

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2025

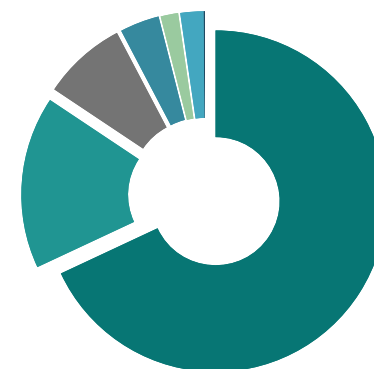


**Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso - SC**

Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	6
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	9
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	10
Análise do Risco da Carteira _____	14
Liquidez e Custos das Aplicações _____	16
Movimentações _____	17
Enquadramento da Carteira _____	18
Comentários do Mês _____	21

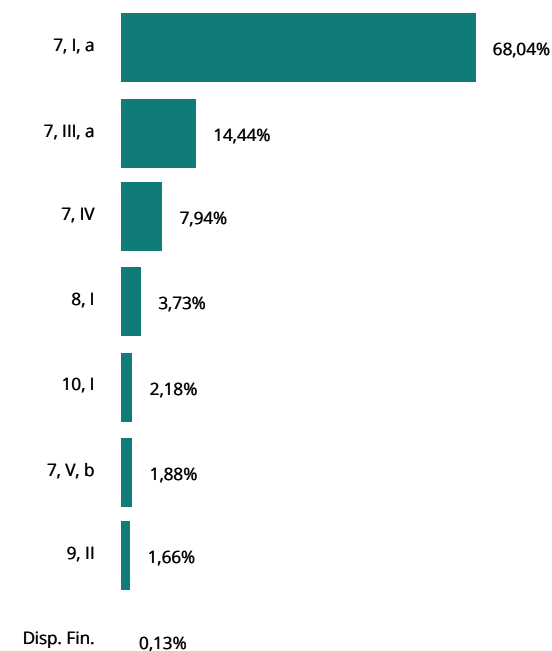
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>68,0%</b>	<b>33.075.281,82</b>	<b>32.783.266,23</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	0,2%	103.313,98	102.288,40
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	0,2%	105.214,40	104.272,31
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	1,1%	526.895,51	522.467,42
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	1,1%	533.407,49	529.025,65
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	0,2%	106.166,21	105.131,16
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	0,6%	313.639,71	310.452,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	0,6%	314.060,48	311.296,71
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	2,3%	1.141.662,05	1.131.643,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	1,8%	881.133,85	872.516,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	1,1%	529.298,88	524.721,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,3%	1.138.791,24	1.128.953,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	2,2%	1.053.866,68	1.044.681,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	2,4%	1.142.482,08	1.132.252,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	2,2%	1.057.539,30	1.048.530,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	0,3%	150.739,87	149.453,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	1,1%	523.475,12	518.904,04
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	1,3%	644.297,72	638.754,30
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	1,1%	522.321,54	517.751,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	0,0%	4.581,77	4.541,68
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	2,4%	1.154.541,13	1.144.724,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	0,8%	400.224,67	396.308,24
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	0,4%	198.273,21	196.319,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	0,9%	423.903,21	420.270,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	0,4%	199.703,87	197.746,82
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	0,2%	106.654,78	105.679,90
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	0,2%	103.402,27	102.377,64
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	0,7%	318.743,55	315.870,51
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	0,7%	321.386,77	318.577,72
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	0,7%	320.805,96	317.982,67
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	0,6%	315.012,57	311.753,42
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	0,7%	322.349,21	319.259,28
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	2,3%	1.110.369,00	1.100.890,80
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	0,2%	107.043,77	106.009,09
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	0,7%	319.691,00	316.858,41
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	0,7%	319.147,94	316.211,86
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	1,1%	552.692,75	548.122,10
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	2,3%	1.106.111,92	1.096.679,79
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	1,1%	549.493,15	544.982,04

POR SEGMENTO



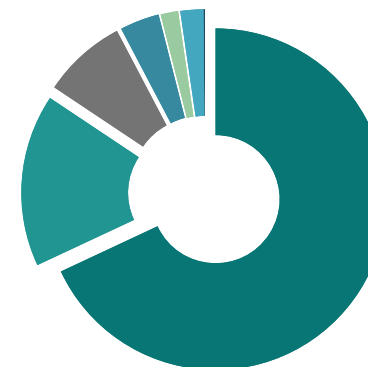
- Títulos Públicos 68,04%
- Fundos de Renda Fixa 16,32%
- Fundos Multimercado 2,18%
- Ativos de Renda Fixa 7,94%
- Fundos de Renda Variável 3,73%
- Investimentos no Exterior 1,66%
- Contas Correntes 0,13%

POR TIPO DE ATIVO



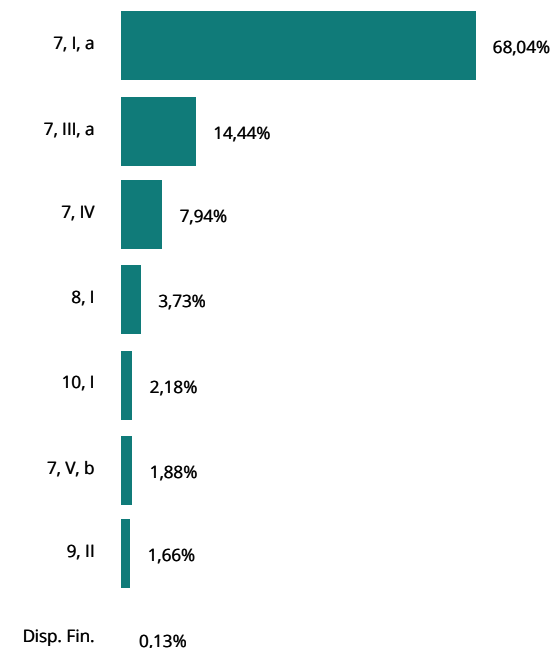
ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>68,0%</b>	<b>33.075.281,82</b>	<b>32.783.266,23</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	0,7%	316.411,78	313.442,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	2,3%	1.140.766,41	1.130.843,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	2,3%	1.137.282,80	1.127.487,60
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	2,3%	1.138.191,54	1.128.096,95
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	4,8%	2.317.499,58	2.297.243,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	0,7%	346.585,98	343.620,39
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	2,4%	1.152.414,46	1.142.715,07
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	0,6%	313.724,63	310.750,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	2,4%	1.142.965,36	1.132.932,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	1,8%	879.954,26	871.326,46
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,3%	1.137.919,27	1.128.090,29
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	0,4%	206.966,51	204.922,51
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	0,7%	319.824,19	316.987,74
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	1,6%	762.120,40	755.484,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	0,4%	205.832,35	203.851,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	0,3%	156.390,89	155.043,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	2,4%	1.152.957,39	1.143.135,42
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	0,4%	205.035,41	203.026,04
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>16,3%</b>	<b>7.935.055,17</b>	<b>7.566.112,03</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	9,5%	4.593.994,43 <span style="color: green;">▲</span>	4.267.689,29
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2,5%	1.236.561,32	1.220.941,08
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,7%	335.573,45	331.092,00
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,2%	579.654,25	572.152,87
Safra Referenciado DI Master	1,2%	571.136,02	563.915,35
Santander FIC Premium Ref. Institucional	1,3%	618.135,70	610.321,44
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>7,9%</b>	<b>3.860.136,61</b>	<b>3.825.312,00</b>
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	1,2%	588.221,81	583.658,51
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	0,8%	407.540,56	403.825,02
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	0,8%	412.245,66	408.486,04
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	2,9%	1.402.952,29	1.389.747,57
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	0,7%	327.450,99	324.369,64
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	0,2%	114.198,92	113.217,83
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	0,7%	331.150,02	328.056,85
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	0,1%	60.889,23	60.395,68
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	0,2%	104.354,19	103.368,64
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	0,2%	111.132,94	110.186,22

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 68,04%
- Fundos de Renda Fixa 16,32%
- Fundos Multimercado 2,18%
- Ativos de Renda Fixa 7,94%
- Contas Correntes 0,13%
- Fundos de Renda Variável 3,73%

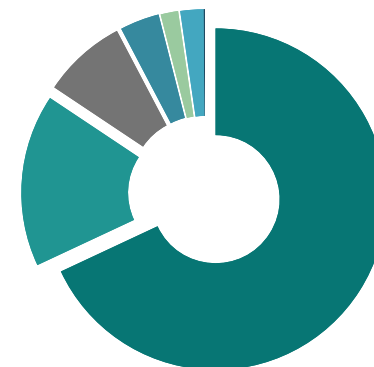
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	JULHO	JUNHO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>3,7%</b>	<b>1.815.365,25</b>	<b>1.868.642,46</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	0,4%	204.916,66	193.839,79
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	157.119,64	148.186,02
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1,0%	502.833,82	533.160,71
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,3%	154.323,74	158.926,54
Próprio Capital FIA	1,1%	527.406,96	555.037,37
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,2%	77.908,54	74.408,40
Tarpon FIC FIA GT Institucional	0,4%	190.855,89	205.083,63
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>1,7%</b>	<b>804.657,67</b>	<b>800.193,94</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,7%	804.657,67	800.193,94
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>2,2%</b>	<b>1.061.132,23</b>	<b>1.056.148,94</b>
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	1,0%	492.878,92	490.689,70
Rio Bravo Proteção Multimercado	1,2%	568.253,31	565.459,24
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>61.795,46</b>	<b>64.143,09</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	2.347,63
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Cresol	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Portopar	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,1%	61.795,46	61.795,46
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.613.424,21</b>	<b>47.963.818,69</b>

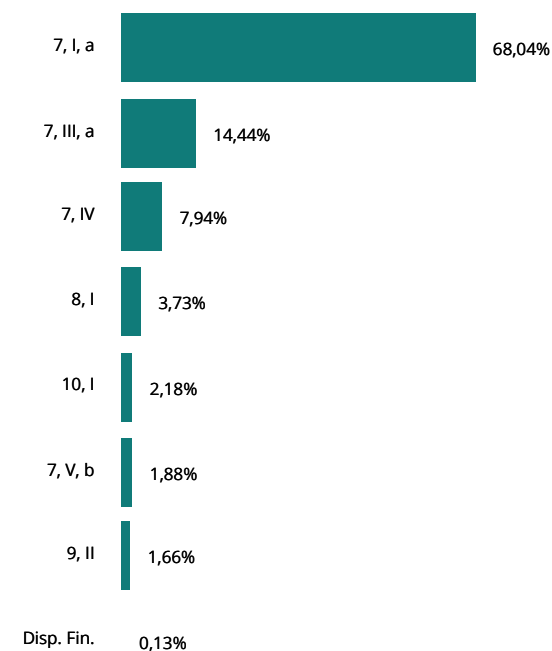
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

## POR SEGMENTO



■ Títulos Públicos 68,04%
■ Fundos de Renda Fixa 16,32%
■ Fundos Multimercado 2,18%
■ Ativos de Renda Fixa 7,94%
■ Investimentos no Exterior 1,66%
■ Contas Correntes 0,13%
■ Fundos de Renda Variável 3,73%

## POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>1.848.290,76</b>	<b>292.015,59</b>						<b>2.140.306,35</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	6.616,54	1.025,58						<b>7.642,12</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	6.220,26	942,09						<b>7.162,35</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	29.677,71	4.428,09						<b>34.105,80</b>
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	29.529,62	4.381,84						<b>33.911,46</b>
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	6.707,46	1.035,05						<b>7.742,51</b>
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	20.471,38	3.187,23						<b>23.658,61</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	18.326,17	2.763,77						<b>21.089,94</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	66.465,70	10.018,59						<b>76.484,29</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	53.148,75	8.616,97						<b>61.765,72</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	30.460,42	4.577,02						<b>35.037,44</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	65.484,88	9.837,58						<b>75.322,46</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	61.024,83	9.185,01						<b>70.209,84</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	67.582,81	10.229,70						<b>77.812,51</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	60.151,55	9.008,65						<b>69.160,20</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	8.587,33	1.286,67						<b>9.874,00</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	30.359,52	4.571,08						<b>34.930,60</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	36.935,19	5.543,42						<b>42.478,61</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	30.338,98	4.570,23						<b>34.909,21</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	266,13	40,09						<b>306,22</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	65.565,18	9.816,27						<b>75.381,45</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	10.187,43	3.916,43						<b>14.103,86</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	4.648,41	1.953,32						<b>6.601,73</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	24.222,51	3.632,82						<b>27.855,33</b>
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	3.410,92	1.957,05						<b>5.367,97</b>
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	6.291,98	974,88						<b>7.266,86</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	6.495,68	1.024,63						<b>7.520,31</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	18.602,09	2.873,04						<b>21.475,13</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	18.319,42	2.809,05						<b>21.128,47</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	18.381,80	2.823,29						<b>21.205,09</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	20.469,50	3.259,15						<b>23.728,65</b>
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	19.730,24	3.089,93						<b>22.820,17</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	62.152,66	9.478,20						<b>71.630,86</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	6.595,18	1.034,68						<b>7.629,86</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	18.413,17	2.832,59						<b>21.245,76</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	18.923,70	2.936,08						<b>21.859,78</b>

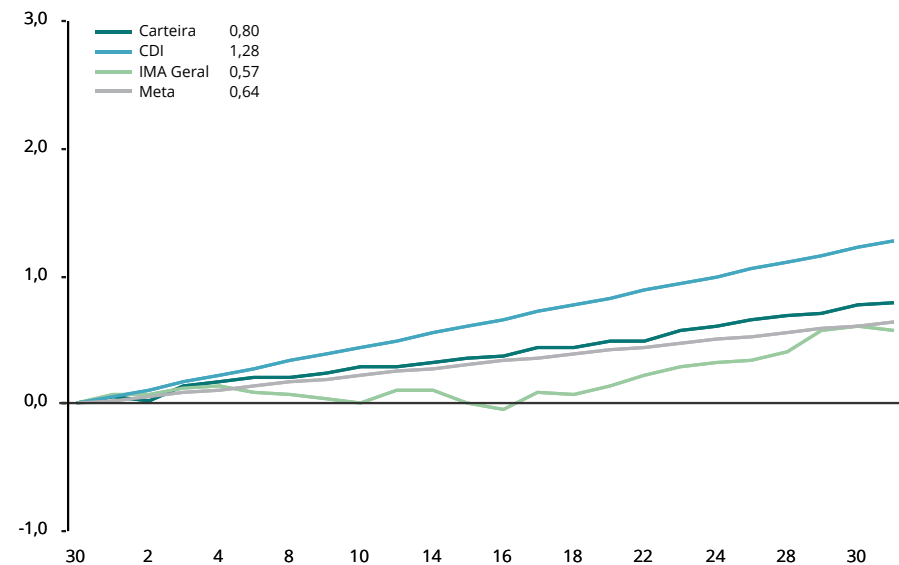
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>1.848.290,76</b>	<b>292.015,59</b>						<b>2.140.306,35</b>
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	30.201,94	4.570,65						34.772,59
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	61.866,82	9.432,13						71.298,95
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	29.861,95	4.511,11						34.373,06
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	19.048,90	2.968,84						22.017,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	64.780,49	9.922,65						74.703,14
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	64.095,09	9.795,20						73.890,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	65.609,11	10.094,59						75.703,70
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	132.100,02	20.255,69						152.355,71
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	19.436,30	2.965,59						22.401,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	63.808,42	9.699,39						73.507,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	19.047,24	2.974,61						22.021,85
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	65.371,22	10.033,33						75.404,55
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	52.071,64	8.627,80						60.699,44
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	64.277,02	9.828,98						74.106,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	4.783,78	2.044,00						6.827,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	18.436,32	2.836,45						21.272,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	43.311,14	6.635,46						49.946,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	2.707,30	1.980,76						4.688,06
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	8.813,72	1.346,95						10.160,67
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	64.431,08	9.821,97						74.253,05
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	3.466,16	2.009,37						5.475,53
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>472.133,10</b>	<b>100.095,02</b>						<b>572.228,12</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	260.218,03	57.457,02						317.675,05
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	75.014,20	15.620,24						90.634,44
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	22.033,73	4.481,45						26.515,18
Caixa Brasil Referenciado	2.581,72	-						2.581,72
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	34.996,15	7.501,38						42.497,53
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1.583,64	-						1.583,64
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	4.179,34	-						4.179,34
Safra Referenciado DI Master	34.152,66	7.220,67						41.373,33
Santander FIC Premium Ref. Institucional	37.373,63	7.814,26						45.187,89
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>245.978,33</b>	<b>34.824,61</b>						<b>280.802,94</b>
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	34.433,68	4.563,30						38.996,98
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	25.715,22	3.715,54						29.430,76
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	26.463,69	3.759,62						30.223,31

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>245.978,33</b>	<b>34.824,61</b>						<b>280.802,94</b>
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	92.912,90	13.204,72						106.117,62
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	21.261,55	3.081,35						24.342,90
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	7.064,71	981,09						8.045,80
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	21.000,14	3.093,17						24.093,31
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	3.685,52	493,55						4.179,07
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	3.144,36	-						3.144,36
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	3.368,64	985,55						4.354,19
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	6.927,92	946,72						7.874,64
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>211.698,34</b>	<b>(53.277,21)</b>						<b>158.421,13</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	(22.892,37)	11.076,87						(11.815,50)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(12.521,20)	8.933,62						(3.587,58)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	87.781,98	(30.326,89)						57.455,09
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	16.640,10	(4.602,80)						12.037,30
Próprio Capital FIA	106.117,66	(27.630,41)						78.487,25
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(6.308,61)	3.500,14						(2.808,47)
Tarpon FIC FIA GT Institucional	42.880,78	(14.227,74)						28.653,04
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	<b>12.184,89</b>	<b>4.463,73</b>						<b>16.648,62</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	12.184,89	4.463,73						16.648,62
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>46.918,08</b>	<b>4.983,29</b>						<b>51.901,37</b>
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	1.901,87	2.189,22						4.091,09
Rio Bravo Proteção Multimercado	45.016,21	2.794,07						47.810,28
<b>TOTAL</b>	<b>2.837.203,50</b>	<b>383.105,03</b>						<b>3.220.308,53</b>

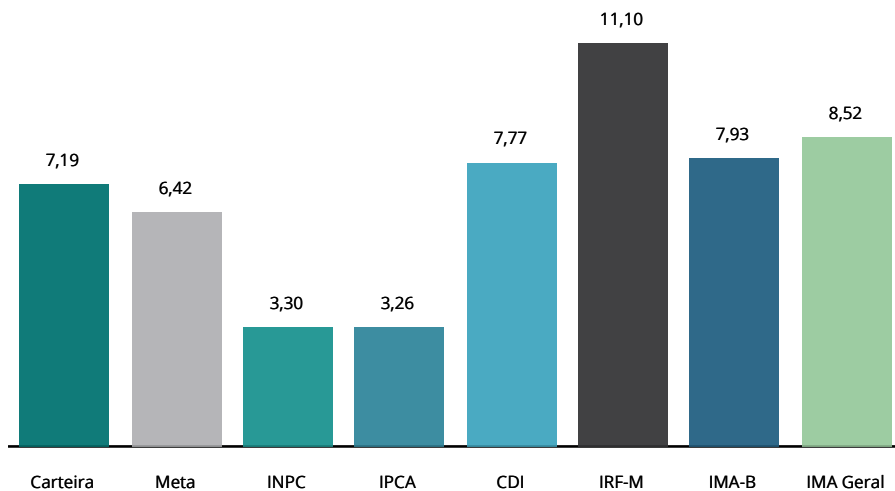
## RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,24% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,03	0,43	1,01	1,40	242	102	74
Fevereiro	0,85	1,91	0,99	0,79	44	86	107
Março	1,03	0,94	0,96	1,27	110	108	82
Abril	1,20	0,91	1,06	1,68	132	114	71
Mai	1,29	0,78	1,14	1,25	166	113	103
Junho	0,79	0,66	1,10	1,27	119	72	62
Julho	0,80	0,64	1,28	0,57	125	62	140
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>7,19</b>	<b>6,42</b>	<b>7,77</b>	<b>8,52</b>	<b>112</b>	<b>93</b>	<b>84</b>

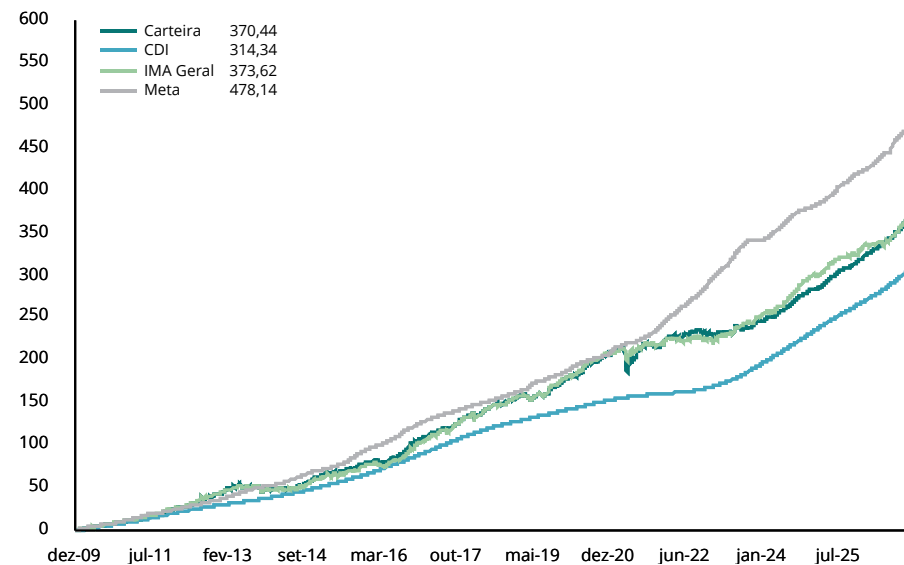
## RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



## CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



## RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2009



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 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	Sem bench	1,00	157%	7,79	121%	-	-	0,14	-	0,22	-	-136,80	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	Sem bench	0,90	142%	7,13	111%	11,95	113%	0,14	0,29	0,22	0,48	-186,75	-10,82	0,00	-2,84
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	Sem bench	0,85	133%	6,76	105%	11,27	107%	0,14	0,30	0,22	0,49	-214,49	-23,67	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	Sem bench	0,83	130%	6,63	103%	11,04	105%	0,14	0,29	0,22	0,48	-224,33	-28,40	0,00	-2,80
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	Sem bench	0,98	154%	7,67	119%	-	-	0,14	-	0,22	-	-145,96	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	Sem bench	1,03	161%	7,96	124%	-	-	0,14	-	0,22	-	-124,56	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,89	139%	7,03	109%	11,76	112%	0,14	0,29	0,22	0,48	-194,22	-14,46	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,89	139%	7,01	109%	11,73	111%	0,14	0,29	0,22	0,48	-195,85	-15,07	0,00	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	Sem bench	0,99	155%	7,34	114%	-	-	0,14	-	0,22	-	-144,35	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	Sem bench	0,87	137%	6,92	108%	11,57	110%	0,14	0,29	0,22	0,48	-201,99	-18,12	0,00	-2,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,87	137%	6,92	108%	11,56	110%	0,14	0,29	0,22	0,48	-202,87	-18,32	0,00	-2,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	0,88	138%	6,97	109%	11,66	111%	0,14	0,29	0,22	0,48	-199,00	-16,49	0,00	-2,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	Sem bench	0,90	142%	7,13	111%	11,95	113%	0,14	0,29	0,22	0,48	-186,37	-10,82	0,00	-2,91
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	Sem bench	0,86	135%	6,84	106%	11,42	108%	0,14	0,29	0,22	0,48	-208,60	-21,16	0,00	-2,75
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,86	135%	6,85	107%	11,44	108%	0,14	0,29	0,22	0,48	-208,36	-20,76	0,00	-2,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	Sem bench	0,88	138%	6,98	109%	11,68	111%	0,14	0,29	0,22	0,48	-198,23	-16,09	0,00	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	Sem bench	0,87	136%	6,89	107%	11,52	109%	0,14	0,29	0,22	0,48	-204,39	-19,13	0,00	-2,78
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	Sem bench	0,88	138%	6,99	109%	11,70	111%	0,14	0,29	0,22	0,48	-196,95	-15,68	0,00	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	Sem bench	0,88	138%	6,99	109%	11,70	111%	0,14	0,29	0,22	0,48	-196,95	-15,68	0,00	-2,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	Sem bench	0,86	135%	6,82	106%	11,39	108%	0,14	0,36	0,22	0,60	-209,38	-17,34	0,00	-2,75
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	Sem bench	0,99	155%	3,55	55%	-	-	0,14	-	0,23	-	-143,70	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	Sem bench	0,99	156%	3,39	53%	-	-	0,14	-	0,23	-	-140,38	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	Sem bench	0,86	136%	6,87	107%	11,48	109%	0,14	0,29	0,22	0,48	-206,34	-19,95	0,00	-2,76
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	Sem bench	0,99	155%	2,73	42%	-	-	0,14	-	0,23	-	-142,97	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	Sem bench	0,92	145%	7,25	113%	12,17	115%	0,14	2,92	0,22	4,81	-177,07	-6,89	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	Sem bench	1,00	157%	7,77	121%	-	-	0,14	-	0,22	-	-137,55	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	Sem bench	0,91	143%	7,16	111%	-	-	0,14	-	0,22	-	-183,25	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	Sem bench	0,88	138%	6,97	109%	11,68	111%	0,14	2,91	0,22	4,78	-197,19	-7,85	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,89	139%	7,01	109%	11,75	111%	0,14	2,91	0,22	4,79	-194,22	-7,70	0,00	-2,85

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 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	Sem bench	1,05	164%	8,07	126%	-	-	0,14	-	0,22	-	-115,50	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	Sem bench	0,97	152%	7,55	118%	-	-	0,14	-	0,22	-	-154,36	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,86	135%	6,83	106%	11,42	108%	0,14	2,88	0,22	4,73	-208,23	-8,36	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	Sem bench	0,98	153%	7,60	118%	-	-	0,14	-	0,22	-	-150,09	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	Sem bench	0,89	140%	7,05	110%	-	-	0,14	-	0,22	-	-191,59	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	Sem bench	0,93	146%	7,29	113%	-	-	0,14	-	0,22	-	-173,75	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	Sem bench	0,83	131%	6,65	104%	11,10	105%	0,14	2,84	0,22	4,67	-221,72	-9,04	0,00	-2,78
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	Sem bench	0,86	135%	6,83	106%	11,41	108%	0,14	2,87	0,22	4,73	-208,53	-8,38	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	Sem bench	0,83	130%	6,61	103%	11,03	105%	0,14	2,83	0,22	4,65	-224,70	-9,20	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	Sem bench	0,95	149%	7,41	115%	-	-	0,14	-	0,22	-	-164,73	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	Sem bench	0,88	138%	6,94	108%	11,62	110%	0,14	2,90	0,22	4,76	-199,85	-7,96	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,87	136%	6,89	107%	11,52	109%	0,14	2,87	0,22	4,72	-204,39	-8,18	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	Sem bench	0,89	140%	7,06	110%	11,83	112%	0,14	2,95	0,22	4,85	-190,71	-7,53	0,00	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	Sem bench	0,88	138%	6,97	109%	11,67	111%	0,14	2,91	0,22	4,79	-197,59	-7,85	0,00	-2,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	Sem bench	0,86	135%	6,85	107%	11,45	109%	0,14	2,85	0,22	4,69	-207,21	-8,33	0,00	-2,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	Sem bench	0,85	133%	6,75	105%	11,28	107%	0,14	2,81	0,22	4,62	-213,96	-8,71	0,00	-2,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	Sem bench	0,96	150%	7,48	116%	-	-	0,14	-	0,22	-	-159,77	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	Sem bench	0,89	139%	7,00	109%	11,72	111%	0,14	2,93	0,22	4,81	-195,78	-7,75	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	Sem bench	0,99	155%	7,34	114%	-	-	0,14	-	0,22	-	-143,30	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,87	137%	6,90	107%	11,55	110%	0,14	2,87	0,22	4,72	-202,71	-8,12	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	Sem bench	1,00	156%	3,41	53%	-	-	0,14	-	0,22	-	-139,41	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	Sem bench	0,89	140%	7,06	110%	-	-	0,14	-	0,22	-	-190,66	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	Sem bench	0,88	138%	6,95	108%	11,63	110%	0,14	2,90	0,22	4,76	-199,11	-7,94	0,00	-2,83
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	Sem bench	0,97	152%	2,33	36%	-	-	0,14	-	0,22	-	-152,18	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,87	136%	6,89	107%	11,52	109%	0,14	2,86	0,22	4,70	-203,88	-8,19	0,00	-2,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	Sem bench	0,86	135%	6,82	106%	11,40	108%	0,14	2,83	0,22	4,65	-208,60	-8,42	0,00	-2,75
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	Sem bench	0,99	155%	2,74	43%	-	-	0,14	-	0,22	-	-143,15	-	0,00	-

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 %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,29	203%	7,91	123%	12,59	119%	0,04	0,11	0,07	0,19	26,29	2,94	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,28	201%	7,91	123%	12,74	121%	0,01	0,10	0,02	0,17	22,64	11,04	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	1,35	212%	8,58	134%	13,35	127%	0,16	0,23	0,27	0,38	32,74	19,72	0,00	-0,05
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,31	206%	7,91	123%	12,93	123%	0,05	0,10	0,08	0,17	50,95	21,34	0,00	0,00
Safra Referenciado DI Master	CDI	1,28	201%	7,81	122%	12,50	119%	0,03	0,11	0,05	0,18	10,90	-1,81	0,00	0,00
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,28	201%	7,89	123%	12,66	120%	0,01	0,11	0,02	0,18	21,86	6,07	0,00	0,00
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	IPCA+6,02	0,78	123%	7,10	111%	11,66	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,92	144%	7,78	121%	12,85	122%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	IPCA+7,54	0,92	144%	7,91	123%	13,28	126%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,95	149%	8,18	127%	13,75	130%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	IPCA+7,67	0,95	149%	8,03	125%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,87	136%	7,58	118%	12,48	118%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	IPCA+7,40	0,94	148%	7,85	122%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	0,82	128%	7,37	115%	11,89	113%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	IPCA+8,08	0,95	150%	4,35	68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	IPCA+6,98	0,86	135%	7,63	119%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	5,71	897%	-5,45	-85%	13,67	130%	10,83	18,98	17,81	31,23	27,71	0,93	-1,06	-23,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	6,03	946%	-2,23	-35%	17,33	164%	10,92	21,26	17,97	34,97	29,35	1,91	-1,01	-24,03
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	-5,69	-892%	12,90	201%	10,45	99%	16,70	18,93	27,47	31,13	-28,91	-0,03	-7,59	-14,62
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-2,90	-454%	8,46	132%	-1,25	-12%	16,44	18,98	27,04	31,22	-17,16	-3,76	-7,49	-18,48
Próprio Capital FIA	Ibov.	-4,98	-781%	17,48	272%	2,34	22%	11,81	19,95	19,42	32,82	-36,87	-2,39	-5,95	-20,15
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	4,70	738%	-3,48	-54%	14,31	136%	10,77	20,88	17,72	34,34	21,68	1,13	-1,45	-23,20
Tarpon FIC FIA GT Institucional	Ibov.	-6,94	-1088%	17,66	275%	17,86	169%	19,03	16,09	31,30	26,47	-30,06	2,32	-10,92	-10,92
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	0,56	88%	2,11	33%	31,53	299%	15,21	24,01	25,02	39,50	-2,77	4,86	-2,68	-19,85

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 %
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	CDI	0,45	70%	0,84	13%	-	-	3,47	-	5,71	-	-16,81	-	-0,90	-
Rio Bravo Proteção Multimercado	Sem Bench	0,49	78%	9,19	143%	9,91	94%	3,71	14,32	6,10	23,55	-15,59	-0,62	-0,88	-9,08
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,80	125%	7,19	112%	11,86	112%	0,45	0,76	0,74	1,25	-72,30	-5,02	-0,02	-0,22
IPCA		0,26	41%	3,26	51%	5,23	50%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC		0,21	33%	3,30	51%	5,13	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI		1,28	200%	7,77	121%	12,54	119%	0,00	0,10	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,29	46%	11,10	173%	10,00	95%	2,05	3,58	3,37	5,89	-32,78	-3,90	-0,55	-2,87
IRF-M 1		1,21	190%	8,16	127%	12,23	116%	0,18	0,44	0,29	0,73	-24,21	-3,88	0,00	-0,07
IRF-M 1+		-0,25	-39%	12,61	196%	8,65	82%	3,18	5,37	5,23	8,84	-32,77	-3,97	-1,18	-5,31
IMA-B		-0,79	-124%	7,93	124%	4,29	41%	2,73	5,10	4,49	8,39	-52,12	-9,28	-1,36	-6,17
IMA-B 5		0,29	45%	6,35	99%	8,28	79%	1,33	2,29	2,19	3,77	-50,75	-10,57	-0,42	-1,81
IMA-B 5+		-1,52	-238%	9,06	141%	1,65	16%	4,08	7,56	6,71	12,43	-47,15	-8,27	-2,14	-10,89
IMA Geral		0,57	89%	8,52	133%	9,87	94%	1,01	1,99	1,66	3,28	-47,81	-7,56	-0,18	-1,37
IDkA 2A		0,59	93%	6,51	101%	8,41	80%	1,42	2,52	2,34	4,14	-32,82	-9,31	-0,37	-2,08
IDkA 20A		-2,48	-389%	12,15	189%	-4,98	-47%	8,87	14,22	14,58	23,39	-29,09	-7,08	-4,26	-22,74
IGCT		-4,24	-665%	10,73	167%	4,10	39%	12,50	15,27	20,53	25,12	-30,51	-2,75	-6,62	-13,76
IBrX 50		-3,93	-617%	9,29	145%	3,69	35%	12,16	15,05	19,99	24,76	-29,57	-2,97	-6,41	-12,96
Ibovespa		-4,17	-653%	10,63	166%	4,25	40%	12,25	15,17	20,13	24,95	-30,70	-2,71	-6,47	-13,70
<b>META ATUARIAL - INPC + 5,24% A.A.</b>		<b>0,64</b>		<b>6,42</b>		<b>10,54</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 0,7571% 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 3,58% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,10% 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 1,2457%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,89%, e o IMA-B de 8,39%.

### 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 0,2197%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

### Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 3,3643% 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 0,0516% e -0,0516% da Meta.

### Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 5,0249% 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 0,0712% menor que a do mercado.

### Alfa de Jensen

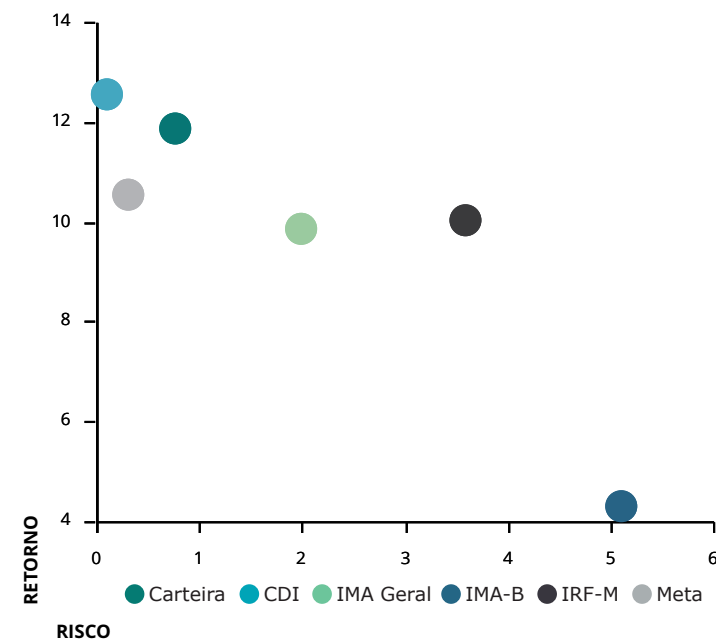
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

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

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,4527	0,6296	0,7571
VaR (95%)	0,7447	1,0359	1,2457
Draw-Down	-0,0218	-0,0677	-0,2197
Beta	2,0859	3,0544	3,3643
Tracking Error	0,0285	0,0388	0,0516
Sharpe	-72,2969	-24,8647	-5,0249
Treynor	-0,9883	-0,3229	-0,0712
Alfa de Jensen	-0,0157	-0,0076	-0,0015

## 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.

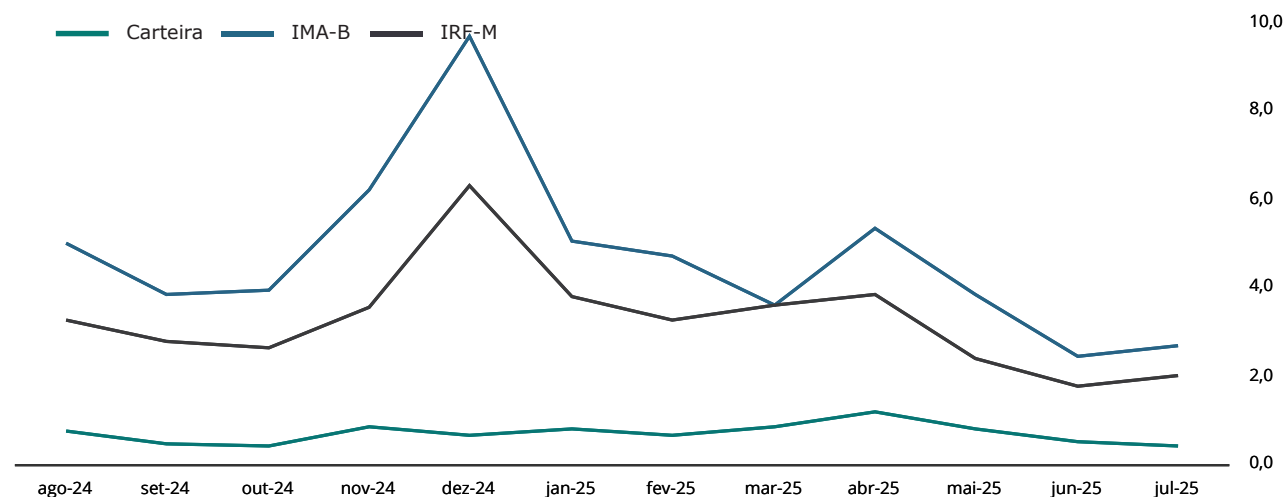
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 68,12% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$154.438,06 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$36.353,85, equivalente a uma queda de 0,07% 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>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
<b>IMA-B</b>	<b>68,12%</b>	<b>154.438,06</b>	<b>0,32%</b>
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	68,12%	154.438,06	0,32%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</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>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>18,53%</b>	<b>34.640,61</b>	<b>0,07%</b>
F. Crédito Privado	1,89%	6.864,55	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	14,46%	55.734,83	0,11%
Multimercado	2,19%	-27.958,77	-0,06%
<b>OUTROS RF</b>	<b>7,95%</b>	<b>15.497,63</b>	<b>0,03%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>5,40%</b>	<b>-240.930,15</b>	<b>-0,50%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,91%	-217.791,62	-0,45%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,48%	-23.138,52	-0,05%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-36.353,85</b>	<b>-0,07%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	D+31	0,50	Não há	20% exc 104% CDI
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,01	Não há	Não há
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	Geral	D+90	D+92	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Geral	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>			<b>Conversão</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Taxa Adm</b>	<b>Carência</b>	<b>Taxa Performance</b>
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	Geral	D+1	D+2	1,15	25 meses	Não há
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	Geral	D+1	D+1	1,15	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 23,75% até 90 dias; 0,39% entre 91 e 180 dias; 75,85% superior a 180 dias.

## APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
09/07/2025	269.251,91	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
31/07/2025	23.879,64	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

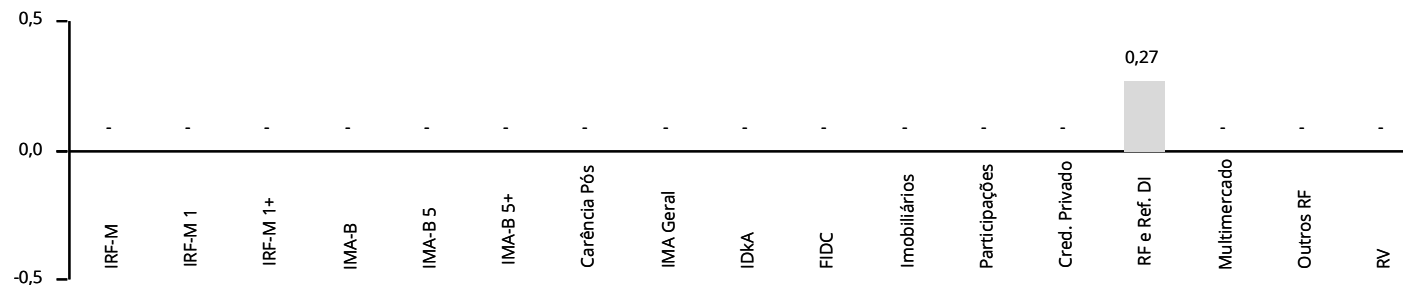
## RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/07/2025	692,34	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
09/07/2025	3.960,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/07/2025	10.847,08	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
30/07/2025	8.784,01	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

### TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	293.131,55
Resgates	24.283,43
<b>Saldo</b>	<b>268.848,12</b>

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



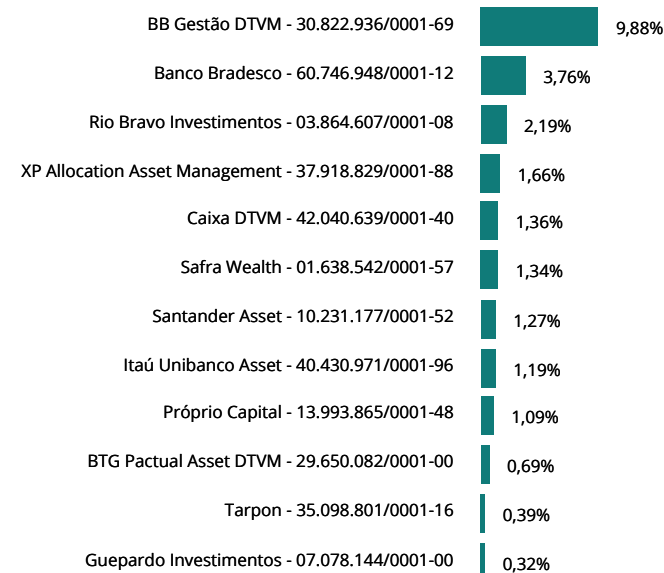
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	830.935.762.131,62	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.754.000.797.716,78	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	491.658.446.567,62	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	538.738.659.174,28	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.564.794.751,26	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.171.487.244.807,81	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	75.930.059,92	0,69	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.971.435.958,15	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	122.781.803.895,89	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	385.584.872.487,53	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	7.363.815.884,52	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	213.502.486.365,48	0,00	✓

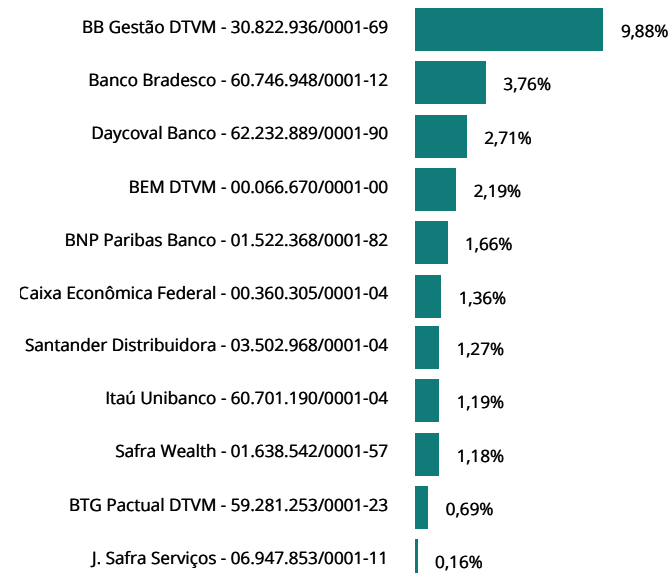
Obs.: Patrimônio em 06/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

## INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



## INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	22.820.268.447,64	9,46	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.538.160.232,88	2,55	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.599.061.955,92	0,69	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	15.504.009.825,86	1,19	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	7, III, a	6.236.884.297,15	1,18	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	01.638.542/0001-57	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	5.469.885.405,89	1,27	0,01	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.303.439.551,21	0,42	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.379.491.437,63	0,32	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	629.461.681,46	1,04	0,08	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	578.671.974,16	0,32	0,03	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	70.793.636,03	1,09	0,74	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	692.949.988,46	0,16	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	8, I	826.458.709,19	0,39	0,02	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>									
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	672.299.024,66	1,66	0,12	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	10, I	140.097.574,41	1,02	0,35	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	10, I	311.299.057,80	1,17	0,18	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓

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

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	33.075.281,82	68,12	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	33.075.281,82	68,12	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	7.019.827,47	14,46	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, a	7.019.827,47	14,46	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0 ✓
7, IV	3.860.136,61	7,95	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	915.227,70	1,89	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, b	915.227,70	1,89	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>ART. 7</b>	<b>44.870.473,60</b>	<b>92,42</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8, I	1.815.365,25	3,74	35,0	✓ 35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
<b>ART. 8</b>	<b>1.815.365,25</b>	<b>3,74</b>	<b>35,0</b>	<b>✓ 35,0 ✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	804.657,67	1,66	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 9</b>	<b>804.657,67</b>	<b>1,66</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
10, I	1.061.132,23	2,19	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
<b>ART. 10</b>	<b>1.061.132,23</b>	<b>2,19</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0 ✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5,0</b>	<b>✓ 5,0 ✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>2.876.497,48</b>	<b>5,92</b>	<b>35,0</b>	<b>✓ 35,0 ✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>48.551.628,75</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

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

## PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

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

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

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

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

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

Na China, a atividade econômica superou as expectativas no segundo trimestre, com uma expansão liderada pela produção industrial. O setor de manufatura voltou à zona de crescimento, sustentado pela trégua temporária nas disputas comerciais com os Estados Unidos. No entanto, o consumo doméstico mostrou sinais de fraqueza e o setor de serviços perdeu ritmo, limitando o otimismo quanto à tentativa de recuperação interna. Apesar de o governo manter como prioridade a tentativa de tornar o consumo interno como base de crescimento ao longo do ano, o Banco Popular da China manteve as taxas de juros inalteradas.

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

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

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

A atividade econômica brasileira apresentou perda gradual de impulso, com indicadores setoriais sinalizando desaceleração no varejo, nos serviços e na indústria. A combinação de juros altos, crédito mais restrito e queda da confiança do consumidor contribuiu para a moderação do crescimento. Embora a resiliência de alguns setores, o ritmo mais lento sugere um segundo semestre menos intenso, com impactos na arrecadação e na geração de empregos. Até o momento, o mercado de

trabalho mostra robustez, especialmente com a taxa de desemprego renovando o recorde no número de trabalhadores com carteira assinada. Contudo, espera-se menor capacidade de absorção de mão de obra nos próximos meses, devido à queda dos índices de confiança empresarial.

Em julho, os mercados globais registraram desempenho positivo e estabilização da curva de juros, com destaque para o mercado norte-americano, impulsionado por resultados positivos das empresas listadas, apesar das preocupações inflacionárias. No entanto, o Ibovespa seguiu uma trajetória oposta, influenciado pela percepção de maior risco devido ao aumento das tarifas comerciais dos Estados Unidos contra o Brasil. Além disso, as curvas de juros apresentaram forte alta e o real se desvalorizou em relação ao dólar.