

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2025



Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	11
Rentabilidade e Risco dos Ativos	12
Análise do Risco da Carteira	16
Liquidez e Custos das Aplicações	18
Movimentações	21
Enquadramento da Carteira	22
Comentários do Mês	28

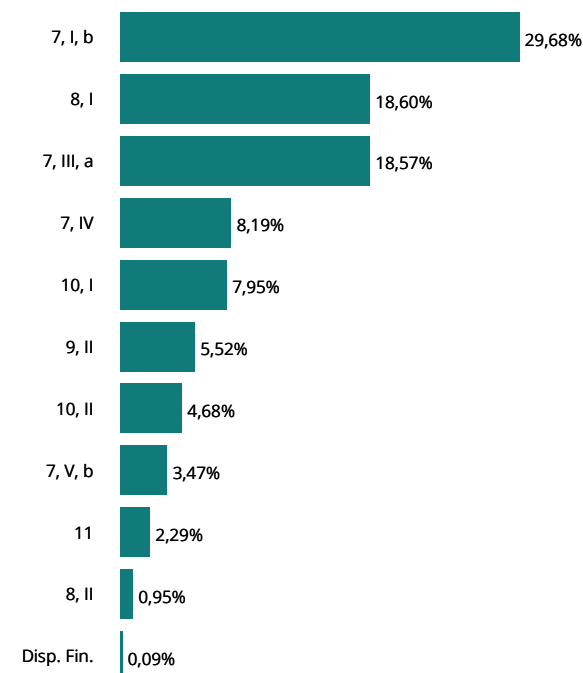
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	51,7%	238.369.920,24	235.002.928,48
4UM Crédito Privado Renda Fixa	1,0%	4.439.681,85 	3.894.344,59
Banrisul Automático Renda Fixa	0,5%	2.094.894,18 	2.052.706,72
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	2,1%	9.722.495,02	9.663.597,82
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1,7%	7.627.897,37 	7.825.607,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	2,6%	12.195.489,76 	11.950.796,89
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	0,7%	3.049.409,61	3.030.642,90
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	0,6%	2.634.592,89	2.624.618,72
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	0,6%	2.665.921,90 	2.141.610,44
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	12,6%	58.282.505,20 	56.510.076,53
BTG Pactual Explorer Institucional	1,0%	4.794.801,76	4.748.816,08
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	6,8%	31.384.761,95 	32.324.904,19
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	1,1%	5.216.469,84 	5.339.229,45
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	2,1%	9.765.398,05 	10.032.568,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	1,1%	4.975.860,97	4.951.674,96
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	1,3%	5.778.378,12	5.741.851,48
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	0,5%	2.331.636,87	2.313.769,12
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	1,0%	4.829.702,71	4.804.841,33
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	4,2%	19.179.863,01	18.994.302,61
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	3,1%	14.188.240,32	14.102.055,70
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	0,8%	3.864.361,11	3.847.651,42
Rio Bravo Estratégico IMA-B	0,7%	3.342.403,91	3.312.870,86
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	0,9%	4.310.187,01 	3.770.188,05
Safrá NTN-B 2026 Renda Fixa	1,1%	5.207.093,31	5.174.124,49
Santander FIC Ativo Renda Fixa	2,2%	10.226.095,81	10.143.960,29
Santander FIC Premium IMA-B	0,4%	1.685.755,53	1.677.556,29
Somma Torino Crédito Privado	1,0%	4.576.022,18 	4.028.562,11
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,2%	37.746.559,06	37.406.222,42
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	1,0%	4.481.937,52	4.445.628,13
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	0,3%	1.207.030,03	1.195.757,12
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	0,0%	214.617,17	212.513,20
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	1,1%	5.078.137,53	5.039.257,11
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	0,5%	2.340.520,10	2.322.744,22

POR SEGMENTO



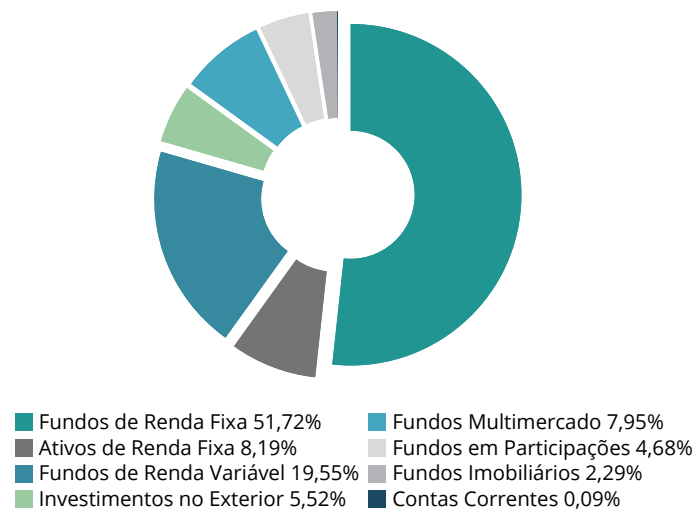
Fundos de Renda Fixa 51,72%
 Ativos de Renda Fixa 8,19%
 Fundos de Renda Variável 19,55%
 Investimentos no Exterior 5,52%
 Fundos Multimercado 7,95%
 Fundos em Participações 4,68%
 Fundos Imobiliários 2,29%
 Contas Correntes 0,09%

POR TIPO DE ATIVO

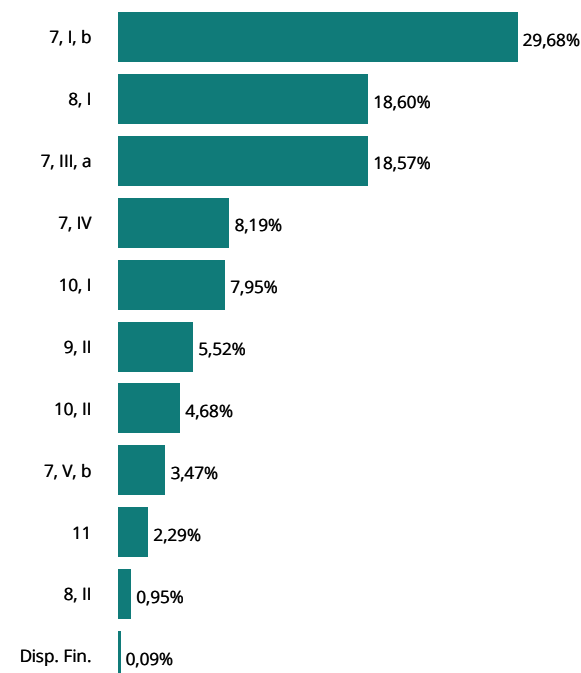


ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
ATIVOS DE RENDA FIXA	8,2%	37.746.559,06	37.406.222,42
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	0,9%	4.191.868,88	4.158.239,00
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	0,3%	1.264.974,56	1.252.714,08
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	0,3%	1.266.157,21	1.253.838,96
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	0,5%	2.147.025,48	2.128.415,81
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	0,1%	574.608,27	568.912,77
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	0,1%	567.879,34	566.070,89
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	0,1%	599.909,59	591.646,71
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	0,1%	598.080,72	589.843,03
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	0,7%	3.090.404,43	3.065.689,89
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	0,7%	3.090.326,71	3.065.638,87
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	0,8%	3.475.664,57	3.421.585,66
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	0,5%	2.425.046,85	2.404.961,07
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	0,2%	1.132.370,10	1.122.765,90
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,6%	90.118.054,98	90.267.268,72
4UM FIA Marlim Dividendos	0,3%	1.411.945,36	1.440.686,62
4UM FIA Small Caps	0,5%	2.529.943,64	2.520.171,78
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	0,8%	3.786.438,09	3.893.413,80
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	0,8%	3.878.558,44	4.007.258,11
BNP Paribas FIA Small Caps	0,4%	2.072.171,32	2.132.194,76
BNP Paribas FIC FIA Action	1,2%	5.554.767,45	5.710.448,40
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	1,1%	5.266.344,42	5.344.630,81
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,8%	3.819.077,49	3.913.206,82
Caixa FIC FIA Ações Livre	0,3%	1.260.481,89	1.308.070,43
Constância FIA	0,4%	1.908.032,85	960.328,02
Dourada FIC FIA	0,1%	362.009,41	484.087,31
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,6%	7.342.647,69	7.776.926,13
HIX Capital FIA SPO V	0,6%	2.957.800,19	2.945.140,80
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	0,6%	2.920.432,89	3.000.372,72
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	1,0%	4.384.731,20	4.488.304,80
Navi FIC FIA Institucional	1,8%	8.422.313,22	8.790.847,07
Occam FIC FIA	0,6%	2.932.517,92	2.180.954,01
Próprio Capital FIA	0,8%	3.670.122,10	3.898.463,11

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



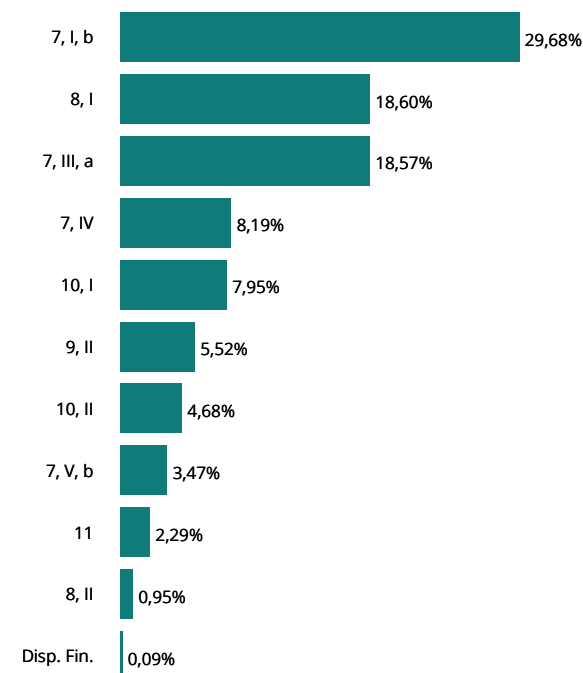
ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	19,6%	90.118.054,98	90.267.268,72
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	1,2%	5.601.496,14	5.668.578,88
Safrá FIC FIA Ações Livre	0,3%	1.606.396,10	1.662.422,16
Safrá FIC FIA Small Cap PB	0,6%	2.738.059,57	2.854.142,63
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	0,4%	1.898.943,54	1.513.648,44
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,4%	6.380.560,52	6.219.444,86
Tarpon FIC FIA Intersection	0,3%	1.482.701,77	1.482.908,79
Vinci FIA Total Return Institucional	0,2%	1.087.650,75	1.118.431,45
Western Asset FIA BDR Nível I	0,4%	1.891.950,55	1.945.410,22
XP FIA Dividendos	0,6%	2.949.960,47	3.006.775,79
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,5%	25.441.354,25	26.003.276,00
BNP Paribas FIA Access USA Companies	1,8%	8.495.010,08	8.768.577,75
Genial FIC FIA MS US Growth IE	0,1%	438.752,67	487.546,71
Genial MS FIC FIA Global Brands	0,1%	569.632,56	570.951,51
Icatu Vanguarda FOF	0,1%	659.209,00	644.135,19
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	1,3%	6.033.056,93	6.074.030,67
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	0,5%	2.151.232,88	2.216.088,73
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,5%	7.094.460,13	7.241.945,44
FUNDOS MULTIMERCADO	8,0%	36.658.276,21	36.147.690,44
Caixa Bolsa Americana Multimercado	4,1%	18.934.315,92	19.105.489,92
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	0,8%	3.788.919,72	3.839.641,11
Itaú FIC Private Multimercado SP500	0,4%	1.926.681,48	1.943.941,12
Safrá Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	1,9%	8.783.795,64	9.026.513,40
Safrá SP Reais PB Multimercado	0,4%	1.680.770,36	1.696.177,73
Vinci Valorem Multimercado	0,3%	1.543.793,09 	535.927,16
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	4,7%	21.561.555,81	21.616.403,84
BTG FIP Economia Real	4,4%	20.469.848,69	20.503.829,58
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	0,2%	1.091.707,12	1.112.574,26
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,3%	10.566.852,19	10.573.299,45
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	1,7%	7.985.881,68	7.984.356,40
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	0,3%	1.549.458,51	1.550.558,05
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	0,1%	531.512,00 	538.385,00

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 51,72%	Fundos Multimercado 7,95%
Ativos de Renda Fixa 8,19%	Fundos em Participações 4,68%
Fundos de Renda Variável 19,55%	Fundos Imobiliários 2,29%
Investimentos no Exterior 5,52%	Contas Correntes 0,09%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,3%	10.566.852,19	10.573.299,45
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	0,1%	500.000,00	500.000,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	396.578,93	380.901,04
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Banrisul	0,0%	-	-
BNP Paribas	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	396.578,90	380.901,01
Daycoval	0,0%	-	-
Geração Futuro	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Outras Instituições	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	0,03	0,03
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	460.859.151,67	457.397.990,39

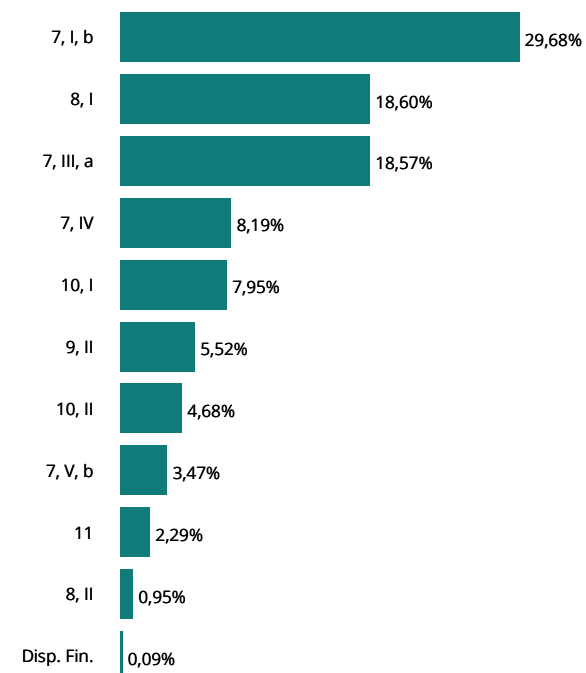
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Fundos de Renda Fixa 51,72%
 Ativos de Renda Fixa 8,19%
 Fundos de Renda Variável 19,55%
 Investimentos no Exterior 5,52%
 Fundos Multimercado 7,95%
 Fundos em Participações 4,68%
 Fundos Imobiliários 2,29%
 Contas Correntes 0,09%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.880.971,18	1.877.931,93					4.758.903,11
4UM Crédito Privado Renda Fixa	44.439,91	45.337,26					89.777,17
Banrisul Automático Renda Fixa	4.825,59	21.562,20					26.387,79
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	210.399,43	58.897,20					269.296,63
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	94.205,87	32.618,09					126.823,96
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	93.640,25	14.365,15					108.005,40
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	66.349,74	18.766,71					85.116,45
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	27.336,08	9.974,17					37.310,25
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	21.557,39	24.311,46					45.868,85
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	591.120,69	572.428,67					1.163.549,36
BTG Pactual Explorer Institucional	49.482,48	45.985,68					95.468,16
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	320.401,03	325.686,88					646.087,91
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	79.605,14	33.808,43					113.413,57
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	120.597,20	41.997,88					162.595,08
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	50.947,41	24.186,01					75.133,42
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	104.907,46	36.526,64					141.434,10
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	34.752,22	17.867,75					52.619,97
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	84.417,25	24.861,38					109.278,63
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	184.518,22	185.560,40					370.078,62
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	307.567,30	86.184,62					393.751,92
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	37.612,57	16.709,69					54.322,26
Rio Bravo Estratégico IMA-B	30.381,84	29.533,05					59.914,89
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	38.158,42	39.998,96					78.157,38
Safrá NTN-B 2026 Renda Fixa	77.156,21	32.968,82					110.125,03
Santander FIC Ativo Renda Fixa	145.434,39	82.135,52					227.569,91
Santander FIC Premium IMA-B	17.401,69	8.199,24					25.600,93
Somma Torino Crédito Privado	43.755,40	47.460,07					91.215,47
ATIVOS DE RENDA FIXA	404.583,94	340.336,64					744.920,58
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	45.728,20	36.309,39					82.037,59
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	14.381,00	11.272,91					25.653,91
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	2.509,85	2.103,97					4.613,82
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	58.418,97	38.880,42					97.299,39
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	25.434,08	17.775,88					43.209,96

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	404.583,94	340.336,64					744.920,58
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	44.712,40	33.629,88					78.342,28
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	13.433,89	12.260,48					25.694,37
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	13.496,35	12.318,25					25.814,60
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	24.255,56	18.609,67					42.865,23
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	760,41	5.695,50					6.455,91
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	6.127,22	1.808,45					7.935,67
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	6.493,38	8.262,88					14.756,26
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	6.473,58	8.237,69					14.711,27
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	34.560,78	24.714,54					59.275,32
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	34.535,54	24.687,84					59.223,38
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	34.415,96	54.078,91					88.494,87
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	27.034,22	20.085,78					47.120,00
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	11.812,55	9.604,20					21.416,75
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.720.885,52	(1.928.588,48)					792.297,04
4UM FIA Marlim Dividendos	45.845,47	(28.741,26)					17.104,21
4UM FIA Small Caps	30.971,15	9.771,86					40.743,01
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	142.370,98	(106.975,71)					35.395,27
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(156.648,15)	(128.699,67)					(285.347,82)
BNP Paribas FIA Small Caps	170.573,02	(60.023,44)					110.549,58
BNP Paribas FIC FIA Action	272.940,88	(155.680,95)					117.259,93
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	(224.978,83)	(78.286,39)					(303.265,22)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	132.853,21	(94.129,33)					38.723,88
Caixa FIC FIA Ações Livre	51.043,71	(47.588,54)					3.455,17
Constância FIA	29.963,70	(52.295,17)					(22.331,47)
Dourada FIC FIA	(19.087,61)	(122.077,90)					(141.165,51)
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	196.362,28	(434.278,44)					(237.916,16)
HIX Capital FIA SPO V	243.088,38	12.659,39					255.747,77
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	135.923,75	(79.939,83)					55.983,92
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	265.924,78	(82.948,34)					182.976,44
Navi FIC FIA Institucional	194.995,22	(368.533,85)					(173.538,63)
Occam FIC FIA	75.386,08	(48.436,09)					26.949,99
Próprio Capital FIA	310.892,56	(228.341,01)					82.551,55
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(277.121,28)	(67.082,74)					(344.204,02)

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.720.885,52	(1.928.588,48)					792.297,04
Safra FIC FIA Ações Livre	92.366,04	(56.026,06)					36.339,98
Safra FIC FIA Small Cap PB	203.451,99	(116.083,06)					87.368,93
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	236.060,79	385.295,10					621.355,89
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	256.240,88	161.115,66					417.356,54
Tarpon FIC FIA Intersection	69.211,91	(207,02)					69.004,89
Vinci FIA Total Return Institucional	59.809,60	(30.780,70)					29.028,90
Western Asset FIA BDR Nível I	(43.331,37)	(53.459,67)					(96.791,04)
XP FIA Dividendos	225.776,38	(56.815,32)					168.961,06
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(171.779,52)	(561.921,75)					(733.701,27)
BNP Paribas FIA Access USA Companies	(256.322,72)	(273.567,67)					(529.890,39)
Genial FIC FIA MS US Growth IE	17.353,97	(48.794,04)					(31.440,07)
Genial MS FIC FIA Global Brands	(5.188,76)	(1.318,95)					(6.507,71)
Icatu Vanguarda FOF	6.277,36	15.073,81					21.351,17
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	(142.894,13)	(40.973,74)					(183.867,87)
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	104.235,77	(64.855,85)					39.379,92
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	104.758,99	(147.485,31)					(42.726,32)
FUNDOS MULTIMERCADO	887.321,36	(489.414,23)					397.907,13
Caixa Bolsa Americana Multimercado	491.438,42	(171.174,00)					320.264,42
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	92.737,40	(50.721,39)					42.016,01
Itaú FIC Private Multimercado SP500	49.951,18	(17.259,64)					32.691,54
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	207.603,72	(242.717,76)					(35.114,04)
Safra SP Reais PB Multimercado	42.884,89	(15.407,37)					27.477,52
Vinci Valorem Multimercado	2.705,75	7.865,93					10.571,68
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(21.780,28)	(54.848,03)					(76.628,31)
BTG FIP Economia Real	(35.790,14)	(33.980,89)					(69.771,03)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	14.009,86	(20.867,14)					(6.857,28)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(29.149,42)	(2.552,56)					(31.701,98)
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	4.813,41	1.525,28					6.338,69
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	(880,79)	(1.099,54)					(1.980,33)
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	(33.082,04)	(2.978,30)					(36.060,34)
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	-	-					-

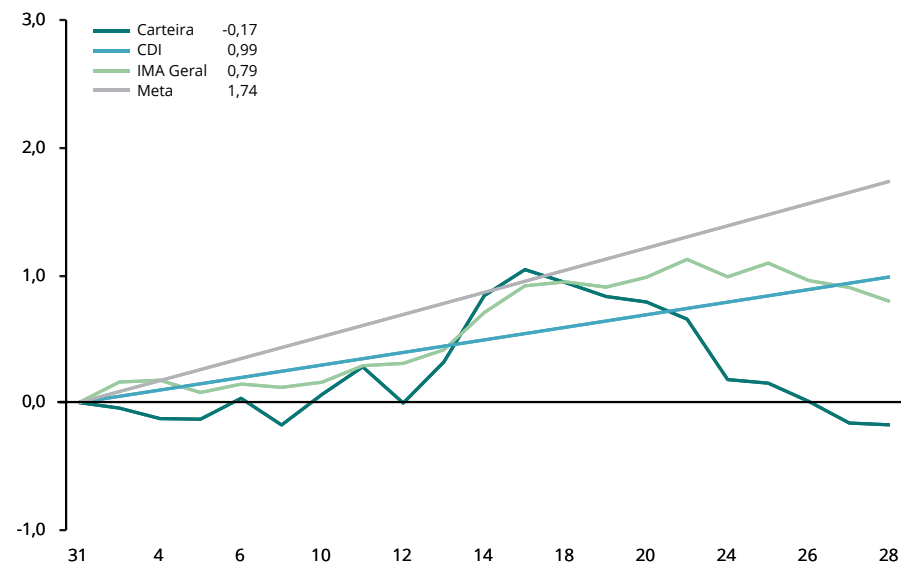
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TOTAL	6.671.052,78	(819.056,48)					5.851.996,30

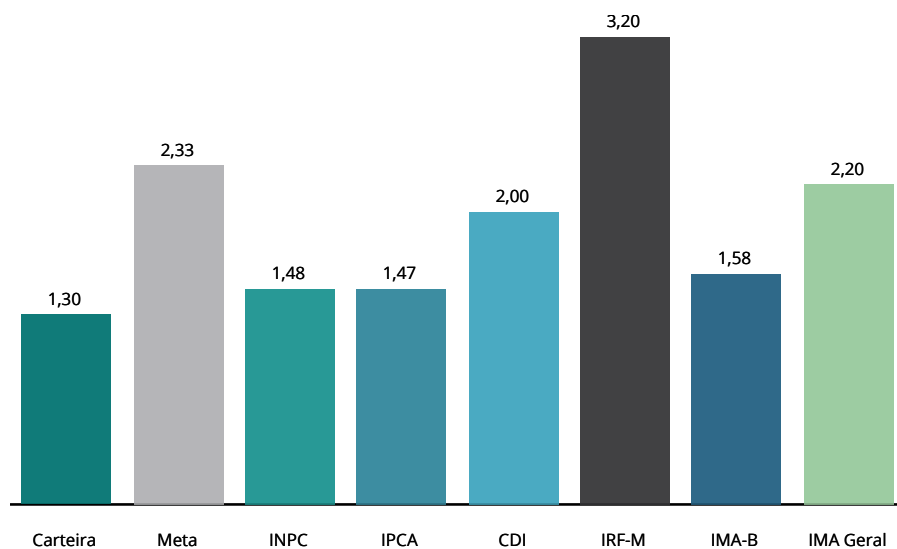
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (IPCA + 5,16% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,47	0,58	1,01	1,40	254	146	105
Fevereiro	(0,17)	1,74	0,99	0,79	-10	-18	-22
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	1,30	2,33	2,00	2,20	56	65	59

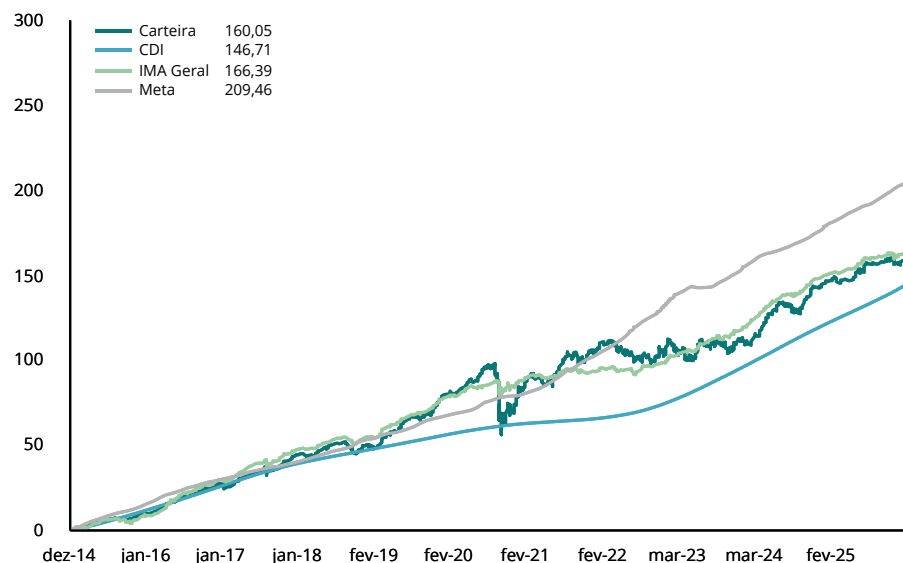
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,08	62%	2,25	97%	12,35	119%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,81	47%	1,63	70%	8,86	85%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,61	35%	2,85	122%	6,16	59%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,39	23%	1,62	69%	0,16	2%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA	0,14	8%	0,93	40%	-4,63	-44%
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	IPCA	0,62	36%	2,87	123%	-	-
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,38	22%	1,44	62%	-1,75	-17%
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	0,99	57%	2,02	87%	11,39	109%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,00	58%	2,07	89%	11,65	112%
BTG Pactual Explorer Institucional	CDI	0,97	56%	2,03	87%	8,69	83%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	0,97	56%	1,96	84%	10,91	105%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5%	0,63	36%	2,16	93%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	0,42	24%	1,64	71%	0,05	0%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,49	28%	1,53	66%	-1,17	-11%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,64	37%	2,51	108%	7,35	71%
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	0,77	44%	2,31	99%	7,52	72%
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	0,52	30%	2,32	100%	6,17	59%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,98	56%	1,97	85%	11,55	111%
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	0,61	35%	2,85	123%	0,12	1%
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,43	25%	1,43	61%	-1,90	-18%
Rio Bravo Estratégico IMA-B	IMA-B	0,89	51%	1,83	78%	1,45	14%
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	0,98	57%	2,01	87%	11,46	110%
Safrá NTN-B 2026 Renda Fixa	IPCA	0,64	37%	2,16	93%	-	-
Santander FIC Ativo Renda Fixa	IPCA	0,81	47%	2,28	98%	6,04	58%
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	0,49	28%	1,54	66%	-1,13	-11%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,13	65%	2,24	96%	11,50	110%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	IPCA+6,00	0,82	47%	1,86	80%	-	-
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	IPCA+7,65	0,94	54%	2,17	93%	12,90	124%
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	0,99	57%	2,20	94%	12,87	124%
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	0,77	44%	1,95	84%	12,78	123%
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	IPCA+7,05	0,77	44%	1,88	81%	12,06	116%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,13	0,13	0,21	0,21	61,80	61,80	0,00	0,00
0,04	0,04	0,07	0,07	-333,37	-333,37	0,00	0,00
2,40	2,40	3,95	3,95	-7,38	-7,38	-0,48	-2,31
3,85	3,85	6,33	6,33	-3,27	-3,27	-0,97	-5,90
6,18	6,18	10,17	10,17	-2,20	-2,20	-1,58	-9,40
2,40	-	3,95	-	-7,05	-	-0,48	-
4,91	4,91	8,08	8,08	-2,82	-2,82	-1,28	-6,45
0,02	0,02	0,03	0,03	35,24	35,24	0,00	0,00
0,03	0,03	0,04	0,04	44,23	44,23	0,00	0,00
0,73	0,73	1,20	1,20	-1,80	-1,80	-0,03	-1,48
0,00	0,00	0,00	0,00	-2.598,02	-2.598,02	0,00	0,00
10,58	-	17,40	-	-24,73	-	-2,84	-
11,79	11,79	19,40	19,40	-24,40	-24,40	-3,87	-8,56
4,71	4,71	7,75	7,75	-1,06	-1,06	-1,17	-6,28
1,94	1,94	3,19	3,19	-8,17	-8,17	-0,39	-1,84
1,23	1,23	2,02	2,02	-7,59	-7,59	-0,15	-0,80
2,26	2,26	3,72	3,72	-16,24	-16,24	-0,49	-1,82
0,42	0,42	0,69	0,69	-1,56	-1,56	0,00	-0,15
2,40	2,40	3,94	3,94	-12,23	-12,23	-0,48	-5,09
4,68	4,68	7,70	7,70	-9,14	-9,14	-1,15	-6,51
0,04	0,04	0,07	0,07	-185,30	-185,30	0,00	-4,47
0,07	0,07	0,11	0,11	-3,68	-3,68	0,00	0,00
1,66	-	2,73	-	-16,33	-	-0,28	-
0,98	0,98	1,60	1,60	-14,14	-14,14	-0,10	-1,53
4,81	4,81	7,91	7,91	-8,00	-8,00	-1,16	-6,25
0,25	0,25	0,41	0,41	45,00	45,00	0,00	-0,38
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,81	47%	1,90	82%	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,98	56%	2,07	89%	12,56	121%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	0,98	57%	2,08	89%	12,61	121%
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	IPCA+6,90	0,87	50%	2,04	88%	-	-
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	1,00	58%	1,14	49%	-	-
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,32	18%	1,42	61%	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	1,40	80%	2,52	108%	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	IPCA+7,80	1,40	80%	2,52	108%	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	IPCA+7,30	0,81	46%	1,96	84%	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	IPCA+7,29	0,81	46%	1,95	84%	-	-
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	1,58	91%	2,61	112%	13,14	126%
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,84	48%	1,98	85%	-	-
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,86	49%	1,93	83%	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibov.	-1,99	-115%	1,23	53%	-3,89	-37%
4UM FIA Small Caps	SMLL	0,39	22%	1,64	70%	-3,97	-38%
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	Ibov.	-2,75	-158%	0,94	41%	-10,25	-98%
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	-3,21	-185%	-6,85	-295%	30,33	291%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-2,82	-162%	5,64	242%	-16,15	-155%
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibov.	-2,73	-157%	2,16	93%	-9,59	-92%
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibov.	-1,46	-84%	-5,44	-234%	39,42	379%
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	-2,41	-139%	1,02	44%	-19,60	-188%
Caixa FIC FIA Ações Livre	Sem bench	-3,64	-210%	0,27	12%	-8,04	-77%
Constância FIA	Ibov.	-2,75	-158%	0,38	17%	-7,76	-75%
Dourada FIC FIA	Ibov.	-25,22	-1453%	-28,05	-1206%	-46,96	-451%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	-5,58	-322%	-3,14	-135%	-15,65	-150%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	0,43	25%	9,46	407%	23,26	223%
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	-2,66	-153%	1,95	84%	-5,90	-57%
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	Ibov.	-2,42	-139%	2,31	99%	-5,07	-49%
Navi FIC FIA Institucional	Ibov.	-4,19	-242%	-2,02	-87%	-17,07	-164%
Occam FIC FIA	Sem bench	-1,77	-102%	1,75	75%	-6,70	-64%
Próprio Capital FIA	Ibov.	-5,86	-337%	2,30	99%	-13,09	-126%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,04	14,04	23,09	23,09	-12,37	-12,37	-4,09	-13,45
20,48	20,48	33,68	33,68	4,00	4,00	-3,82	-15,17
17,01	17,01	27,98	27,98	-11,69	-11,69	-5,49	-14,51
14,76	14,76	24,28	24,28	-28,39	-28,39	-5,29	-11,05
20,12	20,12	33,09	33,09	-8,46	-8,46	-6,97	-24,60
14,15	14,15	23,27	23,27	-12,20	-12,20	-4,68	-15,42
14,22	14,22	23,38	23,38	-13,29	-13,29	-3,44	-9,20
16,83	16,83	27,68	27,68	-15,60	-15,60	-5,75	-21,56
22,02	22,02	36,21	36,21	-14,36	-14,36	-6,44	-14,62
15,27	15,27	25,12	25,12	-19,12	-19,12	-3,85	-12,61
65,37	65,37	107,52	107,52	-34,25	-34,25	-33,06	-60,64
21,25	21,25	34,95	34,95	-24,46	-24,46	-8,06	-18,19
18,62	18,62	30,63	30,63	-1,80	-1,80	-6,53	-24,15
14,30	14,30	23,52	23,52	-14,12	-14,12	-4,66	-11,71
15,86	15,86	26,09	26,09	-16,69	-16,69	-4,30	-13,65
18,55	18,55	30,50	30,50	-21,95	-21,95	-6,42	-18,58
10,66	10,66	17,54	17,54	-16,36	-16,36	-3,31	-10,74
20,59	20,59	33,86	33,86	-26,40	-26,40	-6,77	-22,94

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Sem bench	-1,18	-68%	-5,79	-249%	34,56	332%
Safrá FIC FIA Ações Livre	Ibov.	-3,37	-194%	2,31	99%	-13,22	-127%
Safrá FIC FIA Small Cap PB	SMLL	-4,07	-234%	3,30	142%	-19,01	-183%
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	Ibov.	25,45	1467%	48,64	2090%	-	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	2,59	149%	7,00	301%	11,11	107%
Tarpon FIC FIA Intersection	Ibov.	-0,01	-1%	4,88	210%	-22,08	-212%
Vinci FIA Total Return Institucional	Ibov.	-2,75	-159%	2,74	118%	-4,81	-46%
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibov.	-2,75	-158%	-4,87	-209%	34,44	331%
XP FIA Dividendos	Sem bench	-1,89	-109%	6,08	261%	-9,70	-93%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Sem bench	-3,12	-180%	-5,87	-252%	34,67	333%
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Sem bench	-10,01	-577%	-6,69	-287%	54,07	519%
Genial MS FIC FIA Global Brands	Sem bench	-0,23	-13%	-1,13	-49%	26,97	259%
Icatu Vanguarda FOF	Sem bench	2,34	135%	3,35	144%	28,17	271%
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	Sem bench	-0,67	-39%	-2,96	-127%	33,72	324%
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibov.	-2,93	-169%	1,86	80%	13,46	129%
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibov.	-2,04	-117%	-0,60	-26%	43,22	415%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	-0,90	-52%	1,72	74%	22,49	216%
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	CDI	-1,32	-76%	1,12	48%	1,76	17%
Itaú FIC Private Multimercado SP500	SP 500	-0,89	-51%	1,73	74%	22,71	218%
Safrá Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	CDI	-2,69	-155%	-0,40	-17%	13,36	128%
Safrá SP Reais PB Multimercado	SP 500	-0,91	-52%	1,66	71%	21,98	211%
Vinci Valorem Multimercado	IMA-B 5	0,81	47%	1,32	57%	8,17	79%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG FIP Economia Real	Sem bench	-0,17	-10%	-0,34	-15%	2,19	21%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Sem bench	-1,88	-108%	-0,62	-27%	12,28	118%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	IPCA + 6%	0,02	1%	0,07	3%	-	-
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	IPCA + 6%	-0,07	-4%	-0,13	-5%	2,54	24%
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	Sem bench	-0,55	-32%	-6,31	-271%	-21,04	-202%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,87	16,87	27,75	27,75	-9,71	-9,71	-4,54	-10,50
18,90	18,90	31,08	31,08	-17,94	-17,94	-5,95	-18,87
24,69	24,69	40,60	40,60	-15,75	-15,75	-7,73	-26,04
48,20	-	79,29	-	37,35	-	-5,21	-
15,77	15,77	25,94	25,94	8,41	8,41	-2,45	-11,78
21,63	21,63	35,58	35,58	-3,00	-3,00	-6,85	-26,83
12,83	12,83	21,11	21,11	-19,30	-19,30	-4,57	-14,26
14,93	14,93	24,55	24,55	-30,08	-30,08	-4,56	-9,49
17,22	17,22	28,33	28,33	-8,13	-8,13	-5,48	-21,62
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
20,54	20,54	33,78	33,78	-20,82	-20,82	-6,02	-11,52
30,82	30,82	50,69	50,69	-32,86	-32,86	-13,16	-14,38
10,38	10,38	17,07	17,07	-14,79	-14,79	-2,96	-5,92
5,01	5,01	8,24	8,24	18,79	18,79	-0,58	-3,36
11,68	11,68	19,21	19,21	-10,92	-10,92	-2,60	-6,77
18,08	18,08	29,73	29,73	-22,10	-22,10	-7,39	-9,23
19,50	19,50	32,07	32,07	-22,48	-22,48	-6,05	-7,32
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
12,68	12,68	20,85	20,85	-11,92	-11,92	-4,34	-8,47
10,25	10,25	16,86	16,86	-12,18	-12,18	-3,27	-6,93
12,32	12,32	20,26	20,26	-11,70	-11,70	-4,33	-8,46
10,64	10,64	17,51	17,51	-27,30	-27,30	-4,42	-7,76
12,35	12,35	20,31	20,31	-11,80	-11,80	-4,35	-8,44
1,60	1,60	2,64	2,64	-14,52	-14,52	-0,30	-1,19
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
6,22	6,22	10,23	10,23	-14,45	-14,45	-1,36	-2,03
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
32,82	32,82	53,99	53,99	-4,50	-4,50	-5,27	-31,38

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	IPCA + 6%	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		-0,17	-10%	1,30	56%	5,42	52%
IPCA		1,31	75%	1,47	63%	5,06	49%
INPC		1,48	85%	1,48	64%	4,87	47%
CDI		0,99	57%	2,00	86%	11,12	107%
IRF-M		0,61	35%	3,20	138%	3,94	38%
IRF-M 1		1,01	58%	2,31	99%	10,21	98%
IRF-M 1+		0,36	21%	3,78	163%	0,96	9%
IMA-B		0,50	29%	1,58	68%	-1,00	-10%
IMA-B 5		0,65	37%	2,55	109%	7,49	72%
IMA-B 5+		0,41	24%	0,84	36%	-6,96	-67%
IMA Geral		0,79	46%	2,20	95%	6,23	60%
IDkA 2A		0,61	35%	2,68	115%	7,36	71%
IDkA 20A		0,69	40%	-1,67	-72%	-19,73	-190%
IGCT		-2,92	-168%	2,08	89%	-4,71	-45%
IBrX 50		-2,79	-160%	1,90	82%	-3,21	-31%
Ibovespa		-2,64	-152%	2,09	90%	-4,82	-46%
META ATUARIAL - IPCA + 5,16% A.A.		1,74		2,33		10,41	

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

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
3,53	3,51	5,81	5,78	-25,86	-9,25	-1,21	-2,10
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
3,54	3,52	5,82	5,79	-8,35	-12,24	-0,81	-2,87
0,42	0,50	0,69	0,82	5,05	-10,78	0,00	-0,12
5,49	5,22	9,03	8,58	-8,76	-11,77	-1,37	-5,31
4,69	4,99	7,72	8,21	-7,93	-14,25	-1,16	-6,17
1,91	2,27	3,14	3,73	-13,74	-9,15	-0,38	-1,81
7,20	7,49	11,84	12,32	-6,09	-14,48	-1,75	-10,89
1,80	2,01	2,96	3,31	-8,34	-14,08	-0,33	-1,37
2,25	2,54	3,71	4,19	-12,94	-8,60	-0,41	-2,08
14,76	13,47	24,28	22,14	-1,11	-14,53	-3,33	-22,74
16,40	13,87	26,94	22,81	-18,59	-6,21	-4,87	-13,76
15,77	13,53	25,93	22,25	-18,64	-5,68	-4,51	-12,96
15,99	13,72	26,27	22,56	-17,67	-6,32	-4,48	-13,70

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 3,5150% 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 3,52% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,99% 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 5,7824%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,79%, e o IMA-B de 8,21%.

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 2,0998%. 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 20,6949% 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 0,2240% e -0,2240% 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 9,2518% 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 0,0990% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

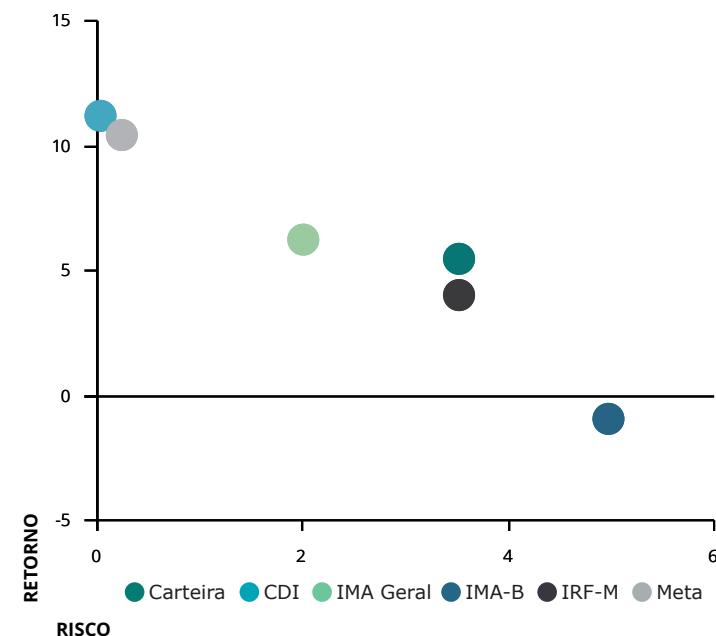
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,5316	4,1723	3,5150
VaR (95%)	5,8086	6,8631	5,7824
Draw-Down	-1,2051	-2,0998	-2,0998
Beta	18,3415	19,5480	20,6949
Tracking Error	0,2225	0,2674	0,2240
Sharpe	-25,8646	-15,0522	-9,2518
Treynor	-0,3137	-0,2024	-0,0990
Alfa de Jensen	-0,0249	-0,0246	-0,0086

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 Fundos DI, com 36,23% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$636.358,77 nos ativos atrelados a este índice.

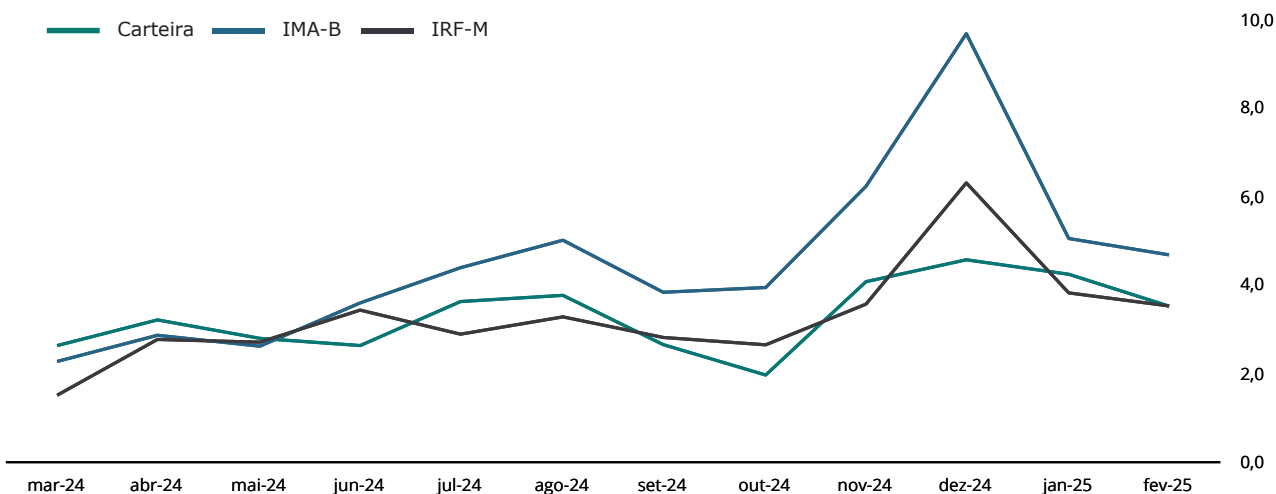
No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$10.253.958,09, equivalente a uma queda de 2,23% no patrimônio investido.

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 (%)

Carteira IMA-B IRF-M



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
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%
IMA-B	20,77%	-1.788.970,90	-0,39%
IMA-B	3,58%	-457.635,00	-0,10%
IMA-B 5	2,64%	-54.224,79	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	14,54%	-1.277.111,10	-0,28%
IMA GERAL	2,73%	-46.745,60	-0,01%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,29%	-147.247,21	-0,03%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	4,68%	-149.603,37	-0,03%
FUNDOS DI	36,23%	-636.358,77	-0,14%
F. Crédito Privado	3,47%	86.250,19	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	25,96%	608.751,80	0,13%
Multimercado	6,80%	-1.331.360,77	-0,29%
OUTROS RF	8,20%	152.624,35	0,03%
RENDA VARIÁVEL	25,10%	-7.637.656,59	-1,66%
Ibov., IBrX e IBrX-50	17,19%	-5.519.897,57	-1,20%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,58%	-538.949,89	-0,12%
Small Caps	1,59%	-679.004,55	-0,15%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	4,73%	-899.804,58	-0,20%
TOTAL	100,00%	-10.253.958,09	-2,23%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	Geral	D+0	D+0	0,20	16/05/2027	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	Geral	D+0	D+0	0,10	15/05/2035	Não há
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	55.746.782/0001-02	Geral	D+0	D+0	0,10	17/05/2027	Não há
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	Não há
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	09.636.393/0001-07	Geral	D+0	D+0	0,35	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 Pactual Explorer Institucional	48.373.485/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	20% exc CDI
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	56.134.800/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,07	17/08/2026	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	Não há
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	20% exc CDI
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	50.302.776/0001-34	Geral	D+0	D+0	0,15	17/05/2027	Não há
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	Geral	D+2	D+3	0,50	Não há	20% exc IMAB
Rio Bravo Estratégico IMA-B	49.232.373/0001-87	Geral	D+1	D+2	0,90	21/03/2025	Não há
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	56.225.663/0001-69	Geral	D+0	D+1	0,08	16/08/2026	Não há
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	Geral	D+0	D+1	0,40	Não há	Não há
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	Qualificado	D+0	D+1	0,20	Não há	Não há
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibov
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	Geral	D+17	D+20	2,00	Não há	20% exc Ibov
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	37.569.846/0001-57	Geral	D+14	D+16	2,07	Não há	20% exc Ibov
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	Geral	D+5	D+7	2,00	Não há	20% exc SMLL

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	Geral	D+27	D+30	2,00	Não há	20% exc Ibov
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	Geral	D+1	D+4	0,80	Não há	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibov
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	Geral	D+90	D+92	2,00	11/07/2026	20% exc Ibov
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibov
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	Qualificado	D+360	D+362	1,00	22/11/2027	20% exc IPCA+6%aa
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	21.407.758/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,10	Não há	Não há
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	Geral	D+30	D+32	1,50	Não há	20% exc Ibov
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibov
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibov
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	Geral	D+31	D+33	0,00	Não há	20% exc Ibov
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	55.402.699/0001-08	Geral	D+90	D+92	1,99	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	Geral	D+180	D+182	2,00	Não há	20% exc Ibov
Vinci FIA Total Return Institucional	40.226.010/0001-64	Geral	D+30	D+32	1,97	Não há	20% exc Ibov
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	Qualificado	D+1	D+5	0,70	Não há	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
Icatu Vanguarda FOF	39.997.963/0001-47	Qualificado	D+10	D+13	1,00	Não há	20% exc Dólar + FED Over
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	Qualificado	D+1	D+8	1,00	Não há	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Qualificado	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMAB5
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Safrá Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	Geral	D+0	D+1	1,00	24/01/2026	Não há
Safrá SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	Geral	D+1	D+2	0,50	Não há	Não há
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	Geral	D+1	D+2	0,96	Não há	20% exc IMAB 5
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	20% exc IPCA+6,5%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	Qualificado	No Vencimento	No Vencimento	1,85	No Vencimento	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	53.654.501/0001-58	Qualificado	D+0	D+2	1,25	35 meses	20% exc IPCA+6%aa
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	Qualificado	D+0	D+2	1,25	15/12/2026	20% exc IPCA+6%aa
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	03.683.056/0001-86	Geral	D+0	D+2	0,70	Não há	Não há
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	55.074.554/0001-25	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	1,65	36 meses	Vide Regulamento

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 69,14% até 90 dias; 0,66% entre 91 e 180 dias; 25,76% superior a 180 dias; os 4,44% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/02/2025	345.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
06/02/2025	1.736.884,27	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/02/2025	2.750.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/02/2025	500.000,00	Aplicação	4UM Crédito Privado Renda Fixa
12/02/2025	500.000,00	Aplicação	BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado
12/02/2025	1.200.000,00	Aplicação	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
12/02/2025	800.000,00	Aplicação	Occam FIC FIA
12/02/2025	500.000,00	Aplicação	Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa
18/02/2025	2.018.884,42	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
18/02/2025	351.955,63	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
18/02/2025	1.000.000,00	Aplicação	Constância FIA
18/02/2025	150.784,91	Aplicação	Safra NTN-B 2026 Renda Fixa
19/02/2025	230.327,72	Aplicação	BB Previdenciário Títulos Públicos 2035
19/02/2025	500.000,00	Aplicação	Somma Torino Crédito Privado
19/02/2025	1.000.000,00	Aplicação	Vinci Valorem Multimercado
24/02/2025	1.998.259,16	Compra	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.

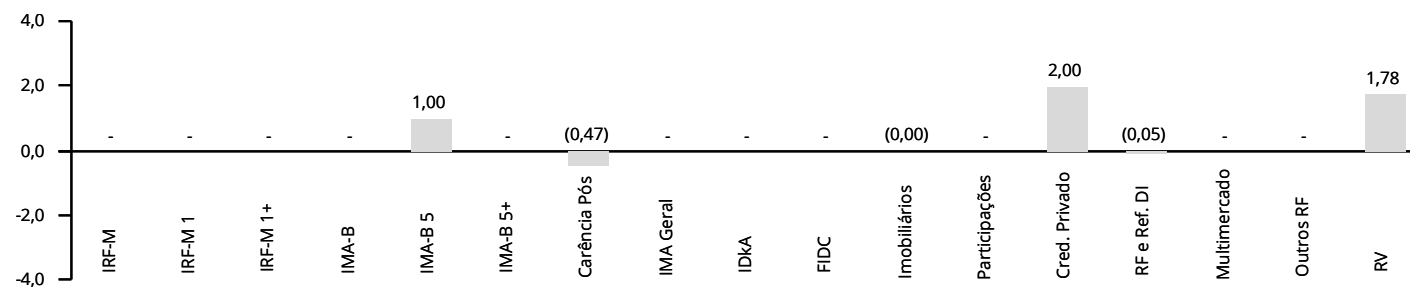
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/02/2025	350.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
05/02/2025	15.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/02/2025	276.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/02/2025	1.807.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/02/2025	15.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
14/02/2025	2.018.884,42	Venda	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.
14/02/2025	3.894,70	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
17/02/2025	230.327,72	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
17/02/2025	150.784,91	Resgate	Safra NTN-B 2026 Renda Fixa
18/02/2025	351.955,63	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
18/02/2025	156.568,04	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial
18/02/2025	309.168,27	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
19/02/2025	1.030.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
25/02/2025	50.709,70	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
26/02/2025	1.998.259,16	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
26/02/2025	2.074.003,69	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
27/02/2025	480.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	15.582.096,11
Resgates	11.317.556,24
Saldo	4.264.539,87

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

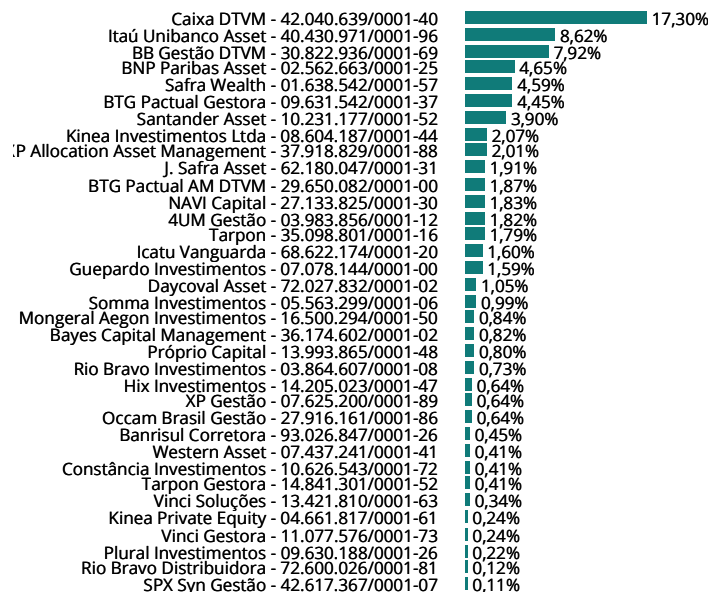


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

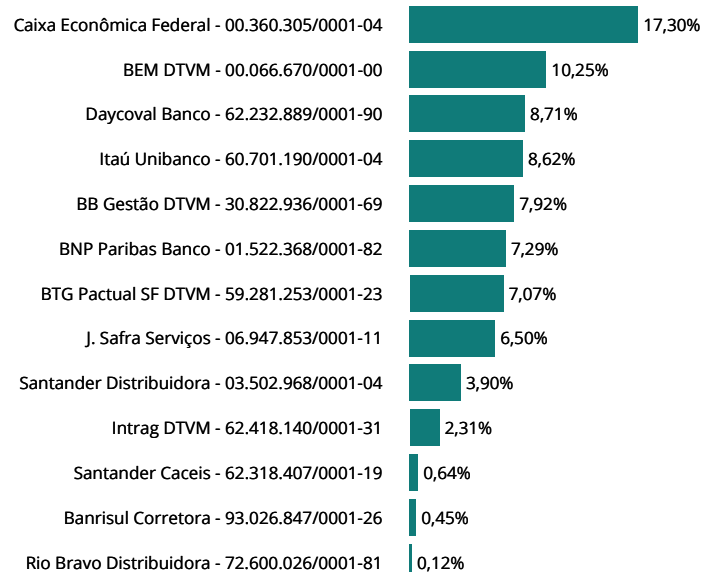
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.762.917.775,82	0,30	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	790.066.987.513,95	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	18.557.592.261,51	0,01	✓
Bayes Capital Management	36.174.602/0001-02	Não	292.598.452,07	1,29	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.703.897.943.973,80	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	68.056.997.361,05	0,03	✓
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	448.066.736.373,55	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	448.066.736.373,55	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	515.285.851.992,24	0,02	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.739.924.611,11	0,11	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	20.245.441.105,12	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.307.318.766,64	0,17	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.658.784.747,68	0,18	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	52.661.812.046,38	0,01	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.052.467.529.294,10	0,00	✓
J. Safra Asset	62.180.047/0001-31	Não	155.860.446.169,38	0,01	✓
Kinea Investimentos Ltda	08.604.187/0001-44	Não	145.193.356.719,36	0,01	✓
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	Não	145.193.356.719,36	0,00	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.335.173.550,88	0,03	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	3.689.729.787,41	0,23	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.434.410.103,33	0,03	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	66.684.451.037,42	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	69.807.257,74	5,26	✗
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	10.523.563.280,36	0,01	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	10.523.563.280,36	0,03	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	155.860.446.169,38	0,01	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	356.519.544.660,63	0,01	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	13.320.132.863,53	0,03	✓
SPX Syn Gestão	42.617.367/0001-07	Não	507.962.265,76	0,10	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.287.211.732,94	0,16	✓
Tarpon Gestora	14.841.301/0001-52	Não	5.287.211.732,94	0,04	✓
Vinci Gestora	11.077.576/0001-73	Não	53.456.112.722,35	0,00	✓
Vinci Soluções	13.421.810/0001-63	Não	53.456.112.722,35	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.746.885.943,65	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	137.750.080.679,22	0,01	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	137.750.080.679,22	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 01/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	262.027.205,55	0,96	1,69	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.224.758.286,74	0,45	0,09	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.286.363.944,29	2,11	0,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	896.726.410,05	1,66	0,85	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	7, I, b	697.310.368,76	2,65	1,75	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	55.746.782/0001-02	7, I, b	967.293.327,78	0,66	0,32	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	05.104.498/0001-56	7, I, b	35.248.339,50	0,57	7,47	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	09.636.393/0001-07	7, V, b	9.249.561.777,60	0,58	0,03	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	15.618.986.158,69	12,66	0,37	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Explorer Institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	253.472.430,79	1,04	1,89	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, I, b	2.673.126.285,39	6,82	1,17	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	56.134.800/0001-50	7, I, b	2.603.266.196,18	1,13	0,20	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	984.861.916,22	2,12	0,99	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	10.740.658/0001-93	7, I, b	2.366.557.811,48	1,08	0,21	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	5.990.578.271,77	1,25	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	3.603.402.390,35	0,51	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	7, I, b	65.663.371,29	1,05	7,36	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.022.492.264,71	4,17	0,95	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	50.302.776/0001-34	7, I, b	183.389.837,90	3,08	7,74	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, I, b	85.253.338,32	0,84	4,53	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Rio Bravo Estratégico IMA-B	49.232.373/0001-87	7, III, a	140.727.289,12	0,73	2,38	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	7.801.694.830,07	0,94	0,06	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safrá NTN-B 2026 Renda Fixa	56.225.663/0001-69	7, I, b	40.754.789,90	1,13	12,78	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Ativo Renda Fixa	26.507.132/0001-06	7, I, b	195.835.557,74	2,22	5,22	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	288.353.369,92	0,37	0,58	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	265.757.491,41	0,99	1,72	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, I	286.119.429,75	0,31	0,49	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	409.803.920,01	0,55	0,62	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	37.569.846/0001-57	8, I	205.636.363,44	0,82	1,84	Sim	36.174.602/0001-02	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	8, I	993.920.279,18	0,84	0,39	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	93.793.517,70	0,45	2,21	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	60.436.320,66	1,21	9,19	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	8, I	270.912.679,45	1,14	1,94	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	760.693.089,71	0,83	0,50	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre	30.068.169/0001-44	8, I	585.825.212,29	0,27	0,22	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.055.031.939,30	0,41	0,18	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	15.830.300,94	0,08	2,29	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	557.446.154,28	1,59	1,32	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	88.488.830,78	0,64	3,34	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	523.024.211,53	0,63	0,56	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11 Méd.	21.407.758/0001-19	8, II	2.676.126.466,38	0,95	0,16	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	351.295.923,85	1,83	2,40	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	700.825.469,49	0,64	0,42	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	65.050.615,74	0,80	5,64	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	837.417.382,92	1,22	0,67	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	173.730.393,42	0,35	0,92	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	68.497.725,69	0,59	4,00	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	55.402.699/0001-08	8, I	157.161.988,25	0,41	1,21	Sim	14.841.301/0001-52	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	730.642.264,06	1,39	0,87	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	8, I	153.548.430,90	0,32	0,97	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Vinci FIA Total Return Institucional	40.226.010/0001-64	8, I	119.826.941,69	0,24	0,91	Sim	11.077.576/0001-73	00.066.670/0001-00	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	8, I	2.004.397.776,24	0,41	0,09	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	255.132.792,20	0,64	1,16	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
BNP Paribas FIA Access USA Companies	11.147.668/0001-82	9, II	204.572.414,85	1,84	4,15	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Genial FIC FIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	135.705.304,27	0,10	0,32	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	72.939.228,32	0,12	0,78	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF	39.997.963/0001-47	9, II	39.717.431,30	0,14	1,66	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Santander FIC Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	707.949.064,70	1,31	0,85	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	178.315.495,22	0,47	1,21	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	790.351.152,75	1,54	0,90	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.140.832.727,01	4,11	0,88	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS MULTIMERCADO									
Icatu Vanguarda Long Biased Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	475.515.550,08	0,82	0,80	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Private Multimercado SP500	26.269.692/0001-61	10, I	1.374.498.568,54	0,42	0,14	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	10, I	59.729.810,35	1,91	14,71	Sim	62.180.047/0001-31	06.947.853/0001-11	✓
Safra SP Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	1.103.500.385,83	0,37	0,15	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	10, I	841.929.816,67	0,34	0,18	Sim	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	10, II	2.985.260.390,52	4,45	0,69	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	298.036.043,95	0,24	0,37	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	53.654.501/0001-58	11	228.884.911,37	1,73	3,49	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	11	341.229.239,43	0,34	0,45	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	03.683.056/0001-86	11	742.266.016,91	0,12	0,07	Sim	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	55.074.554/0001-25	11	13.198.075,84	0,11	3,79	Sim	42.617.367/0001-07	59.281.253/0001-23	✓

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

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	136.778.533,42	29,70	100,0	✓
7, I, a	-	0,00	100,0	✓
7, I, b	136.778.533,42	29,70	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	85.599.573,88	18,59	75,0	✓
7, III, a	85.599.573,88	18,59	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	37.746.559,06	8,20	20,0	✓
7, V	15.991.812,94	3,47	30,0	✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓
7, V, b	15.991.812,94	3,47	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	276.116.479,30	59,97	100,0	✓
8, I	85.733.323,78	18,62	45,0	✓
8, II	4.384.731,20	0,95	45,0	✓
ART. 8	90.118.054,98	19,57	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	25.441.354,25	5,53	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	25.441.354,25	5,53	10,0	✓
10, I	36.658.276,21	7,96	15,0	✓
10, II	21.561.555,81	4,68	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	58.219.832,02	12,64	20,0	✓
ART. 11	10.566.852,19	2,29	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	158.904.739,19	34,51	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	460.462.572,74			

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

PRÓ GESTÃO

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

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação a Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✗ Descumpriu-se o disposto no Art. 20 da Resolução CMN 4.963/2021, que impõe um limite de 5 % na concentração do patrimônio gerido pela instituição que atua como gestora dos fundos.

O mês de fevereiro foi desafiador para os mercados globais, reflexo, principalmente, das incertezas a respeito das tensões comerciais e da escalada de tarifas americanas. A sequência de eventos abriu espaço para maior aversão ao risco diante de dúvidas sobre o fortalecimento das hegemonias locais ou da capacidade dos Estados Unidos continuarem sendo o maior influenciador global. No Brasil, o destaque ficou para os efeitos da queda de popularidade do governo Lula que possibilitou a renovação do cenário fiscal, mas também remeteu a ruídos de medidas populistas.

Nos Estados Unidos, a atuação do governo Trump na imposição de políticas tarifárias e redução do tamanho do Estado com corte de funcionários públicos, fortaleceu a perspectiva de choque de oferta, aumentando os riscos de desaceleração da economia e pressão inflacionária. Além disso, reuniões a respeito da guerra ucraniana adicionaram novos riscos para a dinâmica dos investimentos.

Para o início de 2025, o Índice de Gerente de Compras (PMI) indicou uma expansão para o setor industrial após um período prolongado de contração. No entanto, o resultado foi acompanhado por um preço moderadamente elevado, gerando a perspectiva de pressão inflacionária. No setor de serviços e varejo, o cenário é oposto: uma desaceleração da atividade, levantando dúvidas sobre a sustentabilidade do crescimento econômico.

A segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre de 2024 continuou apresentando crescimento, sobretudo devido ao avanço do consumo das famílias. Entretanto, em 2025 foi identificado um movimento contrário ao observado anteriormente, com queda dos gastos no mercado doméstico. Essa constatação foi descrita pelo Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE), que desacelerou em janeiro devido à menor variação dos preços de serviços e maior variação dos preços de bens, corroborando com os dados dos PMIs.

O mercado de trabalho demonstrou resiliência em janeiro, com uma maior geração de empregos, em função da revisão de meses passados, além do aumento salarial. Somado aos dados de inflação mais pressionados no curto prazo, elevou-se a percepção de que os juros americanos permanecerão elevados por mais tempo. Entretanto, deve-se ponderar que os efeitos climáticos como os incêndios na Califórnia e as nevascas no nordeste do país provavelmente distorceram os indicadores de atividade mais relevantes de janeiro e fevereiro. Ainda assim, as incertezas dos próximos passos do governo predominaram como fator de maior aversão ao risco no mês.

A Zona do Euro continua enfrentando um cenário desafiador. O PIB registrou um crescimento marginal, de acordo com a segunda preliminar do quarto trimestre de 2024. Para o início deste ano, o setor industrial segue em contração, embora a queda tenha sido menos intensa. Por outro lado, o setor de serviços continua em expansão, mas em ritmo mais fraco.

Os custos elevados dos insumos enfrentados pelas empresas continuam sendo um desafio, com efeitos diretos sobre os preços de venda. O resultado é evidenciado pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI) que acelerou em janeiro em razão da persistência da pressão sobre os preços do setor de serviços.

Ademais, a possibilidade de tarifas sobre produtos do bloco europeu pode agravar as preocupações com os preços e modificar as projeções do Banco Central Europeu de que haveria capacidade de ancoragem da inflação à meta. Assim sendo, o mercado monitora a capacidade de redução de juros nas próximas reuniões, constatando a necessidade de equilibrar a pressão inflacionária e o apoio ao crescimento econômico.

A China enfrenta um ambiente de incertezas em meio às disputas comerciais com os Estados Unidos. As tarifas impostas por Trump aumentam as dificuldades para o setor industrial chinês, que enfrenta desafios estruturais, em consequência da dependência externa. O pior cenário desenharia um conflito comercial entre as maiores potências econômicas, que afetaria a dinâmica da economia global.

Além dos desafios comerciais, a economia chinesa necessita de estímulos para sustentar um crescimento este ano, em decorrência da preocupação com a tendência de um enfraquecimento da economia interna. Houve uma aceleração da inflação em janeiro, mas foi um movimento refletido pelo aumento da demanda durante o feriado do Ano Novo Lunar, que tende a não permanecer. A projeção do mercado é de que ocorra, em alguma reunião, a decisão de reduzir a taxa de juros como forma de estimular a demanda interna.

No Brasil, a queda de popularidade do presidente resultou em algumas estratégias de reação do governo. Um dos principais fatores de desgaste da reputação é a pressão sobre os preços de alimentos. Por essa razão, foram articuladas uma série de reuniões com o intuito de encontrar uma solução, embora não tivesse ocorrido nenhum efeito relevante. Além disso, ocorreu a apresentação de novas medidas de estímulos, como a liberação do FGTS, o programa Pé-de-Meia no ensino médio e a ampliação do crédito consignado para trabalhadores do setor privado.

Apesar da robustez econômica observada em 2024, há sinais de desaceleração no ritmo de crescimento. Os dados de dezembro para serviços, varejo e indústria apresentaram recuo. A situação de aceleração inflacionária observada no quarto trimestre, o menor ímpeto do mercado de trabalho e perspectiva de elevações na taxa de juros são os argumentos que corroboram para o arrefecimento da economia.

No entanto, o descompasso entre as políticas fiscal e monetária permanece dificultando a capacidade de ancoragem das expectativas de inflação, remetendo a uma desaceleração mais lenta. O contexto é observado através da geração de empregos em janeiro, que reforça os desafios com um consumo ainda elevado e dificuldade do controle dos preços pelo Banco Central. Por essa razão, o mercado conservou a postura mais cautelosa para o comportamento da economia.

Os ganhos do mercado financeiro no início de fevereiro foram revertidos e o Ibovespa encerrou o mês em queda. Apesar de indicadores sugerirem uma desaceleração da atividade econômica, os dados do mercado de trabalho seguiram pressionados, reforçando preocupações com a inflação. Além disso, o investidor ficou aguardando a discussão do orçamento do governo para 2025, que foi adiada para depois do carnaval. O destaque fiscal ficou para a queda de popularidade do presidente Lula, que remeteu a priori uma possibilidade de alternância de poder, beneficiando os juros futuros, mas os ruídos com as trocas de ministros e medidas fiscais e parafiscais devolveram parte da rentabilidade nos ativos de renda fixa.

Para março, será importante acompanhar as discussões sobre o orçamento do governo brasileiro para 2025, a implementação das medidas populistas e avaliar o ambiente hostil que vai se construindo em face das barganhas utilizadas pelo Trump e possíveis consequências mundiais.