

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
ABRIL - 2025



Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC



Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	7
Retorno da Carteira por Ativo	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	12
Rentabilidade e Risco dos Ativos	13
Análise do Risco da Carteira	17
Movimentações	19
Enquadramento da Carteira	21
Comentários do Mês	26

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		4,18	20.195.453,70	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	7, I, a	4,18	20.195.453,70 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA		43,12	208.447.316,75	243.354.938,17
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,94	4.534.276,62	4.484.328,69
Banrisul Automático Renda Fixa	7, I, b	1,32	6.368.639,32 ▲	6.158.560,17
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	2,05	9.933.202,89	9.766.031,83
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	1,65	7.972.004,26	7.747.834,70
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I, b	2,66	12.838.026,15	12.581.954,12
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	7, I, b	0,64	3.116.102,30	3.063.353,43
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	7, I, b	0,57	2.734.569,41	2.680.356,76
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,56	2.720.054,03	2.691.633,25
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	7, III, a	10,22	49.429.875,59 ▼	58.866.747,41
BTG Pactual Explorer Institucional	7, III, a	1,03	4.958.691,25	4.919.832,21
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7, I, b	2,91	14.070.105,86 ▼	31.755.913,37
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	1,37	6.613.147,15	6.525.106,71
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	7, I, b	0,57	2.740.227,64	2.703.810,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	2,11	10.205.465,00	9.918.819,32
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,07	5.172.157,42	5.066.942,04
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	1,22	5.910.606,23	5.809.177,08
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	7, I, b	1,03	4.980.123,00	4.879.340,27
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	4,04	19.531.838,69	19.313.714,02
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	7, I, b	3,00	14.496.355,85	14.252.042,72
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	7, I, b	0,83	4.010.168,37	3.929.817,71
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,91	4.397.490,10	4.351.534,90
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	7, I, b	1,09	5.287.993,14	5.217.755,37
Santander FIC Ativo Renda Fixa	7, I, b	0,00	- ▼	10.329.338,31
Santander FIC Premium IMA-B	7, I, b	0,36	1.751.968,59	1.716.432,84
Somma Torino Crédito Privado	7, V, b	0,97	4.674.227,89	4.624.560,36
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,15	68.414.635,13	45.328.700,18
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	7, IV	2,08	10.069.730,48 ▲	-
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	7, IV	0,42	2.014.838,67 ▲	-
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	7, IV	0,95	4.594.467,99	4.528.482,36
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	7, IV	1,05	5.074.460,87	5.018.524,20
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	7, IV	0,42	2.030.948,19	2.008.083,34
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	7, IV	0,26	1.240.687,06	1.224.884,96
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	7, IV	0,05	220.562,98	217.912,87

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+19	D+20	Não há	0,00	20% exc 104% CDI
D+0	D+0	Não há	1,60	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,10	Não há
D+0	D+0	17/05/2027	0,07	Não há
D+2	D+3	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,40	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,10	Não há
D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+2	D+3	Não há	0,50	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+0	D+0	17/05/2027	0,04	Não há
D+2	D+3	Não há	0,50	20% exc IMA-B
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+1	16/08/2026	0,08	Não há
D+0	D+1	Não há	0,40	Não há
D+0	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	11/04/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	12/04/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	13/08/2026	0,00	Não há
D+0	D+0	21/03/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	22/03/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	01/09/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	28/09/2028	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,15	68.414.635,13	45.328.700,18					
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	7, IV	1,08	5.232.541,51	5.167.419,21	D+0	D+0	02/03/2033	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	7, IV	0,50	2.408.365,87	2.376.870,16	D+0	D+0	05/10/2028	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	7, IV	0,89	4.311.461,48	4.254.530,94	D+0	D+0	08/10/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	7, IV	0,27	1.300.391,11	1.286.486,41	D+0	D+0	24/02/2032	0,00	Não há
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	7, IV	0,27	1.301.700,63	1.287.734,37	D+0	D+0	24/02/2033	0,00	Não há
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	7, IV	0,46	2.204.806,77	2.176.757,79	D+0	D+0	02/02/2027	0,00	Não há
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,12	590.632,59	583.162,54	D+0	D+0	19/01/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,12	581.444,23	574.853,10	D+0	D+0	19/02/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	7, IV	0,13	614.631,92	607.595,17	D+0	D+0	20/12/2028	0,00	Não há
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	7, IV	0,13	612.758,18	605.742,88	D+0	D+0	20/12/2028	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	7, IV	2,16	10.441.210,57 ▲	-	D+0	D+0	16/04/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	7, IV	0,66	3.182.943,73	3.147.567,37	D+0	D+0	27/11/2028	0,00	Não há
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	7, IV	0,66	3.182.817,78	3.147.466,10	D+0	D+0	27/11/2029	0,00	Não há
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	7, IV	0,74	3.553.651,75	3.513.621,14	D+0	D+0	16/06/2027	0,00	Não há
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	7, IV	0,51	2.488.397,36	2.456.936,00	D+0	D+0	02/11/2027	0,00	Não há
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	7, IV	0,24	1.161.183,41	1.144.069,27	D+0	D+0	12/07/2025	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		19,18	92.729.755,60	86.883.167,48					
4UM FIA Marlim Dividendos	8, I	0,32	1.539.556,64	1.476.418,41	D+1	D+4	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
4UM FIA Small Caps	8, I	0,58	2.795.495,62	2.612.988,84	D+17	D+20	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	8, I	0,88	4.260.885,27	3.939.473,98	D+14	D+16	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	8, I	0,72	3.479.233,18	3.494.366,70	D+1	D+4	Não há	1,00	Não há
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,50	2.430.834,17	2.214.324,49	D+5	D+7	Não há	2,00	20% exc SMLL
BNP Paribas FIC FIA Action	8, I	1,27	6.117.951,51	5.807.810,20	D+27	D+29	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	8, I	0,99	4.790.720,45	4.803.058,71	D+1	D+4	Não há	0,80	Não há
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	8, I	0,85	4.087.540,64	3.718.285,82	D+30	D+32	Não há	3,00	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,29	1.377.915,25	1.280.061,28	D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
Constância FIA	8, I	0,45	2.165.487,27	2.030.228,57	D+14	D+15	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
Dourada FIC FIA	8, I	0,20	986.975,86 ▲	439.410,31	D+90	D+92	1095	2,00	20% exc Ibovespa
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,68	8.100.206,15	7.536.498,90	D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
HIX Capital FIA SPO V	8, I	0,71	3.409.131,74	3.003.132,13	D+360	D+362	22/11/2027	1,00	20% exc IPCA+6%aa
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	8, I	0,64	3.108.253,23	3.040.785,64	D+1	D+3	Não há	2,00	Não há
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	8, II	0,12	601.810,80 ▼	582.801,20	D+0	D+2	Não há	0,10	Não há
Navi FIC FIA Institucional	8, I	1,92	9.292.902,06	8.895.480,70	D+30	D+32	Não há	1,50	20% exc Ibovespa
Occam FIC FIA	8, I	0,65	3.157.267,59	3.059.762,67	D+15	D+17	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
Próprio Capital FIA	8, I	0,70	3.405.538,04	3.232.477,85	D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		19,18	92.729.755,60	86.883.167,48					
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	1,04	5.023.582,06	5.024.520,42	D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
Safra FIC FIA Ações Livre	8, I	0,38	1.817.030,92	1.720.090,50	D+31	D+33	Não há	0,00	20% exc Ibovespa
Safra FIC FIA Small Cap PB	8, I	0,65	3.140.895,51	2.870.392,19	D+1	D+3	Não há	0,70	20% exc Ibovespa
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	8, I	0,46	2.215.826,89	1.781.607,83	D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	1,52	7.370.750,00	6.857.418,76	D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
Tarpon FIC FIA Intersection	8, I	0,36	1.740.357,68	1.525.482,48	D+180	D+182	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
Vinci FIA Total Return Institucional	8, I	0,25	1.196.859,45	1.110.859,70	D+30	D+32	Não há	1,97	20% exc Ibovespa
Western Asset FIA BDR Nível I	8, I	0,35	1.712.141,27	1.705.386,70	D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
XP FIA Dividendos	8, I	0,70	3.404.606,35	3.120.042,50	D+1	D+3	Não há	3,00	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		4,79	23.139.749,67	22.830.521,13					
BNP Paribas FIA Access USA Companies	9, II	1,51	7.286.199,50	7.351.693,24	D+1	D+5	Não há	0,70	Não há
Genial FIC FIA MS US Growth IE	9, II	0,08	398.209,77	376.239,27	D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
Genial MS FIC FIA Global Brands	9, II	0,11	527.762,40	538.467,11	D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
Icatu Vanguarda FOF IE	9, II	0,14	672.834,81	662.833,73	D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc Dólar + FED Over
Santander Global Equities Master Mult. IE	9, II	1,16	5.601.213,77	5.588.169,21	D+1	D+6	Não há	1,00	Não há
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,43	2.096.514,29	1.984.555,67	D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,36	6.557.015,13	6.328.562,90	D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO		7,26	35.119.055,86	35.146.540,62					
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	3,69	17.846.885,35	17.959.799,68	D+0	D+1	Não há	0,80	Não há
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	10, I	0,80	3.873.544,04	3.846.396,09	D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc IMA-B 5
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	10, I	0,38	1.816.709,13	1.828.328,91	D+0	D+1	Não há	0,04	Não há
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	10, I	1,74	8.435.721,42	8.363.785,26	D+0	D+1	1185 dias	0,35	Não há
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,33	1.584.019,81	1.594.493,77	D+1	D+2	Não há	0,18	Não há
Vinci Valorem Multimercado	10, I	0,32	1.562.176,11	1.553.736,91	D+1	D+2	Não há	0,96	20% exc IMA-B 5
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		5,02	24.279.782,18	24.303.805,02					
BTG FIP Economia Real	10, II	4,76	23.017.851,61	23.056.076,42	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	2,00	20% exc IPCA + 6,5%aa
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	0,26	1.261.930,57	1.247.728,60	D+0	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		2,24	10.817.367,81	10.798.022,09					
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	11	1,65	7.976.245,06	7.982.567,47	D+0	D+0	35 meses	1,25	20% exc IPCA+6%aa
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	11	0,36	1.717.970,75	1.719.061,50	D+0	D+2	36 meses	1,25	20% exc IPCA + 6%aa
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	11	0,13	623.152,00	596.393,12	D+0	D+2	No vencimento	0,85	20% exc IFIX
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	11	0,10	500.000,00	500.000,00	D+0	D+0	36 meses	1,65	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	ABRIL	MARÇO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES		0,06	281.656,37	24.859,65				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
Banrisul		0,00	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-	-	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,06	281.656,33	24.859,62	-	-	-	-
Daycoval		0,00	-	-	-	-	-	-
Geração Futuro		0,00	-	-	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Outras Instituições		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	-	-	-	-	-
Santander		0,00	-	-	-	-	-	-
XP Investimentos		0,00	0,04	0,03	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	483.424.773,07	468.670.554,34				

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

POR SEGMENTO



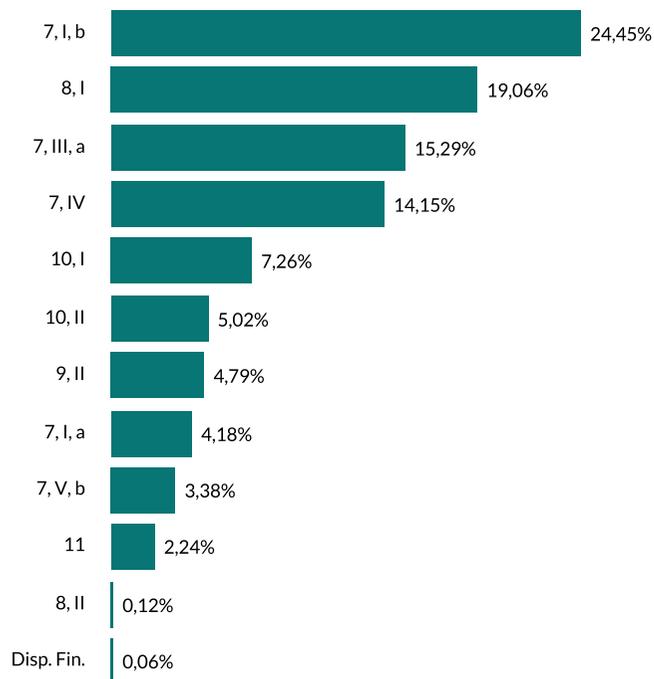
Fundos de Renda Fixa 43,12%	Investimentos no Exterior 4,79%
Fundos de Renda Variável 19,18%	Títulos Públicos na Curva 4,18%
Ativos de Renda Fixa 14,15%	Fundos Imobiliários 2,24%
Fundos Multimercado 7,26%	Contas Correntes 0,06%
Fundos de Participações 5,02%	

POR LIQUIDEZ

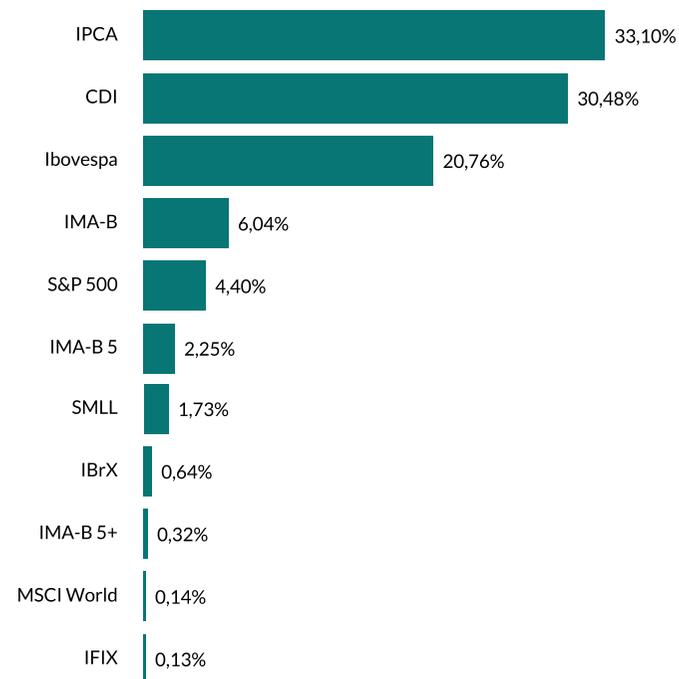


Até 30 dias 52,98%	Até 90 dias 7,63%
Superior a 180 dias 34,50%	Indeterminado 4,89%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	-	-	-	197.452,71			197.452,71
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	-	-	-	197.452,71			197.452,71
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.880.971,18	1.877.951,65	3.547.129,39	3.164.402,27			11.470.454,49
4UM Crédito Privado Renda Fixa	44.439,91	45.337,26	44.646,84	49.947,93			184.371,94
Banrisul Automático Renda Fixa	4.825,59	21.562,20	26.060,70	31.298,32			83.746,81
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	210.399,43	58.897,20	43.536,81	167.171,06			480.004,50
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	94.205,87	32.618,09	119.937,33	224.169,56			470.930,85
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	93.640,25	14.365,15	386.464,36	256.072,03			750.541,79
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	66.349,74	18.766,71	13.943,82	52.748,87			151.809,14
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	27.336,08	9.974,17	45.763,87	54.212,65			137.286,77
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	21.557,39	24.311,46	25.711,35	28.420,78			100.000,98
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	591.120,69	572.428,67	584.242,21	563.128,18			2.310.919,75
BTG Pactual Explorer Institucional	49.482,48	45.985,68	55.775,03	38.859,04			190.102,23
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	320.401,03	325.706,60	324.238,69	170.653,86			1.141.000,18
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	79.605,14	33.808,43	12.636,87	88.040,44			214.090,88
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	-	-	2.810,58	36.417,06			39.227,64
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	120.597,20	41.997,88	153.421,27	286.645,68			602.662,03
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	50.947,41	24.186,01	91.081,07	105.215,38			271.429,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	104.907,46	36.526,64	30.798,96	101.429,15			273.662,21
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	34.752,22	17.867,75	1.013.577,27	-			1.066.197,24
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	84.417,25	24.861,38	49.637,56	100.782,73			259.698,92
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	184.518,22	185.560,40	133.851,01	218.124,67			722.054,30
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	307.567,30	86.184,62	63.802,40	244.313,13			701.867,45
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	37.612,57	16.709,69	65.456,60	80.350,66			200.129,52
Rio Bravo Estratégico IMA-B	30.381,84	29.533,05	25.266,85	-			85.181,74
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	38.158,42	39.998,96	41.347,89	45.955,20			165.460,47
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	77.156,21	32.968,82	10.662,06	70.237,77			191.024,86
Santander FIC Ativo Renda Fixa	145.434,39	82.135,52	103.242,50	65.004,84			395.817,25
Santander FIC Premium IMA-B	17.401,69	8.199,24	30.677,31	35.535,75			91.813,99
Somma Torino Crédito Privado	43.755,40	47.460,07	48.538,18	49.667,53			189.421,18
ATIVOS DE RENDA FIXA	404.583,94	340.336,64	582.141,12	691.591,85			2.018.653,55
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	-	-	-	69.730,48			69.730,48
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	-	-	-	14.838,67			14.838,67
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	45.728,20	36.309,39	46.544,84	65.985,63			194.568,06
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	-	-	18.524,20	55.936,67			74.460,87
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	-	-	8.083,34	22.864,85			30.948,19

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	404.583,94	340.336,64	582.141,12	691.591,85			2.018.653,55
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	14.381,00	11.272,91	17.854,93	15.802,10			59.310,94
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	2.509,85	2.103,97	3.295,70	2.650,11			10.559,63
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	58.418,97	38.880,42	89.281,68	65.122,30			251.703,37
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	25.434,08	17.775,88	36.350,06	31.495,71			111.055,73
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	44.712,40	33.629,88	62.662,06	56.930,54			197.934,88
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	13.433,89	12.260,48	21.511,85	13.904,70			61.110,92
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	13.496,35	12.318,25	21.577,16	13.966,26			61.358,02
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	24.255,56	18.609,67	29.732,31	28.048,98			100.646,52
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	760,41	5.695,50	8.554,27	7.470,05			22.480,23
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	6.127,22	1.808,45	6.973,76	6.591,13			21.500,56
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	6.493,38	8.262,88	7.685,58	7.036,75			29.478,59
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	6.473,58	8.237,69	7.662,16	7.015,30			29.388,73
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	-	-	-	46.867,47			46.867,47
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	34.560,78	24.714,54	57.162,94	35.376,36			151.814,62
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	34.535,54	24.687,84	57.139,39	35.351,68			151.714,45
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	34.415,96	54.078,91	37.956,57	40.030,61			166.482,05
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	27.034,22	20.085,78	31.889,15	31.461,36			110.470,51
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	11.812,55	9.604,20	11.699,17	17.114,14			50.230,06
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.720.885,52	(1.928.588,48)	1.436.420,79	5.739.602,95			7.968.320,78
4UM FIA Marlim Dividendos	45.845,47	(28.741,26)	64.473,05	63.138,23			144.715,49
4UM FIA Small Caps	30.971,15	9.771,86	83.045,20	182.506,78			306.294,99
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	142.370,98	(106.975,71)	153.035,89	321.411,29			509.842,45
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(156.648,15)	(128.699,67)	(384.191,74)	(15.133,52)			(684.673,08)
BNP Paribas FIA Small Caps	170.573,02	(60.023,44)	142.153,17	216.509,68			469.212,43
BNP Paribas FIC FIA Action	272.940,88	(155.680,95)	253.042,75	310.141,31			680.443,99
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	(224.978,83)	(78.286,39)	(463.285,71)	(12.338,26)			(778.889,19)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	132.853,21	(94.129,33)	(100.791,67)	369.254,82			307.187,03
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	51.043,71	(47.588,54)	19.579,39	97.853,97			120.888,53
Constância FIA	29.963,70	(52.295,17)	122.195,72	135.258,70			235.122,95
Dourada FIC FIA	(19.087,61)	(122.077,90)	77.400,90	261.799,55			198.034,94
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	196.362,28	(434.278,44)	193.851,21	563.707,25			519.642,30
HIX Capital FIA SPO V	243.088,38	12.659,39	45.331,94	405.999,61			707.079,32
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	135.923,75	(79.939,83)	120.352,75	67.467,59			243.804,26
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11	265.924,78	(82.948,34)	235.675,29	122.613,72			541.265,45
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	-	-	-	75.176,71			75.176,71

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	2.720.885,52	(1.928.588,48)	1.436.420,79	5.739.602,95			7.968.320,78
Navi FIC FIA Institucional	194.995,22	(368.533,85)	473.167,48	397.421,36			697.050,21
Occam FIC FIA	75.386,08	(48.436,09)	127.244,75	97.504,92			251.699,66
Próprio Capital FIA	310.892,56	(228.341,01)	196.058,75	173.060,19			451.670,49
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(277.121,28)	(67.082,74)	(576.975,72)	(938,36)			(922.118,10)
Safra FIC FIA Ações Livre	92.366,04	(56.026,06)	113.694,40	96.940,42			246.974,80
Safra FIC FIA Small Cap PB	203.451,99	(116.083,06)	132.332,62	270.503,32			490.204,87
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	236.060,79	385.295,10	(117.335,71)	434.219,06			938.239,24
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	256.240,88	161.115,66	476.858,24	513.331,24			1.407.546,02
Tarpon FIC FIA Intersection	69.211,91	(207,02)	42.780,71	214.875,20			326.660,80
Vinci FIA Total Return Institucional	59.809,60	(30.780,70)	23.208,95	85.999,75			138.237,60
Western Asset FIA BDR Nível I	(43.331,37)	(53.459,67)	(186.563,85)	6.754,57			(276.600,32)
XP FIA Dividendos	225.776,38	(56.815,32)	170.082,03	284.563,85			623.606,94
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(171.779,52)	(561.921,75)	(2.610.833,12)	309.228,54			(3.035.305,85)
BNP Paribas FIA Access USA Companies	(256.322,72)	(273.567,67)	(1.143.316,84)	(65.493,74)			(1.738.700,97)
Genial FIC FIA MS US Growth IE	17.353,97	(48.794,04)	(62.513,40)	21.970,50			(71.982,97)
Genial MS FIC FIA Global Brands	(5.188,76)	(1.318,95)	(31.165,45)	(10.704,71)			(48.377,87)
Icatu Vanguarda FOF IE	6.277,36	15.073,81	3.624,73	10.001,08			34.976,98
Santander Global Equities Master Mult. IE	(142.894,13)	(40.973,74)	(444.887,72)	13.044,56			(615.711,03)
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	104.235,77	(64.855,85)	(166.677,21)	111.958,62			(15.338,67)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	104.758,99	(147.485,31)	(765.897,23)	228.452,23			(580.171,32)
FUNDOS MULTIMERCADO	887.321,36	(489.414,23)	(1.511.735,59)	(27.484,76)			(1.141.313,22)
Caixa Bolsa Americana Multimercado	491.438,42	(171.174,00)	(974.516,24)	(112.914,33)			(767.166,15)
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	92.737,40	(50.721,39)	57.476,37	27.147,95			126.640,33
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	49.951,18	(17.259,64)	(98.352,57)	(11.619,78)			(77.280,81)
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	207.603,72	(242.717,76)	(420.010,38)	71.936,16			(383.188,26)
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	42.884,89	(15.407,37)	(86.276,59)	(10.473,96)			(69.273,03)
Vinci Valorem Multimercado	2.705,75	7.865,93	9.943,82	8.439,20			28.954,70
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(21.780,28)	(54.848,03)	2.742.249,21	(24.022,84)			2.641.598,06
BTG FIP Economia Real	(35.790,14)	(33.980,89)	2.586.227,73	(38.224,81)			2.478.231,89
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	14.009,86	(20.867,14)	156.021,48	14.201,97			163.366,17
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(29.149,42)	(2.552,56)	64.784,60	23.377,88			56.460,50
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	4.813,41	1.525,28	(3.314,21)	(6.322,41)			(3.297,93)
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	(880,79)	(1.099,54)	(677,01)	(1.090,75)			(3.748,09)
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	(33.082,04)	(2.978,30)	68.775,82	30.791,04			63.506,52

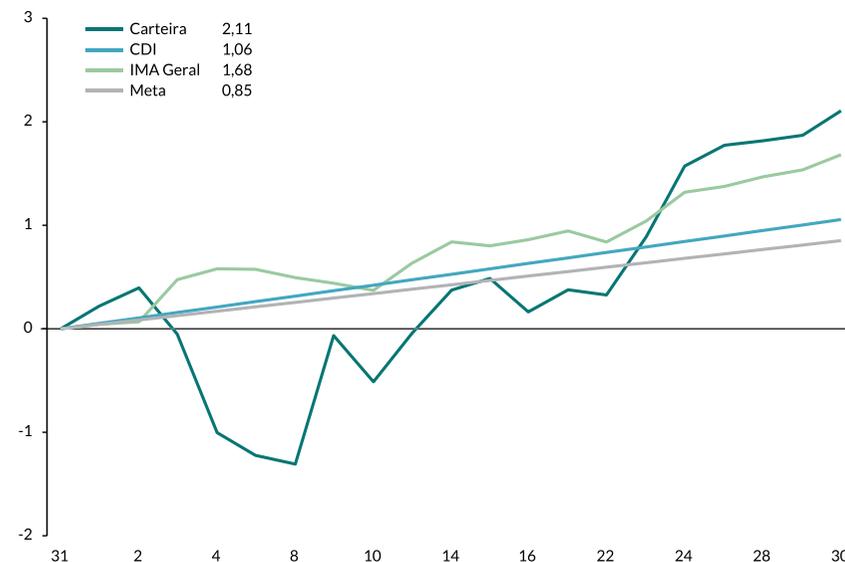
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(29.149,42)	(2.552,56)	64.784,60	23.377,88			56.460,50
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	-	-	-	-			-
TOTAL	6.671.052,78	(819.036,76)	4.250.156,40	10.074.148,60			20.176.321,02

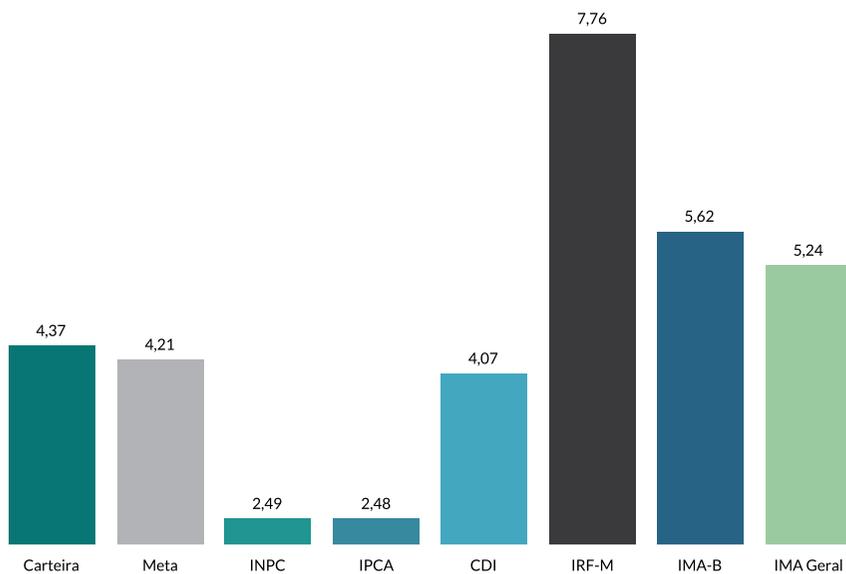
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,16% A.A.)

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	0,90	0,98	0,96	1,27	92	94	71
Abril	2,11	0,85	1,06	1,68	247	199	125
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	4,37	4,21	4,07	5,24	104	107	83

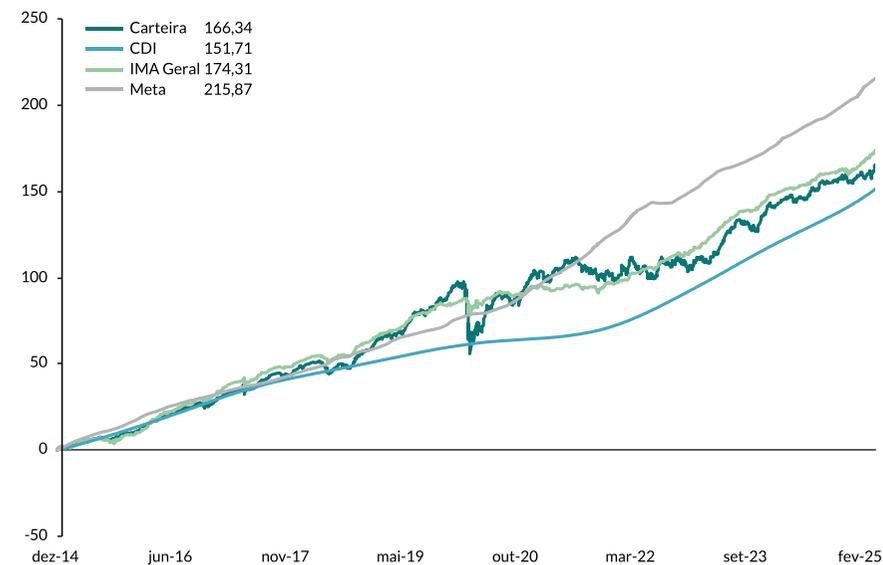
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2014



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 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	Sem bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,11	131%	4,42	105%	12,44	114%	0,07	0,14	0,12	0,23	62,42	46,23	0,00	0,00
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,88	103%	3,34	79%	9,14	84%	0,04	0,08	0,06	0,13	-365,99	-157,91	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	1,71	201%	5,08	121%	8,50	78%	2,03	2,90	3,35	4,77	25,33	-5,51	-0,27	-2,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	2,89	340%	6,20	147%	6,31	58%	5,22	5,22	8,59	8,59	27,59	-5,41	-0,79	-5,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA + 5%	2,04	239%	6,25	148%	3,31	30%	7,82	6,99	12,87	11,51	10,03	-6,53	-1,88	-9,40
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	IPCA	1,72	202%	5,12	122%	-	-	2,03	-	3,35	-	25,70	-	-0,27	-
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	2,02	237%	5,29	125%	3,60	33%	5,33	5,24	8,77	8,62	14,34	-8,51	-0,91	-6,45
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	1,06	124%	4,09	97%	11,59	106%	0,01	0,07	0,02	0,12	0,08	20,78	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,05	124%	4,18	99%	11,82	108%	0,02	0,09	0,03	0,15	-7,43	30,85	0,00	0,00
BTG Pactual Explorer Institucional	CDI	0,79	93%	4,03	96%	10,89	100%	0,75	0,84	1,23	1,39	-28,04	-2,85	-0,15	-0,33
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,04	122%	3,99	95%	11,19	102%	0,00	0,07	0,00	0,12	-4.538,40	-10,07	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5%	1,35	158%	0,73	17%	-	-	1,03	-	1,70	-	22,33	-	-0,09	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	IPCA	1,35	158%	0,72	17%	2,51	23%	1,03	4,62	1,70	7,60	22,16	-11,14	-0,09	-3,09
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	2,89	339%	2,96	70%	3,09	28%	5,21	6,08	8,57	10,00	27,58	-7,80	-0,79	-8,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,08	244%	5,54	131%	4,25	39%	5,38	5,20	8,86	8,56	14,98	-7,82	-0,91	-6,28
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,75	205%	4,85	115%	9,12	84%	1,69	2,29	2,78	3,76	32,01	-5,45	-0,19	-1,84
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	2,07	242%	5,50	131%	9,36	86%	2,02	2,36	3,32	3,88	39,15	-4,68	-0,14	-1,82
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,13	133%	3,84	91%	11,49	105%	0,73	0,55	1,20	0,91	7,95	1,75	-0,04	-0,15
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	1,71	201%	5,09	121%	2,32	21%	2,04	4,88	3,35	8,02	25,40	-10,77	-0,27	-5,09
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	2,04	240%	5,25	125%	3,44	32%	5,40	5,21	8,89	8,57	14,47	-8,75	-0,92	-6,51
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,06	124%	4,08	97%	11,67	107%	0,04	0,09	0,06	0,15	0,39	22,38	0,00	0,00
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	IMA-B	1,35	158%	3,75	89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	2,07	243%	5,53	131%	4,27	39%	5,37	5,19	8,84	8,54	14,93	-7,80	-0,91	-6,25
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,07	126%	4,43	105%	11,92	109%	0,14	0,36	0,23	0,59	10,19	9,45	0,00	-0,11
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	IPCA+8,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	IPCA+8,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	IPCA+6,00	0,00	-	2,92	69%	9,98	91%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	IPCA+8,26	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	IPCA+7,65	0,00	-	3,68	87%	12,04	110%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	0,00	-	3,77	89%	12,12	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	0,00	-	3,75	89%	12,19	112%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	IPCA+7,05	0,00	-	3,46	82%	11,36	104%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,00	-	3,43	81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,00	-	3,81	90%	12,07	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	0,00	-	3,82	91%	12,11	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	IPCA+6,90	0,00	-	3,45	82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,00	-	2,64	63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,00	-	2,66	63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,00	-	3,84	91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	IPCA+7,80	0,00	-	3,84	91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	IPCA+8,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	IPCA+7,30	0,00	-	3,84	91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	IPCA+7,29	0,00	-	3,84	91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	0,00	-	3,73	89%	12,12	111%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,00	-	3,32	79%	10,84	99%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,00	-	2,98	71%	10,23	94%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	4,28	502%	10,38	246%	7,54	69%	18,09	13,56	29,76	22,30	14,32	-1,18	-4,54	-13,45
4UM FIA Small Caps	SMLL	6,98	820%	12,30	292%	12,06	110%	17,82	20,54	29,31	33,78	25,98	0,85	-3,88	-15,17
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	Ibovespa	8,16	958%	13,59	323%	6,44	59%	18,88	16,33	31,06	26,86	29,18	-1,23	-4,25	-13,83
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	-0,43	-51%	-16,44	-390%	15,82	145%	39,04	19,40	64,22	31,92	-1,86	1,90	-8,19	-24,22
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	9,78	1148%	23,92	568%	4,95	45%	23,99	19,43	39,47	31,96	28,18	-1,31	-5,26	-20,25
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	5,34	627%	12,51	297%	5,40	49%	18,79	14,34	30,91	23,59	18,13	-1,96	-4,78	-15,42
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	-0,26	-30%	-13,98	-332%	22,00	201%	41,43	19,36	68,15	31,84	-1,27	3,60	-8,14	-21,69
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Não possui	9,93	1166%	8,13	193%	-6,40	-59%	23,16	16,69	38,10	27,45	29,62	-6,05	-3,80	-22,24
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	7,64	897%	9,62	228%	5,37	49%	22,26	18,96	36,62	31,19	23,23	-1,24	-5,05	-14,62
Constância FIA	Ibovespa	6,66	782%	13,93	331%	10,33	95%	16,28	12,87	26,79	21,17	26,85	-0,03	-3,54	-11,24
Dourada FIC FIA	Ibovespa	36,84	4324%	19,50	463%	-24,86	-228%	65,01	47,79	106,94	78,60	39,21	-3,71	-7,62	-60,64
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	7,48	878%	6,85	163%	-0,16	-1%	23,91	18,13	39,34	29,82	21,21	-3,23	-5,82	-18,48
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	13,52	1587%	26,17	621%	22,37	205%	29,50	22,65	48,53	37,26	32,27	3,35	-4,30	-24,15
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	IBrX	2,22	260%	8,51	202%	4,60	42%	25,50	15,00	41,95	24,67	4,33	-2,15	-7,75	-11,71
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOV11	Ibovespa	3,71	436%	12,48	296%	7,90	72%	21,20	15,04	34,87	24,73	10,36	-0,84	-5,75	-13,65
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	S&P 500	-1,14	-134%	-13,05	-310%	21,64	198%	37,77	18,67	62,13	30,71	-3,49	3,59	-8,00	-20,21
Navi FIC FIA Institucional	Ibovespa	4,47	524%	8,11	193%	-2,87	-26%	20,75	16,09	34,14	26,47	13,34	-4,85	-5,06	-19,57
Occam FIC FIA	Ibovespa	3,19	374%	9,55	227%	5,78	53%	18,36	11,62	30,21	19,11	9,58	-2,41	-5,24	-10,74
Próprio Capital FIA	Ibovespa	5,35	628%	14,28	339%	-0,04	-	24,08	20,66	39,61	33,99	14,47	-2,65	-5,37	-20,15

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL															
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-0,02	-2%	-15,51	-368%	17,72	162%	44,77	20,48	73,65	33,69	-0,57	2,37	-8,05	-23,20
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	5,64	662%	15,73	373%	2,66	24%	21,77	17,48	35,81	28,76	16,84	-2,38	-5,14	-18,87
Safra FIC FIA Small Cap PB	Ibovespa	9,42	1106%	18,49	439%	-0,30	-3%	26,41	23,40	43,44	38,50	24,76	-2,24	-6,29	-24,94
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	Ibovespa	24,37	2861%	73,44	1743%	-	-	36,85	-	60,62	-	46,03	-	-1,78	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	7,49	879%	23,60	560%	22,71	208%	15,84	15,54	26,07	25,57	31,44	4,45	-3,26	-11,03
Tarpon FIC FIA Intersection	Ibovespa	14,09	1653%	23,11	549%	-2,39	-22%	18,52	21,76	30,47	35,80	52,72	-3,13	-3,52	-24,17
Vinci FIA Total Return Institucional	Ibovespa	7,74	909%	13,06	310%	7,61	70%	19,02	13,46	31,29	22,15	27,36	-1,17	-4,04	-14,26
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	0,40	46%	-13,91	-330%	21,15	194%	45,99	21,43	75,64	35,26	0,23	3,17	-8,12	-22,80
XP FIA Dividendos	Ibovespa	9,12	1071%	22,42	532%	12,86	118%	18,01	17,66	29,63	29,04	34,46	0,98	-3,29	-21,62
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR															
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Não possui	-0,89	-105%	-19,27	-457%	13,23	121%	54,30	25,02	89,32	41,16	-1,24	1,21	-10,06	-27,99
Genial FIC FIA MS US Growth IE	Não possui	5,84	685%	-15,31	-363%	44,50	408%	49,21	31,22	80,95	51,35	8,93	6,27	-10,13	-31,44
Genial MS FIC FIA Global Brands	Não possui	-1,99	-233%	-8,40	-199%	18,37	168%	41,76	18,45	68,69	30,35	-4,56	2,68	-5,76	-13,07
Icatu Vanguarda FOF IE	Não possui	1,51	177%	5,48	130%	26,34	241%	6,62	8,19	10,89	13,47	5,56	10,04	-1,37	-3,36
Santander Global Equities Master Mult. IE	Não possui	0,23	27%	-9,90	-235%	19,26	176%	24,16	15,02	39,74	24,71	-1,95	3,38	-7,26	-17,67
XP AXA FIC FIA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	5,64	662%	-0,73	-17%	18,08	166%	50,43	20,93	82,95	34,42	8,48	2,44	-11,94	-22,35
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	3,61	424%	-8,13	-193%	28,36	260%	48,89	23,53	80,42	38,71	5,50	4,57	-7,72	-19,85
FUNDOS MULTIMERCADO															
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	-0,63	-74%	-4,12	-98%	15,38	141%	48,91	18,81	80,45	30,95	-1,29	1,79	-12,22	-18,31
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	0,71	83%	3,38	80%	4,38	40%	18,93	8,99	31,14	14,79	-0,89	-4,25	-6,22	-9,10
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	S&P 500	-0,64	-75%	-4,08	-97%	15,60	143%	48,82	18,77	80,30	30,88	-1,30	1,86	-12,20	-12,85
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	CDI	0,86	101%	-4,35	-103%	8,12	74%	39,15	16,39	64,39	26,96	0,76	-0,61	-9,52	-16,33
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	-0,66	-77%	-4,19	-99%	14,94	137%	49,18	18,85	80,89	31,01	-1,31	1,66	-12,32	-18,39
Vinci Valorem Multimercado	IMA-B 5+	0,54	64%	2,53	60%	9,35	86%	1,75	1,44	2,88	2,36	-23,00	-7,80	-0,30	-0,83
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES															
BTG FIP Economia Real	Não possui	-0,17	-19%	12,07	286%	10,36	95%	0,00	13,39	0,01	22,03	-9,999,99	-0,02	-0,17	-2,38
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	1,14	134%	14,87	353%	20,42	187%	0,00	3,65	0,00	6,00	-	21,73	0,00	-1,88
FUNDOS IMOBILIÁRIOS															
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	IPCA + 6%	-0,08	-9%	-0,06	-1%	-0,17	-2%	-	-	-	-	-	-	-	-
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	IPCA + 6%	-0,06	-7%	0,15	4%	2,92	27%	-	-	-	-	-	-	-	-
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	Não possui	4,49	527%	9,09	216%	-8,76	-80%	32,11	29,48	52,82	48,49	9,25	-3,34	-7,87	-30,33
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	IPCA + 6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		2,11	247%	4,37	104%	9,24	85%	7,49	4,01	12,33	6,61	11,19	-3,03	-1,70	-2,10

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
CDI	1,06	124%	4,07	97%	11,45	105%	0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
Ibovespa	3,69	433%	12,29	292%	7,26	66%	20,95	14,83	34,49	24,39	10,39	-1,17	-5,53	-13,70
IBrX	3,33	391%	11,78	280%	6,88	63%	21,07	14,78	34,69	24,31	9,04	-1,33	-5,66	-13,38
IBrX-50	2,55	299%	10,73	255%	6,70	61%	21,54	14,69	35,45	24,16	6,04	-1,42	-6,04	-12,96
IDKa IPCA 20A	0,72	84%	3,91	93%	-9,43	-86%	16,59	14,17	27,30	23,31	-1,12	-8,81	-4,02	-22,74
IDKa IPCA 2A	1,90	223%	5,06	120%	9,08	83%	1,89	2,56	3,12	4,22	34,90	-5,21	-0,22	-2,08
IGCT	3,42	401%	11,63	276%	6,32	58%	21,16	14,91	34,83	24,54	9,32	-1,53	-5,63	-13,75
IMA-B	2,09	246%	5,62	133%	4,55	42%	5,38	5,20	8,85	8,55	15,26	-7,62	-0,90	-6,17
IMA-B 5	1,76	207%	4,92	117%	9,37	86%	1,69	2,29	2,78	3,76	32,83	-5,14	-0,19	-1,81
IMA-B 5+	2,33	274%	6,12	145%	1,40	13%	8,41	7,81	13,85	12,84	12,12	-7,41	-1,51	-10,89
IMA Geral	1,68	197%	5,24	124%	9,06	83%	2,12	2,08	3,49	3,43	23,18	-6,51	-0,21	-1,37
IPCA	0,43	50%	2,48	59%	5,53	51%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	2,99	351%	7,76	184%	8,52	78%	3,90	3,74	6,41	6,15	38,76	-4,39	-0,37	-2,87
IRF-M 1	1,23	144%	4,60	109%	11,11	102%	0,55	0,50	0,90	0,82	24,67	-3,91	0,00	-0,07
IRF-M 1+	3,86	453%	9,54	226%	7,20	66%	5,55	5,55	9,14	9,14	39,38	-4,25	-0,61	-5,31
SMLL	8,49	996%	18,15	431%	0,10	1%	23,45	20,69	38,67	34,03	24,79	-2,64	-5,77	-21,12
S&P 500	-2,17	-255%	-13,44	-319%	21,05	193%	56,32	22,38	92,61	36,83	-2,93	3,03	-9,18	-21,45
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,16% A.A.	0,85		4,21		10,92									

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 4,0149% 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 3,74% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,20% 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 6,6053%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 6,15%, e o IMA-B de 8,55%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 21,4571% 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 0,2541% e -0,2541% 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 3,0267% 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 0,0357% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

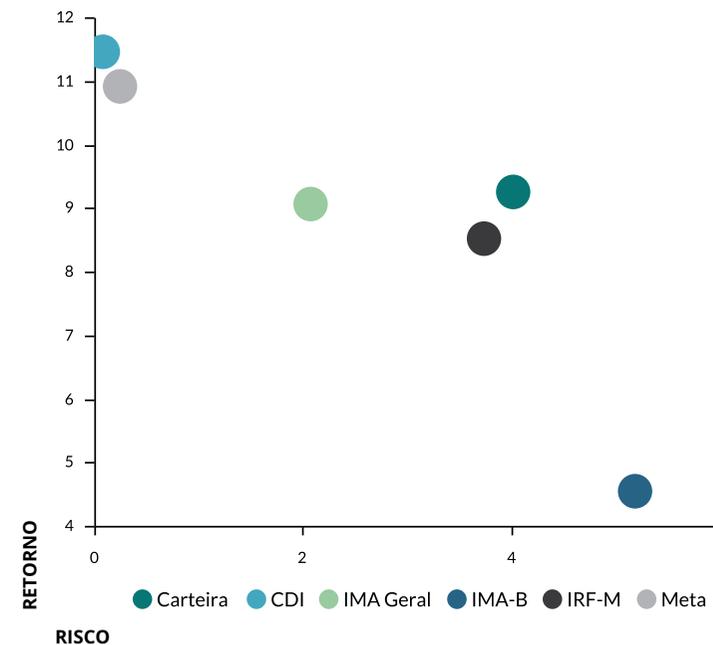
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	7,4927	5,3149	4,0149
VaR (95%)	12,3323	8,7448	6,6053
Draw-Down	-1,6963	-1,8788	-2,0998
Beta	31,2932	23,3910	21,4571
Tracking Error	0,4600	0,3350	0,2541
Sharpe	11,1881	-0,7297	-3,0267
Treynor	0,1687	-0,0104	-0,0357
Alfa de Jensen	0,0099	-0,0192	-0,0053

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.

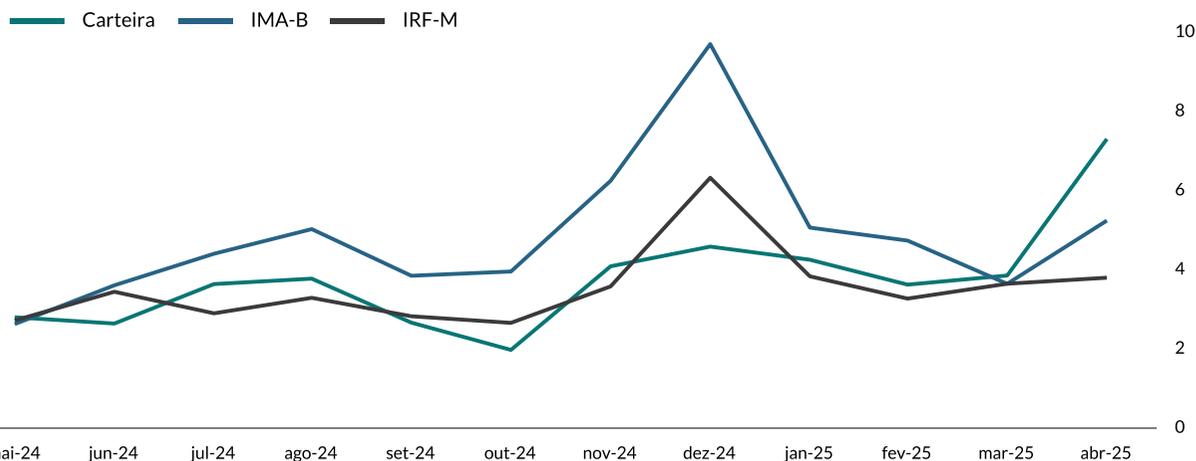
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 30,18% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$967.261,26 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$13.384.811,90, equivalente a uma queda de 2,77% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	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	24,41%	-2.042.969,00	-0,42%
IMA-B	2,83%	-365.646,55	-0,08%
IMA-B 5	2,25%	-45.239,05	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	19,33%	-1.632.083,41	-0,34%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	2,24%	-60.937,01	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	5,03%	-99.017,11	-0,02%
FUNDOS DI	30,18%	-967.261,26	-0,20%
F. Crédito Privado	3,38%	111.880,65	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	19,53%	586.524,31	0,12%
Multimercado	7,27%	-1.665.666,22	-0,34%
OUTROS RF	14,16%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	19,19%	-7.835.940,47	-1,62%
Ibov., IBrX e IBrX-50	15,79%	-6.590.252,60	-1,36%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,67%	-515.044,97	-0,11%
Small Caps	1,73%	-730.642,89	-0,15%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4,79%	-2.378.687,04	-0,49%
TOTAL	100,00%	-13.384.811,90	-2,77%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/04/2025	19.998.000,99	Aplicação	NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)
03/04/2025	1.977.313,58	Aplicação	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX11
03/04/2025	843.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
07/04/2025	1.996.955,03	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
07/04/2025	285.766,00	Aplicação	Dourada FIC FIA
08/04/2025	1.987.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/04/2025	1.988.464,12	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
10/04/2025	1.970.727,79	Aplicação	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX11
10/04/2025	5.260.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/04/2025	351.955,63	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/04/2025	2.030.847,03	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
11/04/2025	2.000.000,00	Aplicação	Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65
11/04/2025	10.000.000,00	Aplicação	Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13
11/04/2025	23.125,25	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
14/04/2025	10.394.343,10	Aplicação	Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09
14/04/2025	66.899,40	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/04/2025	1.991.074,71	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
16/04/2025	1.994.642,97	Aplicação	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX11
25/04/2025	2.018.720,87	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
29/04/2025	300.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/04/2025	2.015.196,97	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
30/04/2025	1.991.039,91	Aplicação	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX11

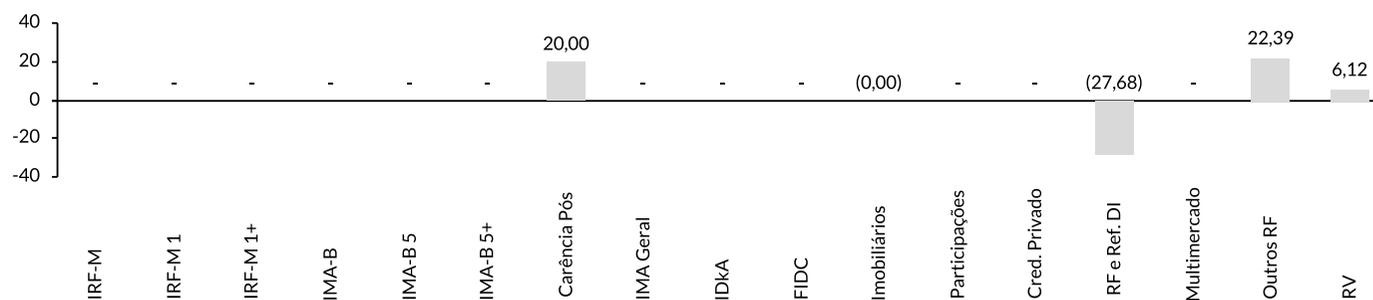
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/04/2025	355.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
01/04/2025	50.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
02/04/2025	810.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
02/04/2025	19.998.001,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
02/04/2025	1.998.171,82	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
04/04/2025	20.250,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
07/04/2025	265.766,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
07/04/2025	1.977.313,58	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
08/04/2025	2.030.847,03	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
08/04/2025	8.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/04/2025	2.011.589,37	Resgate	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX11
09/04/2025	7.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/04/2025	128.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/04/2025	1.996.955,03	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
10/04/2025	2.037.627,19	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
11/04/2025	10.394.343,15	Resgate Total	Santander FIC Ativo Renda Fixa
11/04/2025	1.991.074,71	Resgate	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX11
11/04/2025	2.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/04/2025	2.000.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/04/2025	700,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/04/2025	10.000.000,00	Resgate	Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa
15/04/2025	4.032,16	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
17/04/2025	6.200,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
22/04/2025	1.994.642,97	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
23/04/2025	2.018.720,87	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
25/04/2025	2.015.196,97	Resgate	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPX11
25/04/2025	40.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
25/04/2025	2.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/04/2025	2.102.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	71.485.073,35
Resgates	67.674.697,12
Saldo	3.810.376,23

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



ENTRADAS

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

SAÍDAS

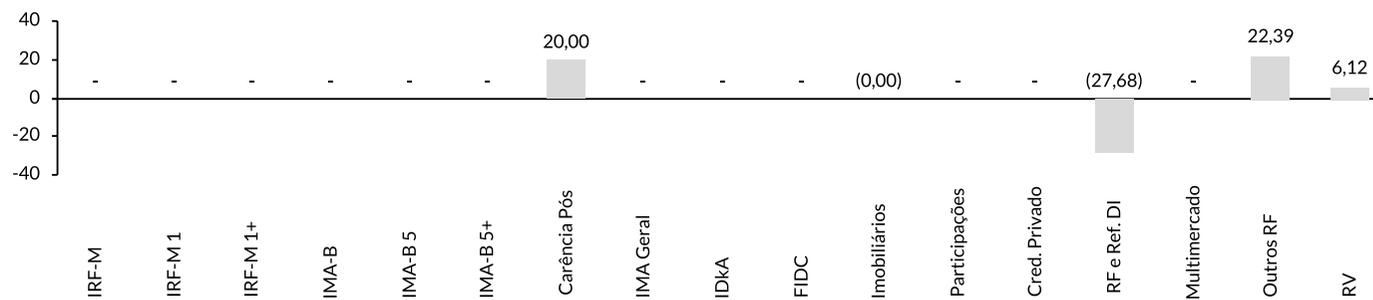
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

28/04/2025	10.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/04/2025	605.765,27	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11
29/04/2025	608.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/04/2025	80.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/04/2025	105.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	71.485.073,35
Resgates	67.674.697,12
Saldo	3.810.376,23

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



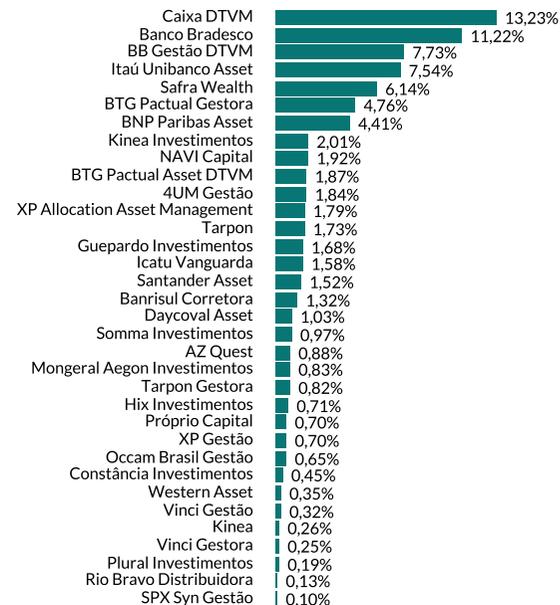
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	2.947.923.648,94	0,30	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	35.145.185.062,79	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	805.038.094.019,59	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	19.236.985.157,85	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.734.751.004.522,10	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	69.545.689.337,81	0,03	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	446.117.480.261,53	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	446.117.480.261,53	0,01	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	526.322.098.446,15	0,01	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.728.273.009,76	0,13	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	19.742.206.459,66	0,03	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.190.056.293,63	0,19	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.700.871.936,68	0,20	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	53.160.239.354,56	0,01	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.075.176.554.393,90	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	139.835.243.647,16	0,00	✓
Kinea Investimentos	08.604.187/0001-44	Não	139.835.243.647,16	0,01	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.941.023.831,68	0,03	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	3.051.850.454,69	0,30	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	9.551.402.398,08	0,03	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	64.476.383.167,64	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	67.747.879,23	5,03	✗
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	10.150.752.883,17	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	161.478.860.793,63	0,02	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	374.628.199.370,19	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	13.946.839.660,46	0,03	✓
SPX Syn Gestão	42.617.367/0001-07	Não	545.370.961,30	0,09	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	5.972.443.210,89	0,14	✓
Tarpon Gestora	14.841.301/0001-52	Não	5.972.443.210,89	0,07	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	53.157.270.988,50	0,00	✓
Vinci Gestora	11.077.576/0001-73	Não	53.157.270.988,50	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	41.024.812.722,65	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	189.534.306.225,36	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	189.534.306.225,36	0,00	✓

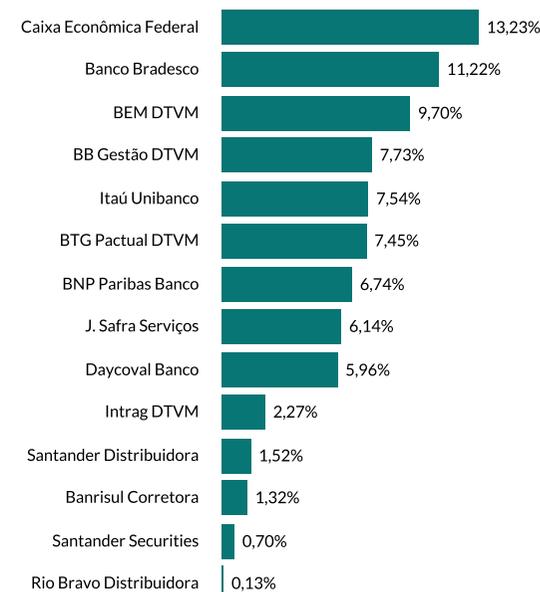
Obs.: Patrimônio em 31/03/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	266.868.411,21	0,94	1,70	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.351.608.648,27	1,32	0,27	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.314.193.910,26	2,06	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	937.179.201,91	1,65	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	734.049.138,05	2,66	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	1.003.014.099,66	0,64	0,31	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	35.306.604,90	0,57	7,75	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	8.650.430.310,48	0,56	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	16.414.765.697,36	10,23	0,30	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Explorer Institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	237.304.618,36	1,03	2,09	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	2.868.403.365,48	2,91	0,49	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	2.752.437.893,50	1,37	0,24	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	54.518.391/0001-60	7, I, b	902.453.324,03	0,57	0,30	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.029.243.636,62	2,11	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	2.346.827.165,95	1,07	0,22	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	5.901.283.588,37	1,22	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	7, I, b	63.831.309,88	1,03	7,80	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	1.879.266.058,17	4,04	1,04	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	187.372.356,86	3,00	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	84.370.799,17	0,83	4,75	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	6.597.495.798,97	0,91	0,07	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	56.225.663/0001-69	7, I, b	42.441.835,90	1,09	12,46	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	317.124.280,96	0,36	0,55	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	282.722.454,58	0,97	1,65	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	305.024.652,40	0,32	0,50	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	439.098.147,45	0,58	0,64	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	37.569.846/0001-57	8, I	229.490.975,98	0,88	1,86	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	8, I	660.510.532,49	0,72	0,53	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	96.333.927,47	0,50	2,52	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	64.264.435,22	1,27	9,52	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	8, I	232.011.261,55	0,99	2,06	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	642.797.962,17	0,85	0,64	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	630.223.093,56	0,29	0,22	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	1.157.562.405,54	0,45	0,19	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	38.453.890,48	0,20	2,57	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	598.237.989,50	1,68	1,35	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	101.991.363,98	0,71	3,34	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	449.669.336,75	0,64	0,69	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	21.407.758/0001-19	8, II	2.870.773.501,58	0,12	0,02	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	17.036.289/0001-00	8, II	1.044.032.904,22	0,00	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	359.919.419,12	1,92	2,58	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	600.909.861,94	0,65	0,53	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	71.219.867,97	0,70	4,78	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	657.465.425,77	1,04	0,76	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	176.311.209,86	0,38	1,03	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	43.413.092,22	0,65	7,23	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	55.402.699/0001-08	8, I	183.388.158,47	0,46	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	2.372.349.043,11	1,53	0,31	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	8, I	175.410.044,67	0,36	0,99	Sim	14.841.301/0001-52	62.232.889/0001-90	✓
Vinci FIA Total Return Institucional	40.226.010/0001-64	8, I	131.858.510,27	0,25	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	1.615.459.677,40	0,35	0,11	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	286.457.772,89	0,70	1,19	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	160.391.476,91	1,51	4,54	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	102.621.531,10	0,08	0,39	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial MS FIC FIA Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	67.676.599,98	0,11	0,78	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF IE	39.997.963/0001-47	9, II	40.700.666,85	0,14	1,65	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Santander Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	659.251.717,32	1,16	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	166.168.648,84	0,43	1,26	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	620.033.498,29	1,36	1,06	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.735.952.341,01	3,69	1,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	510.555.067,59	0,80	0,76	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú FIC Private Multimercado S&P 500	26.269.692/0001-61	10, I	1.195.480.962,46	0,38	0,15	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	10, I	57.362.905,97	1,75	14,71	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	820.183.261,79	0,33	0,19	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	10, I	806.683.211,56	0,32	0,19	Sim	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	10, II	3.356.853.380,94	4,76	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	344.507.046,81	0,26	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	228.608.715,68	1,65	3,49	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	11	378.339.963,34	0,36	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	741.418.792,04	0,13	0,08	Não	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	55.074.554/0001-25	11	12.644.076,36	0,10	3,95	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
7, I	138.396.316,28	28,64	100,0	✓ 100,0
7, I, a	20.195.453,70	4,18	100,0	✓ 100,0
7, I, b	118.200.862,58	24,46	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	73.920.405,53	15,30	75,0	✓ 75,0
7, III, a	73.920.405,53	15,30	75,0	✓ 75,0
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0
7, IV	68.414.635,13	14,16	20,0	✓ 20,0
7, V	16.326.048,64	3,38	30,0	✓ 30,0
7, V, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0
7, V, b	16.326.048,64	3,38	15,0	✓ 15,0
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0
ART. 7	297.057.405,58	61,48	100,0	✓ 100,0
8, I	92.127.944,80	19,07	45,0	✓ 45,0
8, II	601.810,80	0,12	45,0	✓ 45,0
ART. 8	92.729.755,60	19,19	45,0	✓ 45,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	23.139.749,67	4,79	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	23.139.749,67	4,79	10,0	✓ 10,0
10, I	35.119.055,86	7,27	15,0	✓ 15,0
10, II	24.279.782,18	5,03	10,0	✓ 10,0
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 10	59.398.838,04	12,29	20,0	✓ 20,0
ART. 11	10.817.367,81	2,24	15,0	✓ 15,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	162.945.961,45	33,73	50,0	✓ 50,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	483.143.116,70			

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

Em abril, o anúncio da política tarifária gerou uma forte reação negativa nos mercados internacionais, especialmente para a China que foi mais afetada. Ao longo do mês, observou-se elevada volatilidade, com quedas substanciais após o anúncio das tarifas e sequentes recuperações nas semanas seguintes. O Brasil beneficiou-se da rotação de investimentos previamente alocados nos mercados financeiros norte-americanos.

Nos Estados Unidos, os agentes de mercado concentraram-se nos desdobramentos da política tarifária anunciada no início de abril pelo presidente Donald Trump. Com isso, o conflito prolongado e de difícil resolução promoveu maior aversão ao risco. Apesar da suspensão temporária das tarifas, as subsequentes retaliações entre China e Estados Unidos, intensificaram a imprevisibilidade dos investidores.

Embora a Casa Branca defenda que as medidas fortalecerão a economia norte-americana, a instabilidade gerada provocou temores de aumento de preços, pressões inflacionárias e dificuldades no planejamento empresarial. Nesse sentido, observou-se uma desvalorização de ações, títulos do governo e do dólar norte-americano.

A tensão entre o governo e o Federal Reserve (Fed) intensificou os riscos no mercado financeiro, com críticas de Donald Trump ao trabalho do presidente do Fed, Jerome Powell. Segundo Trump, os juros já deveriam ser reduzidos e a falta de ação da autoridade monetária seria a razão da desaceleração da economia. Em contrapartida, Powell destacou que o Fed busca evitar um cenário de pressão inflacionária persistente. Embora as tarifas sejam propensas a gerar um aumento temporário na inflação, os desencadeamentos das retaliações podem trazer efeitos persistentes ao longo do tempo.

Em segundo plano, os indicadores econômicos sinalizam uma desaceleração dos Estados Unidos, refletindo a menor confiança dos consumidores e empresas. O Produto Interno Bruto (PIB) retraiu no primeiro trimestre, influenciado pelo aumento substancial das importações decorrente da antecipação das tarifas. No início do segundo trimestre, o Índice de Gerente de Compras (PMI) ISM industrial recuou para o ambiente de contração, reflexo das pressões de custo, queda nos novos pedidos e um ambiente menos favorável para o setor. Em contrapartida o PMI ISM de serviços registrou expansão embora moderada, com preocupações relacionadas ao mercado de trabalho e aos preços. Ainda assim, o relatório Payroll surpreendeu positivamente, com criação de empregos acima do esperado, demonstrando resiliência.

Por fim, a inflação trouxe alívio em março, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) e o Índice de Gastos com Consumo Pessoal (PCE) em queda, embora permaneçam acima da meta do Fed. Contudo, devido à dupla missão da autoridade monetária (garantia da estabilidade dos preços e do pleno emprego),

o mercado passou a antecipar um possível corte de juros em junho, motivado pela desaceleração econômica.

Na Zona do Euro, a indústria surpreendeu em março superando as projeções, embora a expectativa para os próximos meses siga cautelosa devido ao impacto das tarifas norte-americanas sobre os custos de produção. Nesse contexto, a economia do bloco resistiu aos impactos da guerra comercial, com um crescimento ligeiramente acima do esperado para o PIB. Destaca-se a inflação, que mantém uma trajetória de desaceleração apesar de um avanço discreto do núcleo. O cenário permitiu ao Banco Central Europeu reduzir novamente os juros, reforçando seu compromisso com a estabilidade de preços.

Na China, a atividade industrial cresceu em abril, reflexo da melhora na demanda interna e externa. As exportações de março destacaram-se em virtude da antecipação das tarifas que seriam anunciadas. Ademais, o primeiro trimestre registrou forte expansão, embora a economia chinesa permanecesse dependente do resto do mundo para exportação de seus produtos. O momento foi favorável para as empresas, considerando os menores custos de insumos, mas a economia interna seguiu lenta e com pressão deflacionária persistente. Considerando as tensões comerciais, o governo intensificou estímulos ao consumo, com esforços para estabilizar o emprego e elevar a renda familiar.

No Brasil, as incertezas em torno do atual governo ainda são uma fonte de preocupação dos agentes de mercado. Apesar do resultado primário superavitário de janeiro a março deste ano, a base de comparação ficou prejudicada, considerando a antecipação do pagamento de precatórios em 2024. No âmbito fiscal, destacou-se o projeto de Lei de Diretrizes Orçamentárias (PLDO) de 2026. Embora o relator da PLDO tenha reforçado o compromisso em conter as despesas, a falta de detalhes fez com que o mercado presumisse que o saldo definido no projeto para os gastos estaria subestimado.

Para a atividade econômica, o mercado permaneceu com perspectiva de desaceleração. A menor confiança de consumidores e empresários, juros elevados, inflação persistente e volatilidade cambial foram fatores que impactaram os custos de produção e o poder de compra das famílias. Em fevereiro, dados do IBGE indicaram um desempenho modesto no varejo e nos serviços, além de queda consecutiva da indústria. Ademais, o S&P Global apontou sinais de desaceleração mais lenta em março, sugerindo resiliência da economia.

Adicionalmente, o mercado de trabalho continua respondendo às incertezas do cenário econômico, com a elevação da taxa de desemprego e redução na criação de vagas. Desse modo, os analistas divergem: alguns consideram a Selic suficientemente restritiva, o que prenuncia a flexibilização dos juros, considerando a desaceleração da economia mundial e arrefecimento das expectativas inflacionárias; por outro lado, os demais permanecem preocupados

com os impactos negativos das tarifas globais que elevam o risco de pressão inflacionária.

O anúncio das tarifas, conhecido como “Liberation Day”, foi o tema de destaque nos mercados globais. O evento desencadeou uma depreciação dos ativos de risco, principalmente nos ativos dos Estados Unidos. No Brasil, o Ibovespa encerrou em alta, a curva de juros caiu e o real se apreciou em relação ao dólar, resultando em um fechamento dos juros futuros e uma boa rentabilidade para os benchmarks de renda fixa.