

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS ABRIL - 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 .....	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.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>		<b>0,91</b>	<b>20.298.596,90</b>	<b>19.799.372,11</b>					
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	7, III	0,01	201.056,96 ▼	222.248,91	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	7, III	0,00	62.589,90 ▼	69.187,05	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	7, III	0,01	123.524,89 ▼	136.196,60	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	7, III	0,00	30.304,24 ▼	33.498,39	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	7, III	0,00	34.966,43 ▼	38.651,98	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	7, III	0,00	17.949,43 ▼	19.841,35	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	7, III	0,00	45.339,80 ▼	50.118,74	D+0	D+0	01/01/2027	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	7, III	0,34	7.482.416,20	7.302.120,05	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	7, III	0,32	7.029.195,56	6.859.820,21	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	7, III	0,24	5.271.253,49	5.067.688,83	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>		<b>59,04</b>	<b>1.315.686.986,84</b>	<b>1.298.388.009,51</b>					
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	7, III	0,42	9.295.781,51	9.168.256,14	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	7, III	1,47	32.695.533,59	32.252.870,26	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	7, III	1,24	27.655.250,69	27.284.401,29	D+0	D+0	15/08/2028	0,00	Não há
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	7, III	0,31	6.955.670,54	6.863.114,41	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	7, III	0,52	11.582.868,65	11.428.592,20	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	7, III	1,22	27.291.145,79	26.920.116,15	D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	7, III	0,53	11.895.873,15	11.740.018,89	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	7, III	0,03	618.373,79	610.657,42	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	7, III	0,06	1.249.704,83	1.233.861,59	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	7, III	0,82	18.351.421,65	18.115.176,80	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	7, III	1,28	28.431.688,33	28.036.820,08	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	7, III	2,14	47.670.096,94	47.046.531,66	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	7, III	1,06	23.602.855,38	23.291.478,77	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	7, III	0,08	1.809.849,58	1.786.992,78	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/26 Tx 7.3920) 31007933	7, III	2,08	46.258.836,34	45.613.252,70	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	7, III	0,77	17.198.587,60	16.978.552,94	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	7, III	0,59	13.040.131,20	12.861.737,59	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	7, III	1,11	24.646.223,77	24.304.408,43	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	7, III	0,47	10.459.329,64	10.312.908,60	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	7, III	1,08	24.012.340,30	23.709.917,05	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	7, III	0,17	3.710.586,09	3.663.541,94	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 19/02/26 Tx 7.3010) 31085637	7, III	0,53	11.867.133,64	11.702.290,95	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	7, III	2,11	46.998.018,00	46.348.343,00	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	7, III	1,10	24.508.486,20	24.193.790,23	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>		<b>59,04</b>	<b>1.315.686.986,84</b>	<b>1.298.388.009,51</b>					
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	7, III	0,49	11.021.851,72	10.872.116,90	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	7, III	2,14	47.799.278,73	47.177.197,96	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	7, III	1,07	23.756.516,16	23.446.344,95	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	7, III	2,41	53.755.972,46	53.000.655,09	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	7, III	2,66	59.250.180,85	58.487.694,27	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	7, III	3,19	71.042.339,72	70.126.543,85	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	7, III	1,35	30.010.052,74	29.627.339,60	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	7, III	3,72	82.812.697,76	81.747.627,79	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	7, III	1,12	24.890.104,69	24.540.964,34	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	7, III	2,21	49.146.613,29	48.516.450,88	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	7, III	2,14	47.729.064,11	47.117.977,38	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	7, III	1,10	24.541.946,89	24.227.051,96	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	7, III	0,42	9.265.085,10	9.143.630,06	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	7, III	1,17	26.178.918,37	25.842.993,33	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	7, III	2,40	53.475.499,79	52.789.607,30	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	7, III	1,09	24.210.106,22	23.897.027,57	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	7, III	2,18	48.601.903,52	47.980.553,25	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	7, III	1,93	43.022.736,88	42.463.231,90	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	7, III	2,23	49.799.997,36	49.162.552,36	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	7, III	1,77	39.359.492,72	38.855.060,32	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	7, III	1,09	24.210.840,56	23.897.756,58	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>8,54</b>	<b>190.410.433,51</b>	<b>190.609.883,08</b>					
BB CIC Perfil Previdenciário	7, V	0,03	700.407,24	692.891,04	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB CIC Previdenciário Fluxo	7, V	0,05	1.163.658,37 ▼	1.779.178,52	D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	7, I	1,81	40.291.533,67 ▼	42.490.079,23	D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	2,56	57.126.783,40	55.909.244,76	D+2	D+2	Não há	0,20	Não há
Bradesco Maxi Poder Público	7, I	0,06	1.378.358,38	1.364.586,23	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Bradesco Premium Referenciado	7, V	0,22	4.792.437,50	4.741.254,97	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	7, I	0,31	6.830.874,84	6.764.467,60	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BTG Pactual Tesouro Pré Fixado	7, I	0,20	4.458.982,73	4.405.207,86	D+1	D+2	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, V	0,08	1.876.201,57	1.855.858,38	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	7, I	1,10	24.498.478,32	24.177.887,76	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I	0,26	5.812.337,40	5.738.611,11	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I	0,14	3.125.984,14	3.059.960,48	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	7, V	0,21	4.727.854,12	4.643.255,82	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>		<b>8,54</b>	<b>190.410.433,51</b>	<b>190.609.883,08</b>					
Itaú CIC I IMA-B 5	7, I	1,03	22.880.768,74	22.390.612,61	D+1	D+2	Não há	0,18	Não há
Itaú CIC Institucional IMA-B 5	7, I	0,00	103.540,21	102.210,12	D+0	D+1	Não há	0,18	Não há
Itaú Institucional IRF-M 1	7, I	0,05	1.204.731,60	1.192.736,29	D+0	D+0	Não há	0,18	Não há
Piatã Previdenciário Crédito Privado	7, VII	0,00	69.513,75	70.825,15	D+1080	D+1081	Não há	0,90	Não há
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	7, VII	0,13	2.918.935,94	2.887.446,42	D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
Safra CIC Institucional IMA	7, I	0,17	3.680.074,89	3.615.822,19	D+3	D+4	Não há	0,15	Não há
Santander CIC Ativo	7, I	0,06	1.294.129,40	1.279.415,88	D+0	D+1	Não há	0,40	Não há
Santander CIC IMA-B 5+	7, V	0,05	1.115.183,55	1.091.412,32	D+0	D+1	Não há	0,20	Não há
Santander CIC Títulos Públicos Referenciado Premium	7, I	0,00	14.206,88	14.056,23	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Security Referenciado Crédito Privado	7, VII	0,02	345.456,87	342.862,11	D+90	D+91	540 dias	1,00	15% exc 105% CDI
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>		<b>17,62</b>	<b>392.676.713,23</b>	<b>387.140.773,15</b>					
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	7, VI	1,21	26.898.635,05	26.518.601,83	D+0	D+0	09/05/2030	0,00	Não há
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	7, VI	1,02	22.635.530,85	22.300.558,91	D+0	D+0	11/08/2031	0,00	Não há
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	7, VI	0,54	11.930.508,61	11.754.252,52	D+0	D+0	19/12/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	7, VI	1,36	30.351.808,96	29.929.016,53	D+0	D+0	22/07/2027	0,00	Não há
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	7, VI	0,56	12.437.315,64	12.272.224,11	D+0	D+0	30/04/2029	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	7, VI	0,50	11.056.659,32	10.892.507,38	D+0	D+0	03/07/2030	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	7, VI	1,13	25.114.070,24	24.773.164,99	D+0	D+0	08/05/2034	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	7, VI	0,71	15.773.443,34	15.541.789,60	D+0	D+0	12/07/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	7, VI	1,12	25.029.225,21	24.692.084,09	D+0	D+0	16/05/2034	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	7, VI	0,67	14.956.965,88	14.751.744,65	D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	7, VI	0,69	15.339.451,89	15.120.162,56	D+0	D+0	17/11/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	7, VI	1,38	30.691.976,80	30.255.669,23	D+0	D+0	20/07/2032	0,00	Não há
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	7, VI	0,71	15.843.591,64	15.600.373,42	D+0	D+0	28/07/2032	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	7, VI	0,56	12.568.167,22	12.399.864,35	D+0	D+0	17/04/2034	0,00	Não há
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	7, VI	1,34	29.814.711,20	29.401.511,99	D+0	D+0	04/10/2032	0,00	Não há
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	7, VI	0,67	14.934.247,92	14.724.205,17	D+0	D+0	14/12/2032	0,00	Não há
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	7, VI	1,12	25.017.404,12	24.682.313,14	D+0	D+0	24/04/2034	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	7, VI	0,50	11.128.857,70	10.965.030,67	D+0	D+0	04/06/2030	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	7, VI	0,48	10.770.392,62	10.612.837,16	D+0	D+0	08/10/2030	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	7, VI	1,36	30.383.749,02	29.952.860,85	D+0	D+0	20/02/2032	0,00	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>7,82</b>	<b>174.257.173,50</b>	<b>172.373.339,08</b>					
Alaska FIA Institucional Long Only	8, I	0,57	12.729.327,03	13.258.843,88	D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
BB CIC CIA Ações Globais	8, III	0,17	3.896.574,56	3.592.275,71	D+1	D+4	Não há	0,09	Não há
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	8, I	1,48	32.951.874,79	32.908.231,49	D+0	D+3	Não há	1,00	Não há

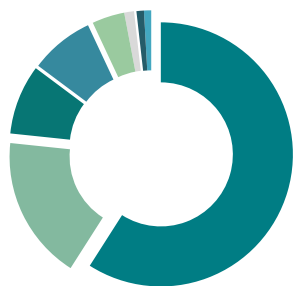
ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>		<b>7,82</b>	<b>174.257.173,50</b>	<b>172.373.339,08</b>				
BB CIC CIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	8, I	0,02	435.879,48	438.436,97	D+30	D+32	Não há	0,79 6% exc SMLL
BB CIC CIA Infraestrutura	8, I	0,16	3.504.342,22	3.503.629,97	D+1	D+3	Não há	1,00 Não há
BB CIC CIA Setor Financeiro	8, I	0,12	2.773.588,99	2.774.980,35	D+1	D+3	Não há	1,00 Não há
BB FIA Governança IS	8, I	0,17	3.706.536,71	3.708.241,26	D+1	D+3	Não há	1,00 Não há
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,11	2.355.882,77	2.431.663,71	D+5	D+7	Não há	2,00 20% exc SMLL
Bradesco CIC CIA Selection	8, I	0,04	975.110,56	980.913,77	D+1	D+3	Não há	1,50 Não há
Bradesco FIA Dividendos	8, I	0,04	831.491,51	826.444,24	D+1	D+3	Não há	1,50 Não há
Bradesco FIA Mid Small Caps	8, I	0,03	558.576,15	570.706,33	D+1	D+3	Não há	1,50 Não há
BTG Pactual CIC CIA Absoluto Institucional	8, I	0,29	6.555.068,76	6.647.696,58	D+30	D+32	Não há	3,00 Não há
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	8, I	0,10	2.175.992,37	2.191.563,56	D+13	D+15	Não há	2,00 Não há
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	8, I	1,10	24.406.767,26	24.709.828,88	D+30	D+32	Não há	1,90 20% exc Ibovespa
Itaú CIC CIA BDR Nível 1	8, III	0,04	878.878,50	853.519,49	D+1	D+3	Não há	0,80 Não há
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	8, I	0,91	20.236.591,96	18.185.710,96	D+0	D+1	Não há	0,40 Não há
Occam CIC CIA	8, I	0,20	4.362.009,51	4.334.895,22	D+1	D+3	Não há	2,00 20% exc Ibovespa
Plural FIA Dividendos	8, I	0,28	6.309.768,49	6.273.403,55	D+1	D+3	Não há	2,00 20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, III	0,42	9.433.449,35	8.807.023,13	D+1	D+4	Não há	1,50 Não há
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	8, I	0,67	14.867.307,45	14.650.400,37	D+30	D+32	Não há	2,00 20% exc IBX + 0,475%
Tarpon FIA GT Institucional I	8, I	0,28	6.277.054,90	6.456.005,90	D+30	D+32	Não há	2,00 20% exc Ibovespa
XP FIA Investor	8, I	0,63	14.035.100,18	14.268.923,76	D+1	D+3	Não há	2,00 20% exc Ibovespa
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>		<b>3,98</b>	<b>88.720.483,64</b>	<b>84.238.885,37</b>				
BB Blackrock Multimercado IE	9, II	0,41	9.214.854,63	8.971.146,37	D+1	D+5	Não há	0,08 Não há
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	9, III	0,15	3.452.320,65	3.303.897,98	D+1	D+6	Não há	0,60 Não há
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	9, II	0,25	5.472.537,30	5.121.327,95	D+1	D+5	Não há	0,30 Não há
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL	9, II	0,14	3.117.275,76	2.869.263,65	D+1	D+6	Não há	0,50 20% exc MSCI World
Caixa CIC Expert Pimco Income Multimercado IE	9, III	0,47	10.494.965,44	10.352.325,56	D+1	D+8	Não há	0,93 Não há
Itaú CIC CIA Mercados Emergentes IE	9, III	0,06	1.338.996,78	1.201.586,34	D+1	D+5	Não há	0,15 Não há
Itaú CIC CIA World Equities IE	9, II	0,03	762.740,32	724.260,77	D+1	D+4	Não há	0,15 Não há
Itaú CIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	9, III	0,02	495.598,47	503.350,02	D+1	D+5	Não há	0,15 Não há
Morgan Stanley CIC CIA Global Brands Advisory IE	9, III	0,14	3.038.579,14	3.022.295,03	D+1	D+6	Não há	0,80 Não há
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity Mult. IE	9, II	0,39	8.718.550,36	8.045.275,26	D+2	D+5	Não há	0,75 Não há
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	1,04	23.091.574,19	21.424.417,94	D+1	D+6	Não há	0,80 Não há
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, III	0,88	19.522.490,60	18.699.738,50	D+1	D+6	Não há	0,80 Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>0,88</b>	<b>19.625.590,71</b>	<b>17.955.678,01</b>				
BTG Pactual S&P 500 BRL Multimercado	10, I	0,01	111.829,37	100.511,23	D+0	D+2	Não há	0,20 Não há
Safra Carteira Premium Multimercado	10, I	0,16	3.595.160,25	3.554.436,43	D+0	D+1	Não há	0,50 10% exc CDI

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>		<b>0,88</b>	<b>19.625.590,71</b>	<b>17.955.678,01</b>
Safra S&P Reais RP Multimercado	10, I	0,05	1.149.726,67	1.033.020,26
Western US Index 500 Multimercado	10, I	0,66	14.768.874,42	13.267.710,09
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>		<b>1,20</b>	<b>26.733.801,94</b>	<b>23.590.427,90</b>
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, III	0,24	5.394.168,10	5.282.579,21
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10, III	0,47	10.414.893,30	10.392.761,85
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	10, III	0,06	1.316.069,64	1.325.438,51
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	10, III	0,23	5.111.529,10	5.126.611,73
XP FIP Selection Prime Institucional	10, III	0,20	4.497.141,80	1.463.036,60
<b>CONTAS CORRENTES</b>		<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Banco do Brasil		0,00	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
Daycoval		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>100,0%</b>	<b>2.228.409.780,27</b>	<b>2.194.096.368,21</b>

Entrada de Recursos  
 Nova Aplicação  
 Saída de Recursos  
 Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+2	Não há	0,50	Não há
D+0	D+1	Não há	1,00	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	Vide regulamento	2,10	20% exc IPCA + 8%
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	20% exc Benchmark
Vide regulamento	Vide regulamento	6 anos	1,25	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

## POR SEGMENTO



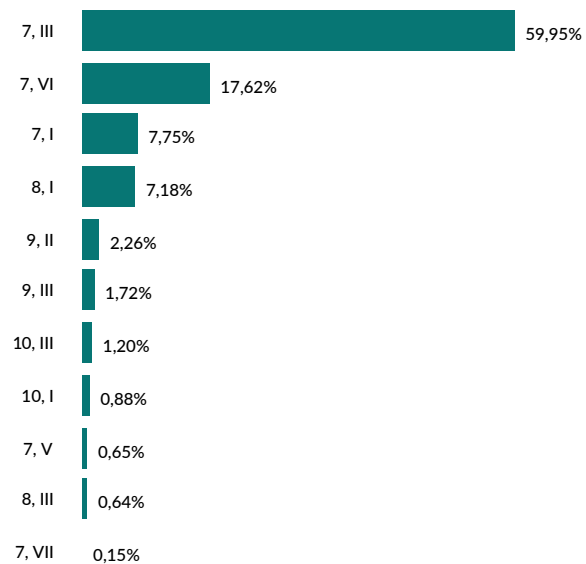
■ Títulos Públicos na Curva 59,04%	■ Investimentos no Exterior 3,98%
■ Ativos de Renda Fixa 17,62%	■ Fundos de Participações 1,20%
■ Fundos de Renda Fixa 8,54%	■ Títulos Públicos a Mercado 0,91%
■ Fundos de Renda Variável 7,82%	■ Fundos Multimercado 0,88%

## POR LIQUIDEZ

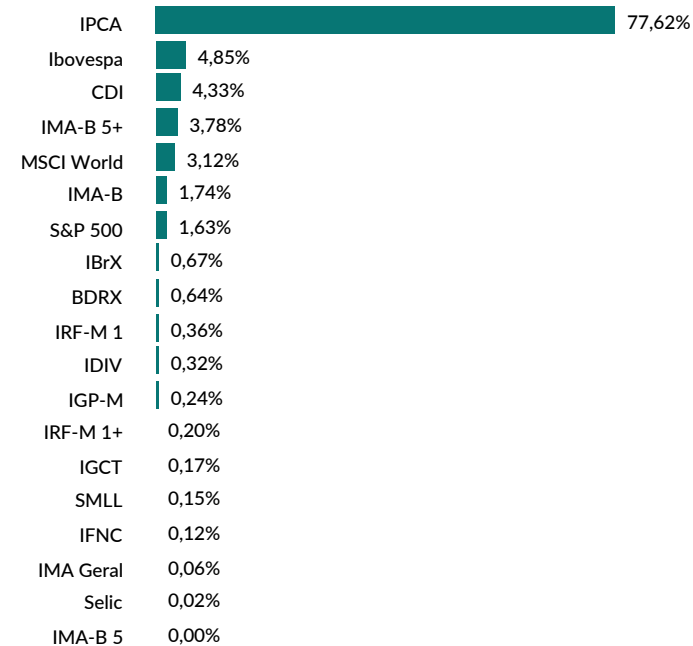


■ Superior a 180 dias 78,05%	■ Indeterminado 1,00%
■ Até 30 dias 18,01%	■ Até 180 dias 0,02%
■ Até 90 dias 2,93%	

## POR TIPO DE ATIVO



## POR BENCHMARK



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO</b>	<b>115.790,11</b>	<b>391.790,88</b>	<b>(138.808,80)</b>	<b>560.990,92</b>			<b>929.763,11</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695	4.298,56	3.226,24	2.622,43	2.894,37			<b>13.041,60</b>
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	1.326,03	1.008,75	806,67	907,50			<b>4.048,95</b>
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	3.053,39	2.346,66	1.959,40	2.099,01			<b>9.458,46</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	645,57	483,96	392,96	433,96			<b>1.956,45</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	744,90	558,41	453,41	500,73			<b>2.257,45</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	382,37	286,66	232,75	257,03			<b>1.158,81</b>
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	969,83	736,04	592,97	662,16			<b>2.961,00</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	27.519,62	196.818,45	(79.741,47)	180.296,15			<b>324.892,75</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	25.852,73	184.896,88	(74.911,42)	169.375,35			<b>305.213,54</b>
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	50.997,11	1.428,83	8.783,50	203.564,66			<b>264.774,10</b>
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>9.992.378,96</b>	<b>9.824.506,38</b>	<b>18.382.054,33</b>	<b>17.298.977,33</b>			<b>55.497.917,00</b>
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	81.354,90	75.654,20	135.560,06	127.525,37			<b>420.094,53</b>
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	280.099,71	260.909,89	470.517,06	442.663,33			<b>1.454.189,99</b>
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	233.239,98	217.533,11	394.160,84	370.849,40			<b>1.215.783,33</b>
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	57.946,76	54.090,87	98.369,19	92.556,13			<b>302.962,95</b>
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	96.649,53	90.206,02	163.966,97	154.276,45			<b>505.098,97</b>
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	235.556,04	219.230,43	394.385,76	371.029,64			<b>1.220.201,87</b>
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	93.766,98	88.869,52	165.624,95	155.854,26			<b>504.115,71</b>
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	4.490,16	4.286,08	8.196,88	7.716,37			<b>24.689,49</b>
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	9.322,76	8.877,58	16.832,15	15.843,24			<b>50.875,73</b>
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	140.483,02	133.474,61	251.022,06	236.244,85			<b>761.224,54</b>
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	246.308,01	231.710,63	419.774,57	394.868,25			<b>1.292.661,46</b>
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	374.769,12	355.272,15	662.649,71	623.565,28			<b>2.016.256,26</b>
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	188.176,36	178.180,24	330.913,41	311.376,61			<b>1.008.646,62</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	13.793,91	12.980,42	24.282,68	22.856,80			<b>73.913,81</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/26 Tx 7.3920) 31007933	-	346.936,44	686.320,70	645.583,64			<b>1.678.840,78</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	134.062,45	125.885,82	233.786,34	220.034,66			<b>713.769,27</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	113.845,69	105.810,75	189.630,26	178.393,61			<b>587.680,31</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	220.084,58	204.154,89	363.372,69	341.815,34			<b>1.129.427,50</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	94.840,29	87.861,60	155.662,75	146.421,04			<b>484.785,68</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	182.136,75	171.474,79	321.281,85	302.423,25			<b>977.316,64</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	28.472,91	26.776,33	49.980,56	47.044,15			<b>152.273,95</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 19/02/26 Tx 7.3010) 31085637	-	36.538,97	173.652,66	164.842,69			<b>375.034,32</b>
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	417.422,71	387.388,26	690.636,27	649.675,00			<b>2.145.122,24</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	186.808,11	177.554,52	334.373,51	314.695,97			<b>1.013.432,11</b>

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>9.992.378,96</b>	<b>9.824.506,38</b>	<b>18.382.054,33</b>	<b>17.298.977,33</b>			<b>55.497.917,00</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	92.174,04	86.945,00	159.159,86	149.734,82			<b>488.013,72</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	372.625,55	353.489,80	661.047,34	622.080,77			<b>2.009.243,46</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	186.185,86	176.545,66	329.607,89	310.171,21			<b>1.002.510,62</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	474.341,98	445.623,52	803.005,24	755.317,37			<b>2.478.288,11</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	453.306,80	430.713,69	810.178,16	762.486,58			<b>2.456.685,23</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	545.076,34	517.782,96	973.089,55	915.795,87			<b>2.951.744,72</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	226.125,96	215.139,18	406.621,25	382.713,14			<b>1.230.599,53</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	632.938,42	601.444,45	1.131.682,03	1.065.069,97			<b>3.431.134,87</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	219.049,46	205.827,29	371.180,77	349.140,35			<b>1.145.197,87</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	373.713,26	355.274,28	669.558,09	630.162,41			<b>2.028.708,04</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	362.037,40	344.248,14	649.282,19	611.086,73			<b>1.966.654,46</b>
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	186.833,25	177.597,26	334.582,95	314.894,93			<b>1.013.908,39</b>
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	75.311,25	70.438,62	129.069,72	121.455,04			<b>396.274,63</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	199.321,44	189.465,95	356.928,15	335.925,04			<b>1.081.640,58</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	406.854,26	386.761,71	728.774,12	685.892,49			<b>2.208.282,58</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	186.739,41	177.308,79	332.673,54	313.078,65			<b>1.009.800,39</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	367.749,40	349.754,33	660.179,42	621.350,27			<b>1.999.033,42</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	334.979,48	317.809,68	594.548,59	559.504,98			<b>1.806.842,73</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	377.590,08	359.049,47	677.286,61	637.445,00			<b>2.051.371,16</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	299.053,67	284.317,92	535.965,82	504.432,40			<b>1.623.769,81</b>
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	186.740,92	177.310,56	332.679,16	313.083,98			<b>1.009.814,62</b>
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.979.991,19</b>	<b>2.591.951,66</b>	<b>73.395,49</b>	<b>2.930.220,06</b>			<b>7.575.558,40</b>
BB CIC Perfil Previdenciário	8.022,19	6.829,39	8.138,08	7.516,20			<b>30.505,86</b>
BB CIC Previdenciário Fluxo	394.644,74	133.201,92	38.091,79	16.346,03			<b>582.284,48</b>
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	-	-	163.851,46	299.257,89			<b>463.109,35</b>
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	446.670,81	1.223.538,57	(447.041,35)	1.217.538,64			<b>2.440.706,67</b>
Bradesco Maxi Poder Público	14.173,84	12.457,58	15.433,06	13.772,15			<b>55.836,63</b>
Bradesco Premium Referenciado	53.981,84	46.393,57	54.868,76	51.182,53			<b>206.426,70</b>
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	75.465,30	66.676,95	67.984,79	66.407,24			<b>276.534,28</b>
BTG Pactual Tesouro Pré Fixado	96.337,41	47.104,86	(58.054,84)	53.774,87			<b>139.162,30</b>
Caixa Brasil Referenciado	21.005,60	18.246,81	21.631,22	20.343,19			<b>81.226,82</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	198.726,96	185.894,78	340.725,12	320.590,56			<b>1.045.937,42</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	67.245,06	73.808,74	33.446,37	73.726,29			<b>248.226,46</b>
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	17.510,15	62.795,05	(24.250,42)	66.023,66			<b>122.078,44</b>
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	46.248,68	82.082,38	10.862,29	84.598,30			<b>223.791,65</b>

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>1.979.991,19</b>	<b>2.591.951,66</b>	<b>73.395,49</b>	<b>2.930.220,06</b>			<b>7.575.558,40</b>
Itaú CIC I IMA-B 5	178.307,40	490.113,79	(178.683,60)	490.156,13			<b>979.893,72</b>
Itaú CIC Institucional IMA-B 5	1.169,24	1.197,25	1.388,69	1.330,09			<b>5.085,27</b>
Itaú Institucional IRF-M 1	13.770,91	12.089,17	11.188,89	11.995,31			<b>49.044,28</b>
Piatã Previdenciário Crédito Privado	(1.172,58)	(1.925,21)	(1.705,53)	(1.311,40)			<b>(6.114,72)</b>
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	33.012,74	27.841,02	34.628,02	31.489,52			<b>126.971,30</b>
Safra CIC Institucional IMA	39.025,06	63.038,03	(13.966,15)	64.252,70			<b>152.349,64</b>
Santander CIC Ativo	19.908,05	12.327,76	1.043,80	14.713,52			<b>47.993,13</b>
Santander CIC IMA-B 5+	12.004,89	23.704,90	(9.388,87)	23.771,23			<b>50.092,15</b>
Santander CIC Títulos Públicos Referenciado Premium	157,98	135,60	172,72	150,65			<b>616,95</b>
Security Referenciado Crédito Privado	243.774,92	4.398,75	3.031,19	2.594,76			<b>253.799,62</b>
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>3.436.378,73</b>	<b>3.287.646,63</b>	<b>5.733.943,29</b>	<b>5.535.940,08</b>			<b>17.993.908,73</b>
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	243.509,39	241.132,63	412.043,90	380.033,22			<b>1.276.719,14</b>
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	209.787,28	202.560,45	349.600,70	334.971,94			<b>1.096.920,37</b>
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	115.643,93	103.153,04	178.662,68	176.256,09			<b>573.715,74</b>
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	264.195,57	239.114,33	422.831,94	422.792,43			<b>1.348.934,27</b>
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	99.685,27	91.309,07	157.507,73	165.091,53			<b>513.593,60</b>
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	100.901,06	103.949,79	170.558,13	164.151,94			<b>539.560,92</b>
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	208.504,49	210.170,77	373.439,43	340.905,25			<b>1.133.019,94</b>
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	145.748,50	138.724,31	245.551,83	231.653,74			<b>761.678,38</b>
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	212.546,29	200.433,05	358.672,92	337.141,12			<b>1.108.793,38</b>
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	129.946,81	121.310,03	212.957,87	205.221,23			<b>669.435,94</b>
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	141.990,76	132.008,89	227.832,56	219.289,33			<b>721.121,54</b>
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	278.363,52	246.097,03	438.338,46	436.307,57			<b>1.399.106,58</b>
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	152.457,59	132.027,60	226.021,47	243.218,22			<b>753.724,88</b>
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	105.085,63	98.360,99	174.513,65	168.302,87			<b>546.263,14</b>
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	238.307,86	250.613,85	433.138,58	413.199,21			<b>1.335.259,50</b>
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	129.536,18	121.021,41	223.621,91	210.042,75			<b>684.222,25</b>
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	208.502,74	190.145,46	332.575,04	335.090,98			<b>1.066.314,22</b>
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	98.450,74	101.792,37	171.922,76	163.827,03			<b>535.992,90</b>
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	100.637,06	99.888,49	172.270,28	157.555,46			<b>530.351,29</b>
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	252.578,06	263.833,07	451.881,45	430.888,17			<b>1.399.180,75</b>
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>11.876.645,84</b>	<b>3.929.676,70</b>	<b>(5.418.855,62)</b>	<b>1.883.834,42</b>			<b>12.271.301,34</b>
Alaska FIA Institucional Long Only	1.840.475,69	(76.831,64)	(989.513,39)	(529.516,85)			<b>244.613,81</b>
BB CIC CIA Ações Globais	(136.463,27)	(199.995,97)	(146.663,70)	304.298,85			<b>(178.824,09)</b>
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	3.106.275,65	1.390.010,67	(589.683,04)	43.643,30			<b>3.950.246,58</b>

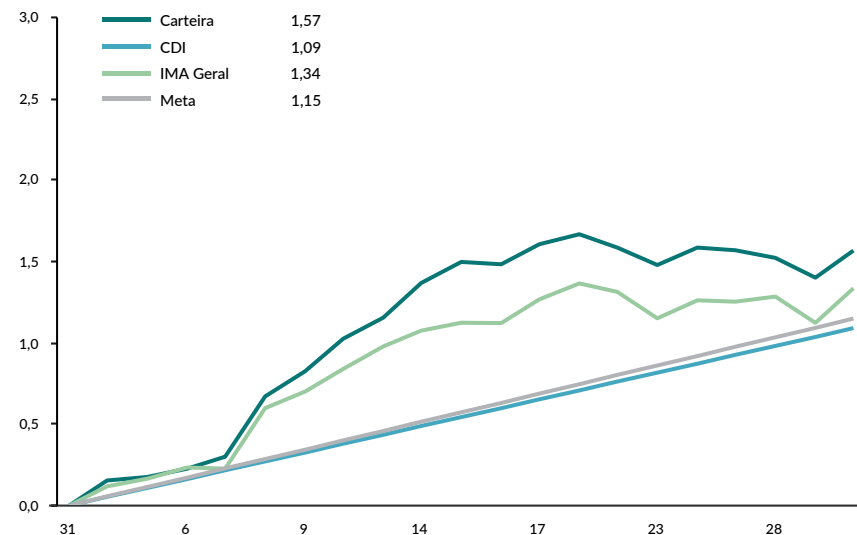
ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>11.876.645,84</b>	<b>3.929.676,70</b>	<b>(5.418.855,62)</b>	<b>1.883.834,42</b>			<b>12.271.301,34</b>
BB CIC CIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	18.908,41	11.719,05	(39.316,76)	(2.557,49)			(11.246,79)
BB CIC CIA Infraestrutura	364.667,59	154.943,35	98.847,63	712,25			619.170,82
BB CIC CIA Setor Financeiro	369.096,64	103.725,75	(192.667,39)	(1.391,36)			278.763,64
BB FIA Governança IS	399.776,17	143.326,15	(28.238,17)	(1.704,55)			513.159,60
BNP Paribas FIA Small Caps	213.693,76	67.481,99	(111.935,46)	(75.780,94)			93.459,35
Bradesco CIC CIA Selection	95.390,35	19.292,44	(13.442,71)	(5.803,21)			95.436,87
Bradesco FIA Dividendos	78.908,67	37.817,11	(2.241,36)	5.047,27			119.531,69
Bradesco FIA Mid Small Caps	41.351,16	12.218,34	(10.747,91)	(12.130,18)			30.691,41
BTG Pactual CIC CIA Absoluto Institucional	424.378,41	(18.846,17)	(19.174,28)	(92.627,82)			293.730,14
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	307.107,46	(40.508,60)	(159.020,88)	(15.571,19)			92.006,79
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	1.906.682,67	1.404.239,40	(690.310,18)	(303.061,62)			2.317.550,27
Itaú CIC CIA BDR Nível 1	(23.272,04)	(30.457,81)	(5.544,72)	25.359,01			(33.915,56)
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	250.437,68	(40.919,24)	(821.413,69)	2.050.881,00			1.438.985,75
Occam CIC CIA	418.949,97	168.194,84	(65.487,23)	27.114,29			548.771,87
Plural FIA Dividendos	(32.135,27)	297.082,14	8.456,68	36.364,94			309.768,49
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(516.409,31)	(479.450,49)	(368.936,21)	626.426,22			(738.369,79)
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	1.058.896,59	558.543,94	(291.213,66)	216.907,08			1.543.133,95
Tarpon FIA GT Institucional I	408.083,43	113.072,93	(917.690,01)	(178.951,00)			(575.484,65)
XP FIA Investor	1.281.845,43	335.018,52	(62.919,18)	(233.823,58)			1.320.121,19
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>(3.830.730,66)</b>	<b>(3.402.622,41)</b>	<b>(4.782.151,85)</b>	<b>4.481.598,27</b>			<b>(7.533.906,65)</b>
BB Blackrock Multimercado IE	(335.741,13)	(417.365,76)	(722.100,97)	243.708,26			(1.231.499,60)
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	(196.694,35)	(46.553,82)	(166.640,76)	148.422,67			(261.466,26)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	11.417,34	43.180,43	(313.512,10)	351.209,35			92.295,02
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL	36.587,47	6.271,34	(127.792,29)	248.012,11			163.078,63
Caixa CIC Expert Pimco Income Multimercado IE	96.970,97	179.955,89	(190.156,69)	142.639,88			229.410,05
Itaú CIC CIA Mercados Emergentes IE	40.294,75	64.994,97	(140.315,23)	137.410,44			102.384,93
Itaú CIC CIA World Equities IE	(20.444,33)	(12.975,65)	(49.153,07)	38.479,55			(44.093,50)
Itaú CIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	(19.744,28)	(5.542,59)	(13.982,32)	(7.751,55)			(47.020,74)
Morgan Stanley CIC CIA Global Brands Advisory IE	(284.992,80)	(167.550,59)	(210.672,41)	16.284,11			(646.931,69)
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity Mult. IE	(77.868,96)	264.575,09	(141.430,87)	673.275,10			718.550,36
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(2.074.115,75)	(2.058.975,46)	(782.738,44)	1.667.156,25			(3.248.673,40)
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	(1.006.399,59)	(1.252.636,26)	(1.923.656,70)	822.752,10			(3.359.940,45)
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>242.768,94</b>	<b>(343,35)</b>	<b>(636.224,07)</b>	<b>1.669.912,70</b>			<b>1.276.114,22</b>
BTG Pactual S&P 500 BRL Multimercado	1.418,94	(245,08)	(4.527,14)	11.318,14			7.964,86
Safra Carteira Premium Multimercado	48.946,69	37.887,24	14.581,97	40.723,82			142.139,72

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>242.768,94</b>	<b>(343,35)</b>	<b>(636.224,07)</b>	<b>1.669.912,70</b>			<b>1.276.114,22</b>
Safra S&P Reais RP Multimercado	14.184,37	(2.491,20)	(48.294,81)	116.706,41			<b>80.104,77</b>
Western US Index 500 Multimercado	178.218,94	(35.494,31)	(597.984,09)	1.501.164,33			<b>1.045.904,87</b>
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>(39.794,42)</b>	<b>4.298,66</b>	<b>1.818.251,97</b>	<b>(125.815,79)</b>			<b>1.656.940,42</b>
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(16.717,41)	(14.579,08)	523.933,25	(117.600,94)			<b>375.035,82</b>
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10.612,12	40.539,16	1.227.349,95	22.131,45			<b>1.300.632,68</b>
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	(23.275,70)	(12.970,10)	20.284,02	(9.368,87)			<b>(25.330,65)</b>
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	(10.413,43)	(8.691,32)	43.648,15	(15.082,63)			<b>9.460,77</b>
XP FIP Selection Prime Institucional	-	-	3.036,60	(5.894,80)			<b>(2.858,20)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23.773.428,69</b>	<b>16.626.905,15</b>	<b>15.031.604,74</b>	<b>34.235.657,99</b>			<b>89.667.596,57</b>

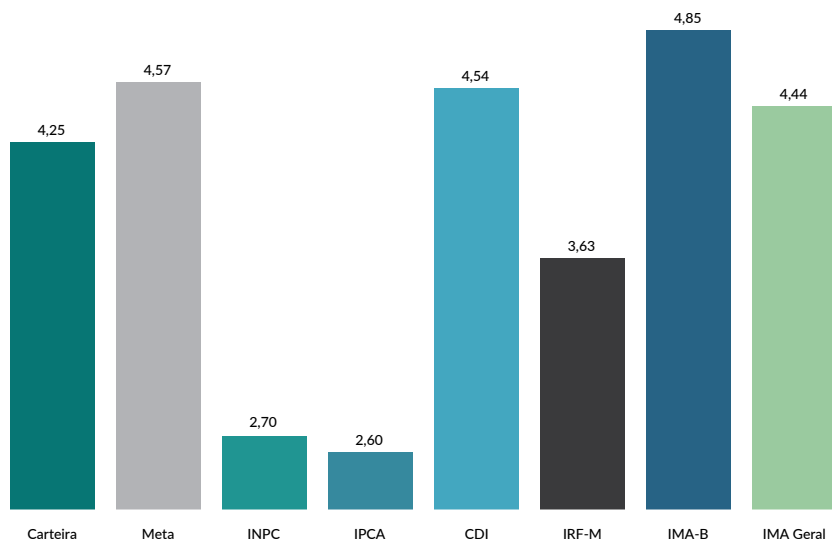
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,87%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,14	0,81	1,16	1,31	141	98	87
Fevereiro	0,78	1,18	1,00	1,18	66	79	67
Março	0,70	1,36	1,21	0,55	51	57	126
Abril	1,57	1,15	1,09	1,34	136	144	117
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>4,25</b>	<b>4,57</b>	<b>4,54</b>	<b>4,44</b>	<b>93</b>	<b>94</b>	<b>96</b>

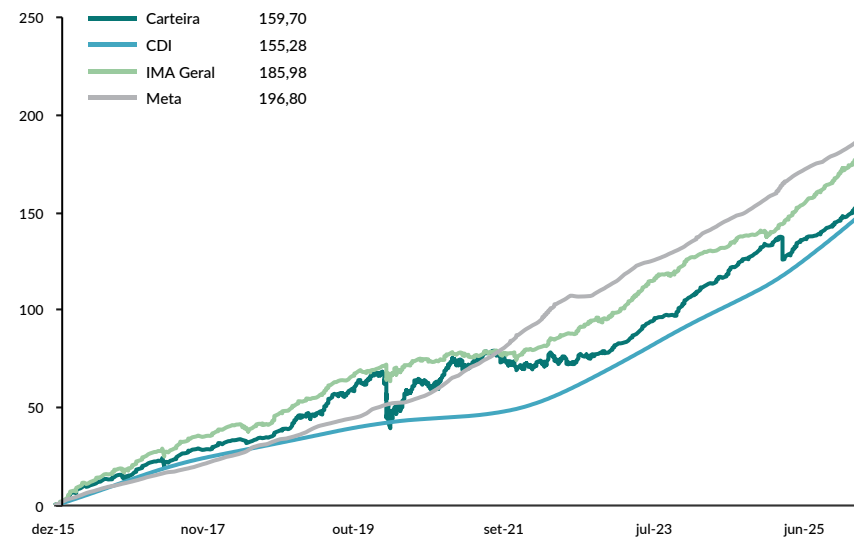
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2015



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		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	-9,54	-829%	-29,41	-643%	-54,25	-535%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696	Não possui	-9,54	-829%	-29,41	-643%	-54,25	-535%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700	Não possui	-9,30	-809%	-28,70	-628%	-52,85	-521%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698	Não possui	-9,54	-829%	-29,41	-643%	-54,25	-535%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713	Não possui	-9,54	-829%	-29,41	-643%	-54,25	-535%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699	Não possui	-9,54	-829%	-29,41	-643%	-54,25	-535%	-	-	-	-	-	-	-	-
CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697	Não possui	-9,54	-829%	-29,41	-643%	-54,25	-535%	-	-	-	-	-	-	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	IPCA	2,47	215%	4,58	100%	14,07	139%	5,47	7,13	8,99	11,73	3,15	-0,14	-1,37	-4,36
NTN-B 15/05/2045 (Compra 30/01/2006) - 10358694	IPCA	2,47	215%	4,58	100%	14,07	139%	5,47	7,13	8,99	11,73	3,15	-0,14	-1,37	-4,36
NTN-C 01/01/2031 (Compra 24/06/2005) - 10358703	IGP-M	4,02	349%	0,27	6%	-4,49	-44%	2,68	7,14	4,41	11,75	13,43	-2,54	0,00	-9,83
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 2028-08 (Compra 04/11/24 Tx 7.0650) 28545882	IPCA	1,39	121%	4,69	103%	11,65	115%	0,51	0,35	0,84	0,57	7,30	-7,85	0,00	-2,91
NTN-B 2028-08 (Compra 17/10/24 Tx 6.8201) 28321220	IPCA	1,37	119%	4,61	101%	11,40	112%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,85	-8,52	0,00	-2,89
NTN-B 2028-08 (Compra 25/09/24 Tx 6.6575) 28108107	IPCA	1,36	118%	4,56	100%	11,21	111%	0,51	0,35	0,84	0,58	6,52	-8,86	0,00	-2,88
NTN-B 2032-08 (Compra 03/10/24 Tx 6.5070) 28171036	IPCA	1,35	117%	4,51	99%	11,07	109%	0,51	0,35	0,84	0,57	6,26	-9,37	0,00	-2,91
NTN-B 2032-08 (Compra 04/07/24 Tx 6.5310) 27631128	IPCA	1,35	117%	4,52	99%	11,09	109%	0,51	0,36	0,84	0,59	6,30	-9,03	0,00	-2,91
NTN-B 2032-08 (Compra 21/11/24 Tx 6.8950) 28643954	IPCA	1,38	120%	4,64	101%	11,48	113%	0,51	0,35	0,84	0,58	6,99	-8,26	0,00	-2,97
NTN-B 2035-05 (Compra 06/06/24 Tx 6.2220) 27425038	IPCA	1,33	115%	4,43	97%	10,78	106%	0,51	0,35	0,84	0,58	5,76	-9,95	0,00	-2,88
NTN-B 2035-05 (Compra 10/01/22 Tx 5.3630) 17882558	IPCA	1,26	110%	4,16	91%	9,89	98%	0,51	0,48	0,84	0,78	4,20	-9,07	0,00	-2,72
NTN-B 2035-05 (Compra 12/01/22 Tx 5.6400) 17882559	IPCA	1,28	112%	4,24	93%	10,18	100%	0,51	0,40	0,84	0,65	4,70	-10,21	0,00	-2,77
NTN-B 2035-05 (Compra 16/03/22 Tx 5.9001) 18044647	IPCA	1,30	113%	4,33	95%	10,45	103%	0,51	0,43	0,84	0,71	5,19	-8,86	0,00	-2,82
NTN-B 2035-05 (Compra 16/05/25 Tx 7.3000) 29738303	IPCA	1,41	123%	4,76	104%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,72	-	0,00	-
NTN-B 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.1830) 20511844	IPCA	1,33	115%	4,42	97%	10,74	106%	0,51	0,41	0,84	0,68	5,70	-8,58	0,00	-2,87
NTN-B 2035-05 (Compra 28/07/22 Tx 6.3350) 19266690	IPCA	1,34	116%	4,46	98%	10,90	108%	0,51	0,41	0,84	0,67	5,98	-8,36	0,00	-2,90
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/22 Tx 5.5750) 17882560	IPCA	1,28	111%	4,22	92%	10,11	100%	0,51	0,43	0,84	0,71	4,58	-9,61	0,00	-2,72
NTN-B 2040-08 (Compra 03/02/26 Tx 7.3920) 31007933	IPCA	1,42	123%	3,84	84%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,89	-	0,00	-
NTN-B 2040-08 (Compra 04/03/22 Tx 5.7920) 17953354	IPCA	1,30	113%	4,29	94%	10,34	102%	0,51	0,49	0,84	0,81	4,99	-7,95	0,00	-2,78
NTN-B 2040-08 (Compra 04/12/25 Tx 7.0160) 30741287	IPCA	1,39	121%	4,41	96%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,21	-	0,00	-
NTN-B 2040-08 (Compra 05/08/25 Tx 7.2800) 30130254	IPCA	1,41	122%	4,76	104%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,68	-	0,00	-
NTN-B 2040-08 (Compra 06/11/25 Tx 7.4513) 30578814	IPCA	1,42	123%	4,81	105%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,99	-	0,00	-
NTN-B 2040-08 (Compra 07/04/22 Tx 5.5050) 18240188	IPCA	1,28	111%	4,21	92%	10,06	99%	0,51	0,79	0,84	1,30	4,49	-5,29	0,00	-2,71
NTN-B 2040-08 (Compra 16/02/22 Tx 5.6400) 17882562	IPCA	1,28	112%	4,24	93%	10,18	100%	0,51	0,45	0,84	0,73	4,70	-9,12	0,00	-2,74
NTN-B 2040-08 (Compra 19/02/26 Tx 7.3010) 31085637	IPCA	1,41	123%	3,28	72%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,72	-	0,00	-
NTN-B 2040-08 (Compra 19/11/25 Tx 7.2106) 30653599	IPCA	1,40	122%	4,74	104%	-	-	0,51	-	0,84	-	7,56	-	0,00	-
NTN-B 2045-05 (Compra 03/06/22 Tx 5.8640) 18787246	IPCA	1,30	113%	4,31	94%	10,40	103%	0,51	0,40	0,84	0,66	5,10	-9,59	0,00	-2,79

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 2045-05 (Compra 04/12/24 Tx 6.8815) 28750389	IPCA	1,38	120%	4,63	101%	11,46	113%	0,51	0,36	0,84	0,58	6,96	-8,18	0,00	-3,11
NTN-B 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.0960) 19077099	IPCA	1,32	115%	4,39	96%	10,65	105%	0,51	0,45	0,84	0,74	5,54	-8,13	0,00	-2,86
NTN-B 2045-05 (Compra 08/07/22 Tx 6.1530) 19090831	IPCA	1,32	115%	4,41	96%	10,71	106%	0,51	0,44	0,84	0,73	5,64	-8,11	0,00	-2,88
NTN-B 2045-05 (Compra 10/03/25 Tx 7,5224) 29316927	IPCA	1,43	124%	4,83	106%	12,13	120%	0,51	0,35	0,84	0,57	8,12	-6,63	0,00	-3,31
NTN-B 2045-05 (Compra 11/05/22 Tx 5.8880) 18535326	IPCA	1,30	113%	4,33	95%	10,44	103%	0,51	0,49	0,84	0,81	5,18	-7,81	0,00	-2,80
NTN-B 2045-05 (Compra 12/05/22 Tx 5.9260) 18572187	IPCA	1,31	114%	4,34	95%	10,47	103%	0,51	0,49	0,84	0,81	5,23	-7,75	0,00	-2,81
NTN-B 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7401) 18299996	IPCA	1,29	112%	4,28	93%	10,28	101%	0,51	0,48	0,84	0,79	4,89	-8,22	0,00	-2,76
NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	IPCA	1,30	113%	4,32	95%	10,43	103%	0,51	0,49	0,84	0,80	5,16	-7,84	0,00	-2,80
NTN-B 2045-05 (Compra 14/02/25 Tx 7.4900) 29221965	IPCA	1,42	124%	4,82	105%	12,09	119%	0,51	0,35	0,84	0,57	8,07	-6,72	0,00	-3,30
NTN-B 2045-05 (Compra 25/05/22 Tx 5.8330) 18679225	IPCA	1,30	113%	4,31	94%	10,38	102%	0,51	0,44	0,84	0,73	5,06	-8,78	0,00	-2,79
NTN-B 2045-05 (Compra 27/04/22 Tx 5.8001) 18374123	IPCA	1,30	113%	4,30	94%	10,35	102%	0,51	0,62	0,84	1,03	5,01	-6,27	0,00	-2,78
NTN-B 2045-05 (Compra 31/05/22 Tx 5.8500) 18744062	IPCA	1,30	113%	4,31	94%	10,39	103%	0,51	0,42	0,84	0,69	5,08	-9,26	0,00	-2,79
NTN-B 2050-08 (Compra 17/07/24 Tx 6.2360) 27684092	IPCA	1,33	116%	4,43	97%	10,79	106%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,78	-10,10	0,00	-2,91
NTN-B 2055-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8410) 18459753	IPCA	1,30	113%	4,31	94%	10,39	102%	0,51	0,66	0,84	1,09	5,08	-5,85	0,00	-2,78
NTN-B 2055-05 (Compra 05/05/22 Tx 5.8330) 18490956	IPCA	1,30	113%	4,31	94%	10,38	102%	0,51	0,67	0,84	1,11	5,07	-5,77	0,00	-2,77
NTN-B 2055-05 (Compra 05/10/23 Tx 5.9786) 24509922	IPCA	1,31	114%	4,35	95%	10,53	104%	0,51	0,60	0,84	0,98	5,33	-6,29	0,00	-2,83
NTN-B 2055-05 (Compra 18/05/22 Tx 5.7820) 18610162	IPCA	1,29	113%	4,29	94%	10,32	102%	0,51	0,55	0,84	0,91	4,97	-7,14	0,00	-2,75
NTN-B 2055-05 (Compra 19/04/24 Tx 6.0950) 27073682	IPCA	1,32	115%	4,38	96%	10,64	105%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,52	-10,49	0,00	-2,86
NTN-B 2055-05 (Compra 19/05/22 Tx 5.8030) 18615713	IPCA	1,30	113%	4,30	94%	10,34	102%	0,51	0,55	0,84	0,91	5,00	-7,09	0,00	-2,76
NTN-B 2055-05 (Compra 29/04/22 Tx 5.8301) 18444284	IPCA	1,30	113%	4,30	94%	10,37	102%	0,51	0,44	0,84	0,73	5,04	-8,78	0,00	-2,77
NTN-B 2055-05 (Compra 29/09/23 Tx 5.9810) 24414995	IPCA	1,31	114%	4,35	95%	10,53	104%	0,51	0,54	0,84	0,89	5,33	-6,92	0,00	-2,83
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB CIC Perfil Previdenciário	CDI	1,08	94%	4,55	100%	14,90	147%	0,07	0,05	0,11	0,07	-1,16	1,34	0,00	0,00
BB CIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,01	88%	4,23	92%	13,73	135%	0,01	0,04	0,01	0,06	-117,97	-27,13	0,00	0,00
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	CDI	0,99	86%	2,95	64%	-	-	0,02	-	0,02	-	-80,94	-	0,00	-
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,18	189%	4,46	98%	12,33	122%	5,55	6,39	9,13	10,51	2,45	-0,31	-1,48	-3,74
Bradesco Maxi Poder Público	CDI	1,01	88%	4,22	92%	13,68	135%	0,06	0,06	0,09	0,10	-17,65	-17,38	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado	CDI	1,08	94%	4,50	98%	14,82	146%	0,07	0,03	0,12	0,05	-2,01	-0,24	0,00	0,00
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,98	85%	4,26	93%	14,20	140%	0,67	0,32	1,10	0,53	-2,03	-1,70	-0,01	-0,04
BTG Pactual Tesouro Pré Fixado	IRF-M 1+	1,22	106%	3,22	70%	12,87	127%	5,54	4,37	9,11	7,20	0,32	-0,37	-1,35	-2,68
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,10	95%	4,53	99%	14,84	146%	0,09	0,04	0,14	0,07	0,75	0,20	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 I	IPCA + 6%	1,33	115%	4,42	97%	10,77	106%	0,51	0,35	0,84	0,57	5,72	-10,31	0,00	-2,87
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,28	112%	4,40	96%	10,33	102%	3,68	3,56	6,06	5,86	0,67	-1,10	-0,69	-4,30
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,16	188%	4,44	97%	12,30	121%	5,55	6,38	9,13	10,49	2,41	-0,32	-1,49	-3,76
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B	IMA-B	1,82	158%	4,97	109%	12,49	123%	3,71	3,95	6,09	6,49	2,47	-0,50	-0,92	-2,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Itaú CIC I IMA-B 5	IMA-B 5+	2,19	190%	4,47	98%	12,26	121%	5,55	6,42	9,13	10,55	2,48	-0,32	-1,48	-3,74
Itaú CIC Institucional IMA-B 5	IMA-B 5	1,30	113%	5,17	113%	11,76	116%	1,63	1,77	2,69	2,92	1,61	-1,52	-0,17	-0,61
Itaú Institucional IRF-M 1	IRF-M 1	1,01	87%	4,24	93%	14,26	141%	0,68	0,32	1,12	0,52	-1,55	-1,56	-0,01	-0,04
Piatã Previdenciário Crédito Privado	CDI	-1,85	-161%	-8,09	-177%	-19,44	-192%	0,21	1,50	0,34	2,47	-178,99	-23,55	-1,85	-19,44
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	CDI	1,09	95%	4,55	99%	14,83	146%	0,20	0,10	0,32	0,17	3,67	0,57	0,00	0,00
Safra CIC Institucional IMA	IMA-B	1,78	155%	4,32	94%	11,96	118%	3,64	4,13	5,99	6,80	2,36	-0,95	-0,84	-1,61
Santander CIC Ativo	IPCA	1,15	100%	3,85	84%	13,39	132%	2,98	1,91	4,90	3,15	0,26	-0,65	-0,51	-0,93
Santander CIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,18	189%	4,70	103%	12,46	123%	5,55	6,45	9,13	10,61	2,46	-0,29	-1,48	-3,79
Santander CIC Títulos Públicos Referenciado Premium	CDI	1,07	93%	4,54	99%	14,76	146%	0,01	0,03	0,02	0,05	-19,77	-1,79	0,00	0,00
Security Referenciado Crédito Privado	CDI	0,76	66%	3,75	82%	10,23	101%	0,19	83,29	0,32	137,00	-21,53	0,31	0,00	-41,54
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 09/05/2030 - IPCA + 7,77	IPCA+7,77	1,43	125%	4,98	109%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 11/08/2031 - IPCA + 8,29	IPCA+8,29	1,50	131%	5,09	111%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 19/12/2029 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	1,50	130%	5,05	110%	12,95	128%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/07/2027 - IPCA + 7,15	IPCA+7,15	1,41	123%	4,65	102%	11,67	115%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 30/04/2029 - IPCA + 6,42	IPCA+6,42	1,35	117%	4,31	94%	10,83	107%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 03/07/2030 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	1,51	131%	5,13	112%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 08/05/2034 - IPCA + 6,89	IPCA+6,89	1,38	120%	4,72	103%	11,53	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 12/07/2032 - IPCA + 8,12	IPCA+8,12	1,49	130%	5,07	111%	12,80	126%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 16/05/2034 - IPCA + 6,95	IPCA+6,95	1,37	119%	4,64	101%	11,52	114%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	1,39	121%	4,69	102%	11,70	115%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 17/11/2032 - IPCA + 7,91	IPCA+7,91	1,45	126%	4,93	108%	12,52	124%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	IPCA+7,44	1,44	125%	4,78	104%	12,00	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 28/07/2032 - IPCA + 8,46	IPCA+8,46	1,56	136%	4,99	109%	12,98	128%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 17/04/2034 - IPCA + 6,67	IPCA+6,67	1,36	118%	4,54	99%	11,23	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 04/10/2032 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	1,41	122%	4,69	103%	11,20	110%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 14/12/2032 - IPCA + 7,34	IPCA+7,34	1,43	124%	4,80	105%	11,95	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Itaú 24/04/2034 - IPCA + 6,60	IPCA+6,60	1,36	118%	4,45	97%	11,08	109%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 04/06/2030 - IPCA + 7,68	IPCA+7,68	1,49	130%	5,06	111%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 08/10/2030 - IPCA + 8,34	IPCA+8,34	1,48	129%	5,18	113%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 20/02/2032 - IPCA + 6,94	IPCA+6,94	1,44	125%	4,83	106%	11,66	115%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Alaska FIA Institucional Long Only	Ibovespa	-3,99	-347%	1,96	43%	4,80	47%	28,27	28,72	46,49	47,25	-2,16	-0,18	-11,35	-18,44
BB CIC CIA Ações Globais	Não possui	8,47	737%	-4,39	-96%	15,65	154%	13,29	13,53	21,86	22,26	6,76	0,12	-0,92	-15,16
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	0,13	12%	13,62	298%	25,12	248%	17,90	19,25	29,44	31,66	-0,59	0,54	-7,33	-10,27

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 CIC CIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	SMLL	-0,58	-51%	-2,52	-55%	-2,54	-25%	17,06	16,59	28,06	27,28	-1,15	-0,91	-5,40	-18,24
BB CIC CIA Infraestrutura	Não possui	0,02	2%	21,46	469%	48,99	483%	14,63	15,11	24,06	24,85	-0,85	1,80	-6,28	-7,00
BB CIC CIA Setor Financeiro	Não possui	-0,05	-4%	11,17	244%	26,44	261%	24,43	22,77	40,18	37,46	-0,47	0,54	-9,17	-13,56
BB FIA Governança IS	IGCT	-0,05	-4%	16,07	351%	39,31	388%	16,02	16,43	26,35	27,03	-0,81	1,26	-7,00	-8,01
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-3,12	-271%	4,13	90%	19,92	197%	21,02	21,04	34,57	34,60	-2,45	0,31	-9,09	-12,38
Bradesco CIC CIA Selection	Ibovespa	-0,59	-51%	10,85	237%	28,15	278%	16,68	17,41	27,44	28,64	-1,19	0,72	-7,27	-8,37
Bradesco FIA Dividendos	Não possui	0,61	53%	16,79	367%	46,48	459%	14,84	15,65	24,41	25,74	-0,33	1,64	-5,86	-7,41
Bradesco FIA Mid Small Caps	IBrX	-2,13	-185%	5,81	127%	26,06	257%	19,15	17,00	31,49	27,96	-2,04	0,63	-7,90	-9,87
BTG Pactual CIC CIA Absoluto Institucional	Não possui	-1,39	-121%	4,69	103%	25,10	248%	20,31	19,44	33,40	31,97	-1,45	0,54	-8,91	-9,73
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	Não possui	-0,71	-62%	4,41	97%	29,80	294%	23,02	21,11	37,87	34,72	-0,87	0,69	-8,95	-16,39
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	Ibovespa	-1,23	-107%	10,49	229%	29,65	293%	17,30	18,82	28,46	30,96	-1,61	0,74	-7,40	-11,78
Itaú CIC CIA BDR Nível 1	Ibovespa	2,97	258%	-3,72	-81%	13,72	135%	9,14	12,05	15,04	19,83	2,59	-0,02	-1,73	-9,22
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	S&P 500	11,28	981%	7,66	167%	41,66	411%	11,18	12,32	18,38	20,26	10,91	1,77	-0,46	-7,94
Occam CIC CIA	Ibovespa	0,63	54%	14,39	315%	33,64	332%	15,32	16,83	25,20	27,67	-0,31	0,99	-6,25	-8,32
Plural FIA Dividendos	Ibovespa	0,58	50%	15,91	348%	40,10	396%	14,96	15,16	24,61	24,94	-0,36	1,39	-6,18	-6,18
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	7,11	619%	-7,26	-159%	13,87	137%	13,48	13,88	22,17	22,83	5,48	-0,10	-1,16	-16,64
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	IBrX	1,48	129%	11,58	253%	39,07	385%	16,99	17,18	27,95	28,26	0,37	1,21	-6,13	-8,51
Tarpon FIA GT Institucional I	Ibovespa	-2,77	-241%	-8,40	-184%	1,69	17%	20,08	19,35	33,02	31,83	-2,35	-0,53	-8,01	-19,42
XP FIA Investor	Ibovespa	-1,64	-143%	10,38	227%	35,54	351%	19,96	18,57	32,83	30,54	-1,63	0,86	-8,01	-8,24
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB Blackrock Multimercado IE	Não possui	2,72	236%	-11,79	-258%	0,09	1%	16,06	14,38	26,42	23,65	1,33	-0,88	-2,44	-15,92
BB FIA BRL Universal Brands Inv. no Exterior	Ibovespa	4,49	391%	-3,86	-84%	1,51	15%	9,85	8,82	16,20	14,51	4,29	-1,35	-1,21	-10,25
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	MSCI World	6,86	596%	1,72	38%	13,26	131%	17,15	15,15	28,22	24,91	4,16	-0,02	-2,14	-9,03
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL	MSCI World	8,64	752%	5,52	121%	32,87	324%	10,64	10,68	17,51	17,57	8,60	1,42	-0,65	-6,98
Caixa CIC Expert Pimco Income Multimercado IE	AGG	1,38	120%	2,23	49%	15,34	151%	4,41	3,75	7,25	6,17	0,83	0,15	-0,96	-2,80
Itaú CIC CIA Mercados Emergentes IE	Ibovespa	11,44	995%	8,28	181%	41,42	409%	25,35	14,65	41,70	24,10	4,98	1,52	-2,22	-10,66
Itaú CIC CIA World Equities IE	Ibovespa	5,31	462%	-5,47	-119%	13,29	131%	14,99	12,12	24,66	19,93	3,52	-0,05	-1,52	-11,75
Itaú CIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	Ibovespa	-1,54	-134%	-8,67	-189%	-1,64	-16%	8,36	10,40	13,76	17,10	-3,93	-1,44	-2,28	-10,16
Morgan Stanley CIC CIA Global Brands Advisory IE	Ibovespa	0,54	47%	-17,55	-384%	-20,80	-205%	14,66	14,33	24,11	23,58	-0,40	-2,52	-2,99	-26,68
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity Mult. IE	CDI	8,37	728%	12,72	278%	41,76	412%	15,13	10,98	24,89	18,06	5,87	1,98	-2,09	-7,57
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	7,78	677%	-12,33	-270%	-1,34	-13%	25,11	20,30	41,30	33,40	3,34	-0,65	-3,24	-28,10
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	4,40	383%	-14,68	-321%	-8,40	-83%	28,04	19,25	46,13	31,66	1,58	-1,08	-5,38	-23,21
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual S&P 500 BRL Multimercado	Não possui	11,26	979%	7,67	168%	42,04	415%	11,24	12,37	18,50	20,35	10,83	1,78	-0,54	-7,89
Saфра Carteira Premium Multimercado	CDI	1,15	100%	4,12	90%	13,43	133%	0,53	0,71	0,87	1,18	1,29	-1,71	0,00	-0,27

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Safra S&P Reais RP Multimercado	CDI	11,30	983%	7,49	164%	41,74	412%	11,21	12,35	18,44	20,31	11,53	1,75	-0,33	-8,09
Western US Index 500 Multimercado	Não possui	11,31	984%	7,62	167%	41,17	406%	11,15	12,27	18,33	20,19	10,98	1,75	-0,46	-7,93
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA+8%	-2,17	-189%	9,54	209%	81,49	804%	0,01	19,63	0,02	32,29	-3.655,37	2,59	-2,06	-30,75
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	IPCA + 7%	1,80	156%	14,51	317%	-12,98	-128%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	€STR+3%	-0,71	-61%	3,10	68%	4,88	48%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	IPCA + 6%	0,63	55%	0,14	3%	21,85	216%	0,16	4,22	0,27	6,95	-102,75	0,86	-0,28	-3,94
XP FIP Selection Prime Institucional	IPCA + 7% a.a	-0,29	-25%	-0,08	-2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		1,57	136%	4,25	93%	12,06	119%	1,92	1,73	3,16	2,84	19,48	-8,86	-0,26	-0,37
CDI		1,09	95%	4,54	99%	14,83	146%	0,00	0,01	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		-0,08	-7%	16,26	355%	38,69	382%	15,99	16,20	26,30	26,65	-0,84	1,25	-7,00	-7,97
IBrX		-0,13	-11%	16,40	359%	38,98	385%	15,86	16,21	26,09	26,66	-0,89	1,26	-6,96	-7,90
IBrX-50		-0,06	-6%	17,61	385%	40,32	398%	15,63	16,07	25,70	26,43	-0,85	1,33	-6,82	-7,55
IDKa IPCA 20A		3,56	310%	4,66	102%	17,74	175%	10,26	12,45	16,88	20,48	3,02	0,26	-2,82	-6,88
IDKa IPCA 2A		1,18	102%	5,09	111%	12,05	119%	1,69	1,78	2,78	2,92	0,64	-1,37	-0,20	-0,69
IGCT		0,04	3%	16,52	361%	39,56	390%	15,92	16,42	26,19	27,01	-0,75	1,27	-6,92	-7,90
IGP-M		2,73	237%	2,93	64%	0,62	6%	0,86	0,88	1,42	1,44	0,00	0,00	0,00	-2,90
IMA-B		1,81	158%	4,85	106%	12,35	122%	3,77	4,28	6,21	7,04	2,40	-0,49	-0,90	-2,28
IMA-B 5		1,32	115%	5,23	114%	11,98	118%	1,64	1,78	2,69	2,92	1,73	-1,40	-0,17	-0,61
IMA-B 5+		2,20	192%	4,55	99%	12,51	123%	5,56	6,43	9,14	10,58	2,51	-0,29	-1,48	-3,74
IMA Geral		1,34	116%	4,44	97%	13,97	138%	1,90	1,68	3,12	2,76	1,62	-0,44	-0,24	-0,65
IPCA		0,67	58%	2,60	57%	4,39	43%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M		1,24	108%	3,63	79%	13,69	135%	4,67	3,24	7,68	5,34	0,43	-0,29	-0,92	-1,80
IRF-M 1		0,99	87%	4,31	94%	14,44	142%	0,66	0,32	1,09	0,53	-1,81	-1,04	-0,01	-0,04
IRF-M 1+		1,34	117%	3,39	74%	13,34	132%	6,28	4,53	10,33	7,45	0,53	-0,27	-1,36	-2,62
MSCI World		4,61	401%	-4,62	-101%	12,36	122%	10,82	10,79	17,79	17,75	4,04	-0,15	-1,12	-12,34
SMLL		-3,16	-275%	2,41	53%	13,33	132%	21,81	21,10	35,87	34,70	-2,38	0,04	-9,04	-14,16
S&P 500		5,54	482%	-4,52	-99%	14,08	139%	11,39	12,71	18,74	20,91	4,83	0,01	-1,28	-13,72
<b>META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,87%</b>		<b>1,15</b>		<b>4,57</b>		<b>10,14</b>									

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 1,7256% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,24% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,28% 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 2,8391%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,34%, e o IMA-B de 7,04%.

### 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 0,3699%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,80% e 2,28%, 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 8,6070% 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 0,1090% e -0,1090% 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 8,8564% 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 0,1119% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

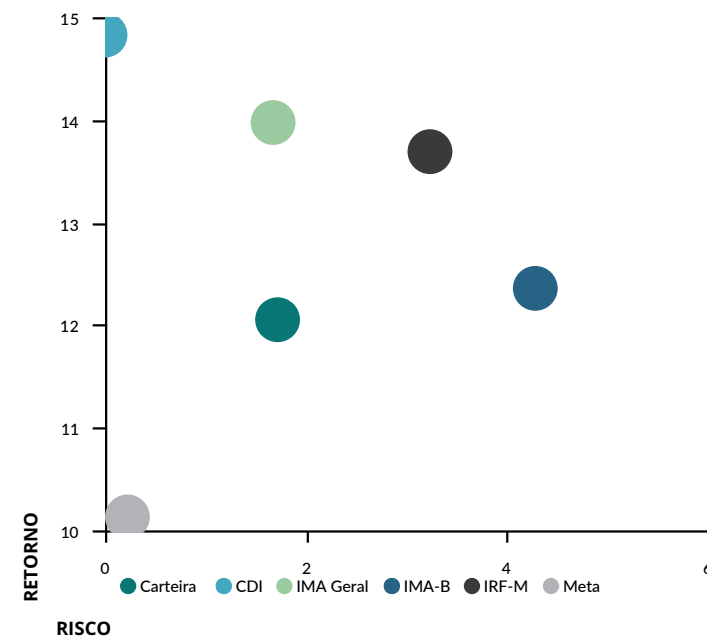
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,9221	2,2838	1,7256
VaR (95%)	3,1630	3,7576	2,8391
CVaR (95%)	5,2006	5,5144	4,2777
Draw-Down	-0,2624	-0,3699	-0,3699
Beta	9,7213	9,4023	8,6070
Tracking Error	0,1180	0,1430	0,1090
Sharpe	19,4845	-2,8513	-8,8564
Treynor	0,2427	-0,0436	-0,1119
Alfa de Jensen	0,0288	-0,0048	-0,0165

## 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.

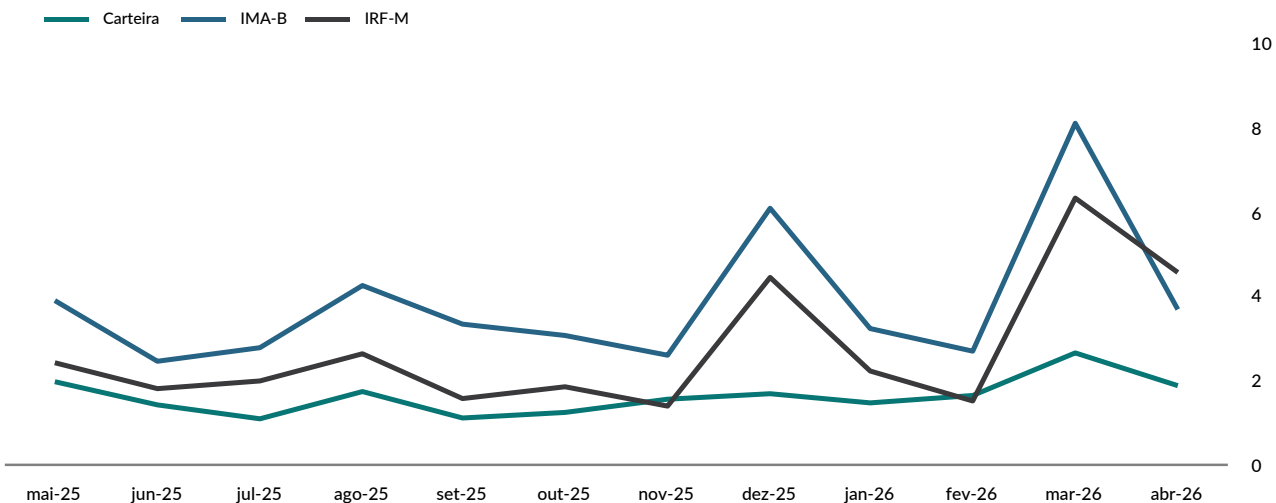
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 65,48% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$907.790,78 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$46.565.309,18, 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.

## VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



## STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
<b>IRF-M</b>	<b>0,56%</b>	<b>-91.590,08</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,36%	44.890,73	0,00%
IRF-M 1+	0,20%	-136.480,81	-0,01%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>65,48%</b>	<b>907.790,78</b>	<b>0,04%</b>
IMA-B	0,38%	-216.703,41	-0,01%
IMA-B 5	0,00%	-302,12	0,00%
IMA-B 5+	3,78%	-3.642.287,74	-0,16%
Carência Pós	61,31%	4.767.084,05	0,21%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,06%</b>	<b>-4.969,69</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,20%</b>	<b>-3.370.388,01</b>	<b>-0,15%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>3,28%</b>	<b>-899.331,32</b>	<b>-0,04%</b>
F. Crédito Privado	0,15%	-170.946,78	-0,01%
Fundos RF e Ref. DI	2,25%	78.207,18	0,00%
Multimercado	0,88%	-806.591,72	-0,04%
<b>OUTROS RF</b>	<b>17,62%</b>	<b>-23.371.453,53</b>	<b>-1,05%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>7,82%</b>	<b>-13.270.436,31</b>	<b>-0,60%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	5,36%	-9.634.204,17	-0,43%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,32%	-342.224,98	-0,02%
Small Caps	0,15%	-288.545,72	-0,01%
Setorial	0,28%	-400.615,34	-0,02%
Outros RV	1,71%	-2.604.846,10	-0,12%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>3,98%</b>	<b>-6.464.931,02</b>	<b>-0,29%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-46.565.309,18</b>	<b>-2,09%</b>

## ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2026	1.342.980,85	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
02/04/2026	61.766,13	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
06/04/2026	11.830.000,00	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
07/04/2026	18,35	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
07/04/2026	51,38	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
08/04/2026	116.209,94	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
09/04/2026	1.424,55	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
13/04/2026	3.316,41	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
16/04/2026	229.189,83	Aplicação	BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder
16/04/2026	2.872,08	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
23/04/2026	58.577,44	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
23/04/2026	59.398,64	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
27/04/2026	3.040.000,00	Aplicação	XP FIP Selection Prime Institucional
27/04/2026	3.927,86	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
29/04/2026	5.294.648,02	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
29/04/2026	11.964.607,65	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
30/04/2026	1.320.218,17	Aplicação	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano

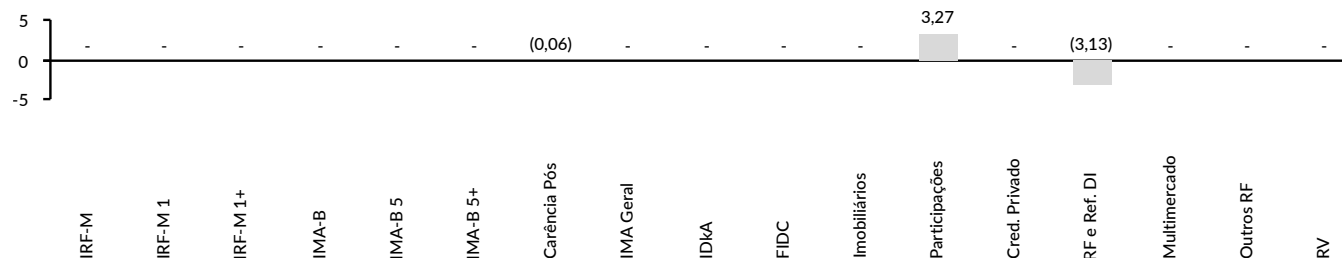
## SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2026	403.989,81	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
01/04/2026	9.905.821,55	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
02/04/2026	1,60	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2026	11,29	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2026	258,49	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2026	5.169,72	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 31/05/2007) - 10358697
02/04/2026	102,33	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/04/2026	2.046,62	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 14/06/2007) - 10358699
02/04/2026	3.986,93	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/04/2026	199,35	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358713
02/04/2026	3.455,34	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/04/2026	172,77	Amortização	CVSC 01/01/2027 (Compra 01/06/2007) - 10358698
02/04/2026	-13,29	Pagamento	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2026	0,46	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2026	369,51	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2026	14.414,04	Amortização	CVSB 01/01/2027 (Compra 17/08/2007) - 10358700
02/04/2026	357,06	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2026	4,13	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2026	2,34	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2026	7.141,12	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 28/05/2007) - 10358696
02/04/2026	22.939,35	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/04/2026	1.146,97	Amortização	CVSA 01/01/2027 (Compra 04/01/2007) - 10358695
02/04/2026	513.217,18	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
02/04/2026	3.008.951,14	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
02/04/2026	31.643,07	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
06/04/2026	11.167.759,89	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
06/04/2026	1.463,98	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
06/04/2026	2.974,61	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
07/04/2026	324,80	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	35.329.207,30
Resgates	35.251.453,23
Saldo	77.754,07

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



## ENTRADAS

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

## SAÍDAS

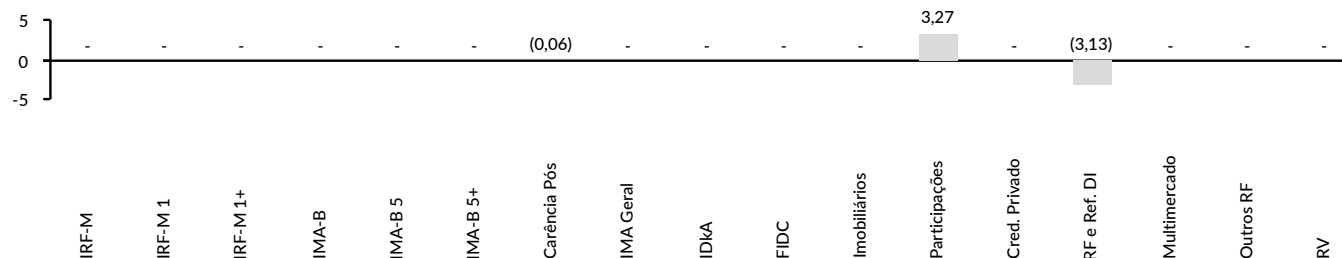
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

07/04/2026	113,77	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
08/04/2026	199.226,02	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
08/04/2026	10.235,92	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
10/04/2026	2.085.698,60	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
10/04/2026	230.974,52	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
10/04/2026	74.562,80	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
13/04/2026	1.714,27	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
15/04/2026	3.279,35	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
15/04/2026	59.862,47	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
16/04/2026	229.193,50	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
16/04/2026	4.981,68	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
17/04/2026	5.083,19	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
20/04/2026	9.463,23	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
22/04/2026	477,80	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
23/04/2026	117.639,52	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
24/04/2026	14.518,77	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
27/04/2026	3.040.003,67	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
27/04/2026	8.931,03	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
28/04/2026	240.661,92	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
29/04/2026	176.877,57	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo
30/04/2026	3.295.469,88	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano
30/04/2026	344.571,59	Resgate	BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	35.329.207,30
Resgates	35.251.453,23
Saldo	77.754,07

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



## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB GESTÃO	% PL GESTOR	
BB DTVM	164.690.892,01	7,39	1.880.082.297.809,05	0,01	✓
XP	64.184.885,91	2,88	267.305.953.699,71	0,02	✓
Caixa Econômica Federal	52.711.813,36	2,37	600.122.003.721,69	0,01	✓
Itaú Unibanco	47.901.846,58	2,15	1.290.686.377.713,89	0,00	✓
Guepardo Investimentos	24.406.767,26	1,10	5.850.766.402,21	0,42	✓
Safra	20.777.347,10	0,93	88.278.572.265,68	0,02	✓
BTG Pactual	19.637.324,72	0,88	643.012.737.332,22	0,00	✓
Bradesco	15.366.848,94	0,69	981.631.280.068,47	0,00	✓
SPX Gestão	14.867.307,45	0,67	43.093.893.164,90	0,03	✓
Western Asset	14.768.874,42	0,66	46.458.931.813,40	0,03	✓
Alaska Investimentos	12.729.327,03	0,57	8.359.852.116,57	0,15	✓
Kinea Investimentos	10.414.893,30	0,47	166.486.059.059,50	0,01	✓
Gama Investimentos	8.718.550,36	0,39	4.525.963.386,17	0,19	✓
Plural Investimentos	6.309.768,49	0,28	72.631.445.321,13	0,01	✓
Tarpon	6.277.054,90	0,28	7.386.375.409,37	0,08	✓
Vinci	5.111.529,10	0,23	59.583.713.509,55	0,01	✓
Occam Brasil Gestão	4.362.009,51	0,20	14.697.747.450,93	0,03	✓
Santander	2.423.519,83	0,11	415.681.679.067,35	0,00	✓
BNP Paribas	2.355.882,77	0,11	75.303.230.934,92	0,00	✓
Pátria Investimentos	1.316.069,64	0,06	58.789.365.477,38	0,00	✓
Security	345.456,87	0,02	3.735.662.530,36	0,01	✓
BRPP Estruturados	69.513,75	0,00	72.631.445.321,13	0,00	✓

## PATRIMÔNIO DOS ADMINISTRADORES DE RECURSOS

ADMINISTRADOR	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	PL SOB ADMINISTRAÇÃO
BB DTVM	164.690.892,01	7,39	1.874.895.064.603,04
Itaú Unibanco	81.902.597,69	3,68	1.164.199.303.900,57
BNP Paribas	62.777.401,12	2,82	116.672.444.249,23
Caixa Econômica Federal	52.711.813,36	2,37	737.520.641.401,77
BTG Pactual	37.478.180,85	1,68	1.236.563.159.444,68
Daycoval Banco	30.683.822,16	1,38	97.253.762.615,63
Bradesco	26.038.626,94	1,17	840.800.273.642,34
Safra	20.777.347,10	0,93	30.891.924.913,28
Santander	16.458.620,01	0,74	490.713.244.912,15
XP	5.813.211,44	0,26	202.791.185.950,90
BNY Mellon Banco	345.456,87	0,02	507.796.837.397,81
Brasil Plural Banco	69.513,75	0,00	125.323.296.537,14

Patrimônios sob gestão e administração referentes ao período 03/2026, o mais recente divulgado pela Anbima na data de geração deste relatório. Na tabela dos gestores, a coluna % PL Gestor denota o quanto o RPPS detém do PL sob gestão, sendo limitado a 5% pelo Art. 20.

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB CIC Perfil Previdenciário*	13.077.418/0001-49	7, V	33.084.079.596,03	0,03	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, V	2.555.022.996,88	0,05	0,05	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC Previdenciário Fluxo Soberano	63.197.387/0001-38	7, I	2.799.538.655,75	1,81	1,44	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	809.202.644,26	2,56	7,06	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Maxi Poder Público	08.246.263/0001-97	7, I	371.161.771,99	0,06	0,37	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado	03.399.411/0001-90	7, V	29.561.157.731,24	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	1.276.630.932,63	0,31	0,54	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Tesouro Pré Fixado	43.140.671/0001-60	7, I	231.921.105,26	0,20	1,92	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, V	24.527.263.909,42	0,08	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	312.317.268,44	1,10	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	1.068.951.345,92	0,26	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	831.765.704,35	0,14	0,38	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa CIC Novo Brasil IMA-B*	10.646.895/0001-90	7, V	665.857.156,66	0,21	0,71	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú CIC I IMA-B 5	14.437.684/0001-06	7, I	492.962.825,73	1,03	4,64	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC Institucional IMA-B 5	09.093.819/0001-15	7, I	1.412.482.432,21	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	1.135.717.547,22	0,05	0,11	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Piatã Previdenciário Crédito Privado	09.613.226/0001-32	7, VII	3.507.479,96	0,00	1,98	Não	22.119.959/0001-83	45.246.410/0001-55	✓
Safra CIC Extra Bancos Crédito Privado	20.441.483/0001-77	7, VII	5.328.568.884,22	0,13	0,05	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra CIC Institucional IMA	30.659.168/0001-74	7, I	203.028.919,38	0,17	1,81	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander CIC Ativo	26.507.132/0001-06	7, I	148.230.605,53	0,06	0,87	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Santander CIC IMA-B 5+	37.242.345/0001-61	7, V	25.139.301,09	0,05	4,44	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Santander CIC Títulos Públicos Referenciado Premium	09.577.447/0001-00	7, I	9.504.786.913,93	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, VII	13.027.097,22	0,02	2,65	Não	02.295.841/0001-07	02.201.501/0001-61	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Alaska FIA Institucional Long Only	26.673.556/0001-32	8, I	841.653.694,93	0,57	1,51	Sim	11.752.203/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
BB CIC CIA Ações Globais	22.632.237/0001-28	8, III	502.226.467,10	0,17	0,78	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC CIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	860.737.369,97	1,48	3,83	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC CIA Espelho Trígono Flagship Small Caps	51.681.499/0001-80	8, I	33.415.854,80	0,02	1,30	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC CIA Infraestrutura	11.328.904/0001-67	8, I	69.784.602,59	0,16	5,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB CIC CIA Setor Financeiro	08.973.948/0001-35	8, I	143.973.858,77	0,12	1,93	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Governança IS	10.418.335/0001-88	8, I	863.198.200,26	0,17	0,43	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	69.234.902,30	0,11	3,40	Não	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco CIC CIA Selection	03.660.879/0001-96	8, I	230.412.371,10	0,04	0,42	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Dividendos	06.916.384/0001-73	8, I	679.077.602,63	0,04	0,12	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Bradesco FIA Mid Small Caps	06.988.623/0001-09	8, I	230.474.400,92	0,03	0,24	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BTG Pactual CIC CIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	508.519.637,65	0,29	1,29	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
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
Caixa CIC CIA Atena Brasil Livre Quant	30.068.169/0001-44	8, I	832.195.650,20	0,10	0,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo CIC CIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	894.706.506,00	1,10	2,73	Não	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Itaú CIC CIA BDR Nível 1	37.306.507/0001-88	8, III	182.188.470,53	0,04	0,48	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC CIA BRL S&P 500	26.269.692/0001-61	8, I	922.816.118,19	0,91	2,19	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Occam CIC CIA	11.628.883/0001-03	8, I	469.767.639,85	0,20	0,93	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Plural FIA Dividendos	11.898.280/0001-13	8, I	925.091.718,87	0,28	0,68	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, III	527.716.281,32	0,42	1,79	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
SPX FIA Apache Subclasse Condominial	16.565.084/0001-40	8, I	779.946.870,92	0,67	1,91	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
Tarpon FIA GT Institucional I*	35.726.741/0001-39	8, I	2.354.384.292,13	0,28	0,27	Não	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Investor	07.152.170/0001-30	8, I	218.161.157,25	0,63	6,43	Não	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
BB Blackrock Multimercado IE	17.397.125/0001-08	9, II	86.058.327,54	0,41	10,71	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, III	72.572.139,70	0,15	4,76	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	226.032.730,10	0,25	2,42	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BTG FIA Multigestor Global Equities BRL	41.287.933/0001-99	9, II	157.971.420,20	0,14	1,97	Sim	12.695.840/0001-03	59.281.253/0001-23	✓
Caixa CIC Expert Pimco Income Multimercado IE*	51.659.921/0001-00	9, III	2.371.764.979,31	0,47	0,44	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú CIC CIA Mercados Emergentes IE	35.727.674/0001-77	9, III	72.643.154,61	0,06	1,84	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC CIA World Equities IE	31.217.153/0001-19	9, II	602.845.135,96	0,03	0,13	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC Mercados Emergentes Crédito Soberano IE	35.727.715/0001-25	9, III	30.657.379,53	0,02	1,62	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Morgan Stanley CIC CIA Global Brands Advisory IE	37.331.214/0001-50	9, III	23.205.932,57	0,14	13,09	Não	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
Schroder CIC Gaia Contour Tech Equity Mult. IE	35.744.790/0001-02	9, II	285.970.740,69	0,39	3,05	Sim	08.885.512/0001-94	62.418.140/0001-31	✓
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	150.414.887,89	1,04	15,35	Não	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	⚠
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, III	401.984.886,70	0,88	4,86	Não	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
BTG Pactual S&P 500 BRL Multimercado	36.499.594/0001-74	10, I	1.372.912.237,98	0,01	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Safra Carteira Premium Multimercado	17.253.869/0001-40	10, I	363.403.899,19	0,16	0,99	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra S&P Reais RP Multimercado	43.759.044/0001-02	10, I	1.027.168.201,82	0,05	0,11	Sim	65.913.436/0001-17	65.913.436/0001-17	✓
Western US Index 500 Multimercado	17.453.850/0001-48	10, I	1.136.969.439,89	0,66	1,30	Não	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, III	-	0,24	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	—
Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	49.723.694/0001-84	10, III	-	0,47	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	—
Pátria FIC FIP Infraestrutura V	52.281.935/0001-97	10, III	-	0,06	-	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	—
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, III	-	0,23	-	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	—
XP FIP Selection Prime Institucional	61.811.959/0001-00	10, III	-	0,20	-	Sim	16.789.525/0001-98	02.332.886/0001-04	—

Art. 18 se refere ao inciso IV, e retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 se refere aos incisos I e II, e denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 15% para os fundos em geral, 5% nos fundos dos incisos VII, VIII e IX do art. 7, e ilimitado para fundos do inciso I do art. 7. Art. 21 aponta se ou o administrador ou o gestor atende ao inc. I do parágrafo 2, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

\*O patrimônio líquido indicado é pertencente ao fundo master, seguindo as diretrizes dos incisos I e II do art. 118 da Portaria MTP nº 1.467/2022.

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIM RESOLUÇÃO	% LIM PI
<b>ART. 7 - RENDA FIXA</b>	<b>1.919.072.730,48</b>	<b>86,12</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
7, I	172.700.784,60	7,75	100,00	100,00
7, II	0,00	0,00	100,00	100,00
7, III	1.335.985.583,74	59,95	100,00	100,00
7, IV	0,00	0,00	5,00	5,00
7, V	14.375.742,35	0,65	80,00	80,00
7, VI	392.676.713,23	17,62	20,00	20,00
7, VII	3.333.906,56	0,15	0,00	0,00
7, VIII	0,00	0,00	0,00	0,00
7, IX	0,00	0,00	0,00	0,00
Somatório inc. VII, VIII e IX	3.333.906,56	0,15	0,00	0,00
<b>ART. 8 - RENDA VARIÁVEL</b>	<b>174.257.173,50</b>	<b>7,82</b>	<b>40,00</b>	<b>40,00</b>
8, I	160.048.271,09	7,18	40,00	40,00
8, II	0,00	0,00	40,00	40,00
8, III	14.208.902,41	0,64	0,00	0,00
8, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 9 - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>88.720.483,64</b>	<b>3,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
9, I	0,00	0,00	0,00	0,00
9, II	50.377.532,56	2,26	0,00	0,00
9, III	38.342.951,08	1,72	0,00	0,00
<b>ART. 10 - FUNDOS ESTRUTURADOS</b>	<b>46.359.392,65</b>	<b>2,08</b>	<b>15,00</b>	<b>15,00</b>
10, I	19.625.590,71	0,88	15,00	10,00
10, II	0,00	0,00	0,00	0,00
10, III	26.733.801,94	1,20	0,00	0,00
10, IV	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ART. 11 - FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ART. 12 - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>SOMATÓRIO ARTS. 8, 10 E 11</b>	<b>220.616.566,15</b>	<b>9,90</b>	<b>40,00</b>	<b>40,00</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>2.228.409.780,27</b>			

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

## PRÓ-GESTÃO

O IPI possui certificação do Pró-Gestão RPPS de Nível 2.

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Verifica-se um desenquadramento na Política de Investimentos, decorrente do volume de recursos alocados no art. 10 inc. III, que recebeu um aporte recentemente.
- ⚠ Na Política de Investimentos, constata-se desenquadramentos passivos por excessos aos limites estabelecidos para o art. 7º inc. VII, para o somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, para o art. 8º inc. III, para o somatório do art. 9º, para o art. 9º inc. II, e para o art. 9º inc. III.
- ✗ Foi identificado um desenquadramento perante a Resolução, devido ao volume de recursos existentes no art. 10 inc. III, que possui aplicação em período recente.
- ⚠ Ocorreram desenquadramentos passivos frente à Resolução, devido ao volume de recursos investidos no art. 7º inc. VII, no somatório dos incisos VII, VIII e IX do art. 7º, no art. 8º inc. III, no somatório do art. 9º, no art. 9º inc. II, e no art. 9º inc. III.
- ✓ O limite de concentração por fundo de investimento, estabelecido no inciso IV do art. 18 da Resolução, encontra-se devidamente atendido.
- ⚠ O fundo XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE (35.002.482/0001-01) descumpriu passivamente um dos limites estipulados nos incisos I e II do art. 19. Ou seja, o RPPS é detentor de uma fatia desproporcional do patrimônio do fundo, causando irregularidade.
- Devido à ausência de informações sobre os fundos Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV (42.847.134/0001-92), BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder (49.430.776/0001-30), Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder (49.723.694/0001-84), Pátria FIC FIP Infraestrutura V (52.281.935/0001-97) e XP FIP Selection Prime Institucional (61.811.959/0001-00), não é possível analisar o enquadramento do RPPS frente aos incisos I e II do art. 19.
- ✓ Está sendo respeitado o limite de 5% de participação no patrimônio das gestoras, imposto pelo art. 20.
- ✓ O RPPS possui saldo nos fundos XP FIA Investor (07.152.170/0001-30), Security Referenciado Crédito Privado (09.315.625/0001-17), Piatã Previdenciário Crédito Privado (09.613.226/0001-32), BNP Paribas FIA Small Caps (11.108.013/0001-03), Western US Index 500 Multimercado (17.453.850/0001-48), XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE (33.913.562/0001-85), XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE (35.002.482/0001-01), Tarpon FIA GT Institucional I (35.726.741/0001-39), Morgan Stanley CIC CIA Global Brands Advisory IE (37.331.214/0001-50) e Guepardo CIC CIA Valor Institucional (38.280.883/0001-03) cujos administradores e gestores não atendem o disposto no inciso I do parágrafo 2º do art. 21 da Resolução. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Isto posto, e dado que os aportes foram realizados em data anterior à vigência da Resolução, o investimento está regular.

Uma das táticas de negociação de Donald Trump, descrita em seu livro *The Art of the Deal*, envolve partir de demandas altamente maximalistas para, posteriormente, recuar parcialmente e buscar atingir seu objetivo inicial por meio da negociação. Em certa medida, essa estratégia funcionou em episódios geopolíticos recentes.

No entanto, o presidente dos Estados Unidos agora se vê diante de um adversário mais rígido, que possui uma ferramenta de pressão extremamente relevante: a influência sobre o Estreito de Ormuz, por onde passa cerca de um quinto do fluxo global de petróleo, pressionando a inflação em grande parte do mundo e tornando o fator tempo primordial dentro dessa dinâmica.

Nesse contexto, o mês de abril foi marcado por uma redução dos confrontos mais violentos na região, dando lugar a uma escalada diplomática em meio ao avanço das negociações relacionadas ao acordo de cessar-fogo. Ambas as partes passaram a buscar uma solução que permita o encerramento definitivo do atual conflito, embora não tenham chegado a uma conclusão definitiva.

O principal impasse continua sendo a questão nuclear iraniana. Os Estados Unidos iniciaram as negociações mantendo uma linha mais dura, exigindo enriquecimento zero de urânio de forma permanente pelo Irã, além da transferência imediata dos quase 450 kg de urânio já enriquecido para a Agência Internacional de Energia Atômica ou para um país neutro. Esses dois pontos seguem no centro das negociações entre as partes.

Em contrapartida, o governo iraniano sustenta que o direito ao enriquecimento é inegociável e garantido pelo Tratado de Não-Proliferação Nuclear. Diante da resistência iraniana, os EUA passaram a flexibilizar parcialmente sua posição inicial, migrando para uma proposta de congelamento do enriquecimento de urânio por um prazo determinado, tema que continua sendo alvo de contrapropostas iranianas.

É justamente nesse ponto que o Irã tem concentrado sua estratégia: utilizar a questão do Estreito de Ormuz como instrumento de pressão para buscar uma abertura imediata da rota marítima em troca de postergar as discussões nucleares. Até aqui, os EUA estão rejeitando esse tipo de proposta.

A continuidade do conflito impõe custos econômicos relevantes para ambos os lados. Para Donald Trump, o impacto aparece no aumento dos preços da gasolina e do combustível de aviação, fatores particularmente sensíveis para o consumidor americano. Para o Irã, o prolongamento da disputa acelera a deterioração econômica do país, sobretudo pelas dificuldades em manter as receitas ligadas ao petróleo. Enquanto as negociações permanecerem em andamento, a tendência é de continuidade da volatilidade: notícias favoráveis a uma resolução mais rápida aliviam os preços do petróleo e impulsionam as bolsas globais, enquanto sinais de deterioração revertem esse movimento em um curto espaço de tempo.

Segundo a Agência Internacional de Energia (IEA), o mundo enfrenta atualmente um dos maiores choques de oferta de petróleo da história recente. O Estreito de Ormuz é responsável pelo fluxo de cerca de 20 milhões de barris por dia de petróleo, tornando-se um ponto crítico para o equilíbrio do mercado global de energia.

Em março, por exemplo, a oferta global de petróleo despencou 10,1 milhões de barris por dia na comparação mensal. Países do Golfo Pérsico, como Iraque, Arábia Saudita, Emirados Árabes Unidos e Kuwait, registraram perdas relevantes em suas exportações devido ao fechamento da rota.

O episódio exigiu uma liberação coordenada de reservas estratégicas de petróleo pelos Estados Unidos e por países da Agência Internacional de Energia, medida que oferece apenas um alívio temporário ao mercado. Uma preocupação adicional está na forte redução da capacidade ociosa dos membros da OPEP+, que atingiu o menor nível já registrado.

Essa capacidade funciona como um importante mecanismo de amortecimento para choques de oferta, permitindo compensar perdas temporárias de produção. No entanto, como parte relevante dos países afetados está justamente no centro da disrupção atual, essa capacidade acaba ficando limitada e dependente de uma normalização do fluxo pelo Estreito de Ormuz.

Além disso, a recomposição de parte dessa capacidade aos níveis pré-conflito tende a levar mais tempo, especialmente devido às características operacionais de alguns campos petrolíferos da região, que dificultam uma retomada rápida da produção.

As consequências desse choque também se estendem à demanda global. As projeções da Agência Internacional de Energia apontam para uma contração da demanda na ordem de 80 mil barris por dia ao longo do ano, dentro de um cenário base que considera recuperação gradual a partir do terceiro trimestre de 2026.

Para além dos efeitos diretos sobre preços, os impactos se espalham pelas cadeias globais de suprimentos, principalmente sobre produtos como nafta e GLP destinados à Ásia, insumos fundamentais para a indústria petroquímica. Com o fluxo comprometido, diversas fábricas reduziram a capacidade, gerando escassez de embalagens plásticas, fios elétricos e fibras têxteis.

Esses insumos também desempenham papel relevante na produção de fertilizantes nitrogenados. Caso o conflito persista, aumentam os riscos de pressões adicionais sobre os custos de insumos agrícolas nas próximas safras, especialmente em um contexto no qual China e Rússia restringem parte de suas exportações de fertilizantes para sustentar o abastecimento de seus mercados internos.

Apesar dos impactos desse choque, o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos apresentou recuperação em relação ao trimestre anterior, que havia sido fortemente afetado pela paralisação mais longa da história do governo americano.

Os investimentos empresariais foram o destaque do trimestre. As grandes empresas de tecnologia dos EUA vêm realizando investimentos robustos ligados ao tema de inteligência artificial, principalmente em infraestrutura necessária para treinar e implementar modelos de IA, como os data centers, instalações físicas com elevado poder computacional utilizadas para treinamento em larga escala. Apesar da forte contribuição desse segmento, os setores não residenciais seguem mais contidos, evidenciando que os setores ligados à IA continuam sendo o principal motor de crescimento desse componente.

Por outro lado, o consumo das famílias foi sustentado principalmente por gastos com serviços essenciais, especialmente saúde. Os consumidores americanos seguem mais pressionados financeiramente diante do aumento dos custos com planos de saúde, energia e combustíveis, agravados pelo choque do petróleo decorrente do conflito no Oriente Médio. Nesse contexto, o consumidor tende a reduzir gastos discricionários, movimento que já pôde ser observado nos dados do PIB do primeiro trimestre de 2026, com crescimento praticamente estável nesses segmentos e agravado pelos efeitos das tarifas sobre os preços.

Esse cenário deve ganhar relevância no debate político após as eleições de meio de mandato deste ano, diante do fardo político associado ao aumento do custo de vida da população. Assim, o crescimento dos EUA neste primeiro trimestre pode ser resumido em três pilares principais: forte expansão dos investimentos em infraestrutura de IA, consumo concentrado em serviços essenciais e recuperação dos gastos governamentais.

Assim como na reunião de março, o Federal Reserve manteve inalterado seu intervalo de taxas de juros na reunião de abril, conforme as expectativas. A reunião foi a última com Jerome Powell na presidência do Fed, que deverá ser sucedido por Kevin Warsh como novo chairman do Banco Central dos Estados Unidos. Nessa reunião, de forma pouco usual, os membros do FOMC tiveram um dissenso relevante, com quatro membros se mostrando contrários a uma comunicação mais branda em relação aos próximos movimentos das taxas de juros, apesar de concordarem com a atual decisão de manutenção. Isso mostra que o ambiente é de elevada incerteza.

Antes da intensificação do conflito no Oriente Médio, as expectativas do mercado apontavam para algo em torno de dois cortes de juros pelo Federal Reserve ao longo do ano. No entanto, as condicionantes para novos cortes mudaram significativamente dentro do cenário atual.

Isso ocorreu principalmente devido à estabilização do mercado de trabalho, que anteriormente era uma das principais preocupações do comitê, diante do enfraquecimento na criação de vagas observado nos últimos meses. Soma-se a isso a disparada dos preços de energia provocada pelo conflito no Oriente Médio, que restringiu parte relevante da oferta global de petróleo.

A incerteza em relação à duração do conflito dificulta uma avaliação mais clara sobre a natureza do choque, especialmente se será algo transitório e de rápida resolução, contexto em que a política monetária tende a ter eficácia mais limitada. Além disso, o dinamismo recente da atividade econômica, combinado com a menor dependência energética dos EUA em relação ao petróleo e um mercado de trabalho mais estabilizado, permite que o Fed adote uma postura mais paciente na condução de suas próximas decisões de política monetária. Por essa razão, devemos ver um Fed estável durante esse ano, diante de um menor espaço tanto para novos cortes quanto para uma eventual alta nos juros.

Em termos relativos, frente a países que dependem de forma significativa de importações de commodities energéticas, a posição do Brasil como exportador líquido de petróleo bruto configura uma vantagem comparativa relevante. A elevação dos preços do petróleo no mercado internacional dá suporte à balança comercial brasileira e melhora os termos de troca, abrindo espaço para a apreciação do real frente ao dólar. Um câmbio menos pressionado contribui para mitigar pressões inflacionárias adicionais, em um contexto no qual as expectativas estão sendo revisadas para cima.

Apesar dessa posição relativamente mais favorável, o Brasil não está imune aos efeitos do conflito sobre os preços dos combustíveis. Diante disso, o governo federal adotou medidas para mitigar a alta dos preços ao consumidor observada nas últimas divulgações da inflação brasileira.

Entre as iniciativas, destacam-se a redução completa das alíquotas de PIS/Cofins sobre o diesel, o biodiesel e o querosene de aviação (QAV), a subvenção direta a produtores e importadores de diesel e, mais recentemente, a criação de um mecanismo de desoneração financiado por receitas extraordinárias do petróleo. Esta última ainda depende de aprovação do Congresso Nacional. As estimativas do governo federal para o pacote giram em torno de R\$30 bilhões, e a medida tem sido tratada como fiscalmente neutra, diante do aumento da arrecadação com as exportações de petróleo. Considerando um preço do petróleo em torno de US\$ 100, a arrecadação extra pode chegar a aproximadamente R\$ 95 bilhões, o que seria suficiente para compensar o custo da medida. Há, contudo, o risco de que a aderência da medida seja prejudicada por um recuo acentuado dos preços do petróleo.

Mesmo com essas medidas, as ações do governo não compensam integralmente a alta dos combustíveis ao consumidor final, especialmente em um contexto de condições fiscais mais apertadas, que limitam a adoção de iniciativas expansionistas, ainda que existam expectativas mais elevadas de arrecadação via exportações de petróleo.

Novamente, o Comitê de Política Monetária optou por dar continuidade ao ciclo de cortes de juros, promovendo uma nova redução de 25 pontos-base na reunião

de abril. As incertezas e a falta de clareza quanto à duração do conflito no Oriente Médio representam um desafio para os bancos centrais ao redor do mundo, inclusive para o Brasil. A palavra “incerteza” esteve bastante presente na comunicação da última ata do Copom, refletindo um cenário que dificulta a visualização de sinais mais claros para as projeções econômicas.

O comitê também reforçou preocupações com uma desancoragem adicional das expectativas de inflação em horizontes mais longos, diante dos potenciais efeitos de segunda ordem provocados pela guerra no Golfo sobre os preços de energia e cadeias de suprimentos. Esse ponto ganhou destaque dentro da avaliação do balanço de riscos do BCB.

A divulgação dos PMIs de abril reforçou que houve uma transferência de custos aos consumidores em decorrência do conflito no Oriente Médio, corroborando a avaliação do Banco Central do Brasil de uma pressão inflacionária no curto prazo. Tanto o PMI industrial quanto o de serviços registraram aumento das pressões sobre os custos, evidenciando que as empresas já sentem os impactos do conflito em suas atividades. Segundo a pesquisa, a guerra elevou os preços de fretes, combustíveis e diversos outros insumos, levando as empresas a repassarem parte desses aumentos aos consumidores.

A expansão mensal do setor de serviços também representa um ponto de atenção para o Banco Central do Brasil, uma vez que a retomada dos novos negócios sugere uma inflação de demanda ainda pressionada, fator que adiciona cautela à condução da política monetária em meio à continuidade de um mercado de trabalho aquecido e políticas fiscais expansionistas que têm potencial de impactar o consumo. Por outro lado, o setor industrial segue apresentando uma demanda interna mais fraca.

A manutenção de uma política monetária contracionista por um período prolongado nos últimos anos tem produzido efeitos mais visíveis sobre a atividade, especialmente nos setores mais cíclicos da economia. Esse ambiente ajuda a criar condições para que o BCB continue o processo de calibração da taxa de juros, embora mantenha cautela quanto à magnitude total do ciclo, uma vez que os dois cortes já realizados ocorreram em meio à piora das expectativas.

Observa-se, portanto, uma dicotomia relevante: enquanto alguns setores da economia já demonstram sinais mais claros de desaceleração, as pressões inflacionárias seguem elevadas em meio às incertezas geradas pela guerra no Oriente Médio. Esse ambiente reforça a dependência do Banco Central do Brasil em relação aos próximos dados para conduzir suas decisões, diante da dificuldade de avaliar com maior clareza as consequências do conflito sobre a inflação e a atividade econômica.

Diante desse cenário, seguimos com a avaliação de um ciclo de cortes menor do que o esperado antes do conflito no Oriente Médio. Além disso, uma deteriora-

ção adicional das expectativas de inflação e uma piora do câmbio podem reduzir ainda mais o espaço para flexibilização monetária.

Assim, o mês foi marcado pela continuidade das incertezas geradas pelo conflito entre os Estados Unidos e o Irã sobre a economia global. Embora o cenário externo imponha desafios adicionais, a condição do Brasil como exportador líquido de petróleo segue sendo um importante ponto de apoio para o câmbio, ainda mais com o Brasil tendo destaques positivos na produção de petróleo. Somado ao elevado diferencial de juros, esse fator ajuda a criar um colchão de proteção para o mercado doméstico e a manter a atratividade brasileira para o capital estrangeiro.

Os juros de curto prazo subiram globalmente, e o Brasil não ficou de fora desse movimento. As pressões inflacionárias no curto prazo levaram o mercado a reprecificar os vértices mais curtos da curva de juros, embutindo prêmios de risco mais elevados. Um eventual alívio nesse trecho deve depender de uma desescalada do conflito que reduza as perspectivas de persistência dos efeitos de um petróleo elevado sobre a inflação corrente e que permita que o Banco Central dê continuidade ao ciclo de cortes.