

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS DEZEMBRO - 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	27

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.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		13,09	74.337.723,02	63.729.444,42
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/12/2025 Tx 7.7100)	7, I, a	1,77	10.026.096,36 ▲	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	7, I, a	3,54	20.081.341,13	19.903.525,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	7, I, a	1,76	9.971.876,44	9.883.090,09
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.6950)	7, I, a	0,55	3.108.907,84	3.080.414,57
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	7, I, a	3,69	20.960.743,35	20.766.269,54
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)	7, I, a	1,79	10.188.757,90	10.096.144,70
FUNDOS DE RENDA FIXA		33,45	189.961.049,67	190.740.233,07
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,88	4.999.809,97	4.938.501,54
Banrisul Automático Renda Fixa	7, I, b	1,16	6.569.940,30 ▲	6.459.338,47
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	1,76	9.983.235,81	9.876.564,74
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	1,44	8.175.418,41	8.120.307,72
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I, b	2,28	12.935.036,67	12.888.286,49
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	7, I, b	0,55	3.129.514,95	3.095.734,82
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	7, I, b	0,51	2.916.541,65	2.910.937,73
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,53	2.990.372,41	2.954.145,21
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	4,00	22.719.581,29	22.446.032,76
BTG Pactual Explorer Institucional	7, III, a	0,88	5.013.106,84	4.952.295,94
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7, I, b	2,38	13.535.307,50 ▼	16.515.029,36
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	1,73	9.819.122,55	9.724.693,93
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	1,84	10.455.054,94	10.384.664,79
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,23	6.981.481,44 ▲	6.341.256,93
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	1,11	6.315.369,35 ▲	6.224.079,05
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	7, I, b	0,95	5.390.068,17	5.377.956,73
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,78	21.443.697,61	21.266.516,26
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	7, I, b	2,64	14.985.920,14	14.825.422,79
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	7, I, b	0,75	4.245.611,90	4.260.361,27
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,85	4.830.106,19	4.772.721,47
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	7, I, b	0,97	5.505.051,88	5.452.562,08
Santander FIC Premium IMA-B	7, I, b	0,33	1.873.736,73	1.868.403,31
Somma Torino Crédito Privado	7, V, b	0,91	5.147.962,97	5.084.419,68
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,53	82.491.614,14	81.812.515,16
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	7, IV	1,91	10.829.233,17	10.738.929,08
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	7, IV	0,38	2.174.150,52	2.155.178,11
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	7, IV	0,86	4.876.283,25	4.844.209,25
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	7, IV	0,96	5.444.181,78	5.394.614,83

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2033	0,00	Não há
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

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,53	82.491.614,14	81.812.515,16
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	7, IV	0,38	2.182.545,38	2.162.313,08
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	7, IV	0,56	3.177.823,30	3.147.056,74
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	7, IV	1,30	7.392.993,03	7.324.951,15
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	7, IV	0,23	1.328.631,78	1.317.782,03
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	7, IV	0,04	236.058,35	234.056,44
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	7, IV	0,99	5.607.389,63	5.560.888,08
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	7, IV	0,45	2.570.011,45	2.550.117,64
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	7, IV	0,81	4.605.522,44	4.570.384,02
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	7, IV	0,24	1.389.974,81	1.378.454,80
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	7, IV	0,25	1.391.814,02	1.380.222,69
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	7, IV	0,41	2.349.942,53	2.332.085,42
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,10	586.685,89	581.600,92
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,11	615.768,29	610.229,71
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	7, IV	0,11	647.224,55	646.854,86
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	7, IV	0,11	644.946,93	644.725,86
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	7, IV	1,97	11.199.724,49	11.103.929,06
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	7, IV	0,60	3.397.516,58	3.370.614,24
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	7, IV	0,60	3.397.171,04	3.370.298,86
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	7, IV	0,67	3.800.007,06	3.766.128,04
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	7, IV	0,47	2.646.013,87	2.626.890,25
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		22,68	128.762.788,72	125.533.502,68
4UM FIA Marlim Dividendos	8, I	0,71	4.020.250,98 	3.504.077,91
4UM FIA Small Caps	8, I	0,88	4.997.097,07 	4.247.754,25
ARX FIC FIA Income Institucional	8, I	0,18	1.013.431,55 	-
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	8, I	0,90	5.134.476,31	5.063.265,06
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,49	2.799.407,40	2.885.618,80
BNP Paribas FIC FIA Action	8, I	1,33	7.550.691,66	7.571.605,60
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	8, I	1,03	5.823.716,23	5.638.718,25
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,30	1.712.931,14	1.723.918,00
Constância FIA Fundamento	8, I	0,42	2.368.729,20	2.399.389,60
Dourada FIC FIA	8, I	0,21	1.178.277,22	1.223.270,04
Encore Ações Advisory FIC FIA	8, I	0,45	2.533.615,05	2.641.056,11
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,67	9.504.726,00	9.480.019,21
HIX Capital FIA SPO V	8, I	0,98	5.545.114,73	5.133.707,91
Hix Capital FIC FIA Institucional	8, I	0,38	2.170.831,69	2.118.705,85

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	22/03/2027	0,00	Não há
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+1	D+3	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

ATIVOS	ENQ.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		22,68	128.762.788,72	125.533.502,68
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	8, I	0,67	3.783.163,57	3.766.049,62
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	8, II	0,22	1.245.375,00 ▲	-
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	8, II	0,00	- ▼	1.260.854,48
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,42	2.390.549,45	2.345.758,58
Kíntro FIA Resp. Ltda.	8, I	0,67	3.791.348,61	3.846.809,33
Navi FIC FIA Institucional	8, I	2,02	11.490.291,54	11.638.351,61
Occam FIC FIA	8, I	0,65	3.688.410,54	3.684.377,30
Organon CIC FIF Institucional Ações	8, I	0,37	2.129.345,54	2.095.567,83
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	8, I	0,18	1.005.123,69 ▲	-
Próprio Capital FIA	8, I	0,64	3.616.438,43	3.810.928,02
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	1,12	6.333.383,67	6.125.317,22
Safra FIC FIA Ações Livre	8, I	0,40	2.252.091,27	2.281.311,01
Safra FIC FIA Small Cap PB	8, I	0,68	3.847.244,62	3.979.101,46
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	1,44	8.182.316,60	8.240.657,17
Tarpon FIC FIA Intersection	8, I	0,84	4.773.166,81	4.805.311,33
Velt Partners Pipe II	8, I	0,90	5.131.355,90	5.134.030,34
Vinci FIA Total Return Institucional	8, I	0,39	2.212.619,41	2.275.013,23
Western Asset FIA BDR Nível I	8, I	0,34	1.942.127,32	1.880.597,89
XP FIA Investor Dividendos	8, I	0,81	4.595.140,52	4.732.359,67
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		4,58	25.987.281,96	25.215.076,24
BNP Paribas FIA Access USA Companies	9, II	1,64	9.306.203,35	9.124.768,66
Icatu Vanguarda FOF IE	9, II	0,13	743.061,25	737.445,41
Santander Global Equities Master Mult. IE	9, II	1,15	6.538.930,34	6.260.699,70
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,42	2.359.355,11	2.370.132,99
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,24	7.039.731,91	6.722.029,48
FUNDOS MULTIMERCADO		4,47	25.392.207,97	28.940.529,83
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,12	6.353.865,21 ▼	10.177.723,32
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	10, I	0,76	4.311.331,07	4.304.212,34
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	10, I	1,93	10.950.289,08	10.742.475,72
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,37	2.080.959,15	2.040.847,49
Vinci Valorem Multimercado	10, I	0,30	1.695.763,46	1.675.270,96
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4,28	24.281.212,98	24.253.030,52
BTG FIP Economia Real	10, II	4,00	22.695.332,00	22.736.378,18
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	0,28	1.585.880,98 ▲	1.516.652,34

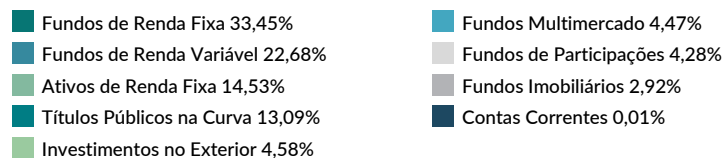
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+3	Não há	2,00	Não há
D+0	D+2	Não há	0,10	Não há
D+0	D+2	Não há	0,18	Não há
D+0	D+1	Não há	0,04	Não há
D+8	D+10	Não há	2,00	20% exc IBrX-50
D+30	D+32	Não há	1,50	20% exc Ibovespa
D+15	D+17	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+60	D+62	Não há	1,80	15% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	1,34	20% exc IEE
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+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+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.	%	DEZEMBRO	NOVEMBRO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		2,92	16.599.414,11	16.554.973,95
BTG FII Hospitalidade	11	0,90	5.110.000,00	5.110.000,00
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	11	1,47	8.366.255,10	8.373.063,26
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	11	0,30	1.727.555,21	1.731.107,61
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	11	0,11	645.603,80 ▼	590.803,08
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	11	0,13	750.000,00	750.000,00
CONTAS CORRENTES		0,01	43.848,53	81.322,46
Banco do Brasil		0,00	13,04	13,04
Banrisul		0,00	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,01	43.835,49	81.309,42
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	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	567.857.141,10	556.860.628,33

 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
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

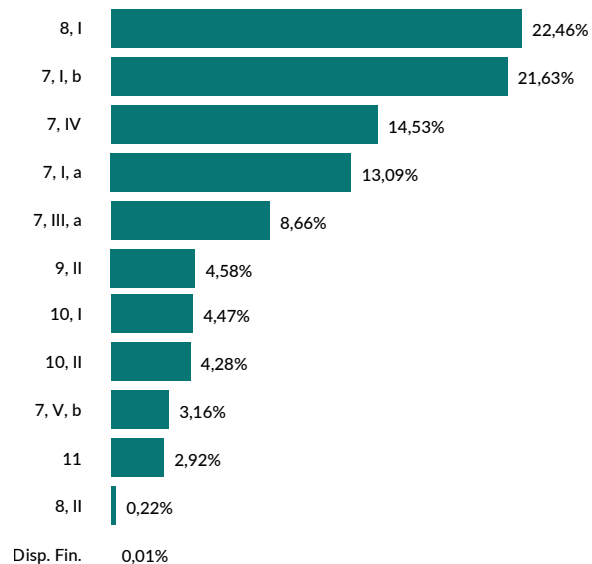
POR SEGMENTO



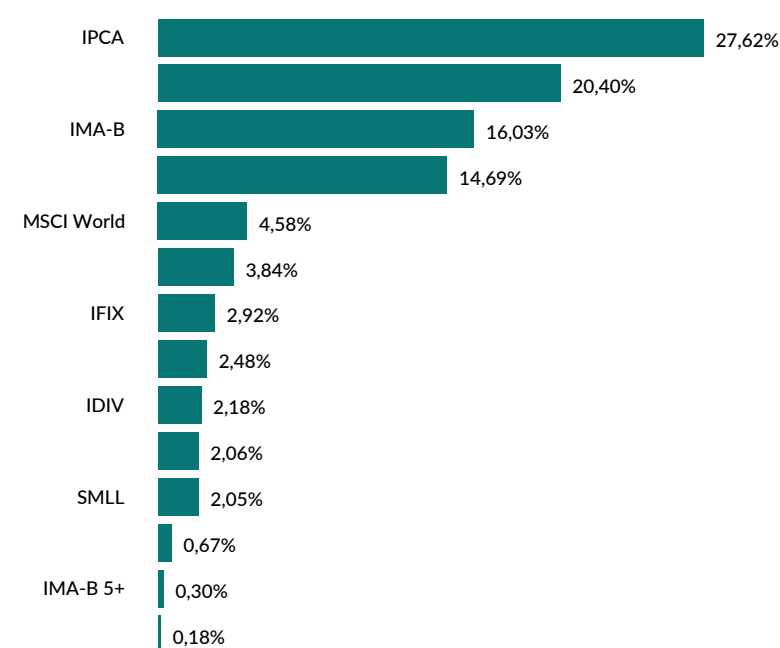
POR LIQUIDEZ



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	412.829,70	607.459,56	3.304.370,55
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/12/2025 Tx 7.7100)	-	-	-	-	-	-	25.277,32	25.277,32
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	-	-	58.649,26	168.590,47	189.316,33	126.595,55	177.815,61	720.967,22
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	63.343,60	88.786,35	639.153,83
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.6950)	-	-	4.837,03	26.202,66	29.371,95	20.102,20	28.493,27	109.007,11
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	137.549,52	194.473,81	1.620.813,59
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)	-	-	-	-	31.299,45	65.238,83	92.613,20	189.151,48
FUNDOS DE RENDA FIXA	14.734.607,33	1.430.204,29	2.201.064,83	1.834.123,30	2.181.655,46	2.355.111,45	1.660.166,67	26.396.933,33
4UM Crédito Privado Renda Fixa	292.196,34	61.971,13	53.784,75	64.995,28	61.631,17	54.018,19	61.308,43	649.905,29
Banrisul Automático Renda Fixa	192.990,86	58.275,60	30.568,69	63.459,07	61.343,18	53.407,01	59.413,32	519.457,73
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	535.772,49	87.197,33	104.949,51	70.025,95	109.278,82	91.739,44	106.671,07	1.105.634,61
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	593.957,63	(59.286,66)	94.539,73	30.011,58	77.193,87	123.534,22	55.110,69	915.061,06
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	1.219.525,18	(180.668,39)	72.842,20	38.095,32	148.306,23	316.407,11	46.750,18	1.661.257,83
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	169.882,35	27.679,66	33.230,98	22.291,19	34.631,95	29.063,12	33.780,13	350.559,38
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	218.342,90	(24.072,35)	21.103,28	13.232,30	27.205,63	57.843,33	5.603,92	319.259,01
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	161.843,58	35.913,23	33.131,39	35.133,81	37.085,23	30.984,92	36.227,20	370.319,36
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	3.431.466,10	518.786,28	402.840,00	385.211,08	355.127,03	233.646,43	273.548,53	5.600.625,45
BTG Pactual Explorer Institucional	325.667,80	102.027,75	130.336,72	135.186,55	87.851,91	65.380,82	60.810,90	907.262,45
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1.560.013,20	318.937,65	197.046,63	153.427,31	160.151,68	145.608,53	167.316,72	2.702.501,72
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	366.520,50	86.534,08	102.409,67	100.168,66	95.141,51	75.167,66	94.428,62	920.370,70
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	760.037,84	(75.839,10)	121.076,24	38.282,31	98.644,47	157.947,61	70.390,15	1.170.539,52
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	425.245,76	(43.213,33)	43.214,46	27.630,38	55.178,58	115.450,98	21.724,51	645.231,34
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	335.309,04	16.601,38	69.768,00	38.680,80	61.564,47	65.211,34	53.290,30	640.425,33
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	80.721,90	12.111,44	669.644,09
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	1.164.877,87	242.311,15	244.599,22	241.967,31	259.876,03	255.531,17	177.181,35	2.586.344,10
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	784.086,06	131.369,94	158.053,58	105.547,98	164.593,82	138.368,29	160.497,35	1.642.517,02
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	318.788,33	(41.335,18)	31.763,51	19.160,13	38.427,14	83.518,49	(14.749,37)	435.573,05
Rio Bravo Estratégico IMA-B	85.181,74	-	-	-	-	-	-	85.181,74
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	264.031,58	57.727,58	53.132,22	55.995,73	60.194,53	49.610,20	57.384,72	598.076,56
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	253.558,44	48.386,53	57.549,74	55.744,93	52.934,53	41.769,14	52.489,80	562.433,11
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	37.047,77	5.333,42	213.582,13
Somma Torino Crédito Privado	301.950,07	63.311,49	57.511,05	71.475,75	52.230,83	53.133,78	63.543,29	663.156,26
ATIVOS DE RENDA FIXA	3.321.559,94	703.124,56	608.058,58	516.484,57	854.518,33	599.679,11	679.098,98	7.282.524,07
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	280.355,67	99.506,83	92.496,98	75.832,10	104.084,59	86.652,91	90.304,09	829.233,17

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	599.679,11	679.098,98	7.282.524,07
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	58.793,63	20.857,32	19.357,75	16.339,68	21.400,39	18.429,34	18.972,41	174.150,52
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	275.922,69	37.712,74	34.016,92	27.247,62	37.085,82	32.323,53	32.074,00	476.383,32
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	170.358,38	52.022,61	39.391,57	39.976,86	56.926,09	35.939,32	49.566,95	444.181,78
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	70.297,14	21.179,51	16.530,79	15.991,24	23.558,70	14.755,70	20.232,30	182.545,38
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	6.372,06	32.051,68	25.839,53	23.977,10	36.160,48	22.655,89	30.766,56	177.823,30
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	14.098,71	71.203,07	56.963,99	52.413,17	80.571,24	49.700,97	68.041,88	392.993,03
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	83.148,46	11.624,53	11.176,24	7.109,96	14.654,57	8.692,15	10.849,75	147.255,66
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	14.657,08	2.156,13	1.861,25	1.286,30	2.641,57	1.450,76	2.001,91	26.055,00
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	352.575,13	49.602,13	47.500,04	31.428,47	62.021,88	36.922,29	46.501,55	626.551,49
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	154.825,60	21.898,87	19.999,78	14.056,82	25.569,16	16.457,27	19.893,81	272.701,31
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	279.621,49	38.956,20	36.543,46	26.646,96	42.981,48	32.107,83	35.138,42	491.995,84
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	84.816,22	12.495,95	10.061,88	8.585,25	14.589,42	8.625,89	11.520,01	150.694,62
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	85.187,56	12.566,31	10.125,50	8.650,37	14.665,26	8.685,08	11.591,33	151.471,41
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	140.222,46	19.217,33	18.449,83	11.602,10	24.349,23	14.084,22	17.857,11	245.782,28
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	33.754,46	(38.713,97)	4.831,73	3.247,29	6.627,42	3.701,63	5.084,97	18.533,53
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	32.211,32	5.998,46	(42.543,04)	4.296,59	5.887,90	44.434,81	5.538,58	55.824,62
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	35.281,46	6.245,94	2.420,95	4.715,27	8.878,33	4.159,58	369,69	62.071,22
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	4.145,88	221,07	61.577,48
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	243.094,00	101.510,34	97.942,28	61.840,74	130.338,55	74.860,05	95.795,43	805.381,39
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	208.048,15	28.722,01	27.788,93	16.684,87	37.369,42	20.871,75	26.902,34	366.387,47
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	207.900,23	28.692,67	27.761,60	16.656,77	37.338,00	20.846,26	26.872,18	366.067,71
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	229.524,25	35.803,90	23.224,92	30.528,64	35.753,59	24.123,04	33.879,02	412.837,36
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	154.023,46	21.097,49	19.754,75	12.639,56	26.395,18	15.052,96	19.123,62	268.087,02
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	5.741.578,05	(19.525,45)	27.692.273,95
4UM FIA Marlim Dividendos	187.562,01	(55.834,42)	135.881,79	98.525,19	76.789,14	166.313,05	16.173,07	625.409,83
4UM FIA Small Caps	374.180,94	(163.710,28)	(17.671,51)	233.118,68	11.848,67	315.127,65	(50.657,18)	702.236,97
ARX FIC FIA Income Institucional	-	-	-	-	-	-	13.431,55	13.431,55
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	763.482,93	(210.033,19)	306.109,33	135.369,83	49.505,88	267.787,46	71.211,25	1.383.433,49
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)	259.744,62	(86.211,40)	837.785,66
BNP Paribas FIC FIA Action	1.002.824,72	(279.717,42)	499.243,08	251.341,64	143.706,87	516.699,19	(20.913,94)	2.113.184,14
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	(420.445,41)	270.913,32	(55.975,92)	111.205,48	238.937,10	(75.525,96)	184.997,98	254.106,59
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	124.470,14	(10.986,86)	455.904,42

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	5.741.578,05	(19.525,45)	27.692.273,95
Constância FIA Fundamento	245.184,18	(129.915,92)	98.575,37	66.715,86	24.320,14	164.145,65	(30.660,40)	438.364,88
Dourada FIC FIA	379.525,85	(22.061,12)	(11.800,19)	(50.614,35)	175.485,35	(36.206,42)	(44.992,82)	389.336,30
Encore Ações Advisory FIC FIA	-	-	39.197,76	6.931,72	19.276,55	129.399,20	(107.441,06)	87.364,17
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	886.531,86	(245.222,45)	536.641,38	415.673,73	(53.333,93)	359.164,77	24.706,79	1.924.162,15
HIX Capital FIA SPO V	1.169.257,85	(424.435,82)	497.876,74	54.164,85	(24.263,82)	629.891,95	411.406,82	2.313.898,57
Hix Capital FIC FIA Institucional	-	(61.241,43)	84.261,24	52.912,82	25.891,52	16.881,70	52.125,84	170.831,69
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	363.259,37	(127.812,26)	191.263,73	132.722,38	87.098,63	255.068,80	17.113,95	918.714,60
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	599.641,79	(65.459,46)	139.125,44	(33.354,14)	25.732,73	12.838,67	20.565,23	699.090,26
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	130.908,28	7.663,86	50.514,93	75.808,61	12.103,95	37.914,17	15.143,80	330.057,60
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	159.331,46	63.001,92	54.929,20	95.006,53	71.307,99	8.191,54	44.790,87	496.559,51
Kínitro FIA Resp. Ltda.	-	(118.464,80)	215.450,40	113.965,37	34.364,64	227.602,21	(55.460,72)	417.457,10
Navi FIC FIA Institucional	1.299.703,98	(369.587,68)	828.223,01	369.564,64	55.535,05	859.060,76	(148.060,07)	2.894.439,69
Occam FIC FIA	332.378,43	(135.127,80)	179.835,69	122.867,19	50.187,56	228.668,30	4.033,24	782.842,61
Organon CIC FIF Institucional Ações	20.077,69	(121.514,06)	47.697,40	21.856,87	31.417,90	96.032,03	33.777,71	129.345,54
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	-	-	-	-	-	-	5.123,69	5.123,69
Próprio Capital FIA	730.686,41	(183.421,38)	174.915,55	43.441,50	104.282,41	(12.844,02)	(194.489,59)	662.570,88
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(464.698,68)	257.824,17	(27.219,88)	138.039,72	207.290,57	(85.968,35)	208.066,45	233.334,00
Safra FIC FIA Ações Livre	384.963,20	(88.593,23)	144.907,05	70.486,59	31.653,45	167.837,83	(29.219,74)	682.035,15
Safra FIC FIA Small Cap PB	827.145,49	(204.914,68)	287.444,43	64.607,27	39.525,98	314.602,33	(131.856,84)	1.196.553,98
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	1.294.525,43	10.890,35	80.925,02	44.070,14	43.140,28	(17.165,19)	-	1.456.386,03
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.550.296,24	(525.059,17)	254.198,38	42.676,55	166.438,39	788.902,80	(58.340,57)	2.219.112,62
Tarpon FIC FIA Intersection	495.690,93	(53.811,25)	28.821,56	(38.937,17)	143.742,90	82.133,80	(32.144,52)	625.496,25
Velt Partners Pipe II	-	-	325.996,91	149.444,61	24.584,89	(365.996,07)	(2.674,44)	131.355,90
Vinci FIA Total Return Institucional	235.879,96	(90.674,86)	114.042,16	56.987,36	39.694,55	160.462,21	(62.393,82)	453.997,56
Western Asset FIA BDR Nível I	(134.474,78)	69.796,23	(49.813,20)	11.615,39	81.680,97	(86.948,31)	61.529,43	(46.614,27)
XP FIA Investor Dividendos	881.673,99	(214.058,23)	386.122,62	175.907,97	156.811,98	233.291,54	(137.219,15)	1.482.530,72
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(792.176,52)	919.006,41	(496.520,84)	371.935,25	970.522,18	(951.784,87)	772.205,72	793.187,33
BNP Paribas FIA Access USA Companies	(931.041,94)	608.738,93	(221.869,43)	183.031,86	702.174,93	(241.166,16)	181.434,69	281.302,88
Genial CIC CIA MS Global Brands	(43.231,03)	15.937,51	(22.913,51)	(21.783,05)	(9.697,75)	(8.063,40)	-	(89.751,23)
Genial CIC CIA MS US Growth IE	8.125,01	32.497,77	(11.222,01)	17.140,88	11.848,30	(34.010,84)	-	24.379,11
Icatu Vanguarda FOF IE	56.745,22	2.738,34	13.649,16	10.806,76	7.044,90	8.603,20	5.615,84	105.203,42
Santander Global Equities Master Mult. IE	(268.002,82)	253.122,68	(88.710,71)	40.759,60	172.282,46	(65.676,31)	278.230,64	322.005,54
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	274.867,63	(34.457,96)	61.541,26	107.069,54	10.962,66	(161.703,10)	(10.777,88)	247.502,15
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	110.361,41	40.429,14	(226.995,60)	34.909,66	75.906,68	(449.768,26)	317.702,43	(97.454,54)

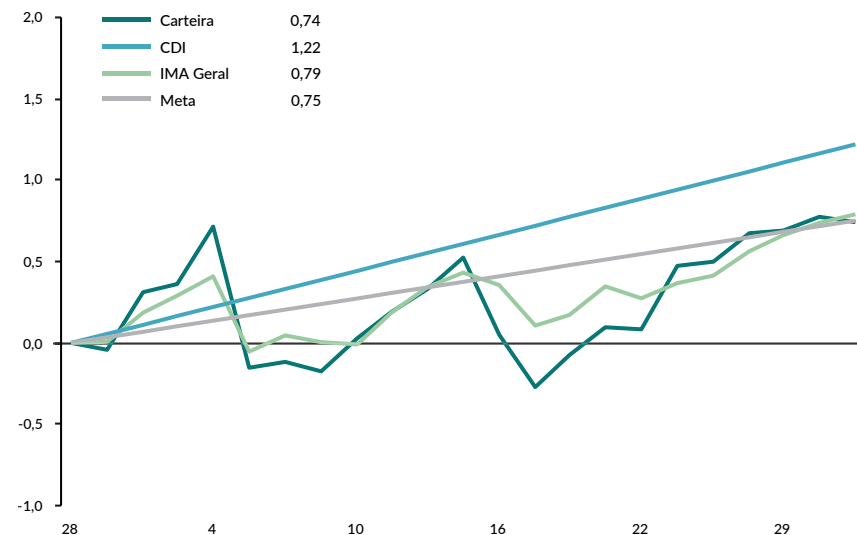
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

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	194.308,70	451.678,14	5.054.128,73
Caixa Bolsa Americana Multimercado	334.483,11	273.968,87	237.710,46	406.805,34	306.452,49	32.551,45	176.141,89	1.768.113,61
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	251.744,68	(55.861,90)	129.371,95	71.826,47	55.820,33	104.407,10	7.118,73	564.427,36
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	611.105,88	256.240,86	256.494,42	419.751,84	338.935,26	41.037,78	207.813,36	2.131.379,40
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	136.431,65	54.971,79	47.301,84	81.132,33	62.012,70	5.704,34	40.111,66	427.666,31
Vinci Valorem Multimercado	58.077,16	25.900,46	12.995,32	12.327,16	22.141,42	10.608,03	20.492,50	162.542,05
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	2.601.011,18	(51.141,62)	(24.434,63)	(30.446,77)	(80.604,34)	14.892,00	(66.082,72)	2.363.193,10
BTG FIP Economia Real	2.470.168,59	(43.763,99)	(39.936,38)	(41.733,78)	(43.106,99)	(35.613,57)	(41.046,18)	2.224.967,70
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	130.842,59	(7.377,63)	15.501,75	11.287,01	(37.497,35)	50.505,57	(25.036,54)	138.225,40
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	159.317,93	(31.948,22)	(6.011,64)	(73.965,10)	(13.619,42)	21.932,11	48.747,24	104.452,90
BTG FII Hospitalidade	-	-	-	-	-	-	-	-
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	100.338,20	75,06	(21.589,49)	(57.493,28)	(6.311,03)	15.397,65	(6.808,16)	23.608,95
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	(5.993,03)	(1.278,06)	(3.987,29)	(3.779,68)	(12.623,51)	(3.362,66)	(3.552,40)	(34.576,63)
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	64.972,76	(30.745,22)	19.565,14	(12.692,14)	5.315,12	9.897,12	59.107,80	115.420,58
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	8.388.546,25	4.133.748,14	72.991.063,96

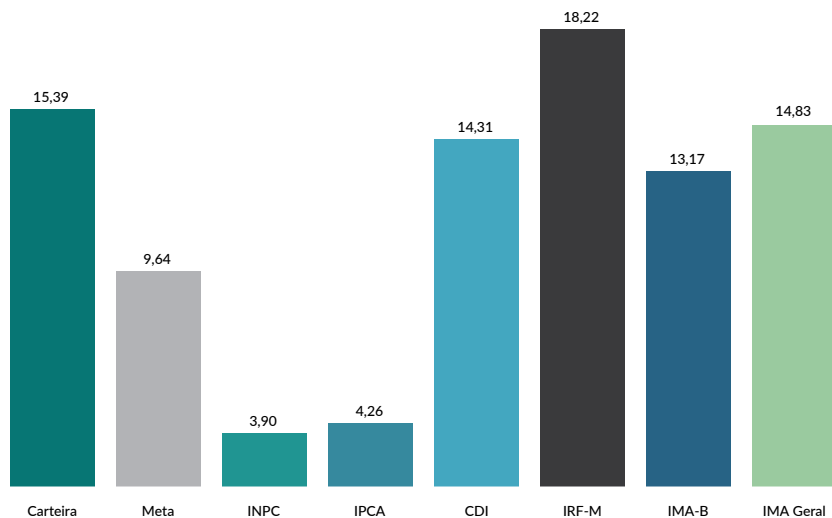
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,16%)

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	1,53	0,60	1,05	1,43	255	145	107
Dezembro	0,74	0,75	1,22	0,79	99	61	94
TOTAL	15,39	9,64	14,31	14,83	160	108	104

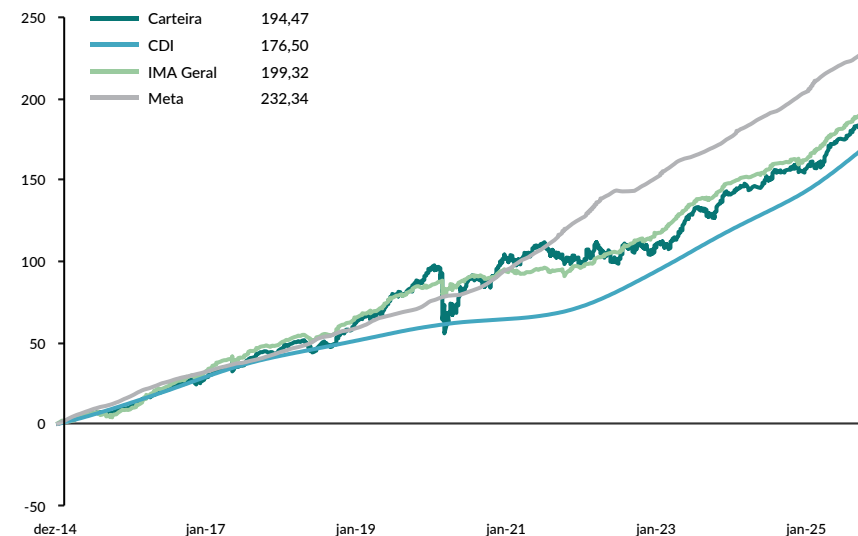
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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 15/05/2033 (Compra em 22/12/2025 Tx 7.7100)	IPCA	0,25	34%	0,25	3%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	IPCA	0,89	119%	3,64	38%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	IPCA	0,90	120%	6,64	69%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.6950)	IPCA	0,92	123%	3,63	38%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	IPCA	0,94	125%	8,23	85%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)	IPCA	0,92	122%	1,89	20%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,24	165%	15,15	157%	15,15	157%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,02	136%	11,80	122%	11,80	122%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	1,08	144%	11,93	124%	11,93	124%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,68	90%	12,22	127%	12,22	127%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA + 5%	0,36	48%	14,01	145%	14,01	145%
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	IPCA	1,09	145%	12,07	125%	12,07	125%
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,19	26%	12,29	127%	12,29	127%
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	1,23	163%	14,44	150%	14,44	150%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,22	162%	14,46	150%	14,46	150%
BTG Pactual Explorer Institucional	CDI	1,23	163%	15,28	158%	15,28	158%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,20	160%	14,04	146%	14,04	146%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5%	0,97	129%	11,26	117%	11,26	117%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	0,68	90%	12,23	127%	12,23	127%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,29	39%	12,93	134%	12,93	134%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,93	124%	11,44	119%	11,44	119%
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	0,23	30%	14,19	147%	14,19	147%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	0,83	111%	13,78	143%	13,78	143%
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	1,08	144%	5,41	56%	5,41	56%
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-0,35	-46%	11,43	119%	11,43	119%
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,20	160%	14,32	148%	14,32	148%
Safrá NTN-B 2026 Renda Fixa	IMA-B	0,96	128%	11,17	116%	11,17	116%
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	0,29	38%	12,87	133%	12,87	133%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,25	166%	15,02	156%	15,02	156%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	IPCA+8,13	0,84	112%	8,29	86%	-	-
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	IPCA+8,65	0,88	117%	8,71	90%	-	-
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	IPCA+6,00	0,66	88%	10,83	112%	10,83	112%
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,92	122%	8,88	92%	-	-

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,30	-	0,49	-	-101,43	-	0,00	-
0,19	-	0,31	-	-123,78	-	0,00	-
0,19	-	0,31	-	-121,33	-	0,00	-
0,19	-	0,32	-	-108,45	-	0,00	-
0,20	-	0,32	-	-103,07	-	0,00	-
0,19	-	0,32	-	-112,10	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,11	0,10	0,18	0,16	14,13	46,52	0,00	0,00
0,04	0,06	0,07	0,10	-316,28	-226,34	0,00	0,00
1,25	1,73	2,06	2,85	-7,95	-7,61	-0,14	-0,56
4,52	3,76	7,43	6,19	-8,43	-2,98	-1,18	-1,29
7,40	5,53	12,17	9,10	-8,07	-0,13	-1,97	-2,00
1,25	1,73	2,06	2,85	-7,30	-7,15	-0,14	-0,55
6,22	4,19	10,23	6,89	-11,66	-2,55	-1,73	-1,73
0,01	0,05	0,02	0,09	43,36	13,31	0,00	0,00
0,02	0,05	0,03	0,08	-4,66	17,40	0,00	0,00
1,90	1,12	3,12	1,84	0,36	4,79	-0,37	-0,37
0,00	0,05	0,00	0,08	-3.506,71	-30,56	0,00	0,00
0,71	3,09	1,17	5,08	-24,91	-11,46	-0,12	-2,96
4,52	3,75	7,43	6,17	-8,44	-2,98	-1,18	-4,30
6,06	4,14	9,97	6,81	-10,80	-1,72	-1,65	-1,65
2,32	1,78	3,82	2,93	-8,82	-8,94	-0,49	-0,50
4,14	2,13	6,82	3,50	-17,08	-0,26	-0,96	-0,96
1,68	0,65	2,76	1,07	-16,45	-4,48	-0,35	-0,35
1,25	4,41	2,06	7,26	-7,79	-11,41	-0,14	-3,14
7,52	4,44	12,37	7,30	-14,74	-3,48	-2,25	-2,25
0,07	0,10	0,11	0,17	-18,11	0,38	0,00	0,00
0,72	1,14	1,19	1,87	-25,38	-15,82	-0,12	-0,28
6,07	4,14	9,98	6,81	-10,85	-1,81	-1,65	-1,65
0,34	0,25	0,56	0,41	6,23	15,64	0,00	-0,02
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 22/03/2027 - IPCA + 8,26	IPCA+8,26	0,94	125%	9,13	95%	-	-
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	IPCA+8,83	0,98	130%	5,93	61%	-	-
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	IPCA+8,23	0,93	124%	5,61	58%	-	-
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	IPCA+7,65	0,82	110%	12,46	129%	12,46	129%
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	0,86	114%	12,41	129%	12,41	129%
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	0,84	111%	12,58	130%	12,58	130%
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	IPCA+7,05	0,78	104%	11,87	123%	11,87	123%
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,77	102%	11,96	124%	11,96	124%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,84	111%	12,16	126%	12,16	126%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	0,84	112%	12,21	127%	12,21	127%
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	IPCA+6,90	0,77	102%	11,68	121%	11,68	121%
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,87	116%	3,26	34%	3,26	34%
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,91	121%	9,97	103%	9,97	103%
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,06	8%	10,61	110%	10,61	110%
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	IPCA+7,80	0,03	5%	10,56	109%	10,56	109%
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	IPCA+8,09	0,86	115%	7,75	80%	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	IPCA+7,30	0,80	106%	12,09	125%	12,09	125%
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	IPCA+7,29	0,80	106%	12,08	125%	12,08	125%
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	0,90	120%	12,19	126%	12,19	126%
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,73	97%	11,27	117%	11,27	117%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	0,13	17%	28,10	291%	28,10	291%
4UM FIA Small Caps	SMLL	-1,53	-204%	22,32	231%	22,32	231%
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	-0,44	-59%	38,38	398%	38,38	398%
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	Ibovespa	1,41	187%	36,88	382%	36,88	382%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-2,99	-398%	42,71	443%	42,71	443%
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	-0,28	-37%	38,86	403%	38,86	403%
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	3,28	437%	4,56	47%	4,56	47%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	-0,64	-85%	36,27	376%	36,27	376%
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	-1,28	-170%	24,62	255%	24,62	255%
Dourada FIC FIA	Ibovespa	-3,68	-489%	42,66	442%	42,66	442%
Encore Ações Advisory FIC FIA	Ibovespa	-4,07	-541%	32,33	335%	32,33	335%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	0,26	35%	25,38	263%	25,38	263%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	8,01	1066%	77,09	799%	77,09	799%
Hix Capital FIC FIA Institucional	Ibovespa	2,46	327%	41,43	430%	41,43	430%

[illegible]

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	IBrX	0,45	60%	32,07	333%	32,07	333%	21,32	14,87	35,07	24,46	-1,92	6,59	-4,94	-8,89
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	Ibovespa	1,51	200%	34,88	362%	34,88	362%	21,16	15,19	34,81	24,98	1,61	7,35	-4,34	-6,95
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	S&P 500	3,26	434%	4,03	42%	4,03	42%	15,55	17,12	25,57	28,16	9,75	-2,93	-2,13	-19,05
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	1,91	254%	26,22	272%	26,22	272%	8,05	18,11	13,24	29,79	6,33	4,01	-2,48	-3,59
Kíntro FIA Resp. Ltda.	IBrX-50	-1,44	-192%	38,35	398%	38,35	398%	26,54	17,96	43,65	29,54	-6,43	7,27	-6,24	-9,48
Navi FIC FIA Institucional	Ibovespa	-1,27	-169%	33,67	349%	33,67	349%	23,12	16,68	38,03	27,43	-7,07	6,44	-6,30	-6,30
Occam FIC FIA	Ibovespa	0,11	15%	27,97	290%	27,97	290%	24,79	14,20	40,77	23,36	-2,45	5,46	-5,27	-6,62
Organon CIC FIF Institucional Ações	Ibovespa	1,61	214%	30,46	316%	30,46	316%	22,82	20,62	37,54	33,91	1,92	4,69	-5,17	-9,59
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	IEE	-0,40	-54%	65,02	674%	65,02	674%	20,35	16,67	33,47	27,42	-5,12	14,41	-5,31	-5,31
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-5,10	-679%	21,35	221%	21,35	221%	29,52	19,09	48,55	31,41	-14,84	2,57	-10,30	-10,30
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	3,40	452%	3,74	39%	3,74	39%	16,54	19,22	27,21	31,62	10,48	-2,58	-2,59	-21,85
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	-1,28	-170%	43,44	450%	43,44	450%	24,56	16,79	40,40	27,62	-6,59	9,15	-6,33	-6,90
Safra FIC FIA Small Cap PB	Ibovespa	-3,31	-441%	45,14	468%	45,14	468%	29,21	21,14	48,05	34,77	-10,41	7,79	-9,21	-9,21
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-0,71	-94%	37,21	386%	37,21	386%	22,96	16,03	37,77	26,37	-5,34	7,69	-5,66	-10,91
Tarpon FIC FIA Intersection	Ibovespa	-0,67	-89%	41,28	428%	41,28	428%	15,86	17,81	26,08	29,30	-8,09	8,06	-5,08	-6,85
Velt Partners Pipe II	Não possui	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIA Total Return Institucional	Ibovespa	-2,74	-365%	36,26	376%	36,26	376%	25,61	15,93	42,12	26,21	-10,46	7,45	-7,42	-8,11
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	3,27	435%	-2,34	-24%	-2,34	-24%	16,47	19,56	27,09	32,17	9,29	-4,46	-2,93	-21,48
XP FIA Investor Dividendos	Ibovespa	-2,90	-386%	51,25	531%	51,25	531%	25,89	17,27	42,58	28,40	-10,78	10,77	-7,66	-7,66
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Não possui	1,99	265%	3,12	32%	3,12	32%	18,47	23,80	30,38	39,15	3,51	-1,99	-3,57	-27,23
Icatu Vanguarda FOF IE	Não possui	0,76	101%	16,49	171%	16,49	171%	1,71	3,47	2,81	5,71	-19,13	3,54	-0,18	-0,72
Santander Global Equities Master Mult. IE	Não possui	4,44	591%	5,18	54%	5,18	54%	14,59	13,11	23,99	21,57	15,97	-3,59	-1,84	-16,11
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-0,45	-61%	11,72	122%	11,72	122%	12,23	21,86	20,12	35,96	-9,47	0,02	-3,87	-22,35
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	4,73	629%	-1,37	-14%	-1,37	-14%	17,68	22,18	29,09	36,48	14,44	-3,50	-2,03	-12,65
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	1,93	257%	26,02	270%	26,02	270%	8,07	18,14	13,28	29,84	6,50	3,95	-2,44	-18,31
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	0,17	22%	15,06	156%	15,06	156%	14,57	9,08	23,96	14,93	-4,74	0,74	-3,51	-7,37
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	CDI	1,93	257%	24,17	251%	24,17	251%	9,85	16,18	16,19	26,62	5,46	3,60	-2,44	-4,00
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	1,97	262%	25,87	268%	25,87	268%	8,02	18,21	13,18	29,96	6,85	3,90	-2,40	-3,65
Vinci Valorem Multimercado	IMA-B 5+	1,22	163%	11,30	117%	11,30	117%	2,07	1,35	3,41	2,21	0,18	-12,47	-0,35	-0,35
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG FIP Economia Real	Não possui	-0,18	-24%	10,50	109%	10,50	109%	0,01	13,41	0,01	22,07	-9.999,99	-1,16	-0,18	-1,88
Kínea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-1,75	-233%	12,07	125%	12,07	125%	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG FII Hospitalidade	Não possui	0,00	-	0,00	-	-	-
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	IPCA + 6%	-0,08	-11%	0,19	2%	0,19	2%
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	IPCA + 6%	-0,21	-27%	-1,52	-16%	-1,52	-16%
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	Não possui	10,06	1338%	20,61	214%	20,61	214%
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	IPCA + 6%	0,00	-	0,00	-	0,00	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,74	99%	15,39	160%	15,39	160%
CDI		1,22	162%	14,31	148%	14,31	148%
Ibovespa		1,29	172%	33,95	352%	33,95	352%
IBrX		1,19	158%	33,45	347%	33,45	347%
IBrX-50		1,44	192%	32,11	333%	32,11	333%
IDKa IPCA 20A		-1,51	-201%	16,89	175%	16,89	175%
IDKa IPCA 2A		1,15	153%	12,03	125%	12,03	125%
IEE		0,35	47%	58,87	610%	58,87	610%
IGCT		1,19	159%	33,70	349%	33,70	349%
IMA-B		0,31	41%	13,17	137%	13,17	137%
IMA-B 5		0,95	126%	11,65	121%	11,65	121%
IMA-B 5+		-0,19	-26%	14,20	147%	14,20	147%
IMA Geral		0,79	105%	14,83	154%	14,83	154%
IPCA		0,33	44%	4,26	44%	4,26	44%
IRF-M		0,30	40%	18,22	189%	18,22	189%
IRF-M 1		1,16	154%	14,76	153%	14,76	153%
IRF-M 1+		-0,06	-8%	20,07	208%	20,07	208%
SMLL		-3,58	-476%	30,70	318%	30,70	318%
S&P 500		3,11	413%	3,42	35%	3,42	35%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,16%		0,75		9,64		9,64	

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 %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
27,93	26,13	45,94	42,98	22,49	2,11	-2,34	-16,31
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4,50	3,89	7,40	6,40	-7,47	1,64	-0,98	-1,88
0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
20,78	15,09	34,18	24,83	0,88	7,10	-4,33	-6,92
20,93	15,11	34,43	24,86	0,52	6,93	-4,45	-7,03
20,52	15,03	33,75	24,73	1,39	6,54	-4,27	-7,44
16,83	12,00	27,69	19,73	-11,21	1,55	-5,28	-5,90
2,04	1,86	3,36	3,06	-2,43	-6,78	-0,29	-0,53
21,49	15,71	35,35	25,84	-2,24	13,71	-5,22	-6,51
21,12	15,29	34,74	25,15	0,56	6,94	-4,53	-7,04
6,07	4,14	9,99	6,81	-10,60	-1,40	-1,65	-1,65
2,33	1,78	3,83	2,93	-8,28	-8,27	-0,48	-0,50
9,08	6,20	14,94	10,19	-10,89	0,09	-2,70	-2,70
2,41	1,58	3,96	2,60	-12,70	1,86	-0,46	-0,46
-	-	-	-	-	-	-	-
4,44	2,98	7,30	4,91	-14,66	7,19	-1,02	-1,02
0,20	0,32	0,33	0,52	-23,17	7,75	0,00	0,00
6,26	4,43	10,29	7,28	-14,50	7,14	-1,46	-1,46
27,58	19,59	45,37	32,23	-11,85	4,94	-9,12	-9,12
12,52	20,37	20,60	33,51	11,03	-2,47	-2,34	-19,86

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 3,8925% 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 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,14% 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 6,4049%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,91%, e o IMA-B de 6,81%.

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 1,8788%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 1,65%, 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 21,2190% 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 0,2465% e -0,2465% 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 um prêmio de 1,6414% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0190% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

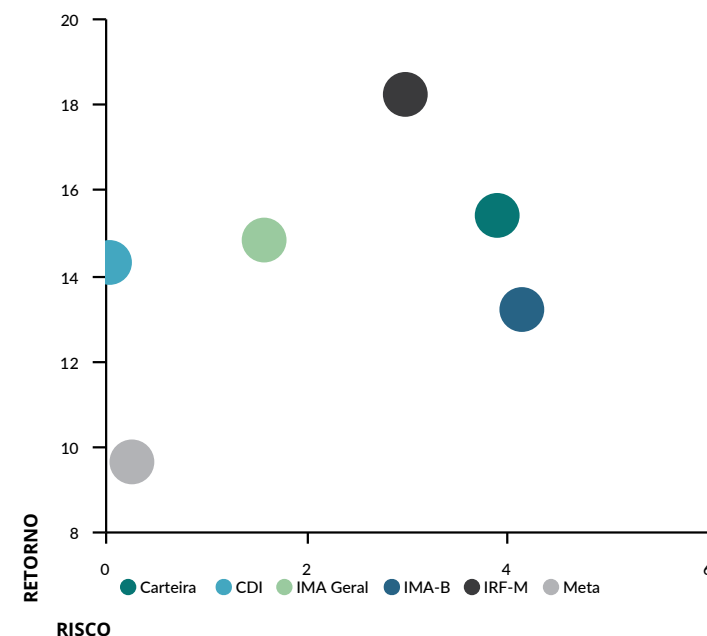
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	4,4957	3,5699	3,8925
VaR (95%)	7,3963	5,8739	6,4049
CVaR (95%)	9,8129	8,2623	8,9360
Draw-Down	-0,9790	-0,9790	-1,8788
Beta	19,9761	21,1613	21,2190
Tracking Error	0,2767	0,2233	0,2465
Sharpe	-7,4658	0,6577	1,6414
Treynor	-0,1058	0,0070	0,0190
Alfa de Jensen	-0,0234	-0,0199	-0,0103

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.

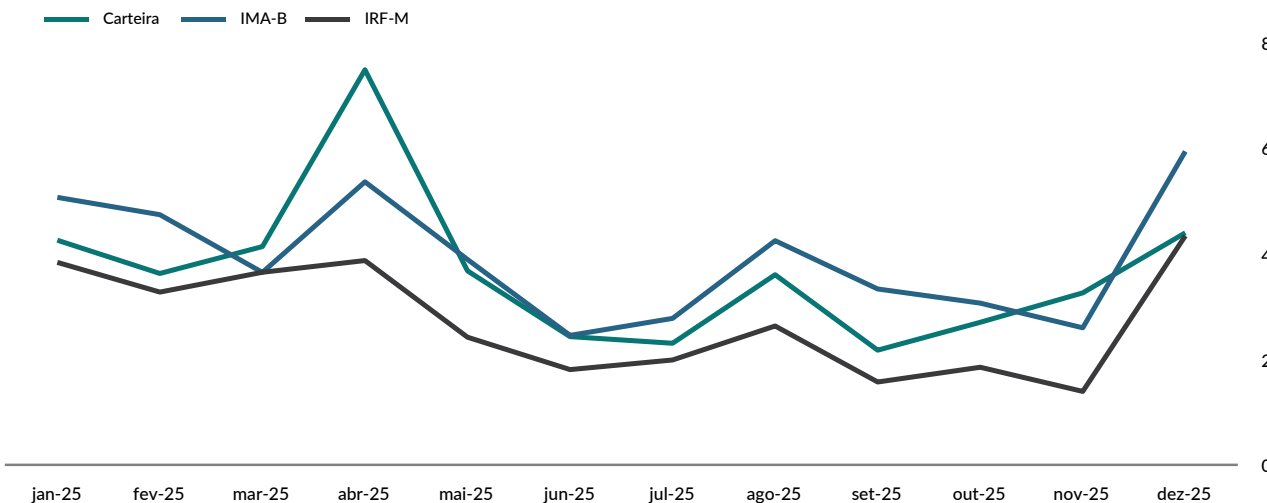
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 31,18% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.624.597,91 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$14.187.289,12, equivalente a uma queda de 2,50% 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	31,18%	-1.624.597,91	-0,29%
IMA-B	2,82%	-428.281,75	-0,08%
IMA-B 5	2,06%	-47.882,58	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	26,30%	-1.148.433,59	-0,20%
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	2,92%	-109.510,47	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	4,28%	-109.552,94	-0,02%
FUNDOS DI	19,84%	-628.000,39	-0,11%
F. Crédito Privado	3,16%	123.122,64	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	12,20%	394.920,99	0,07%
Multimercado	4,47%	-1.146.044,02	-0,20%
OUTROS RF	14,53%	149.715,11	0,03%
RENDA VARIÁVEL	22,26%	-9.060.885,13	-1,60%
Ibov., IBrX e IBrX-50	14,46%	-5.831.358,82	-1,03%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,18%	-779.562,88	-0,14%
Small Caps	2,05%	-1.011.517,01	-0,18%
Setorial	0,18%	-82.253,43	-0,01%
Outros RV	3,39%	-1.356.192,99	-0,24%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,00%	-2.804.457,39	-0,49%
TOTAL	100,00%	-14.187.289,12	-2,50%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/12/2025	2.488.217,83	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
05/12/2025	618.500,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B
08/12/2025	1.000.000,00	Aplicação	Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores
08/12/2025	94.265,18	Aplicação	Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.
08/12/2025	800.000,00	Aplicação	4UM FIA Small Caps
09/12/2025	500.000,00	Aplicação	4UM FIA Marlim Dividendos
15/12/2025	1.245.469,33	Aplicação	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11
15/12/2025	5.222.052,62	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
16/12/2025	1.250.703,57	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
16/12/2025	1.000.000,00	Aplicação	ARX FIC FIA Income Institucional
17/12/2025	1.235.725,46	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
18/12/2025	351.955,63	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
19/12/2025	22.457,34	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
22/12/2025	10.000.819,04	Aplicação	NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/12/2025 Tx 7.7100)
22/12/2025	220.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
23/12/2025	4.038.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
29/12/2025	5.054.006,95	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/12/2025	7.176,48	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/12/2025	1.248.429,95	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa

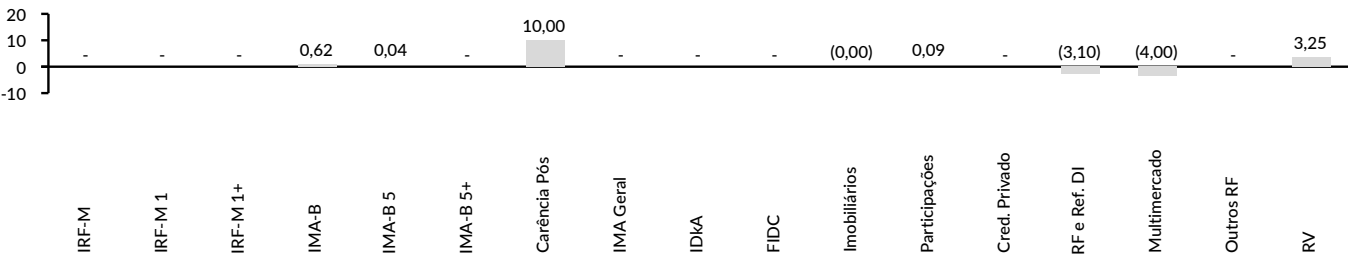
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/12/2025	34.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
04/12/2025	362.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
05/12/2025	1.263.284,81	Resgate	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11
05/12/2025	4.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/12/2025	2.260.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/12/2025	31.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/12/2025	1.224.933,02	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
11/12/2025	26.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/12/2025	1.110.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/12/2025	1.250.703,57	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
12/12/2025	221.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
12/12/2025	1.400,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/12/2025	4.307,08	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
15/12/2025	1.000.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
17/12/2025	1.258.182,80	Resgate	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11
17/12/2025	1.245.469,33	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
18/12/2025	6.582,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
19/12/2025	2.216.087,73	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
19/12/2025	98.160,53	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
22/12/2025	4.000.000,00	Resgate	Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5
22/12/2025	4.000.000,00	Resgate	Caixa Bolsa Americana Multimercado
22/12/2025	6.632.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
24/12/2025	1.248.429,95	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	36.397.779,38
Resgates	29.497.540,82
Saldo	6.900.238,56

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



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.560.023.122,91	0,39	✓
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	50.451.830.921,06	0,00	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	38.094.149.302,94	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	908.862.112.248,90	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.687.542.355,29	0,03	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.784.929.916.570,22	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	70.390.265.616,95	0,04	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	590.090.476.400,54	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	590.090.476.400,54	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	573.656.207.502,16	0,01	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.295.746.926,43	0,18	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	23.308.295.643,45	0,02	✓
Encore Asset	37.947.185/0001-56	Não	728.919.579,57	0,35	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.146.483.407,82	0,18	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	2.126.739.393,18	0,36	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	60.106.766.234,68	0,01	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.226.472.200.790,88	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	160.272.578.830,53	0,00	✓
Kinea Investimentos	08.604.187/0001-44	Não	160.272.578.830,53	0,01	✓
Kinitro Capital	06.293.756/0001-52	Não	1.192.469.612,19	0,32	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	15.960.008.204,37	0,03	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	2.203.070.271,86	0,52	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.583.945.906,55	0,03	✓
Organon Capital	36.588.627/0001-52	Não	729.985.992,10	0,29	✓
Perfin Infra	04.232.804/0001-77	Não	8.129.457.465,56	0,01	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	73.323.549,55	4,93	✓
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	9.630.296.525,19	0,01	✓
Safrá Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	82.696.521.408,10	0,04	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	411.595.290.483,69	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	16.008.923.226,00	0,03	✓
SPX Syn Gestão	42.617.367/0001-07	Não	1.222.593.071,68	0,06	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.573.223.563,68	0,11	✓
Tarpon Gestora	14.841.301/0001-52	Não	8.573.223.563,68	0,06	✓
Velt Partners	23.862.803/0001-50	Não	2.513.888.264,24	0,20	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	61.544.550.197,21	0,00	✓
Vinci Gestora	11.077.576/0001-73	Não	61.544.550.197,21	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	44.444.032.390,68	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	242.289.748.457,60	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	242.289.748.457,60	0,00	✓

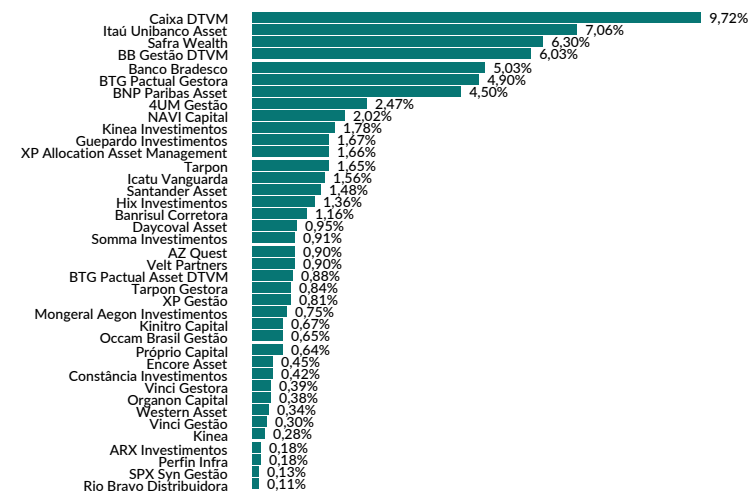
INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

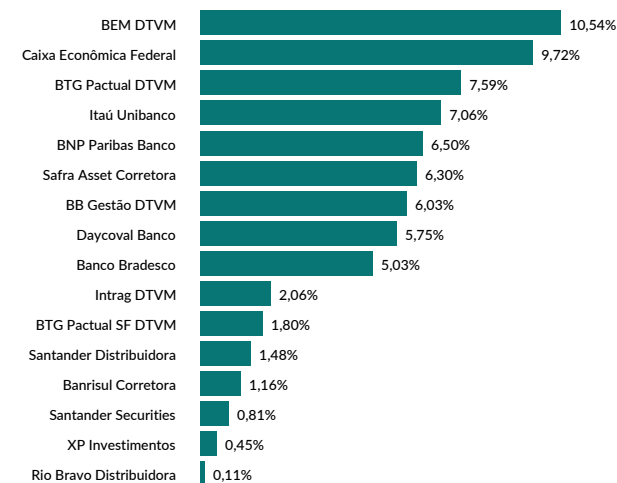
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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	367.290.233,52	0,88	1,36	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.814.397.421,84	1,16	0,23	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.320.813.424,31	1,76	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	961.092.323,26	1,44	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	764.895.200,26	2,28	1,69	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	1.007.633.112,01	0,55	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	26.241.778,18	0,51	11,11	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	09.636.393/0001-07	7, V, b	9.136.093.170,77	0,53	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	19.418.264.411,63	4,00	0,12	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Explorer Institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	247.043.207,97	0,88	2,03	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	3.513.890.836,59	2,38	0,39	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	3.344.496.661,63	1,73	0,29	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	1.054.590.425,79	1,84	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	2.358.189.497,50	1,23	0,30	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	5.189.835.856,34	1,11	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	7, I, b	63.732.316,04	0,95	8,46	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.110.557.901,78	3,78	1,02	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	199.196.527,09	2,64	7,52	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	73.626.298,16	0,75	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	4.341.733.824,83	0,85	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	43.995.411,31	0,97	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	293.794.761,05	0,33	0,64	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	451.928.677,51	0,91	1,14	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	381.332.765,57	0,71	1,05	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	476.467.220,34	0,88	1,05	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, I	136.411.614,52	0,18	0,74	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	37.569.846/0001-57	8, I	319.436.692,86	0,90	1,61	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	73.691.850,94	0,49	3,80	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	72.368.864,00	1,33	10,43	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	8, I	279.068.361,31	1,03	2,09	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	798.733.595,98	0,30	0,21	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	911.782.911,27	0,42	0,26	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	51.128.001,14	0,21	2,30	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Encore Ações Advisory FIC FIA	37.487.547/0001-73	8, I	13.272.078,52	0,45	19,09	Sim	37.947.185/0001-56	02.332.886/0001-04	✗

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	806.372.209,72	1,67	1,18	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	162.684.178,16	0,98	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	167.216.706,80	0,38	1,30	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	386.462.421,70	0,67	0,98	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	4.683.456.767,87	0,22	0,03	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	1.406.622.383,28	0,00	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	26.269.692/0001-61	8, I	825.923.542,55	0,42	0,29	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Kínitro FIA Resp. Ltda.	27.749.572/0001-24	8, I	123.405.539,32	0,67	3,07	Sim	06.293.756/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	341.279.722,64	2,02	3,37	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	454.168.120,96	0,65	0,81	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Organon CIC FIF Institucional Ações	49.984.812/0001-08	8, I	254.325.385,10	0,38	0,84	Sim	36.588.627/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	40.226.121/0001-70	8, I	114.028.615,15	0,18	0,88	Sim	04.232.804/0001-77	59.281.253/0001-23	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	67.486.864,54	0,64	5,36	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	651.477.982,58	1,12	0,97	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	169.799.630,15	0,40	1,33	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	84.682.804,90	0,68	4,54	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.712.641.913,30	1,44	0,30	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	8, I	236.565.904,63	0,84	2,02	Sim	14.841.301/0001-52	62.232.889/0001-90	✓
Velt Partners Pipe II	60.692.584/0001-35	8, I	45.925.635,28	0,90	11,17	Sim	23.862.803/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
Vinci FIA Total Return Institucional	40.226.010/0001-64	8, I	195.856.505,90	0,39	1,13	Sim	11.077.576/0001-73	00.066.670/0001-00	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	8, I	1.478.529.321,20	0,34	0,13	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP FIA Investor Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	436.055.362,81	0,81	1,05	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	191.771.288,70	1,64	4,85	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF IE	39.997.963/0001-47	9, II	64.118.120,93	0,13	1,16	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Santander Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	622.989.703,00	1,15	1,05	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	189.626.019,03	0,42	1,24	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	607.121.580,50	1,24	1,16	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.204.512.708,74	1,12	0,29	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	619.136.989,19	0,76	0,70	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	10, I	74.461.965,74	1,93	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	972.423.479,24	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	691.294.250,84	0,30	0,25	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	3.309.818.021,64	4,00	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	-	0,28	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
BTG FII Hospitalidade	60.329.826/0001-20	11	344.256.869,39	0,90	1,48	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	53.654.501/0001-58	11	239.786.754,42	1,47	3,49	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	11	380.450.425,13	0,30	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	735.657.153,20	0,11	0,09	Não	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	55.074.554/0001-25	11	-	0,13	-	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	197.154.135,41	34,72	100,0	✓
7, I, a	74.337.723,02	13,09	100,0	✓
7, I, b	122.816.412,39	21,63	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	49.176.385,74	8,66	75,0	✓
7, III, a	49.176.385,74	8,66	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	82.491.614,14	14,53	20,0	✓
7, V	17.968.251,54	3,16	30,0	✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓
7, V, b	17.968.251,54	3,16	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	346.790.386,83	61,07	100,0	✓
8, I	127.517.413,72	22,46	45,0	✓
8, II	1.245.375,00	0,22	45,0	✓
ART. 8	128.762.788,72	22,68	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	25.987.281,96	4,58	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	25.987.281,96	4,58	10,0	✓
10, I	25.392.207,97	4,47	15,0	✓
10, II	24.281.212,98	4,28	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	49.673.420,95	8,75	20,0	✓
ART. 11	16.599.414,11	2,92	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	195.035.623,78	34,35	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	567.813.292,57			

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.
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ 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 leitura de 2025 mostrou os impactos globais de Trump a partir de políticas que fogem do consenso tradicional e adotam uma abordagem menos convencional. As incertezas e negociações ao longo do ano causaram ruídos, choques para a economia e maior volatilidade dos investimentos. A soma desses fatores enfraqueceu o dólar globalmente, com impacto positivo para o governo americano, ao reduzir o peso da dívida pública, apesar de pressionar os juros de longo prazo. Para os demais países, principalmente os emergentes, a desvalorização do dólar beneficia um maior fluxo de recursos para mercados descontados. É o caso do Brasil, em que investidores estrangeiros deram suporte aos ativos locais no decorrer do ano. Ao mesmo tempo, os desafios brasileiros continuaram concentrados na dinâmica fiscal, em que houve dificuldade de ajuste orçamentário e tentativas de recuperação da popularidade do atual presidente.

A economia dos Estados Unidos segue em expansão, porém os sinais atuais indicam esgotamento. A dinâmica econômica permanece concentrada no setor de serviços, enquanto a indústria continua operando em contração, refletindo o enfraquecimento da demanda e o menor impulso das exportações. No entanto, os dados defasados do terceiro trimestre sugerem que o processo de desaquecimento ocorre de forma mais lenta do que o esperado. O consumo das famílias surpreendeu, superando as expectativas e impulsionando a demanda por serviços, além dos gastos do governo, que registraram o primeiro crescimento do ano.

Além disso, o mercado de trabalho apresenta indícios de moderação gradual, com desaceleração das contratações e maior cautela por parte das empresas diante de um cenário de incerteza prolongada. Do ponto de vista inflacionário, embora haja evidências de arrefecimento, as pressões subjacentes permanecem relevantes, especialmente nos segmentos ligados a serviços. Nesse contexto, o Federal Reserve mantém uma postura dependente dos dados, convivendo com divergências entre seus membros e evitando sinalizações sobre a trajetória da política monetária em 2026.

Na Zona do Euro, a recuperação econômica avança de forma heterogênea, porém fragilizada. A expansão da atividade segue sustentada pelo setor de serviços, enquanto a indústria permanece pressionada por uma demanda externa enfraquecida, custos elevados, perda de competitividade e desempenho desigual entre as principais economias do bloco. O mercado de trabalho ainda demonstra resiliência, porém com a criação de vagas cada vez mais concentrada em serviços, refletindo a perda de fôlego do setor industrial. Ao mesmo tempo, os preços permanecem próximos à meta, embora o setor de serviços mantenha pressões inflacionárias, condição que limita uma flexibilização da política monetária. Diante desse quadro, o Banco Central Europeu reforça a cautela, sinalizando que o início de 2026 deverá ser marcado por uma comunicação baseada na evolução dos dados como fator essencial para avaliar o ritmo de ajuste dos juros.

Na China, a economia enfrenta um ambiente desafiador, caracterizado pela estagnação da indústria e pela insuficiência da demanda doméstica para sustentar um crescimento mais robusto. O excesso de capacidade produtiva continua exercendo pressão sobre os preços, mantendo o risco deflacionário como um dos principais desafios macroeconômicos. Apesar da melhora no comércio exterior, o cenário global menos favorável limita a contribuição das exportações. Diante dessas restrições, o governo reforça o papel das políticas fiscal e monetária como instrumentos centrais para estabilizar a economia, priorizando estímulos ao consumo, apoio ao setor privado, inovação tecnológica e reorganização do mercado imobiliário como vetores de crescimento em 2026.

No Brasil, o cenário político permanece marcado por um elevado grau de incerteza, intensificado pela antecipação do quadro eleitoral e por recorrentes tensões entre os Poderes. As negociações fiscais avançam em um contexto de fragilidade institucional, no qual medidas de recomposição de receitas e ajustes orçamentários são conduzidas sob forte pressão de curto prazo. A percepção predominante é de que o ajuste fiscal ocorre de forma reativa e sem um arcabouço estruturalmente robusto, o que compromete a previsibilidade das regras e mantém elevados os prêmios de risco exigidos pelos investidores.

Por sua vez, o Banco Central mantém uma política monetária significativamente contracionista, reafirmando seu compromisso com a convergência da inflação à meta em um ambiente ainda permeado por incertezas fiscais e econômicas. A autoridade monetária reconhece avanços no processo desinflacionário, mas destaca que as expectativas seguem sensíveis à trajetória das políticas fiscais e à moderação da atividade econômica. O mercado de trabalho, ainda relativamente apertado, reforça a necessidade de cautela, de modo que qualquer flexibilização da política monetária permanece condicionada à consolidação do cenário inflacionário e ao fortalecimento da credibilidade fiscal ao longo de 2026.

No que se refere aos dados econômicos, observa-se um processo de desaceleração ordenada, compatível com um cenário de pouso suave. O desempenho segue sustentado por segmentos específicos, em especial o setor de serviços, além do consumo das famílias e do governo, enquanto a indústria evidencia perda gradual de tração. Esse ritmo mais contido de expansão contribui para o arrefecimento das pressões inflacionárias, mas também revela limitações estruturais para um crescimento mais robusto no atual contexto de juros elevados.

Os números do mercado de trabalho continuam indicando uma transição de um momento de resiliência para uma fase de acomodação gradual. Apesar da renovação da menor taxa de desemprego da série histórica, a criação de empregos perde intensidade e se concentra em setores menos sensíveis ao ciclo econômico atual, enquanto segmentos dependentes de crédito e investimento apresentam maior fragilidade.

Dezembro consolidou o melhor resultado anual para a bolsa brasileira desde 2016, apoiado pela queda do dólar e pelo fluxo de capital estrangeiro. A expectativa de desaceleração da atividade, a trajetória benigna da inflação e a perspectiva de início de um ciclo de cortes pelo Banco Central criaram oportunidades para o fechamento dos vértices mais curtos da curva de juros futuros, enquanto os benchmarks mais longos foram penalizados pelos ruídos fiscais. Nas bolsas internacionais, houve maior volatilidade no início do ano em razão das diversas incertezas envolvendo o governo Trump, seguida por uma recuperação consistente ao longo dos meses. No entanto, o último mês encerrou em queda para os principais índices acionários dos Estados Unidos, com investidores cautelosos quanto aos próximos passos do Fed e às incertezas relacionadas à condução fiscal.