatilidade nos mercados.

Em contraste com a volatilidade geopolítica, janeiro também trouxe avanços em negociações comerciais. No início do mês, foi assinada a conclusão do acordo entre a União Europeia e o Mercosul, após mais de 20 anos de negociações entre os dois blocos. O acordo ainda não entrou em vigor, pois depende da conclusão dos procedimentos internos de ratificação em cada país. Uma vez implementado, criará uma das maiores zonas de comércio do mundo, com impactos econômicos positivos no médio e longo prazos para ambas as regiões, sobretudo em função da redução gradual das tarifas de importação, que deverá incentivar o comércio bilateral. As exportações brasileiras tendem a ser impulsionadas pela queda das tarifas de importação e pela ampliação das vendas externas em setores específicos, com destaque para o agronegócio, que deve figurar como o principal beneficiário dentro da pauta exportadora do país. Além disso, a União Europeia é o segundo maior parceiro comercial do Brasil, com importações concentradas majoritariamente em bens manufaturados.

Nesse contexto, espera-se que a redução das tarifas de importação tenha efeito positivo sobre os custos de produção, por meio da queda nos preços de insumos e bens de capital, contribuindo para o aumento da competitividade brasileira no mercado global. Embora não se esperem impactos significativos no curto prazo, à medida que as tarifas forem gradualmente reduzidas ou eliminadas, a atividade econômica tende a ser estimulada no longo prazo.

Estimativas indicam um aumento do nível do PIB brasileiro em torno de 0,46% até 2040 em relação ao cenário base. Os efeitos limitados no curto prazo refletem, principalmente, o ritmo lento de eliminação tarifária previsto no acordo e a presença de mecanismos de proteção para agricultores europeus. Dessa forma, não são esperadas revisões relevantes para os ativos domésticos ou para os mercados europeus no curto prazo.

Por fim, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil realizou a primeira reunião do ano e decidiu manter a taxa Selic em 15%, em linha com a maior parte das expectativas do mercado. O principal destaque do comunicado foi a sinalização explícita de que o início do ciclo de cortes de juros poderá ocorrer já na próxima reunião, em março, condicionado à confirmação do cenário base. Houve mudanças relevantes no tom da comunicação, com a retirada de expressões mais hawkish, como “manutenção da taxa de juros por período bastante prolongado”, “não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado” e “vetores inflacionários se mantêm adversos”. A leitura é de que o grau de confiança do Comitê em relação ao início do processo de flexibilização monetária aumentou, deslocando o foco das próximas decisões para a definição da magnitude do ciclo. A comunicação permaneceu neutra em relação ao tamanho e à duração dos cortes, reforçando que as decisões seguirão dependentes da evolução dos dados e da necessidade de calibragem do nível de juros para assegurar a convergência da inflação à meta. Esse posicionamento confere maior flexibilidade ao Banco Central para ajustar o ritmo do afrouxamento monetário à medida que novas informações sejam incorporadas ao processo decisório.