

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS OUTUBRO - 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	20
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.	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		11,80	64.291.400,80	53.746.699,05
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	7, I, a	3,75	20.416.043,31	20.226.726,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7,3700)	7, I, a	1,86	10.155.419,23	10.060.730,57
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7,6950)	7, I, a	0,56	3.060.312,37	3.030.940,42
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7,8360)	7, I, a	3,79	20.628.720,02	20.428.301,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7,6020)	7, I, a	1,84	10.030.905,87 ▲	-
FUNDOS DE RENDA FIXA		33,98	185.103.995,01	196.574.893,85
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,90	4.884.483,35	4.822.852,18
Banrisul Automático Renda Fixa	7, I, b	1,40	7.616.032,10 ▲	5.005.191,96
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	1,85	10.074.288,27	9.965.009,45
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	1,47	7.996.773,50	7.919.579,63
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I, b	2,38	12.983.164,33	12.834.858,10
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	7, I, b	0,58	3.159.396,54	3.124.764,59
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	7, I, b	0,52	2.853.094,40	2.825.888,77
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,54	2.923.160,29	2.886.075,06
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	4,08	22.212.386,33 ▼	31.857.259,30
BTG Pactual Explorer Institucional	7, III, a	0,90	4.886.915,12 ▼	9.909.063,21
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7, I, b	2,15	11.706.357,37 ▼	12.638.256,95
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	1,77	9.649.526,27	9.554.384,76
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	1,88	10.226.717,18	10.128.072,71
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	0,99	5.408.783,40	5.353.604,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	1,13	6.158.867,71	6.097.303,24
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	7, I, b	0,97	5.297.234,83	5.232.684,93
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,81	20.755.285,81	20.495.409,78
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	7, I, b	2,78	15.138.139,78	14.973.545,96
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	7, I, b	0,77	4.176.842,78	4.138.415,64
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,87	4.723.111,27	4.662.916,74
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	7, I, b	0,99	5.410.792,94	5.357.858,41
Santander FIC Premium IMA-B	7, I, b	0,34	1.831.355,54	1.812.842,59
Somma Torino Crédito Privado	7, V, b	0,92	5.031.285,90	4.979.055,07
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,91	81.212.836,05	80.358.317,72
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	7, IV	1,96	10.652.276,17	10.548.191,58
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	7, IV	0,39	2.136.748,77	2.115.348,38
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	7, IV	0,88	4.811.885,72	4.774.799,90
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	7, IV	0,98	5.358.675,51	5.301.749,42
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	7, IV	0,39	2.147.557,38	2.123.998,68

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2040	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	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+30	D+31	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	0,20	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

ATIVOS	ENQ.	%	OUTUBRO	SETEMBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,91	81.212.836,05	80.358.317,72
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	7, IV	0,57	3.124.400,85	3.088.240,37
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	7, IV	1,34	7.275.250,18	7.194.678,94
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	7, IV	0,24	1.309.089,88	1.294.435,31
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	7, IV	0,04	232.605,68	229.964,11
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	7, IV	1,01	5.523.965,79	5.461.943,91
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	7, IV	0,47	2.533.660,37	2.508.091,21
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	7, IV	0,83	4.538.276,19	4.495.294,71
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	7, IV	0,25	1.369.828,91	1.355.239,49
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	7, IV	0,25	1.371.537,61	1.356.872,35
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	7, IV	0,43	2.318.001,20	2.293.651,97
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,11	577.899,29	571.271,87
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,10	565.794,90	559.907,00
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	7, IV	0,12	642.695,28	633.816,95
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	7, IV	0,12	640.579,98	635.909,92
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	7, IV	2,02	11.029.069,01	10.898.730,46
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	7, IV	0,61	3.349.742,49	3.312.373,07
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	7, IV	0,61	3.349.452,60	3.312.114,60
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	7, IV	0,69	3.742.005,00	3.706.251,41
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	7, IV	0,48	2.611.837,29	2.585.442,11
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		21,59	117.606.643,33	114.360.224,44
4UM FIA Marlim Dividendos	8, I	0,61	3.337.764,86	3.260.975,72
4UM FIA Small Caps	8, I	0,72	3.932.626,60	3.920.777,93
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	8, I	0,88	4.795.477,60	4.745.971,72
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,48	2.625.874,18	2.656.379,74
BNP Paribas FIC FIA Action	8, I	1,30	7.054.906,41	6.911.199,54
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	8, I	1,05	5.714.244,21	5.475.307,11
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,29	1.599.447,86	1.567.791,02
Constância FIA Fundamento	8, I	0,41	2.235.243,95	2.210.923,81
Dourada FIC FIA	8, I	0,23	1.259.476,46	1.083.991,11
Encore Ações Advisory FIC FIA	8, I	0,37	2.023.477,25 	704.200,70
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,67	9.120.854,44	9.174.188,37
HIX Capital FIA SPO V	8, I	0,83	4.503.815,96	4.528.079,78
Hix Capital FIC FIA Institucional	8, I	0,39	2.101.824,15 	1.075.932,63
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	8, I	0,64	3.510.980,82	3.423.882,19
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	8, II	0,00	- 	2.511.654,00

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	23/06/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	23/06/2028	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
D+0	D+0	02/03/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	05/10/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	08/10/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	24/02/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	24/02/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	02/02/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	19/01/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	19/02/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	20/12/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	20/12/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	16/04/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	27/11/2028	0,00	Não há
D+0	D+0	27/11/2029	0,00	Não há
D+0	D+0	16/06/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	02/11/2027	0,00	Não há
D+1	D+4	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+17	D+20	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+14	D+16	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+5	D+7	Não há	2,00	20% exc SMLL
D+27	D+29	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	0,80	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+14	D+15	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+90	D+92	1095 dias	2,00	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	1,88	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+360	D+362	22/11/2027	1,00	20% exc IPCA + 6%aa
D+60	D+62	Não há	1,94	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,00	Não há
D+0	D+2	Não há	0,18	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		21,59	117.606.643,33	114.360.224,44
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,43	2.337.567,04	2.266.259,05
Kíntro FIA Resp. Ltda.	8, I	0,58	3.132.207,12 	2.397.842,48
Navi FIC FIA Institucional	8, I	1,98	10.779.290,85	10.723.755,80
Occam FIC FIA	8, I	0,63	3.455.709,00	3.405.521,44
Organon CIC FIF Institucional Ações	8, I	0,37	1.999.535,80	1.968.117,90
Próprio Capital FIA	8, I	0,70	3.823.772,04	3.719.489,63
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	1,14	6.211.285,57	6.003.995,00
Saфра FIC FIA Ações Livre	8, I	0,39	2.113.473,18	2.081.819,73
Saфра FIC FIA Small Cap PB	8, I	0,67	3.664.499,13	3.624.973,15
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	8, I	0,51	2.751.138,87	2.707.998,59
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	1,37	7.451.754,37	7.285.315,98
Tarpon FIC FIA Intersection	8, I	0,37	1.989.203,85	1.845.460,95
Velt Partners Pipe II	8, I	1,01	5.500.026,41	5.475.441,52
Vinci FIA Total Return Institucional	8, I	0,39	2.114.551,02 	1.374.856,47
Western Asset FIA BDR Nível I	8, I	0,36	1.967.546,20	1.885.865,23
XP FIA Investor Dividendos	8, I	0,83	4.499.068,13	4.342.256,15
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		4,98	27.147.822,00	26.177.299,82
BNP Paribas FIA Access USA Companies	9, II	1,72	9.365.934,82	8.663.759,89
Genial CIC CIA MS Global Brands	9, II	0,09	494.452,44	504.150,19
Genial CIC CIA MS US Growth IE	9, II	0,10	528.582,69	516.734,39
Icatu Vanguarda FOF IE	9, II	0,13	728.842,21	721.797,31
Santander Global Equities Master Mult. IE	9, II	1,16	6.326.376,01	6.154.093,55
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,46	2.531.836,09	2.520.873,43
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,32	7.171.797,74	7.095.891,06
FUNDOS MULTIMERCADO		5,28	28.746.221,13	27.960.858,93
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,86	10.145.171,87	9.838.719,38
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	10, I	0,77	4.199.805,24	4.143.984,91
Saфра Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	10, I	1,96	10.701.437,94	10.362.502,68
Saфра FIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,37	2.035.143,15	1.973.130,45
Vinci Valorem Multimercado	10, I	0,31	1.664.662,93	1.642.521,51
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4,45	24.238.138,52	24.318.742,86
BTG FIP Economia Real	10, II	4,18	22.771.991,75	22.815.098,74
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	0,27	1.466.146,77	1.503.644,12

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+1	Não há	0,04	Não há
D+8	D+10	Não há	2,00	20% exc IBRX-50
D+30	D+32	Não há	1,50	20% exc Ibovespa
D+15	D+17	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+60	D+62	Não há	1,80	15% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,80	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
D+31	D+33	Não há	0,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	0,70	20% exc Ibovespa
D+0	D+0	Não há	0,00	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+180	D+182	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+88	D+90	Vide regulamento	1,25	20% exc IBRX-100
D+30	D+32	Não há	1,97	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	1,50	Não há
D+1	D+3	Não há	3,00	Não há
D+1	D+5	Não há	0,70	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc Dólar + FED Over
D+1	D+6	Não há	1,00	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+1	D+6	Não há	0,80	Não há
D+0	D+1	Não há	0,80	Não há
D+30	D+32	Não há	2,00	20% exc IMA-B 5
D+0	D+1	1185 dias	0,35	Não há
D+1	D+2	Não há	0,18	Não há
D+1	D+2	Não há	0,96	20% exc IMA-B 5
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	2,00	20% exc IPCA + 6,5%aa
D+0	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa

ATIVOS	ENQ.	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		3,00	16.341.962,92	10.999.889,42
BTG FII Hospitalidade	11	0,94	5.110.000,00 ▲	-
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	11	1,50	8.162.279,61	8.168.590,64
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	11	0,32	1.734.470,27	1.747.093,78
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	11	0,11	585.213,04 ▼	584.205,00
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	11	0,14	750.000,00 ▲	500.000,00
CONTAS CORRENTES		0,00	7.974,30	378.965,71
Banco do Brasil		0,00	26,12	0,37
Banrisul		0,00	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	7.554,58	378.965,33
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	393,60	0,01
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	544.696.994,06	534.875.891,80

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
Vide regulamento	Vide regulamento	1825 dias	1,30	20% exc 20% TIR
D+0	D+0	35 meses	1,25	20% exc IPCA+6%aa
D+0	D+2	36 meses	1,25	20% exc IPCA + 6%aa
D+0	D+2	No vencimento	0,85	20% exc IFIX
D+0	D+0	36 meses	1,65	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



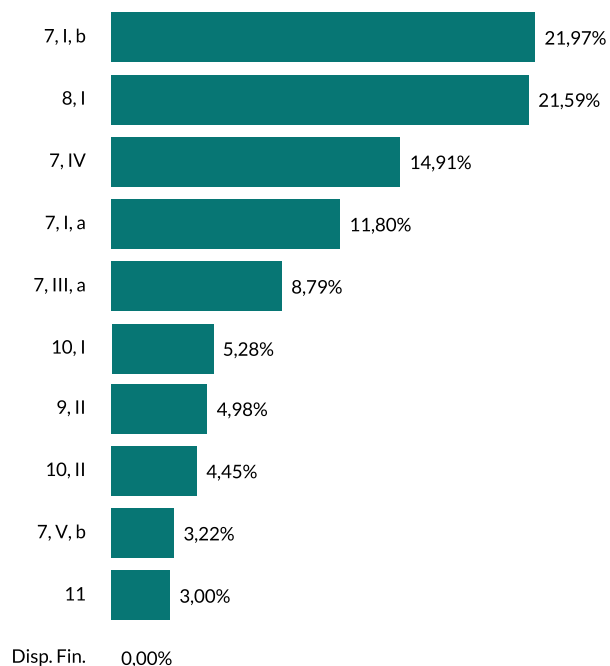
Fundos de Renda Fixa 33,98%
 Fundos de Renda Variável 21,59%
 Ativos de Renda Fixa 14,91%
 Títulos Públicos na Curva 11,80%
 Fundos Multimercado 5,28%
 Investimentos no Exterior 4,98%
 Fundos de Participações 4,45%
 Fundos Imobiliários 3,00%
 Contas Correntes 0,00%

POR LIQUIDEZ

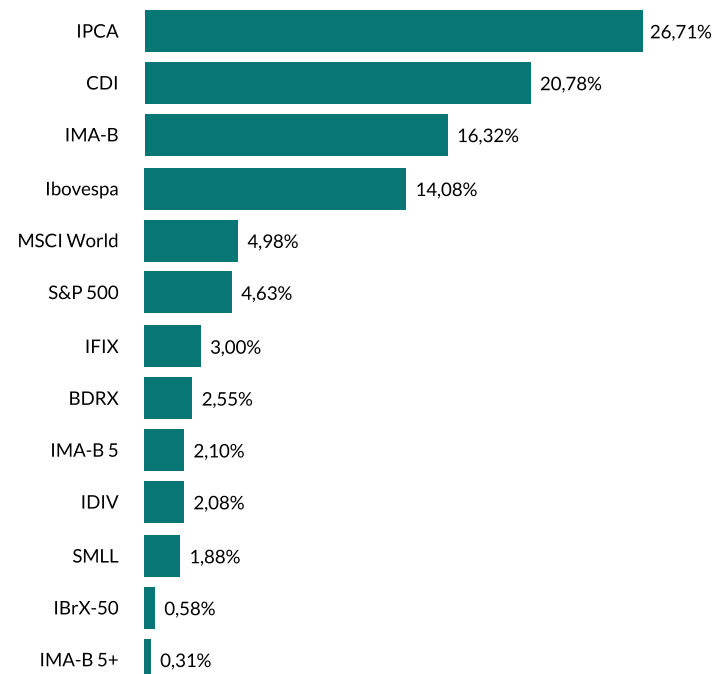


Até 30 dias 45,17%
 Superior a 180 dias 41,61%
 Até 90 dias 7,69%
 Indeterminado 5,30%
 Até 180 dias 0,23%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	715.158,33	310.733,50	255.030,41	458.063,72	545.095,33			2.284.081,29
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	-	-	58.649,26	168.590,47	189.316,33			416.556,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7,3700)	150.272,19	97.769,21	59.949,44	84.344,38	94.688,66			487.023,88
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7,6950)	-	-	4.837,03	26.202,66	29.371,95			60.411,64
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7,8360)	564.886,14	212.964,29	131.594,68	178.926,21	200.418,94			1.288.790,26
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7,6020)	-	-	-	-	31.299,45			31.299,45
FUNDOS DE RENDA FIXA	14.734.607,33	1.430.204,29	2.201.064,83	1.834.123,30	2.181.655,46			22.381.655,21
4UM Crédito Privado Renda Fixa	292.196,34	61.971,13	53.784,75	64.995,28	61.631,17			534.578,67
Banrisul Automático Renda Fixa	192.990,86	58.275,60	30.568,69	63.459,07	61.343,18			406.637,40
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	535.772,49	87.197,33	104.949,51	70.025,95	109.278,82			907.224,10
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	593.957,63	(59.286,66)	94.539,73	30.011,58	77.193,87			736.416,15
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	1.219.525,18	(180.668,39)	72.842,20	38.095,32	148.306,23			1.298.100,54
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	169.882,35	27.679,66	33.230,98	22.291,19	34.631,95			287.716,13
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	218.342,90	(24.072,35)	21.103,28	13.232,30	27.205,63			255.811,76
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	161.843,58	35.913,23	33.131,39	35.133,81	37.085,23			303.107,24
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	3.431.466,10	518.786,28	402.840,00	385.211,08	355.127,03			5.093.430,49
BTG Pactual Explorer Institucional	325.667,80	102.027,75	130.336,72	135.186,55	87.851,91			781.070,73
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1.560.013,20	318.937,65	197.046,63	153.427,31	160.151,68			2.389.576,47
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	366.520,50	86.534,08	102.409,67	100.168,66	95.141,51			750.774,42
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	760.037,84	(75.839,10)	121.076,24	38.282,31	98.644,47			942.201,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	425.245,76	(43.213,33)	43.214,46	27.630,38	55.178,58			508.055,85
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	335.309,04	16.601,38	69.768,00	38.680,80	61.564,47			521.923,69
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	66.197,24	-	-	-	-			66.197,24
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	367.840,35	12.314,14	72.993,81	59.112,55	64.549,90			576.810,75
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	1.164.877,87	242.311,15	244.599,22	241.967,31	259.876,03			2.153.631,58
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	784.086,06	131.369,94	158.053,58	105.547,98	164.593,82			1.343.651,38
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	318.788,33	(41.335,18)	31.763,51	19.160,13	38.427,14			366.803,93
Rio Bravo Estratégico IMA-B	85.181,74	-	-	-	-			85.181,74
Saфра FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	264.031,58	57.727,58	53.132,22	55.995,73	60.194,53			491.081,64
Saфра NTN-B 2026 Renda Fixa	253.558,44	48.386,53	57.549,74	55.744,93	52.934,53			468.174,17
Santander FIC Ativo Renda Fixa	395.817,25	-	-	-	-			395.817,25
Santander FIC Premium IMA-B	143.506,83	(14.725,62)	14.619,45	9.287,33	18.512,95			171.200,94
Somma Torino Crédito Privado	301.950,07	63.311,49	57.511,05	71.475,75	52.230,83			546.479,19
ATIVOS DE RENDA FIXA	3.321.559,94	703.124,56	608.058,58	516.484,57	854.518,33			6.003.745,98
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	280.355,67	99.506,83	92.496,98	75.832,10	104.084,59			652.276,17
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	58.793,63	20.857,32	19.357,75	16.339,68	21.400,39			136.748,77

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
ATIVOS DE RENDA FIXA	3.321.559,94	703.124,56	608.058,58	516.484,57	854.518,33			6.003.745,98
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	275.922,69	37.712,74	34.016,92	27.247,62	37.085,82			411.985,79
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	170.358,38	52.022,61	39.391,57	39.976,86	56.926,09			358.675,51
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	70.297,14	21.179,51	16.530,79	15.991,24	23.558,70			147.557,38
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	6.372,06	32.051,68	25.839,53	23.977,10	36.160,48			124.400,85
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	14.098,71	71.203,07	56.963,99	52.413,17	80.571,24			275.250,18
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	83.148,46	11.624,53	11.176,24	7.109,96	14.654,57			127.713,76
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	14.657,08	2.156,13	1.861,25	1.286,30	2.641,57			22.602,33
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	352.575,13	49.602,13	47.500,04	31.428,47	62.021,88			543.127,65
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	154.825,60	21.898,87	19.999,78	14.056,82	25.569,16			236.350,23
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	279.621,49	38.956,20	36.543,46	26.646,96	42.981,48			424.749,59
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	84.816,22	12.495,95	10.061,88	8.585,25	14.589,42			130.548,72
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	85.187,56	12.566,31	10.125,50	8.650,37	14.665,26			131.195,00
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	140.222,46	19.217,33	18.449,83	11.602,10	24.349,23			213.840,95
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	33.754,46	(38.713,97)	4.831,73	3.247,29	6.627,42			9.746,93
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	32.211,32	5.998,46	(42.543,04)	4.296,59	5.887,90			5.851,23
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	35.281,46	6.245,94	2.420,95	4.715,27	8.878,33			57.541,95
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	35.023,31	6.225,37	6.560,95	4.730,84	4.670,06			57.210,53
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	243.094,00	101.510,34	97.942,28	61.840,74	130.338,55			634.725,91
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	208.048,15	28.722,01	27.788,93	16.684,87	37.369,42			318.613,38
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	207.900,23	28.692,67	27.761,60	16.656,77	37.338,00			318.349,27
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	229.524,25	35.803,90	23.224,92	30.528,64	35.753,59			354.835,30
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	154.023,46	21.097,49	19.754,75	12.639,56	26.395,18			233.910,44
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	71.447,02	4.491,14	-	-	-			75.938,16
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14.410.518,21	(3.505.027,48)	5.789.918,72	3.178.902,33	2.095.909,57			21.970.221,35
4UM FIA Marlim Dividendos	187.562,01	(55.834,42)	135.881,79	98.525,19	76.789,14			442.923,71
4UM FIA Small Caps	374.180,94	(163.710,28)	(17.671,51)	233.118,68	11.848,67			437.766,50
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	763.482,93	(210.033,19)	306.109,33	135.369,83	49.505,88			1.044.434,78
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(457.895,05)	3.427,41	-	-	-			(454.467,64)
BNP Paribas FIA Small Caps	658.663,54	(212.279,90)	167.350,80	81.023,56	(30.505,56)			664.252,44
BNP Paribas FIC FIA Action	1.002.824,72	(279.717,42)	499.243,08	251.341,64	143.706,87			1.617.398,89
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	(420.445,41)	270.913,32	(55.975,92)	111.205,48	238.937,10			144.634,57
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	666.901,76	-	-	-	-			666.901,76
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	247.753,84	(85.593,93)	82.848,45	65.755,94	31.656,84			342.421,14
Constância FIA Fundamento	245.184,18	(129.915,92)	98.575,37	66.715,86	24.320,14			304.879,63
Dourada FIC FIA	379.525,85	(22.061,12)	(11.800,19)	(50.614,35)	175.485,35			470.535,54

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	14.410.518,21	(3.505.027,48)	5.789.918,72	3.178.902,33	2.095.909,57			21.970.221,35
Encore Ações Advisory FIC FIA	-	-	39.197,76	6.931,72	19.276,55			65.406,03
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	886.531,86	(245.222,45)	536.641,38	415.673,73	(53.333,93)			1.540.290,59
HIX Capital FIA SPO V	1.169.257,85	(424.435,82)	497.876,74	54.164,85	(24.263,82)			1.272.599,80
Hix Capital FIC FIA Institucional	-	(61.241,43)	84.261,24	52.912,82	25.891,52			101.824,15
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	363.259,37	(127.812,26)	191.263,73	132.722,38	87.098,63			646.531,85
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	599.641,79	(65.459,46)	139.125,44	(33.354,14)	25.732,73			665.686,36
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	130.908,28	7.663,86	50.514,93	75.808,61	12.103,95			276.999,63
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	159.331,46	63.001,92	54.929,20	95.006,53	71.307,99			443.577,10
Kínitro FIA Resp. Ltda.	-	(118.464,80)	215.450,40	113.965,37	34.364,64			245.315,61
Navi FIC FIA Institucional	1.299.703,98	(369.587,68)	828.223,01	369.564,64	55.535,05			2.183.439,00
Occam FIC FIA	332.378,43	(135.127,80)	179.835,69	122.867,19	50.187,56			550.141,07
Organon CIC FIF Institucional Ações	20.077,69	(121.514,06)	47.697,40	21.856,87	31.417,90			(464,20)
Próprio Capital FIA	730.686,41	(183.421,38)	174.915,55	43.441,50	104.282,41			869.904,49
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(464.698,68)	257.824,17	(27.219,88)	138.039,72	207.290,57			111.235,90
Saфра FIC FIA Ações Livre	384.963,20	(88.593,23)	144.907,05	70.486,59	31.653,45			543.417,06
Saфра FIC FIA Small Cap PB	827.145,49	(204.914,68)	287.444,43	64.607,27	39.525,98			1.013.808,49
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	1.294.525,43	10.890,35	80.925,02	44.070,14	43.140,28			1.473.551,22
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.550.296,24	(525.059,17)	254.198,38	42.676,55	166.438,39			1.488.550,39
Tarpon FIC FIA Intersection	495.690,93	(53.811,25)	28.821,56	(38.937,17)	143.742,90			575.506,97
Velt Partners Pipe II	-	-	325.996,91	149.444,61	24.584,89			500.026,41
Vinci FIA Total Return Institucional	235.879,96	(90.674,86)	114.042,16	56.987,36	39.694,55			355.929,17
Western Asset FIA BDR Nível I	(134.474,78)	69.796,23	(49.813,20)	11.615,39	81.680,97			(21.195,39)
XP FIA Investor Dividendos	881.673,99	(214.058,23)	386.122,62	175.907,97	156.811,98			1.386.458,33
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(792.176,52)	919.006,41	(496.520,84)	371.935,25	970.522,18			972.766,48
BNP Paribas FIA Access USA Companies	(931.041,94)	608.738,93	(221.869,43)	183.031,86	702.174,93			341.034,35
Genial CIC CIA MS Global Brands	(43.231,03)	15.937,51	(22.913,51)	(21.783,05)	(9.697,75)			(81.687,83)
Genial CIC CIA MS US Growth IE	8.125,01	32.497,77	(11.222,01)	17.140,88	11.848,30			58.389,95
Icatu Vanguarda FOF IE	56.745,22	2.738,34	13.649,16	10.806,76	7.044,90			90.984,38
Santander Global Equities Master Mult. IE	(268.002,82)	253.122,68	(88.710,71)	40.759,60	172.282,46			109.451,21
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	274.867,63	(34.457,96)	61.541,26	107.069,54	10.962,66			419.983,13
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	110.361,41	40.429,14	(226.995,60)	34.909,66	75.906,68			34.611,29
FUNDOS MULTIMERCADO	1.391.842,48	555.220,08	683.873,99	991.843,14	785.362,20			4.408.141,89
Caixa Bolsa Americana Multimercado	334.483,11	273.968,87	237.710,46	406.805,34	306.452,49			1.559.420,27
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	251.744,68	(55.861,90)	129.371,95	71.826,47	55.820,33			452.901,53
Saфра Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	611.105,88	256.240,86	256.494,42	419.751,84	338.935,26			1.882.528,26

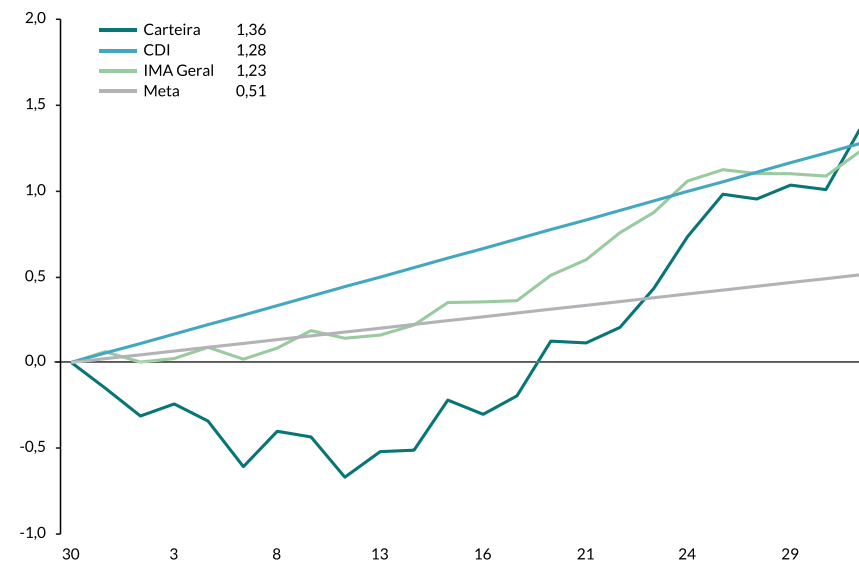
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS MULTIMERCADO	1.391.842,48	555.220,08	683.873,99	991.843,14	785.362,20			4.408.141,89
Safrá FIC S&P Reais PB Multimercado	136.431,65	54.971,79	47.301,84	81.132,33	62.012,70			381.850,31
Vinci Valorem Multimercado	58.077,16	25.900,46	12.995,32	12.327,16	22.141,42			131.441,52
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	2.601.011,18	(51.141,62)	(24.434,63)	(30.446,77)	(80.604,34)			2.414.383,82
BTG FIP Economia Real	2.470.168,59	(43.763,99)	(39.936,38)	(41.733,78)	(43.106,99)			2.301.627,45
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	130.842,59	(7.377,63)	15.501,75	11.287,01	(37.497,35)			112.756,37
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	159.317,93	(31.948,22)	(6.011,64)	(73.965,10)	(13.619,42)			33.773,55
BTG FII Hospitalidade	-	-	-	-	-			-
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	100.338,20	75,06	(21.589,49)	(57.493,28)	(6.311,03)			15.019,46
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	(5.993,03)	(1.278,06)	(3.987,29)	(3.779,68)	(12.623,51)			(27.661,57)
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	64.972,76	(30.745,22)	19.565,14	(12.692,14)	5.315,12			46.415,66
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	-	-	-	-	-			-
TOTAL	36.541.838,88	330.171,52	9.010.979,42	7.246.940,44	7.338.839,31			60.468.769,57

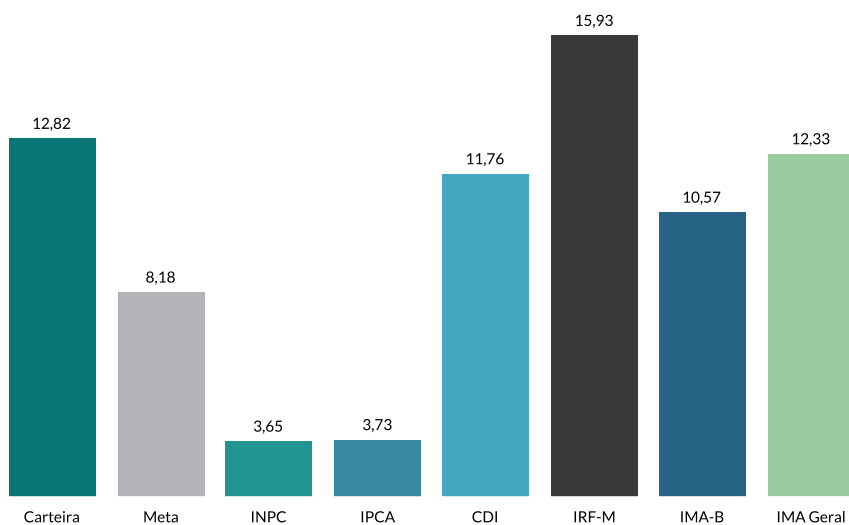
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,16% A.A.)

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	0,70	0,98	0,96	1,27	72	73	56
Abril	2,11	0,85	1,06	1,68	247	199	125
Mai	2,30	0,68	1,14	1,25	338	203	184
Junho	1,20	0,66	1,10	1,27	182	110	95
Julho	0,06	0,68	1,28	0,57	9	5	11
Agosto	1,75	0,31	1,16	1,19	565	150	147
Setembro	1,37	0,90	1,22	1,05	152	113	131
Outubro	1,36	0,51	1,28	1,23	266	106	110
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	12,82	8,18	11,76	12,33	157	109	104

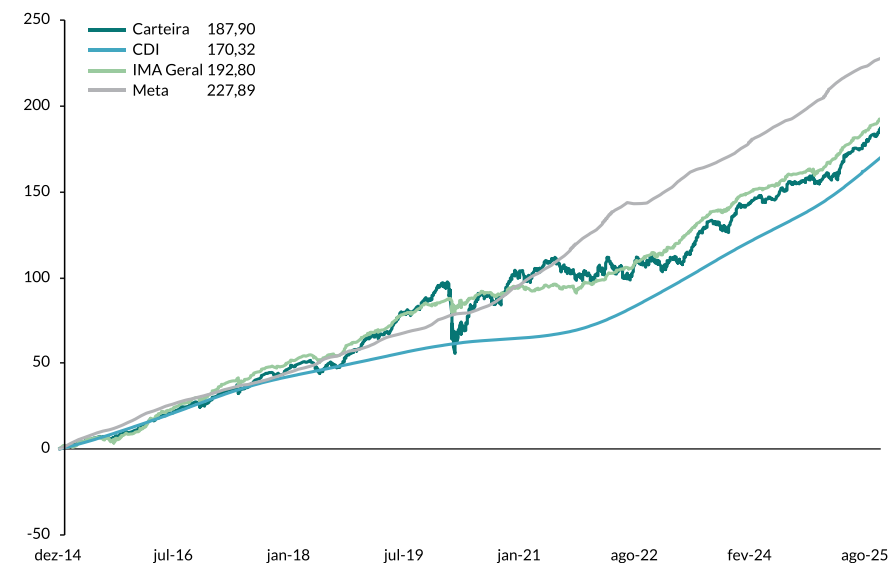
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2014



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	Sem bench	0,94	183%	2,13	26%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	IPCA	0,94	184%	5,03	61%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.6950)	Sem bench	0,97	190%	1,99	24%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	IPCA	0,98	192%	6,51	80%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)	Sem bench	0,31	61%	0,31	4%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,28	250%	12,49	153%	14,38	143%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,07	210%	9,70	119%	11,22	111%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	1,10	215%	9,72	119%	9,35	93%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,97	191%	9,77	119%	7,66	76%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA + 5%	1,16	226%	10,86	133%	6,27	62%
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	IPCA	1,11	217%	9,84	120%	9,48	94%
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,96	189%	9,85	120%	6,80	68%
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	1,28	252%	11,87	145%	13,80	137%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,27	248%	11,91	146%	13,79	137%
BTG Pactual Explorer Institucional	CDI	1,21	238%	12,38	151%	14,13	140%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,26	246%	11,54	141%	13,42	133%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5%	1,00	195%	6,15	75%	6,69	66%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,97	191%	9,78	120%	7,67	76%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,03	202%	10,37	127%	7,43	74%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,01	198%	9,26	113%	9,29	92%
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	1,23	242%	12,22	149%	12,18	121%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,27	248%	11,47	140%	13,36	133%
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	1,10	215%	6,48	79%	3,01	30%
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,93	182%	9,63	118%	6,67	66%
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,29	253%	11,79	144%	13,72	136%
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	IMA-B	0,99	194%	9,27	113%	9,81	97%
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	1,02	200%	10,31	126%	7,39	73%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,05	205%	12,41	152%	13,71	136%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	IPCA+8,13	0,99	193%	6,52	80%	-	-
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	IPCA+8,65	1,01	198%	6,84	84%	-	-
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	IPCA+6,00	0,78	152%	9,36	115%	11,45	114%
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	1,07	210%	7,17	88%	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	IPCA+8,26	1,11	217%	7,38	90%	-	-

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	-	0,48	-	-52,05	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-50,87	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-44,34	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-41,61	-	0,00	-
0,20	-	0,33	-	-188,79	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,10	0,14	0,16	0,23	1,55	25,99	0,00	0,00
0,04	0,08	0,07	0,14	-319,89	-167,70	0,00	0,00
0,96	2,41	1,58	3,96	-12,71	-10,15	-0,08	-2,31
2,50	4,81	4,11	7,90	-8,15	-7,03	-0,40	-4,43
4,27	6,48	7,02	10,66	-1,79	-6,39	-0,88	-6,44
0,96	2,41	1,58	3,97	-11,87	-9,82	-0,08	-2,30
3,14	4,99	5,17	8,21	-6,70	-7,77	-0,63	-4,60
0,02	0,08	0,03	0,13	30,62	8,01	0,00	0,00
0,03	0,09	0,04	0,14	-21,71	6,37	0,00	0,00
1,66	0,99	2,74	1,63	-2,45	2,50	-0,18	-0,28
0,00	0,08	0,00	0,12	-2.174,49	-19,97	0,00	0,00
0,56	3,36	0,93	5,52	-33,84	-11,86	-0,02	-2,96
2,50	5,74	4,11	9,43	-8,17	-9,20	-0,40	-4,42
3,11	4,95	5,11	8,14	-5,29	-7,08	-0,60	-4,53
1,29	2,20	2,12	3,62	-14,06	-11,28	-0,11	-1,84
1,81	2,26	2,97	3,72	-1,54	-3,66	-0,25	-1,82
0,49	0,43	0,81	0,71	-1,06	-4,26	0,00	-0,04
0,96	4,67	1,58	7,67	-12,51	-13,20	-0,08	-5,09
3,30	5,02	5,42	8,25	-7,09	-7,88	-0,72	-4,61
0,07	0,10	0,11	0,16	15,46	-1,74	0,00	0,00
0,56	1,74	0,93	2,85	-34,82	-12,86	-0,02	-1,43
3,11	4,95	5,12	8,13	-5,49	-7,13	-0,61	-4,51
0,42	0,32	0,69	0,53	-36,94	0,43	-0,02	-0,11
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 Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	IPCA+8,83	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	IPCA+8,23	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	IPCA+7,65	1,13	222%	10,81	132%	13,18	131%
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	1,15	225%	10,76	132%	13,07	130%
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	1,14	222%	10,90	133%	13,32	132%
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	IPCA+7,05	1,02	200%	10,29	126%	12,55	125%
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,96	187%	10,33	126%	12,62	125%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	1,08	211%	10,53	129%	12,82	127%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	1,08	212%	10,58	129%	12,87	128%
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	IPCA+6,90	1,06	208%	10,16	124%	12,42	123%
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	1,16	227%	1,72	21%	-	-
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	1,05	206%	1,04	13%	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	1,40	274%	9,83	120%	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	IPCA+7,80	0,73	144%	9,81	120%	-	-
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	IPCA+8,09	1,20	234%	6,11	75%	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	IPCA+7,30	1,13	221%	10,51	129%	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	IPCA+7,29	1,13	221%	10,50	128%	-	-
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	0,96	189%	10,48	128%	12,81	127%
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	1,02	200%	9,84	120%	12,00	119%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	2,35	461%	21,87	267%	12,96	129%
4UM FIA Small Caps	SMLL	0,30	59%	15,01	184%	8,71	87%
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	Ibovespa	1,04	204%	27,84	341%	18,24	181%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-1,15	-225%	33,86	414%	16,30	162%
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	2,08	407%	29,75	364%	18,26	181%
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	4,36	855%	2,60	32%	14,30	142%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	2,02	396%	27,24	333%	15,97	159%
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	1,10	215%	17,60	215%	11,80	117%
Dourada FIC FIA	Ibovespa	16,19	3171%	52,49	642%	33,69	335%
Encore Ações Advisory FIC FIA	Ibovespa	-0,78	-152%	30,62	374%	11,77	117%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-0,58	-114%	20,32	249%	9,22	92%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	-0,54	-105%	43,84	536%	20,16	200%
Hix Capital FIC FIA Institucional	Ibovespa	-0,73	-143%	36,93	452%	14,66	146%
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	IBrX	2,54	498%	22,57	276%	12,70	126%
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	3,15	616%	23,42	286%	28,49	283%

[illegible]

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Kínitro FIA Resp. Ltda.	IBrX-50	0,66	130%	31,78	389%	23,06	229%
Navi FIC FIA Institucional	Ibovespa	0,52	101%	25,40	311%	13,20	131%
Occam FIC FIA	Ibovespa	1,47	289%	19,90	243%	14,80	147%
Organon CIC FIF Institucional Ações	Ibovespa	1,60	313%	22,51	275%	10,03	100%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	2,80	549%	28,31	346%	15,39	153%
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	3,45	676%	1,74	21%	13,94	138%
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	1,52	298%	34,61	423%	18,96	188%
Safra FIC FIA Small Cap PB	Ibovespa	1,09	214%	38,25	468%	17,39	173%
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	Ibovespa	1,59	312%	115,34	1411%	42,02	417%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	2,28	448%	24,96	305%	20,32	202%
Tarpon FIC FIA Intersection	Ibovespa	7,79	1526%	40,71	498%	22,17	220%
Velt Partners Pipe II	Não possui	-	-	-	-	-	-
Vinci FIA Total Return Institucional	Ibovespa	0,27	53%	30,22	370%	18,84	187%
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	4,33	848%	-1,07	-13%	8,68	86%
XP FIA Investor Dividendos	Ibovespa	3,61	707%	48,09	588%	27,20	270%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Não possui	8,10	1588%	3,78	46%	14,27	142%
Genial CIC CIA MS Global Brands	Não possui	-1,92	-377%	-14,18	-173%	-8,34	-83%
Genial CIC CIA MS US Growth IE	Não possui	2,29	449%	12,42	152%	42,47	422%
Icatu Vanguarda FOF IE	Não possui	0,98	191%	14,26	174%	15,83	157%
Santander Global Equities Master Mult. IE	Não possui	2,80	548%	1,76	22%	10,52	104%
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	0,43	85%	19,89	243%	27,72	275%
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	1,07	210%	0,48	6%	11,24	112%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	3,11	610%	23,23	284%	28,21	280%
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	1,35	264%	12,09	148%	6,31	63%
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	CDI	3,27	641%	21,35	261%	22,54	224%
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	3,14	616%	23,10	282%	27,99	278%
Vinci Valorem Multimercado	IMA-B 5+	1,35	264%	9,26	113%	11,26	112%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG FIP Economia Real	Não possui	-0,19	-37%	10,87	133%	10,50	104%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-2,49	-489%	10,27	126%	8,95	89%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG FII Hospitalidade	Não possui	0,00	-	922,00	11277%	-	-

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,80	17,23	19,40	28,34	-3,20	3,45	-4,76	-9,59
14,50	16,91	23,85	27,81	-3,14	0,36	-4,67	-13,28
11,45	12,96	18,84	21,31	1,52	0,88	-4,32	-6,62
15,40	22,04	25,33	36,25	1,88	-0,25	-5,09	-14,70
13,57	18,93	22,32	31,14	8,03	1,09	-4,88	-13,05
8,47	19,72	13,94	32,43	17,59	0,47	-1,33	-23,20
12,82	17,41	21,09	28,63	1,69	2,29	-4,80	-13,91
15,77	22,72	25,94	37,37	-0,32	1,75	-5,95	-19,71
2,60	33,33	4,28	54,83	8,38	5,27	-0,32	-36,71
12,10	15,29	19,91	25,16	6,02	2,83	-4,14	-10,91
7,86	20,38	12,92	33,51	55,10	2,88	-0,73	-15,11
-	-	-	-	-	-	-	-
13,10	15,52	21,54	25,53	-4,87	2,30	-4,66	-9,77
8,63	20,07	14,20	33,02	24,06	-0,79	-1,52	-22,80
12,47	18,17	20,52	29,88	13,01	4,48	-3,99	-15,72
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,29	24,12	21,86	39,68	34,35	0,89	-1,41	-27,99
15,03	18,11	24,72	29,79	-14,29	-6,96	-4,78	-16,03
19,99	31,22	32,88	51,35	4,05	5,56	-4,79	-31,44
2,26	4,53	3,72	7,45	-8,98	2,75	-0,41	-1,92
6,61	13,73	10,88	22,59	15,80	-0,87	-1,26	-17,67
19,32	21,70	31,77	35,70	-2,39	4,07	-3,70	-22,35
17,92	22,87	29,47	37,62	-0,24	0,11	-3,37	-19,85
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,71	18,37	22,55	30,22	9,49	4,71	-2,97	-18,31
4,81	9,06	7,91	14,90	1,16	-4,40	-1,40	-9,10
14,13	16,29	23,24	26,79	9,97	3,30	-2,96	-16,33
13,76	18,43	22,63	30,32	9,59	4,53	-2,97	-18,39
1,33	1,27	2,19	2,09	3,74	-10,70	-0,10	-0,30
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	13,44	0,01	22,11	-9.999,99	-0,90	-0,19	-1,88
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	-	0,00	-	-	-	0,00	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Kínea FII Aquisições Residenciais KRES11	IPCA + 6%	-0,08	-15%	0,09	1%	-0,41	-4%
Kínea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	IPCA + 6%	-0,72	-142%	-1,13	-14%	-0,57	-6%
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	Não possui	0,93	182%	7,75	95%	2,80	28%
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	IPCA + 6%	0,00	-	0,00	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		1,36	266%	12,82	157%	12,33	122%
CDI		1,28	250%	11,76	144%	13,69	136%
Ibovespa		2,26	443%	24,32	297%	15,29	152%
IBrX		2,10	411%	23,92	293%	15,04	149%
IBrX-50		2,11	414%	22,53	276%	14,52	144%
IDKa IPCA 20A		1,14	223%	13,59	166%	3,26	32%
IDKa IPCA 2A		1,13	221%	9,72	119%	9,70	96%
IGCT		1,95	382%	24,22	296%	15,03	149%
IMA-B		1,05	205%	10,57	129%	7,69	76%
IMA-B 5		1,03	201%	9,42	115%	9,51	94%
IMA-B 5+		1,06	208%	11,30	138%	6,19	62%
IMA Geral		1,23	241%	12,33	151%	12,02	119%
IPCA		0,09	18%	3,73	46%	4,68	46%
IRF-M		1,37	268%	15,93	195%	13,41	133%
IRF-M 1		1,29	253%	12,25	150%	13,68	136%
IRF-M 1+		1,41	275%	17,87	219%	13,09	130%
SMLL		0,43	83%	27,85	341%	12,56	125%
S&P 500		3,53	692%	1,12	14%	11,72	116%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,16% A.A.		0,51		8,18		10,07	

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 %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
9,03	29,29	14,86	48,18	-2,36	-1,72	-2,29	-16,96
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
2,88	3,98	4,73	6,55	2,03	-1,79	-0,67	-2,10
0,00	0,08	-	-	-	-	-	-
10,35	15,36	17,03	25,26	6,76	1,06	-3,80	-9,28
10,32	15,34	16,97	25,24	5,73	0,97	-3,88	-9,09
10,22	15,23	16,81	25,04	5,87	0,78	-3,78	-8,46
9,16	14,01	15,07	23,04	-0,74	-3,91	-2,68	-15,42
1,34	2,39	2,21	3,93	-7,50	-9,39	-0,13	-2,08
10,56	15,52	17,37	25,53	4,67	0,96	-4,05	-9,32
3,11	4,95	5,12	8,14	-4,95	-6,77	-0,60	-4,49
1,29	2,20	2,13	3,62	-13,17	-10,70	-0,11	-1,81
4,81	7,33	7,91	12,05	-2,93	-5,66	-1,16	-7,20
1,15	1,90	1,89	3,12	-2,76	-4,87	-0,07	-1,37
-	-	-	-	-	-	-	-
2,00	3,43	3,30	5,64	3,29	-0,35	-0,23	-2,87
0,14	0,38	0,24	0,63	7,73	-0,14	0,00	-0,04
2,91	5,18	4,78	8,51	3,12	-0,49	-0,44	-4,61
14,66	20,55	24,12	33,80	-3,52	0,34	-5,94	-15,39
10,34	21,20	17,01	34,88	15,03	0,13	-1,37	-21,45

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 3,9821% 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 3,43% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,95% 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 6,5518%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,64%, e o IMA-B de 8,14%.

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 4,49%, 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 20,9785% 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 0,2524% e -0,2524% 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 1,7911% 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 0,0214% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

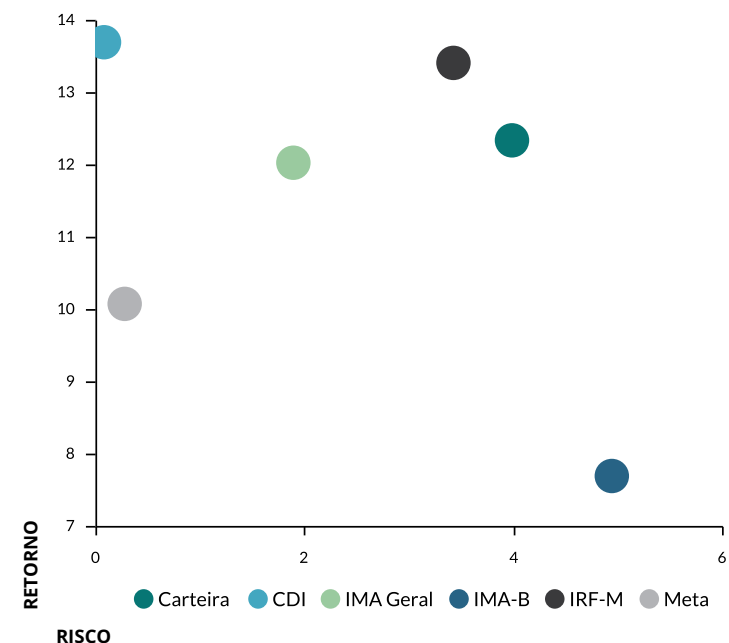
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,8763	2,9027	3,9821
VaR (95%)	4,7328	4,7765	6,5518
CVaR (95%)	6,8665	7,0597	8,9542
Draw-Down	-0,6685	-0,6685	-2,0998
Beta	22,4513	20,9566	20,9785
Tracking Error	0,1772	0,1822	0,2524
Sharpe	2,0256	6,7904	-1,7911
Treynor	0,0163	0,0592	-0,0214
Alfa de Jensen	-0,0062	-0,0137	-0,0066

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

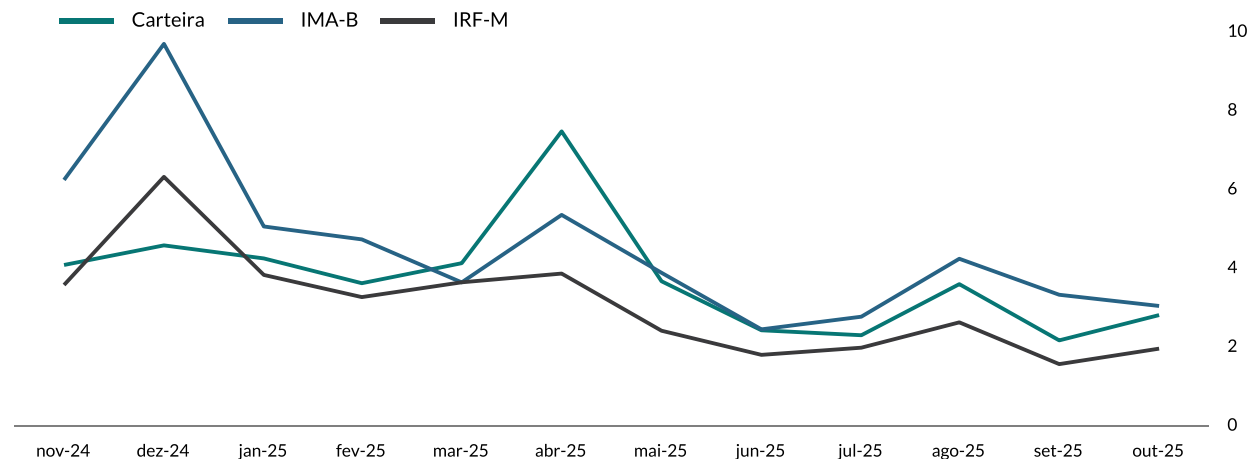
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,23% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.671.053,79 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.315.429,48, equivalente a uma queda de 2,63% 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	30,23%	-1.671.053,79	-0,31%
IMA-B	2,62%	-381.727,15	-0,07%
IMA-B 5	2,10%	-47.707,57	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	25,51%	-1.241.619,07	-0,23%
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	3,00%	-104.622,66	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	4,45%	-106.803,51	-0,02%
FUNDOS DI	20,83%	-820.915,76	-0,15%
F. Crédito Privado	3,22%	120.339,66	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	12,33%	380.875,24	0,07%
Multimercado	5,28%	-1.322.130,66	-0,24%
OUTROS RF	14,91%	77.750,27	0,01%
RENDA VARIÁVEL	21,16%	-8.761.026,68	-1,61%
Ibov., IBrX e IBrX-50	13,64%	-5.811.922,29	-1,07%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,08%	-722.312,56	-0,13%
Small Caps	1,88%	-890.299,25	-0,16%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	3,56%	-1.336.492,59	-0,25%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,41%	-2.928.757,35	-0,54%
TOTAL	100,00%	-14.315.429,48	-2,63%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2025	356.544,91	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
02/10/2025	700.000,00	Aplicação	Kíntro FIA Resp. Ltda.
02/10/2025	1.251.311,55	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
02/10/2025	1.300.000,00	Aplicação	Encore Ações Advisory FIC FIA
02/10/2025	700.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
06/10/2025	112.295,91	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
06/10/2025	1.272.452,68	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
07/10/2025	1.240.907,40	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
10/10/2025	250.000,00	Aplicação	SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico
10/10/2025	351.955,63	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/10/2025	4.778.694,47	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/10/2025	700.000,00	Aplicação	Vinci FIA Total Return Institucional
13/10/2025	1.000.000,00	Aplicação	Hix Capital FIC FIA Institucional
21/10/2025	9.999.606,42	Aplicação	NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)
22/10/2025	1.253.702,15	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
24/10/2025	5.110.000,00	Aplicação	BTG FII Hospitalidade
27/10/2025	207.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/10/2025	1.264.249,53	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
31/10/2025	302.339,51	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

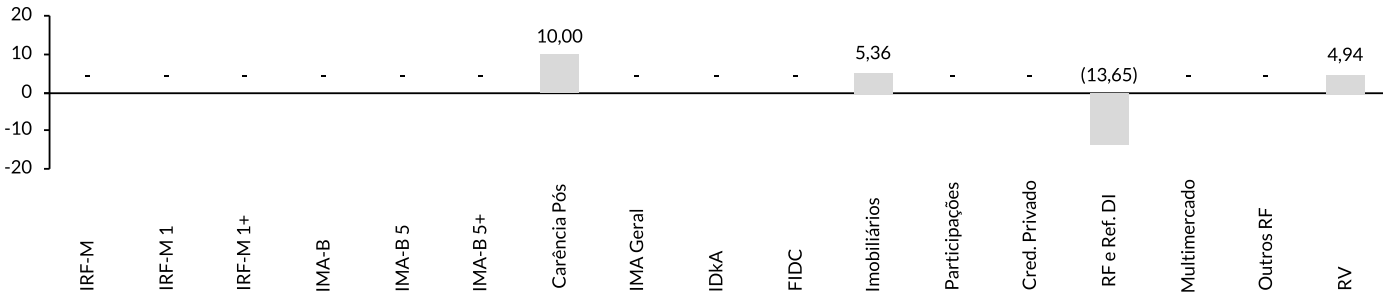
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/10/2025	2.523.757,95	Resgate	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11
02/10/2025	3.074.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
06/10/2025	60.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/10/2025	130.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/10/2025	31.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/10/2025	1.240.907,40	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
10/10/2025	500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/10/2025	12.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/10/2025	1.700.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/10/2025	4.307,08	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
16/10/2025	2.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
20/10/2025	1.253.702,15	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
20/10/2025	11.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
20/10/2025	10.000.000,00	Resgate	Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada
21/10/2025	23.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
22/10/2025	5.110.000,00	Resgate	BTG Pactual Explorer Institucional
23/10/2025	2.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
23/10/2025	10.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
24/10/2025	1.264.249,53	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
24/10/2025	10.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
27/10/2025	644.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/10/2025	2.190.881,69	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	32.151.060,16
Resgates	29.297.805,80
Saldo	2.853.254,36

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

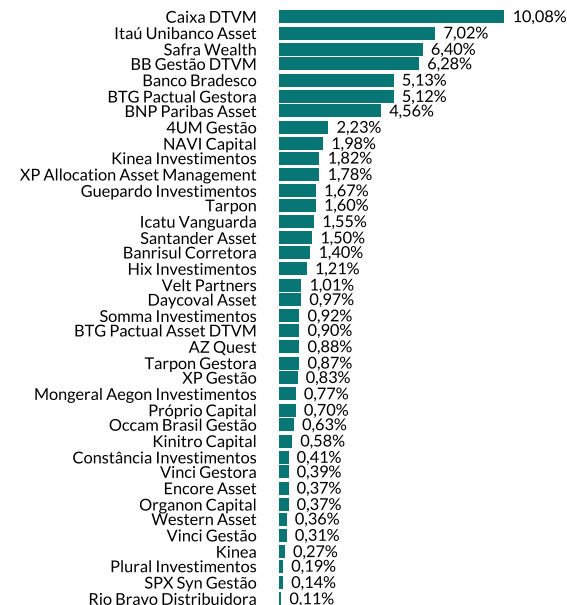


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

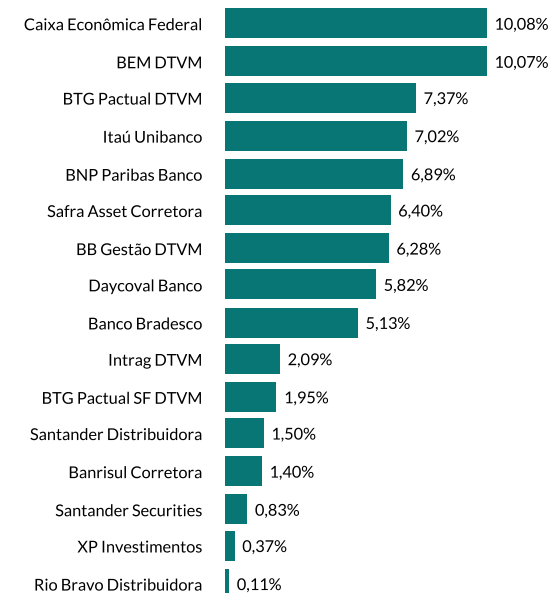
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.253.447.831,58	0,37	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	37.519.749.563,76	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	894.573.442.814,14	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.732.261.678,39	0,04	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.768.533.623.590,66	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	70.986.432.973,52	0,03	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	555.677.535.638,33	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	555.677.535.638,33	0,01	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	565.716.956.831,54	0,01	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.303.708.715,61	0,17	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	22.864.058.433,25	0,02	✓
Encore Asset	37.947.185/0001-56	Não	0,00	0,00	✗
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.895.963.106,20	0,19	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.952.446.921,72	0,34	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	57.553.555.851,08	0,01	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.193.312.469.052,53	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	149.698.954.977,00	0,00	✓
Kinea Investimentos	08.604.187/0001-44	Não	149.698.954.977,00	0,01	✓
Kinitro Capital	06.293.756/0001-52	Não	1.177.807.764,91	0,27	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.103.813.542,06	0,03	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	2.230.197.108,74	0,48	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.130.886.747,74	0,03	✓
Organon Capital	36.588.627/0001-52	Não	672.752.892,95	0,30	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	74.320.611.002,88	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	74.556.295,79	5,13	✗
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	9.197.643.090,54	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	101.393.547.017,49	0,03	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	402.447.006.549,93	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	15.266.498.059,08	0,03	✓
SPX Syn Gestão	42.617.367/0001-07	Não	786.216.106,45	0,10	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.938.549.871,84	0,10	✓
Tarpon Gestora	14.841.301/0001-52	Não	8.938.549.871,84	0,05	✓
Velt Partners	23.862.803/0001-50	Não	2.445.627.507,72	0,22	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	60.802.047.426,58	0,00	✓
Vinci Gestora	11.077.576/0001-73	Não	60.802.047.426,58	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	43.405.918.375,38	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	227.741.276.557,96	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	227.741.276.557,96	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 30/09/2025, 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	327.885.495,98	0,90	1,49	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.446.478.998,57	1,40	0,31	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.332.859.949,08	1,85	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	940.091.043,25	1,47	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	764.849.808,07	2,38	1,70	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	1.017.254.310,09	0,58	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	27.667.838,51	0,52	10,31	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	8.448.304.523,65	0,54	0,03	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	20.081.512.521,55	4,08	0,11	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Explorer Institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	206.395.302,75	0,90	2,37	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	3.333.277.215,67	2,15	0,35	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	3.268.519.188,16	1,77	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	1.031.558.234,22	1,88	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	2.298.701.395,20	0,99	0,24	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	5.447.153.031,66	1,13	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	7, I, b	63.069.393,32	0,97	8,40	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.092.590.918,05	3,81	0,99	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	200.068.854,93	2,78	7,57	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	72.404.646,89	0,77	5,77	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Saфра FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.412.281.923,13	0,87	0,11	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Saфра NTN-B 2026 Renda Fixa	56.225.663/0001-69	7, I, b	43.242.110,24	0,99	12,51	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	298.079.579,18	0,34	0,61	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	438.428.181,02	0,92	1,15	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	344.093.192,88	0,61	0,97	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	451.585.112,11	0,72	0,87	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	37.569.846/0001-57	8, I	280.676.334,35	0,88	1,71	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	71.605.715,23	0,48	3,67	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	67.889.295,81	1,30	10,39	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	8, I	275.868.946,00	1,05	2,07	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	741.515.981,76	0,29	0,22	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	909.550.733,18	0,41	0,25	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	53.795.796,38	0,23	2,34	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Encore Ações Advisory FIC FIA	37.487.547/0001-73	8, I	14.484.971,65	0,37	13,97	Sim	37.947.185/0001-56	02.332.886/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	764.211.379,30	1,67	1,19	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	132.134.258,45	0,83	3,41	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Hix Capital FIC FIA Institucional	22.662.135/0001-55	8, I	156.439.505,75	0,39	1,34	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	391.493.008,54	0,64	0,90	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	26.269.692/0001-61	8, I	799.281.112,78	0,43	0,29	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Kínitro FIA Resp. Ltda.	27.749.572/0001-24	8, I	225.882.945,24	0,58	1,39	Sim	06.293.756/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	325.521.700,16	1,98	3,31	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	502.294.124,10	0,63	0,69	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Organon CIC FIF Institucional Ações	49.984.812/0001-08	8, I	211.177.813,48	0,37	0,95	Sim	36.588.627/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	76.862.501,96	0,70	4,97	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	666.282.705,78	1,14	0,93	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	209.018.318,24	0,39	1,01	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	82.138.494,97	0,67	4,46	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	55.402.699/0001-08	8, I	227.692.106,08	0,51	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	2.359.471.484,69	1,37	0,32	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	8, I	200.520.975,70	0,37	0,99	Sim	14.841.301/0001-52	62.232.889/0001-90	✓
Velt Partners Pipe II	60.692.584/0001-35	8, I	-	1,01	-	Sim	23.862.803/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
Vinci FIA Total Return Institucional	40.226.010/0001-64	8, I	175.859.731,71	0,39	1,20	Sim	11.077.576/0001-73	00.066.670/0001-00	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	8, I	1.583.564.487,63	0,36	0,12	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP FIA Investor Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	404.507.684,58	0,83	1,11	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	198.792.433,79	1,72	4,71	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Genial CIC CIA MS Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	61.472.472,55	0,09	0,80	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial CIC CIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	133.090.293,24	0,10	0,40	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF IE	39.997.963/0001-47	9, II	46.035.544,43	0,13	1,58	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Santander Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	630.105.766,96	1,16	1,00	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	35.002.482/0001-01	9, II	207.908.970,88	0,46	1,22	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	639.469.365,94	1,32	1,12	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.172.817.626,50	1,86	0,47	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	577.110.949,83	0,77	0,73	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	10, I	72.769.778,12	1,96	14,71	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	987.726.574,46	0,37	0,21	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	10, I	704.686.776,59	0,31	0,24	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	3.320.997.879,81	4,18	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	400.258.067,59	0,27	0,37	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
BTG FII Hospitalidade	60.329.826/0001-20	11	-	0,94	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	53.654.501/0001-58	11	-	1,50	-	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	11	-	0,32	-	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	03.683.056/0001-86	11	-	0,11	-	Não	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	55.074.554/0001-25	11	-	0,14	-	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	183.978.767,74	33,78	100,0	✓
7, I, a	64.291.400,80	11,80	100,0	✓
7, I, b	119.687.366,94	21,97	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	47.854.587,26	8,79	75,0	✓
7, III, a	47.854.587,26	8,79	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	81.212.836,05	14,91	20,0	✓
7, V	17.562.040,81	3,22	30,0	✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓
7, V, b	17.562.040,81	3,22	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	330.608.231,86	60,70	100,0	✓
8, I	117.606.643,33	21,59	45,0	✓
8, II	-	0,00	45,0	✓
ART. 8	117.606.643,33	21,59	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	27.147.822,00	4,98	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	27.147.822,00	4,98	10,0	✓
10, I	28.746.221,13	5,28	15,0	✓
10, II	24.238.138,52	4,45	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	52.984.359,65	9,73	20,0	✓
ART. 11	16.341.962,92	3,00	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	186.932.965,90	34,32	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	544.689.019,76			

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.

A situação econômica dos Estados Unidos continuou como um fator de ameaça para os ativos de risco em outubro. As incertezas envolvendo a ausência de divulgação de dados econômicos em razão da paralisação do governo e a divergência do comitê que decide a direção da política monetária geraram volatilidade durante o mês. No Brasil, o cenário evoluiu de forma benigna, refletindo a dinâmica favorável do movimento inflacionário e das suas expectativas para os próximos anos.

Com a falta de dados oficiais dos Estados Unidos, o mercado de investimento tentou extrair informações da economia a partir de indicadores secundários. Os dados alternativos indicaram a continuidade do processo de enfraquecimento gradual do mercado de trabalho e um comportamento mais favorável da inflação, que foi impulsionado pela menor variação do grupo de Habitação, devido ao preço do aluguel. Além disso, os efeitos tarifários sobre os preços seguiram mais limitados do que se esperava.

Os sinais sugerem ser pouco provável um cenário de recessão ou mesmo uma forte desaceleração na economia americana. Apesar da menor geração de empregos, há resiliência no consumo das famílias e aceleração do investimento, visto as condições monetárias mais expansionistas, que tendem a estimular a demanda nos próximos meses.

Contudo, o cenário observado pelo Federal Reserve indica ainda desafios para equilibrar o estímulo à atividade com a necessidade de convergência da inflação. Apesar da redução de juros da última decisão, o comunicado da autoridade monetária trouxe uma divergência significativa dos membros que decidem os juros. Assim, não está claro qual será a decisão na última reunião do Federal Reserve, havendo uma considerável dependência da evolução dos dados, que seguem indisponíveis em razão da paralisação do governo.

Na Europa, o ambiente econômico segue desafiador, ainda que sinais de estabilização forneçam algum alívio ao bloco. O setor de serviços mostra fôlego em países como a Alemanha, enquanto a França permanece fragilizada pela instabilidade política. A indústria avança lentamente, com emprego crescendo e custos moderando. A inflação, embora mais próxima da meta, ainda encontra resistência na área de serviços, o que resulta em um tom mais cauteloso para gestão da política monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) que, na última reunião, manteve os juros inalterados. Espera-se um contexto de crescimento contido, sustentado por políticas fiscais e preservação da estabilidade pelo BCE.

A China, por sua vez, adota uma estratégia de resiliência econômica para compensar o enfraquecimento da demanda interna e a deflação persistente. O governo tem intensificado medidas de estímulos, diante da tensão comercial com os Estados Unidos observada nos últimos meses, fator que trouxe encolhimento industrial em outubro e redução do crescimento do Produto Interno Bruto. A

trégua tarifária firmada no fim do mês alivia as tensões, mas o acordo será reavaliado anualmente, mantendo as incertezas. Logo, o plano econômico de Pequim é enfatizar setores estratégicos e tornar-se autossuficiente em tecnologia, envolvendo inteligência artificial e semicondutores.

Além disso, o consumo doméstico é um dos pilares de uma economia mais independente de exportações, com foco na ampliação de proteção social e incentivo aos gastos das famílias. O país continua sendo um eixo fundamental de estabilidade para as cadeias globais, embora a transição para um modelo econômico mais voltado ao mercado interno ainda imponha desafios significativos.

No Brasil, o cenário político foi marcado por disputas orçamentárias e pela busca de equilíbrio entre responsabilidade fiscal e ambições eleitorais. Em momento de tensões com o Congresso, o governo submeteu novamente medidas para recompor receitas via tributação de apostas e fintechs, enquanto amplia gastos com programas sociais e iniciativas de habitação. Além disso, a Lei de Diretrizes Orçamentárias foi adiada novamente, agravando os desequilíbrios orçamentários e percepção de risco fiscal. Contudo, a popularidade do presidente Lula se mantém em trajetória favorável, o que reforça para o próximo ano a perspectiva de ampliação de investimentos públicos e sociais.

A atividade econômica, por sua vez, mostra sinais de moderação, embora permaneça em patamar robusto. De acordo com os dados do IBGE de agosto, o setor industrial ensaiava uma recuperação após meses de contração, enquanto o setor de serviços sentia os efeitos de um consumo mais seletivo, embora mantivesse expectativa positiva. Já o varejo, apoiado por um mercado de trabalho aquecido e média salarial ainda elevada, sustenta relativo nível de atividade, ainda que o crédito caro limite o consumo.

Apesar da trajetória de desinflação no país e da composição dos preços desacelerando mais rápido do que esperado, a situação do mercado de trabalho resiste ao ciclo econômico de juros elevados. A geração de empregos formais permanece sólida, com um aumento no número de vagas, especialmente no setor de serviços. A combinação de desemprego baixo e melhora do poder de compra reforça cautela e exige atenção do Banco Central, que deve conduzir a política monetária de uma forma mais prudente, principalmente em 2026.

Em outubro, as bolsas globais encerraram em alta, juntamente com o recuo dos juros futuros e valorização do dólar em relação às principais moedas. No Brasil, os investimentos acompanharam a direção externa, que também foram beneficiados pela melhora da percepção inflacionária doméstica e pelos resultados corporativos positivos. O Ibovespa apresentou rentabilidade positiva e a curva de juros recuou, beneficiando os benchmarks de renda fixa.