

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JANEIRO - 2026



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.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		12,86	75.028.540,71	74.337.723,02
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/12/2025 Tx 7.7100)	7, I, a	1,73	10.120.314,34	10.026.096,36
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	7, I, a	3,47	20.263.768,90	20.081.341,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	7, I, a	1,73	10.062.930,00	9.971.876,44
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.6950)	7, I, a	0,54	3.138.087,83	3.108.907,84
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	7, I, a	3,63	21.159.792,11	20.960.743,35
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)	7, I, a	1,76	10.283.647,53	10.188.757,90
FUNDOS DE RENDA FIXA		31,01	180.889.979,23	189.961.049,67
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,87	5.060.315,53	4.999.809,97
Banrisul Automático Renda Fixa	7, I, b	0,00	- ▼	6.569.940,30
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	1,73	10.088.806,31	9.983.235,81
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	1,42	8.271.220,25	8.175.418,41
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I, b	2,22	12.975.653,04	12.935.036,67
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	7, I, b	0,54	3.162.944,27	3.129.514,95
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	7, I, b	0,50	2.942.363,39	2.916.541,65
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,52	3.025.451,49	2.990.372,41
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	3,94	22.987.013,00	22.719.581,29
BTG Pactual Explorer Institucional	7, III, a	0,87	5.080.485,06	5.013.106,84
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7, I, b	1,56	9.114.710,27 ▼	13.535.307,50
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	1,70	9.932.649,14	9.819.122,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	1,81	10.577.504,19	10.455.054,94
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,21	7.049.914,65	6.981.481,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	1,10	6.390.175,18	6.315.369,35
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	7, I, b	0,94	5.473.498,71	5.390.068,17
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,73	21.772.916,67	21.443.697,61
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	7, I, b	2,60	15.144.750,66	14.985.920,14
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	7, I, b	0,73	4.277.609,74	4.245.611,90
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,84	4.887.218,33	4.830.106,19
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	7, I, b	0,95	5.568.541,20	5.505.051,88
Santander FIC Premium IMA-B	7, I, b	0,32	1.892.036,53	1.873.736,73
Somma Torino Crédito Privado	7, V, b	0,89	5.214.201,62	5.147.962,97
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,27	83.259.588,60	82.491.614,14
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	7, IV	1,87	10.929.005,90	10.829.233,17
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	7, IV	0,38	2.194.953,07	2.174.150,52
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	7, IV	0,84	4.912.870,83	4.876.283,25
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	7, IV	0,94	5.497.006,22	5.444.181,78

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.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
ATIVOS DE RENDA FIXA		14,27	83.259.588,60	82.491.614,14
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	7, IV	0,38	2.204.149,91	2.182.545,38
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	7, IV	0,55	3.210.664,01	3.177.823,30
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	7, IV	1,28	7.465.954,35	7.392.993,03
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	7, IV	0,23	1.341.129,23	1.328.631,78
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	7, IV	0,04	238.285,19	236.058,35
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	7, IV	0,97	5.660.637,95	5.607.389,63
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	7, IV	0,44	2.592.177,80	2.570.011,45
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	7, IV	0,80	4.645.095,78	4.605.522,44
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	7, IV	0,24	1.402.959,78	1.389.974,81
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	7, IV	0,24	1.404.870,65	1.391.814,02
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	7, IV	0,41	2.370.674,31	2.349.942,53
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,10	592.232,44	586.685,89
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,11	621.779,57	615.768,29
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	7, IV	0,11	653.557,14	647.224,55
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	7, IV	0,11	651.257,24	644.946,93
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	7, IV	1,94	11.309.764,96	11.199.724,49
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	7, IV	0,59	3.428.801,50	3.397.516,58
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	7, IV	0,59	3.428.426,16	3.397.171,04
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	7, IV	0,66	3.835.000,80	3.800.007,06
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	7, IV	0,46	2.668.333,81	2.646.013,87
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		24,56	143.248.248,19	128.762.788,73
4UM FIA Marlim Dividendos	8, I	0,75	4.399.940,37	4.020.250,98
4UM FIA Small Caps	8, I	0,92	5.361.852,09	4.997.097,07
ARX FIC FIA Income Institucional	8, I	0,36	2.127.310,63	1.013.431,55
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	8, I	0,96	5.622.268,97	5.134.476,31
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,53	3.063.821,16	2.799.407,40
BNP Paribas FIC FIA Action	8, I	1,43	8.360.394,56	7.550.691,66
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	8, I	0,96	5.606.532,73	5.823.716,23
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,34	1.965.358,00	1.712.931,14
Constância FIA Fundamento	8, I	0,45	2.620.752,46	2.368.729,20
Dourada FIC FIA	8, I	0,22	1.294.464,97	1.178.277,22
Encore Ações Advisory FIC FIA	8, I	0,46	2.691.392,15	2.533.615,05
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,77	10.325.148,74	9.504.726,00
HIX Capital FIA SPO V	8, I	1,01	5.869.598,60	5.545.114,73
Hix Capital FIC FIA Institucional	8, I	0,62	3.604.743,55	2.170.831,69

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.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		24,56	143.248.248,19	128.762.788,73
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	8, I	0,91	5.305.770,75 	3.783.163,58
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOV11	8, II	0,00	- 	1.245.375,00
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	8, II	0,21	1.213.212,00 	-
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,42	2.422.398,35	2.390.549,45
Kíntro FIA Resp. Ltda.	8, I	0,68	3.963.792,91	3.791.348,61
Navi FIC FIA Institucional	8, I	2,16	12.616.798,54	11.490.291,54
Occam FIC FIA	8, I	0,70	4.093.646,10	3.688.410,54
Organon CIC FIF Institucional Ações	8, I	0,52	3.032.420,42 	2.129.345,54
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	8, I	0,44	2.578.815,69 	1.005.123,69
Próprio Capital FIA	8, I	0,69	4.047.310,31	3.616.438,43
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	1,03	6.011.846,47	6.333.383,67
Safra FIC FIA Ações Livre	8, I	0,43	2.491.023,65	2.252.091,27
Safra FIC FIA Small Cap PB	8, I	0,72	4.215.864,29	3.847.244,62
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	1,49	8.669.591,10	8.182.316,60
Tarpon FIC FIA Intersection	8, I	0,86	5.016.256,40	4.773.166,81
Velt Partners Pipe II	8, I	0,93	5.409.413,75	5.131.355,90
Vinci FIA Total Return Institucional	8, I	0,41	2.364.269,35	2.212.619,41
Western Asset FIA BDR Nível I	8, I	0,32	1.843.566,81	1.942.127,32
XP FIA Investor Dividendos	8, I	0,86	5.038.672,32	4.595.140,52
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		4,61	26.918.220,26	25.987.281,96
BNP Paribas FIA Access USA Companies	9, II	1,53	8.900.628,96	9.306.203,35
Icatu Vanguarda FOF IE	9, II	0,47	2.749.300,72 	743.061,25
Santander Global Equities Master Mult. IE	9, II	1,09	6.364.603,50	6.538.930,34
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,37	2.173.571,90	2.359.355,11
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,15	6.730.115,18	7.039.731,91
FUNDOS MULTIMERCADO		5,22	30.455.829,01	25.392.207,97
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,10	6.437.669,10	6.353.865,21
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	10, I	0,88	5.130.721,87 	4.311.331,07
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	10, I	2,58	15.072.686,44 	10.950.289,08
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,36	2.107.606,63	2.080.959,15
Vinci Valorem Multimercado	10, I	0,29	1.707.144,97	1.695.763,46
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4,35	25.403.592,22	24.281.212,98
BTG FIP Economia Real	10, II	3,88	22.655.842,51	22.695.332,00
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	0,27	1.597.040,47	1.585.880,98

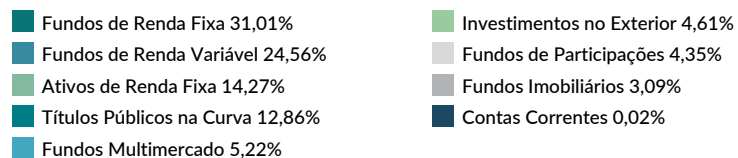
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+3	Não há	2,00	Não há
D+0	D+2	Não há	0,10	Não há
D+0	D+2	Não há	0,18	Não há
D+0	D+1	Não há	0,04	Não há
D+8	D+10	Não há	2,00	20% exc IBrX-50
D+30	D+32	Não há	1,50	20% exc Ibovespa
D+15	D+17	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+60	D+62	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.	%	JANEIRO	DEZEMBRO
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4,35	25.403.592,22	24.281.212,98
Perfin FIP Infra II Institucional	10, II	0,20	1.150.709,24 ▲	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		3,09	18.014.730,98	16.599.414,11
BTG FII Hospitalidade	11	0,88	5.110.000,00 ▼	5.110.000,00
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	11	1,43	8.364.157,64	8.366.255,10
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	11	0,29	1.720.268,32	1.727.555,21
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	11	0,11	649.590,14 ▼	645.603,80
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	11	0,13	750.000,00	750.000,00
Vinci FII Oportunidades Logísticas VIOL11	11	0,24	1.420.714,88 ▲	-
CONTAS CORRENTES		0,02	137.028,23	43.848,53
Banco do Brasil		0,00	13,04	13,04
Banrisul		0,00	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	12.061,44	-
Caixa Econômica Federal		0,02	124.953,75	43.835,49
Daycoval		0,00	-	-
Geração Futuro		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Outras Instituições		0,00	-	-
Safr		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	583.355.757,43	567.857.141,11

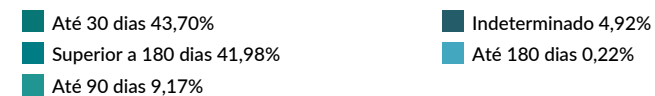
▲ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ▼ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
Vide regulamento	Vide regulamento	11 anos	1,70	20% exc IPCA+6%aa
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
Vide Regulamento	Vide Regulamento	Não há	1,22	20% exc IPCA + 6% a.a.
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

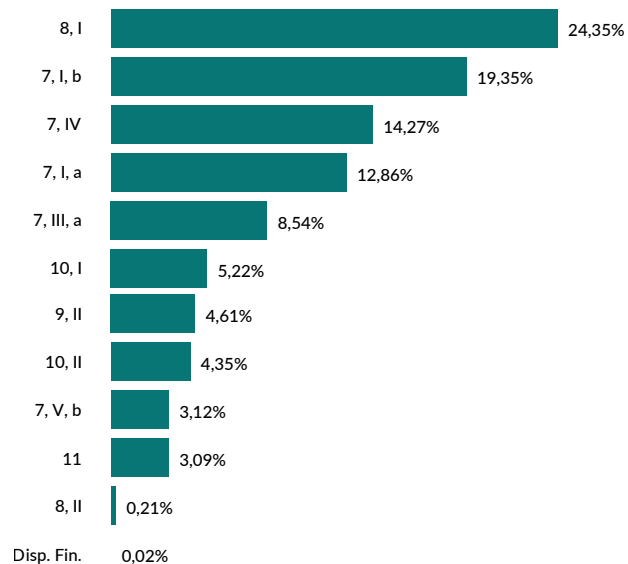
POR SEGMENTO



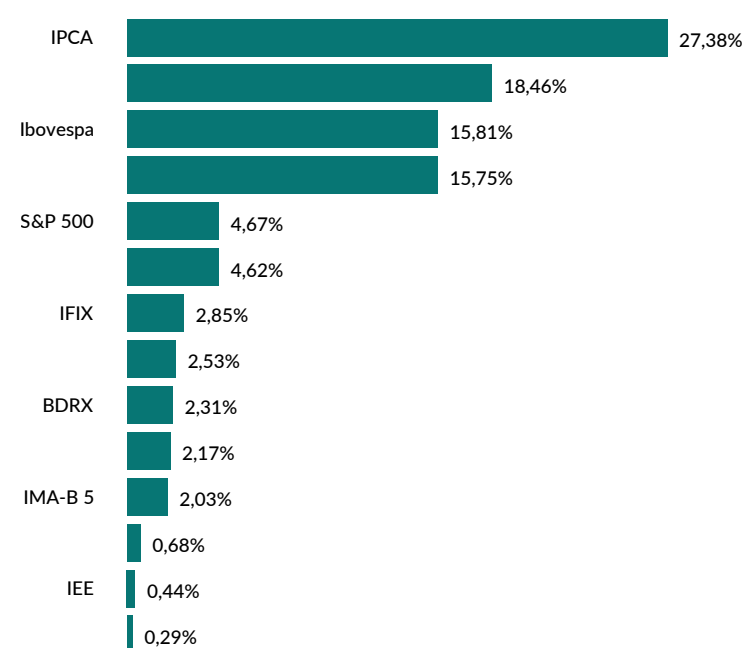
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	690.817,69						690.817,69
NTN-B 15/05/2033 (Compra em 22/12/2025 Tx 7.7100)	94.217,98						94.217,98
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	182.427,77						182.427,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	91.053,56						91.053,56
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.6950)	29.179,99						29.179,99
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	199.048,76						199.048,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)	94.889,63						94.889,63
FUNDOS DE RENDA FIXA	2.150.519,02						2.150.519,02
4UM Crédito Privado Renda Fixa	60.505,56						60.505,56
Banrisul Automático Renda Fixa	33.452,55						33.452,55
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	105.570,50						105.570,50
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	95.801,84						95.801,84
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	40.616,37						40.616,37
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	33.429,32						33.429,32
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	25.821,74						25.821,74
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	35.079,08						35.079,08
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	267.431,71						267.431,71
BTG Pactual Explorer Institucional	67.378,22						67.378,22
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	197.599,38						197.599,38
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	113.526,59						113.526,59
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	122.449,25						122.449,25
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	68.433,21						68.433,21
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	74.805,83						74.805,83
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	83.430,54						83.430,54
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	329.219,06						329.219,06
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	158.830,52						158.830,52
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	31.997,84						31.997,84
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	57.112,14						57.112,14
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	63.489,32						63.489,32
Santander FIC Premium IMA-B	18.299,80						18.299,80
Somma Torino Crédito Privado	66.238,65						66.238,65
ATIVOS DE RENDA FIXA	767.974,46						767.974,46
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	99.772,73						99.772,73
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	20.802,55						20.802,55
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	36.587,58						36.587,58
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	52.824,44						52.824,44

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
ATIVOS DE RENDA FIXA	767.974,46						767.974,46
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	21.604,53						21.604,53
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	32.840,71						32.840,71
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	72.961,32						72.961,32
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	12.497,45						12.497,45
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	2.226,84						2.226,84
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	53.248,32						53.248,32
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	22.166,35						22.166,35
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	39.573,34						39.573,34
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	12.984,97						12.984,97
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	13.056,63						13.056,63
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	20.731,78						20.731,78
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	5.546,55						5.546,55
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	6.011,28						6.011,28
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	6.332,59						6.332,59
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	6.310,31						6.310,31
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	110.040,47						110.040,47
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	31.284,92						31.284,92
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	31.255,12						31.255,12
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	34.993,74						34.993,74
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	22.319,94						22.319,94
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	8.914.660,72						8.914.660,72
4UM FIA Marlim Dividendos	379.689,39						379.689,39
4UM FIA Small Caps	364.755,02						364.755,02
ARX FIC FIA Income Institucional	113.879,08						113.879,08
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	487.792,66						487.792,66
BNP Paribas FIA Small Caps	264.413,76						264.413,76
BNP Paribas FIC FIA Action	809.702,90						809.702,90
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	(217.183,50)						(217.183,50)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	252.426,86						252.426,86
Constância FIA Fundamento	252.023,26						252.023,26
Dourada FIC FIA	116.187,75						116.187,75
Encore Ações Advisory FIC FIA	157.777,10						157.777,10
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	820.422,74						820.422,74
HIX Capital FIA SPO V	324.483,87						324.483,87
Hix Capital FIC FIA Institucional	133.911,86						133.911,86

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	8.914.660,72						8.914.660,72
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	322.607,17						322.607,17
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	17.815,51						17.815,51
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	(32.029,45)						(32.029,45)
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	31.848,90						31.848,90
Kíntro FIA Resp. Ltda.	172.444,30						172.444,30
Navi FIC FIA Institucional	1.126.507,00						1.126.507,00
Occam FIC FIA	405.235,56						405.235,56
Organon CIC FIF Institucional Ações	303.074,88						303.074,88
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	84.944,20						84.944,20
Próprio Capital FIA	430.871,88						430.871,88
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(321.537,20)						(321.537,20)
Safra FIC FIA Ações Livre	238.932,38						238.932,38
Safra FIC FIA Small Cap PB	368.619,67						368.619,67
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	487.274,50						487.274,50
Tarpon FIC FIA Intersection	243.089,59						243.089,59
Velt Partners Pipe II	278.057,85						278.057,85
Vinci FIA Total Return Institucional	151.649,94						151.649,94
Western Asset FIA BDR Nível I	(98.560,51)						(98.560,51)
XP FIA Investor Dividendos	443.531,80						443.531,80
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(1.069.061,70)						(1.069.061,70)
BNP Paribas FIA Access USA Companies	(405.574,39)						(405.574,39)
Icatu Vanguarda FOF IE	6.239,47						6.239,47
Santander Global Equities Master Mult. IE	(174.326,84)						(174.326,84)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	(185.783,21)						(185.783,21)
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	(309.616,73)						(309.616,73)
FUNDOS MULTIMERCADO	363.621,04						363.621,04
Caixa Bolsa Americana Multimercado	83.803,89						83.803,89
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	119.390,80						119.390,80
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	122.397,36						122.397,36
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	26.647,48						26.647,48
Vinci Valorem Multimercado	11.381,51						11.381,51
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	34.724,14						34.724,14
BTG FIP Economia Real	(39.489,49)						(39.489,49)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	11.159,49						11.159,49

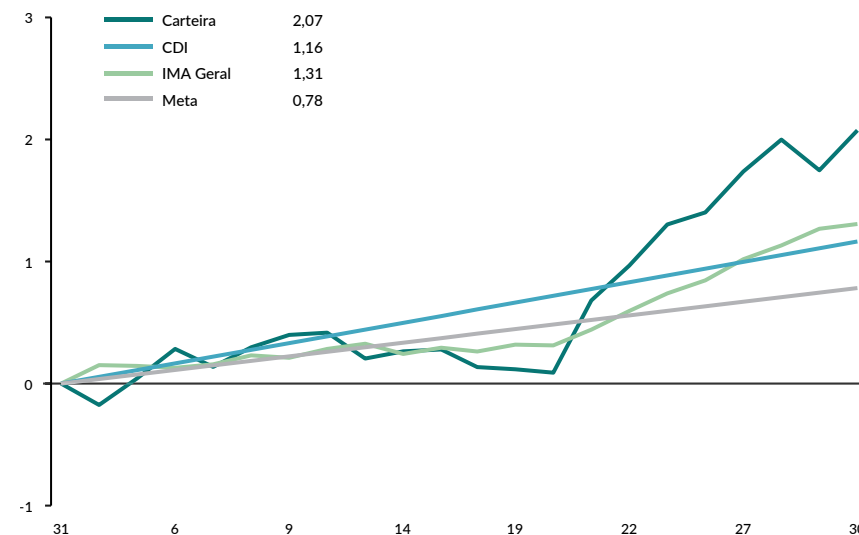
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2026
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	34.724,14						34.724,14
Perfin FIP Infra II Institucional	63.054,14						63.054,14
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	21.240,05						21.240,05
BTG FII Hospitalidade	12.061,44						12.061,44
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	(2.097,46)						(2.097,46)
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	(7.286,89)						(7.286,89)
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	8.339,24						8.339,24
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	-						-
Vinci FII Oportunidades Logísticas VIOL11	10.223,72						10.223,72
TOTAL	11.874.495,42						11.874.495,42

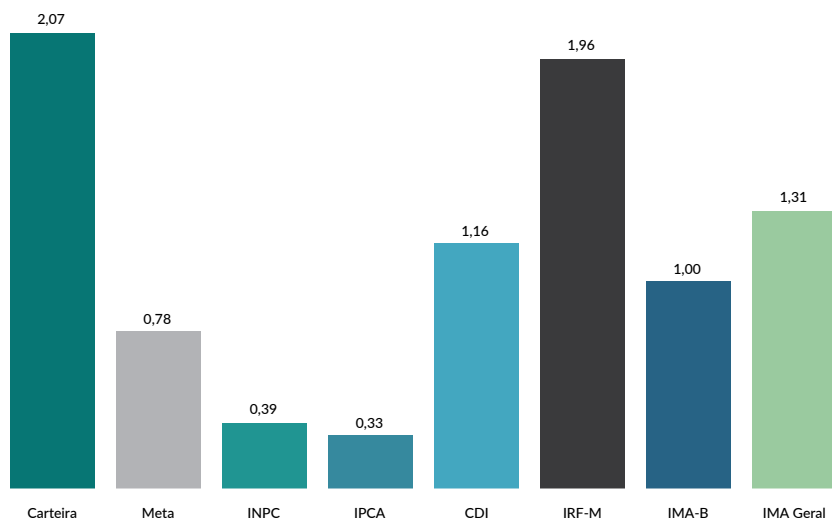
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,55%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	2,07	0,78	1,16	1,31	265	178	159
Fevereiro							
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,07	0,78	1,16	1,31	265	178	159

RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2026



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	0,94	120%	0,94	120%	-	-
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/08/2025 Tx 7,3100)	IPCA	0,91	116%	0,91	116%	-	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	IPCA	0,91	117%	0,91	117%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.6950)	IPCA	0,94	120%	0,94	120%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	IPCA	0,95	121%	0,95	121%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/10/2025 Tx 7.6020)	IPCA	0,93	119%	0,93	119%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,21	155%	1,21	155%	15,21	154%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	0,97	124%	0,97	124%	11,97	121%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	1,06	135%	1,06	135%	10,65	108%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,17	150%	1,17	150%	12,17	123%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA + 5%	0,31	40%	0,31	40%	13,47	137%
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	IPCA	1,07	136%	1,07	136%	10,79	109%
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	0,89	113%	0,89	113%	12,11	123%
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	1,17	150%	1,17	150%	14,61	148%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,18	150%	1,18	150%	14,60	148%
BTG Pactual Explorer Institucional	CDI	1,34	172%	1,34	172%	15,61	158%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,14	146%	1,14	146%	14,22	144%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5%	-	-	-	-	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,17	150%	1,17	150%	12,18	123%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,98	125%	0,98	125%	12,87	130%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	1,18	151%	1,18	151%	10,70	109%
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	1,55	198%	1,55	198%	13,92	141%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,54	196%	1,54	196%	14,41	146%
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	1,06	135%	1,06	135%	4,20	43%
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	0,75	96%	0,75	96%	11,17	113%
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,18	151%	1,18	151%	14,50	147%
Safrá NTN-B 2026 Renda Fixa	IMA-B	1,15	147%	1,15	147%	10,78	109%
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	0,98	125%	0,98	125%	12,79	130%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,29	164%	1,29	164%	15,23	154%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	IPCA+8,13	0,92	118%	0,92	118%	-	-
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	IPCA+8,65	0,96	122%	0,96	122%	-	-
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	IPCA+6,00	0,75	96%	0,75	96%	10,51	107%
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,97	124%	0,97	124%	-	-

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,25	-	0,42	-	-25,62	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-391,07	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-385,36	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-343,85	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-329,56	-	0,00	-
0,05	-	0,08	-	-356,68	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,15	0,10	0,24	0,17	23,42	38,22	0,00	0,00
0,04	0,05	0,06	0,08	-394,13	-277,26	0,00	0,00
0,66	1,51	1,09	2,48	-12,05	-14,27	-0,02	-0,56
2,30	3,49	3,78	5,75	0,32	-3,60	-0,55	-1,29
5,21	5,33	8,57	8,77	-12,09	-0,89	-2,28	-2,68
0,66	1,51	1,09	2,48	-10,82	-13,74	-0,02	-0,55
3,24	4,02	5,32	6,61	-6,35	-3,19	-1,06	-1,73
0,01	0,04	0,02	0,06	59,82	19,48	0,00	0,00
0,02	0,04	0,04	0,06	42,27	16,12	0,00	0,00
0,85	1,14	1,40	1,88	15,80	5,45	-0,04	-0,37
0,00	0,03	0,00	0,05	-1.750,25	-45,18	0,00	0,00
-	-	-	-	-	-	-	-
2,30	3,48	3,79	5,73	0,30	-3,60	-0,56	-4,30
3,23	3,98	5,31	6,55	-4,17	-2,14	-1,00	-1,65
1,14	1,66	1,87	2,73	1,37	-12,75	-0,11	-0,50
1,45	2,06	2,39	3,39	19,73	-1,47	-0,19	-0,96
0,84	0,70	1,38	1,15	32,97	-0,63	0,00	-0,04
0,66	4,33	1,09	7,12	-11,76	-13,59	-0,02	-3,14
3,78	4,34	6,21	7,13	-8,03	-4,15	-1,38	-2,41
0,06	0,10	0,10	0,16	23,11	0,75	0,00	0,00
0,15	0,97	0,24	1,59	-5,59	-22,01	0,00	-0,28
3,23	3,98	5,31	6,54	-4,25	-2,26	-1,00	-1,65
0,34	0,26	0,55	0,42	40,22	17,40	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	0,99	126%	0,99	126%	-	-
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	IPCA+8,83	1,03	132%	1,03	132%	-	-
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	IPCA+8,23	0,99	126%	0,99	126%	-	-
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	IPCA+7,65	0,94	120%	0,94	120%	12,16	123%
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	0,94	121%	0,94	121%	12,13	123%
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	0,95	121%	0,95	121%	12,33	125%
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	IPCA+7,05	0,86	110%	0,86	110%	11,60	118%
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,86	110%	0,86	110%	11,71	119%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,93	119%	0,93	119%	11,99	122%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	0,94	120%	0,94	120%	12,05	122%
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	IPCA+6,90	0,88	113%	0,88	113%	11,38	115%
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,95	121%	0,95	121%	4,10	42%
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,98	125%	0,98	125%	9,84	100%
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	0,98	125%	0,98	125%	10,46	106%
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	IPCA+7,80	0,98	125%	0,98	125%	10,41	106%
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	IPCA+8,09	0,98	126%	0,98	126%	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	IPCA+7,30	0,92	118%	0,92	118%	11,84	120%
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	IPCA+7,29	0,92	118%	0,92	118%	11,83	120%
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	0,92	118%	0,92	118%	12,08	122%
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,84	108%	0,84	108%	10,95	111%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	9,44	1207%	9,44	1207%	35,74	362%
4UM FIA Small Caps	SMLL	7,30	933%	7,30	933%	29,63	300%
ARX FIC FIA Income Institucional	Ibovespa	12,18	1557%	12,18	1557%	49,14	498%
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	Ibovespa	9,50	1214%	9,50	1214%	44,40	450%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	9,45	1207%	9,45	1207%	43,69	443%
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	10,72	1370%	10,72	1370%	46,41	470%
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	-3,73	-477%	-3,73	-477%	4,90	50%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	14,74	1883%	14,74	1883%	50,25	509%
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	10,64	1359%	10,64	1359%	33,58	340%
Dourada FIC FIA	Ibovespa	9,86	1260%	9,86	1260%	62,91	638%
Encore Ações Advisory FIC FIA	Ibovespa	6,23	796%	6,23	796%	30,88	313%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	8,63	1103%	8,63	1103%	32,77	332%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	5,85	748%	5,85	748%	71,98	730%
Hix Capital FIC FIA Institucional	Ibovespa	6,17	788%	6,17	788%	39,91	405%

[illegible]

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	IBrX	-	-	-	-	-	-
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	Ibovespa	12,53	1602%	12,53	1602%	44,77	454%
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	S&P 500	-87,87	-11228%	-87,87	-11228%	-86,95	-881%
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	1,33	170%	1,33	170%	24,61	250%
Kínitro FIA Resp. Ltda.	IBrX-50	4,55	581%	4,55	581%	37,65	382%
Navi FIC FIA Institucional	Ibovespa	9,80	1253%	9,80	1253%	43,52	441%
Occam FIC FIA	Ibovespa	10,99	1404%	10,99	1404%	37,12	376%
Organon CIC FIF Institucional Ações	Ibovespa	14,23	1819%	14,23	1819%	40,71	413%
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	IEE	5,70	728%	5,70	728%	60,46	613%
Próprio Capital FIA	Ibovespa	11,91	1522%	11,91	1522%	24,98	253%
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	-5,08	-649%	-5,08	-649%	3,29	33%
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	10,61	1356%	10,61	1356%	49,84	505%
Safra FIC FIA Small Cap PB	Ibovespa	9,58	1224%	9,58	1224%	47,71	484%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	5,96	761%	5,96	761%	39,39	399%
Tarpon FIC FIA Intersection	Ibovespa	5,09	651%	5,09	651%	41,54	421%
Velt Partners Pipe II	Não possui	-	-	-	-	-	-
Vinci FIA Total Return Institucional	Ibovespa	6,85	876%	6,85	876%	37,82	383%
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	-5,07	-648%	-5,07	-648%	-5,24	-53%
XP FIA Investor Dividendos	Ibovespa	9,65	1233%	9,65	1233%	53,40	541%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BNP Paribas FIA Access USA Companies	Não possui	-4,36	-557%	-4,36	-557%	1,51	15%
Icatu Vanguarda FOF IE	Não possui	1,02	131%	1,02	131%	16,54	168%
Santander Global Equities Master Mult. IE	Não possui	-2,67	-341%	-2,67	-341%	4,78	48%
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-7,87	-1006%	-7,87	-1006%	-1,92	-19%
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	-4,40	-562%	-4,40	-562%	-7,07	-72%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	1,32	169%	1,32	169%	24,39	247%
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	2,77	354%	2,77	354%	15,39	156%
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	CDI	1,10	140%	1,10	140%	22,65	230%
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	1,28	164%	1,28	164%	24,26	246%
Vinci Valorem Multimercado	IMA-B 5+	0,67	86%	0,67	86%	11,48	116%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG FIP Economia Real	Não possui	-0,17	-22%	-0,17	-22%	10,50	106%
Kínea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	0,70	90%	0,70	90%	11,44	116%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
18,81	15,26	30,93	25,10	43,51	10,21	-1,81	-6,95
303,13	89,38	498,60	147,02	-22,72	-6,71	-88,00	-88,26
10,47	17,96	17,23	29,55	1,52	3,54	-0,59	-18,25
20,47	18,03	33,67	29,66	12,78	7,04	-5,26	-9,48
19,02	16,68	31,29	27,44	33,21	9,10	-1,64	-7,55
19,78	15,02	32,53	24,70	36,11	8,08	-1,99	-6,62
21,12	20,26	34,73	33,32	44,28	7,08	-1,92	-9,59
16,87	15,41	27,75	25,35	20,19	14,35	-1,58	-7,17
19,90	18,57	32,73	30,55	39,08	3,57	-1,91	-10,30
11,36	19,17	18,68	31,53	-42,00	-3,29	-5,61	-18,09
19,51	16,77	32,08	27,58	35,26	10,79	-1,88	-6,90
21,37	20,47	35,15	33,67	28,98	8,52	-3,04	-9,21
15,09	15,75	24,82	25,91	23,67	8,40	-1,85	-10,91
17,60	16,78	28,95	27,60	16,91	8,53	-2,16	-6,85
-	-	-	-	-	-	-	-
17,57	16,10	28,90	26,48	24,11	7,80	-2,11	-8,11
12,33	19,37	20,29	31,86	-38,60	-5,57	-5,70	-18,60
18,66	16,82	30,69	27,66	33,28	11,55	-1,63	-7,66
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,71	23,44	17,61	38,55	-39,27	-2,52	-4,46	-23,51
1,86	3,40	3,06	5,60	-5,66	3,40	-0,15	-1,37
8,13	12,99	13,37	21,36	-35,62	-3,91	-3,45	-13,98
18,56	22,25	30,53	36,60	-37,50	-3,70	-9,12	-22,35
12,48	22,19	20,53	36,50	-33,85	-5,25	-5,91	-19,45
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
10,46	18,00	17,21	29,60	1,42	3,48	-2,37	-18,31
5,24	8,93	8,61	14,69	22,90	0,84	-0,64	-7,37
0,04	15,75	0,06	25,91	-123,55	3,13	0,00	-16,33
10,47	18,07	17,23	29,72	1,15	3,43	-2,39	-18,39
1,06	1,31	1,74	2,15	-34,81	-12,84	-0,12	-0,35
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	13,44	0,01	22,11	-9.999,99	-1,24	-0,17	-1,88
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Perfin FIP Infra II Institucional	IPCA + 6%	-	-	-	-	-	-
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG FII Hospitalidade	Não possui	-	-	-	-	-	-
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	IPCA + 6%	-0,03	-3%	-0,03	-3%	0,12	1%
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	IPCA + 6%	-0,42	-54%	-0,42	-54%	-1,88	-19%
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	Não possui	1,29	165%	1,29	165%	29,62	300%
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	IPCA + 6%	0,00	-	0,00	-	0,00	-
Vinci FII Oportunidades Logísticas VIOL11	IPCA + 6%	-	-	-	-	-	-
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		2,07	265%	2,07	265%	16,07	163%
CDI		1,16	149%	1,16	149%	14,49	147%
Ibovespa		12,56	1605%	12,56	1605%	43,79	444%
IBrX		12,67	1618%	12,67	1618%	43,31	439%
IBrX-50		13,15	1681%	13,15	1681%	42,61	432%
IDKa IPCA 20A		0,96	122%	0,96	122%	20,85	211%
IDKa IPCA 2A		1,22	155%	1,22	155%	11,10	113%
IEE		2,61	334%	2,61	334%	54,89	556%
IGCT		12,68	1620%	12,68	1620%	43,26	439%
IMA-B		1,00	128%	1,00	128%	13,09	133%
IMA-B 5		1,20	154%	1,20	154%	10,91	111%
IMA-B 5+		0,84	107%	0,84	107%	14,66	149%
IMA Geral		1,31	167%	1,31	167%	14,73	149%
IPCA		0,33	42%	0,33	42%	4,44	45%
IRF-M		1,96	251%	1,96	251%	17,51	177%
IRF-M 1		1,20	154%	1,20	154%	14,68	149%
IRF-M 1+		2,28	292%	2,28	292%	18,77	190%
SMLL		10,15	1297%	10,15	1297%	35,68	362%
S&P 500		-3,65	-466%	-3,65	-466%	3,05	31%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,55%		0,78		0,78		9,86	

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 %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
16,47	22,74	27,09	37,40	1,08	4,17	-3,59	-10,43
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
3,46	3,83	5,70	6,29	19,68	2,39	-0,33	-1,88
0,00	0,03	-	-	-	-	-	-
19,00	15,24	31,25	25,07	43,17	9,94	-1,80	-6,92
19,02	15,29	31,29	25,15	43,49	9,78	-1,79	-7,03
19,00	15,26	31,26	25,09	45,26	9,59	-1,73	-7,44
9,26	11,72	15,23	19,28	-1,40	3,29	-3,37	-6,52
1,19	1,70	1,95	2,80	3,24	-11,09	-0,11	-0,53
19,14	15,48	31,48	25,46	6,19	12,85	-2,53	-6,51
19,15	15,47	31,51	25,45	43,24	9,66	-1,80	-7,04
3,23	3,98	5,31	6,55	-3,74	-1,83	-0,99	-1,65
1,14	1,66	1,87	2,74	2,69	-12,03	-0,11	-0,50
5,05	6,00	8,31	9,86	-4,72	0,34	-1,87	-3,01
1,14	1,51	1,87	2,49	9,43	0,93	-0,08	-0,46
-	-	-	-	-	-	-	-
2,23	2,84	3,66	4,67	26,76	5,89	-0,30	-1,02
0,20	0,27	0,32	0,45	15,16	3,80	0,00	0,00
3,10	4,17	5,09	6,85	26,97	5,71	-0,49	-1,46
21,15	19,27	34,79	31,70	31,12	6,19	-2,12	-9,12
9,08	20,10	14,94	33,05	-40,29	-2,69	-3,97	-17,04

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 3,8256% 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 2,84% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 3,98% 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 6,2949%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,67%, e o IMA-B de 6,55%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 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 20,3589% 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 0,2423% e -0,2423% 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 2,3946% 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 0,0283% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

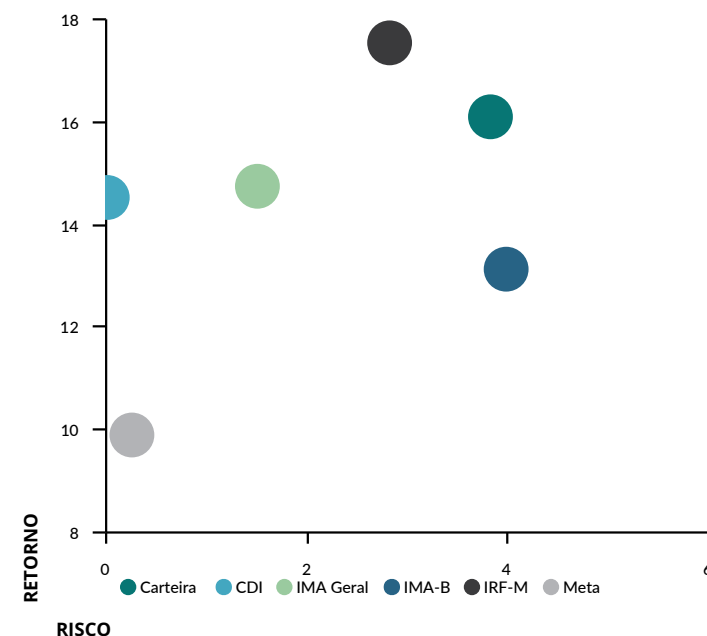
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,4642	3,7705	3,8256
VaR (95%)	5,7015	6,2045	6,2949
CVaR (95%)	8,7024	8,8861	8,8387
Draw-Down	-0,3263	-0,9790	-1,8788
Beta	13,3171	17,9170	20,3589
Tracking Error	0,2129	0,2355	0,2423
Sharpe	19,6752	6,1924	2,3946
Treynor	0,3224	0,0821	0,0283
Alfa de Jensen	-0,0259	-0,0324	-0,0137

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.

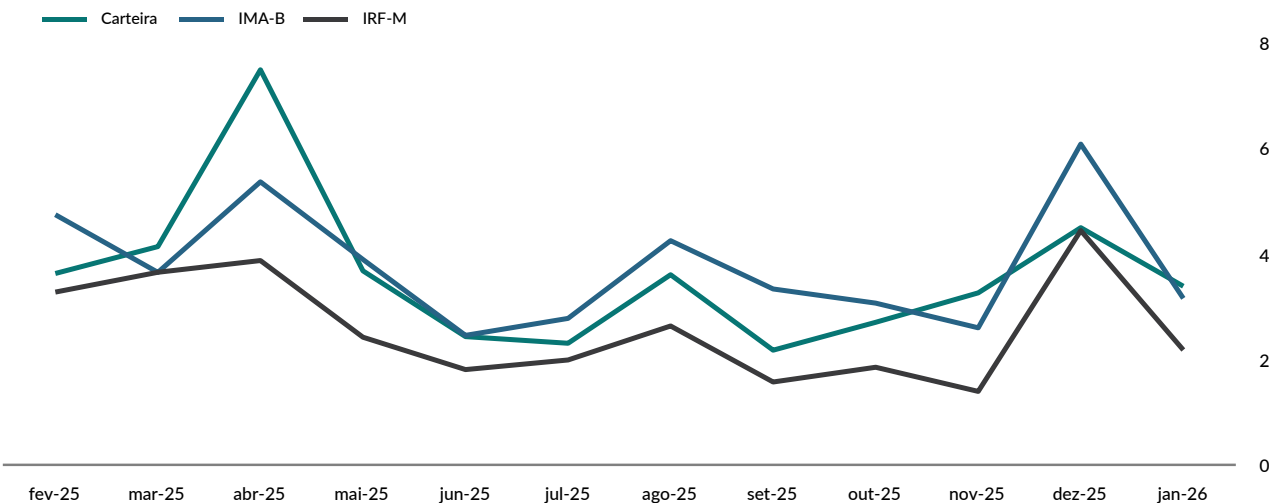
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 30,65% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$1.410.356,85 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$15.921.733,25, equivalente a uma queda de 2,73% 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	30,65%	-1.410.356,85	-0,24%
IMA-B	2,77%	-432.145,99	-0,07%
IMA-B 5	2,03%	-48.552,88	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	25,85%	-929.657,98	-0,16%
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	3,09%	-109.672,47	-0,02%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	4,36%	-109.709,42	-0,02%
FUNDOS DI	18,45%	-935.015,16	-0,16%
F. Crédito Privado	3,12%	124.607,79	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	10,11%	323.010,01	0,06%
Multimercado	5,22%	-1.382.632,96	-0,24%
OUTROS RF	14,28%	151.164,53	0,03%
RENDA VARIÁVEL	24,15%	-10.801.210,98	-1,85%
Ibov., IBrX e IBrX-50	15,56%	-6.470.707,88	-1,11%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	2,53%	-660.656,46	-0,11%
Small Caps	2,17%	-1.098.504,01	-0,19%
Setorial	0,44%	-211.035,15	-0,04%
Outros RV	3,44%	-2.360.307,47	-0,40%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,03%	-2.706.932,89	-0,46%
TOTAL	100,00%	-15.921.733,25	-2,73%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/01/2026	1.245.241,45	Aplicação	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI1
12/01/2026	2.821.006,72	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/01/2026	1.087.655,10	Aplicação	Perfin FIP Infra II Institucional
13/01/2026	488.747,80	Aplicação	Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores
13/01/2026	1.410.491,16	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
13/01/2026	1.263.190,51	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
15/01/2026	1.410.491,16	Aplicação	Vinci FII Oportunidades Logísticas VIOL11
19/01/2026	351.955,63	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
20/01/2026	6.618.291,91	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
23/01/2026	12.170,51	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/01/2026	2.829,40	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/01/2026	4.000.000,00	Aplicação	Saфра Capital Protegido Bolsa Americana Mult.
29/01/2026	1.000.000,00	Aplicação	Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores
29/01/2026	600.000,00	Aplicação	Organon CIC FIF Institucional Ações
29/01/2026	700.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado
29/01/2026	2.000.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda FOF IE
29/01/2026	1.200.000,00	Aplicação	Icatu Vanguarda CIA Dividendos
29/01/2026	1.000.000,00	Aplicação	Hix Capital FIC FIA Institucional
29/01/2026	300.000,00	Aplicação	Hix Capital FIC FIA Institucional
29/01/2026	320.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/01/2026	1.000.000,00	Aplicação	ARX FIC FIA Income Institucional

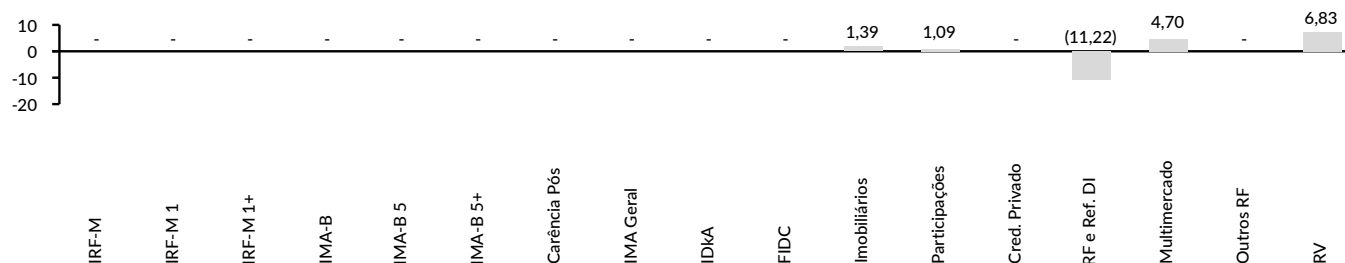
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/01/2026	1.245.241,45	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
08/01/2026	235.975,08	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/01/2026	5.857,44	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/01/2026	1.263.190,51	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOV11
12/01/2026	2.907,32	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/01/2026	4.352,90	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
15/01/2026	1.373.251,15	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/01/2026	3.787,39	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
16/01/2026	2.770,15	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
19/01/2026	494,22	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
19/01/2026	12.061,44	Proventos	BTG FII Hospitalidade
19/01/2026	6.618.291,91	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
20/01/2026	8.316,22	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
21/01/2026	3.050,00	Resgate Total	Banrisul Automático Renda Fixa
23/01/2026	1.303,13	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
27/01/2026	16.400,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/01/2026	2.309.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/01/2026	99.106,51	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/01/2026	1.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/01/2026	89.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/01/2026	144.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
29/01/2026	11.800.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
30/01/2026	61.773,33	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	28.832.071,35
Resgates	25.301.130,15
Saldo	3.530.941,20

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	3.638.507.483,76	0,41	✓
ARX Investimentos	04.408.128/0001-40	Não	51.741.812.799,59	0,00	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	37.947.609.874,92	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	21.233.579.073,95	0,00	✓
BB DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.766.734.331.836,60	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	71.408.611.869,13	0,04	✓
Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	923.845.186.606,31	0,00	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	595.513.765.577,68	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	595.513.765.577,68	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	574.021.231.751,32	0,01	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.203.314.298,28	0,22	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	23.452.560.216,23	0,02	✓
Encore Asset	37.947.185/0001-56	Não	725.592.359,04	0,37	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	5.163.666.518,27	0,20	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	2.186.055.034,61	0,43	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	60.844.737.321,14	0,02	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.235.833.358.585,00	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	161.826.719.760,69	0,00	✓
Kinea Investimentos	08.604.187/0001-44	Não	161.826.719.760,69	0,01	✓
Kinitro Capital	06.293.756/0001-52	Não	1.189.167.978,36	0,33	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.475.594.766,08	0,03	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	2.107.371.429,82	0,60	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.569.728.661,66	0,03	✓
Organon Capital	36.588.627/0001-52	Não	761.423.188,91	0,40	✓
Perfin Infra	04.232.804/0001-77	Não	8.379.826.402,01	0,04	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	108.654.606,45	3,72	✓
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	9.871.011.342,71	0,01	✓
Safrá Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	81.152.219.859,64	0,05	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	406.197.847.276,91	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	16.372.498.202,74	0,03	✓
SPX Syn Gestão	42.617.367/0001-07	Não	0,00	0,00	✗
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	8.054.840.113,91	0,12	✓
Tarpon Gestora	14.841.301/0001-52	Não	8.054.840.113,91	0,06	✓
Velt Partners	23.862.803/0001-50	Não	2.293.636.860,80	0,24	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	62.095.616.072,53	0,00	✓
Vinci Gestora	11.077.576/0001-73	Não	62.095.616.072,53	0,00	✓
Vinci Real Estate	13.838.015/0001-75	Não	62.095.616.072,53	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	44.895.387.533,82	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	251.551.965.618,87	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	251.551.965.618,87	0,00	✓

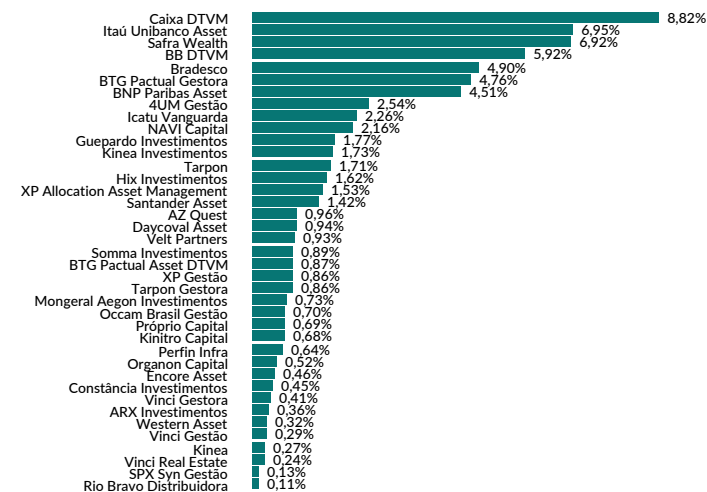
INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

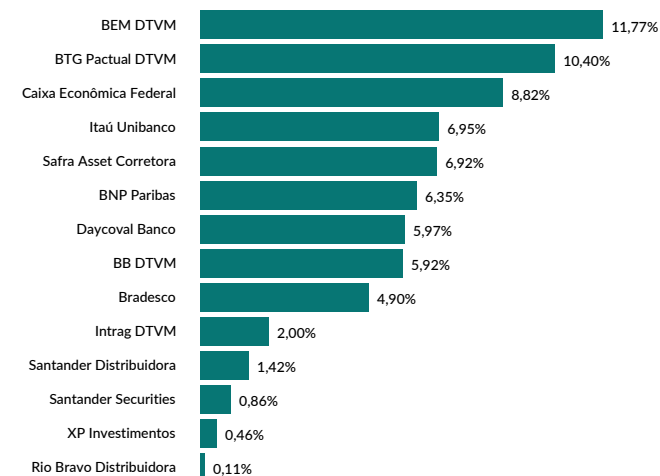
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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	375.864.322,22	0,87	1,35	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.925.121.437,04	0,00	0,00	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.334.780.732,47	1,73	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	972.354.673,14	1,42	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	767.296.992,44	2,22	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	1.018.396.598,00	0,54	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	26.348.967,33	0,50	11,17	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	9.477.670.046,11	0,52	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	29.748.941.735,63	3,94	0,08	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Explorer Institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	256.928.712,64	0,87	1,98	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	3.427.002.200,04	1,56	0,27	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	3.387.498.053,23	1,70	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	1.066.941.752,95	1,81	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	2.354.490.837,44	1,21	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	5.090.571.235,81	1,10	0,13	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	7, I, b	64.776.492,85	0,94	8,45	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.139.944.056,96	3,73	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	201.307.665,06	2,60	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	58.807.283,85	0,73	7,27	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	4.415.424.619,34	0,84	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	44.502.806,97	0,95	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	298.818.584,75	0,32	0,63	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	449.725.547,92	0,89	1,16	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	398.533.432,16	0,75	1,10	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	535.180.639,83	0,92	1,00	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
ARX FIC FIA Income Institucional	38.027.169/0001-08	8, I	154.018.906,36	0,36	1,38	Sim	04.408.128/0001-40	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	37.569.846/0001-57	8, I	390.468.655,07	0,96	1,44	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	80.060.283,73	0,53	3,83	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	80.092.719,68	1,43	10,44	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	8, I	239.978.697,01	0,96	2,34	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	942.513.003,77	0,34	0,21	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	872.111.335,24	0,45	0,30	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	56.169.639,02	0,22	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	14.087.728,50	0,46	19,10	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	878.368.304,57	1,77	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	172.203.985,16	1,01	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	179.596.015,89	0,62	2,01	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	-	0,91	-	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	4.965.165.856,65	0,00	0,00	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	1.527.084.098,58	0,21	0,08	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	866.575.844,02	0,42	0,28	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Kínitro FIA Resp. Ltda.	27.749.572/0001-24	8, I	130.754.983,46	0,68	3,03	Sim	06.293.756/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	374.475.011,26	2,16	3,37	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	492.785.597,48	0,70	0,83	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Organon CIC FIF Institucional Ações	49.984.812/0001-08	8, I	287.173.380,84	0,52	1,06	Sim	36.588.627/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Perfin FIC FIA Infra Equity Alocadores	40.226.121/0001-70	8, I	137.343.303,55	0,44	1,88	Sim	04.232.804/0001-77	59.281.253/0001-23	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	72.358.623,94	0,69	5,59	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	592.805.981,10	1,03	1,01	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	185.972.412,94	0,43	1,34	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	94.146.627,25	0,72	4,48	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.781.015.164,61	1,49	0,31	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	8, I	251.553.881,31	0,86	1,99	Sim	14.841.301/0001-52	62.232.889/0001-90	✓
Velt Partners Pipe II	60.692.584/0001-35	8, I	-	0,93	-	Sim	23.862.803/0001-50	59.281.253/0001-23	✓
Vinci FIA Total Return Institucional	40.226.010/0001-64	8, I	206.169.010,01	0,41	1,15	Sim	11.077.576/0001-73	00.066.670/0001-00	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	8, I	1.364.479.013,47	0,32	0,14	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP FIA Investor Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	539.751.773,21	0,86	0,93	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	181.012.218,70	1,53	4,92	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF IE	39.997.963/0001-47	9, II	73.430.530,47	0,47	3,74	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Santander Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	604.582.580,07	1,09	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	174.186.056,95	0,37	1,25	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	575.663.775,95	1,15	1,17	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	2.205.262.487,31	1,10	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	642.471.619,50	0,88	0,80	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	10, I	155.129.018,38	2,58	9,72	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	999.237.745,71	0,36	0,21	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	10, I	637.329.560,70	0,29	0,27	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	3.304.059.081,00	3,88	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	-	0,27	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
Perfin FIP Infra II Institucional	53.372.547/0001-84	10, II	-	0,20	-	Sim	04.232.804/0001-77	59.281.253/0001-23	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
BTG FII Hospitalidade	60.329.826/0001-20	11	-	0,88	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	53.654.501/0001-58	11	-	1,43	-	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	11	-	0,29	-	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	-	0,13	-	Sim	42.617.367/0001-07	59.281.253/0001-23	✓
Vinci FII Oportunidades Logísticas VIOL11	57.909.000/0001-26	11	-	0,24	-	Sim	13.838.015/0001-75	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	187.890.918,24	32,22	100,0	✓
7, I, a	75.028.540,71	12,86	100,0	✓
7, I, b	112.862.377,53	19,35	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	49.840.414,73	8,55	75,0	✓
7, III, a	49.840.414,73	8,55	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	83.259.588,60	14,28	20,0	✓
7, V	18.187.186,97	3,12	30,0	✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓
7, V, b	18.187.186,97	3,12	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	339.178.108,54	58,16	100,0	✓
8, I	142.035.036,19	24,35	45,0	✓
8, II	1.213.212,00	0,21	45,0	✓
ART. 8	143.248.248,19	24,56	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	26.918.220,26	4,62	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	26.918.220,26	4,62	10,0	✓
10, I	30.455.829,01	5,22	15,0	✓
10, II	25.403.592,22	4,36	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	55.859.421,23	9,58	20,0	✓
ART. 11	18.014.730,98	3,09	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	217.122.400,40	37,23	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	583.218.729,20			

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.
- ✗ 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 observados 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.

O mês de janeiro foi marcado por eventos geopolíticos relevantes, com impactos distintos sobre os mercados. O principal evento foi a escalada da ofensiva do governo Trump em relação à Groenlândia. Embora já houvesse, anteriormente, manifestações de interesse na aquisição da ilha, não haviam ocorrido ações concretas por parte do atual presidente dos Estados Unidos. O ponto de inflexão deu-se com a imposição de tarifas e com ameaças de uso de força contra aliados europeus contrários aos interesses americanos, o que reacendeu a possibilidade de uma guerra comercial, estratégia que vem sendo utilizada pelo governo Trump como instrumento de negociação.

As tensões iniciais geraram estresse na ponta longa da curva de juros americana e impulsionaram o preço do ouro no mercado global, refletindo uma maior busca por proteção por parte dos investidores. Posteriormente, o cenário foi parcialmente revertido com a retirada das tarifas depois da participação de Trump no Fórum Econômico Mundial, em Davos, onde foram delineadas as bases para um acordo futuro alinhado aos interesses dos Estados Unidos e da Otan. Como resultado, observou-se uma compressão significativa dos prêmios de risco, impulsionando os preços dos ativos em um ambiente de menor aversão ao risco. Apesar disso, há uma preocupação do mercado quanto aos comportamentos erráticos do presidente dos EUA, que aumenta a probabilidade do acontecimento de um novo evento de cauda semelhante ao "Liberation Day" no primeiro trimestre de 2025.

A pressão do governo Trump sobre o Federal Reserve (Fed) também se intensificou, levantando questionamentos sobre a independência da autoridade monetária. Há algum tempo, o presidente dos Estados Unidos vem dirigindo críticas ao presidente do Fed, Jerome Powell, em relação à condução da política monetária. Os atritos se aprofundaram após o Departamento de Justiça (DOJ) abrir uma investigação criminal contra Powell, envolvendo supostos custos excessivos relacionados à reforma da sede do Fed, episódio que foi rebatido por Powell em um pronunciamento extraordinário, no qual afirmou estar sofrendo pressões para reduzir as taxas de juros. Em paralelo, o andamento da análise da Suprema Corte sobre as alegações de fraude hipotecária contra Lisa Cook foi interpretado de forma positiva pelos mercados, uma vez que a Corte tende a reforçar a preservação da independência do Fed. Um desfecho contrário poderia abrir precedentes para novas tentativas de interferência do governo Trump na condução da política monetária, inclusive por meio de demissões.

A principal preocupação do mercado foi relacionada às intervenções políticas no Fed com o objetivo de reduzir os juros, o que poderia afetar negativamente as expectativas de inflação, a credibilidade da instituição e, como consequência, os juros de longo prazo dos títulos do Tesouro americano (Treasuries), com impacto adverso sobre os ativos globais. No final de janeiro, Donald Trump anunciou Kevin Warsh como sua indicação para ser o próximo presidente do Fed. A decisão reduz

o risco de interferência política na independência do Fed, diminuindo a probabilidade de que esse risco de cauda se materialize e afete significativamente as taxas de juros de longo prazo dos Estados Unidos. O futuro presidente do Banco Central americano enfrentará o desafio de demonstrar independência na condução da política monetária, sem qualquer viés político.

Nesse contexto de incertezas sobre a independência institucional, o Federal Reserve realizou sua primeira reunião do ano no final de janeiro. O Comitê decidiu manter a Federal Funds Rate (FFR) no intervalo entre 3,50% e 3,75%, em linha com as expectativas do mercado, interrompendo o ciclo de queda das taxas de juros iniciado em setembro do ano passado. O comunicado sinalizou uma postura mais restritiva em relação às condições econômicas, elevando o grau de exigência para a retomada de um novo ciclo de afrouxamento monetário. Esse posicionamento reflete a resiliência da atividade econômica norte-americana, ao mesmo tempo em que a inflação medida pelo PCE permanece acima da meta de 2,0% do Fed. Powell reforçou que as próximas decisões seguirão condicionadas à evolução dos indicadores, mantendo a condução da política monetária fortemente dependente de dados. O Comitê reconhece que o nível atual da política monetária é apropriado e permite ajustes na calibragem dos juros conforme mudanças no balanço de riscos, especialmente no que se refere à inflação de bens, que vem apresentando dinâmica altista em função das tarifas.

Dado esse panorama, o Fed deverá manter, por ora, a pausa no ciclo de cortes de juros. Eventuais ajustes tendem a ser marginais, sem afastamento relevante dos níveis atuais, mantendo a taxa próxima ao intervalo associado ao nível neutro, condicionados à dissipação do choque tarifário e a uma melhora mais consistente das condições do mercado de trabalho, o que poderia abrir espaço para um novo ciclo de cortes de juros a partir do meio do ano. Complementarmente, a indicação de Kevin Warsh para o Federal Reserve reduz a probabilidade de cortes agressivos na Federal Funds Rate, caso ele seja aprovado pelo Senado, comparativamente a outros nomes cotados para assumir o cargo. Esse fator diminui o risco de uma acentuação mais pronunciada da curva de juros dos Estados Unidos, o que mitiga impactos adversos sobre a renda fixa global e os ativos de risco.

Além das movimentações nos Estados Unidos, outros eventos geopolíticos também marcaram o cenário internacional em janeiro. Um deles foi a operação conduzida pelos EUA para capturar o presidente da Venezuela, Nicolás Maduro, após meses de mobilização de militares americanos na região do Caribe. Apesar da mudança na dinâmica geopolítica regional, os impactos de curto prazo sobre os ativos foram limitados. A principal preocupação concentrou-se no comportamento dos preços do petróleo; no entanto, a cotação diária permaneceu em níveis controlados. Uma recuperação rápida da produção venezuelana no curto prazo é improvável, embora existam perspectivas de médio e longo prazo para um aumento da

oferta, caso haja recomposição da capacidade produtiva. Dessa forma, o evento não deve exercer pressão baixista relevante sobre a commodity neste momento, nem gerar contágio significativo sobre a aversão ao risco global, diferentemente da volatilidade observada nas tensões entre Estados Unidos e Irã. O país enfrentou protestos reprimidos de forma violenta pelo governo iraniano, o que desencadeou reações mais contundentes por parte dos Estados Unidos, incluindo o uso de forças militares na região.

As tensões permanecem elevadas em meio a um ambiente de negociações complexas entre os dois países, gerando volatilidade, sobretudo nos preços do Brent, dada a relevância do Irã para a oferta global de petróleo. Uma eventual escalada do conflito tende a exercer pressão altista sobre os preços internacionais do petróleo e, nesse cenário, pode contaminar as expectativas de inflação global. Enquanto as negociações permanecerem em andamento, o cenário deverá continuar impactando a aversão ao risco global e gerando volatilidade nos mercados.

Em contraste com a volatilidade geopolítica, janeiro também trouxe avanços em negociações comerciais. No início do mês, foi assinada a conclusão do acordo entre a União Europeia e o Mercosul, após mais de 20 anos de negociações entre os dois blocos. O acordo ainda não entrou em vigor, pois depende da conclusão dos procedimentos internos de ratificação em cada país. Uma vez implementado, criará uma das maiores zonas de comércio do mundo, com impactos econômicos positivos no médio e longo prazos para ambas as regiões, sobretudo em função da redução gradual das tarifas de importação, que deverá incentivar o comércio bilateral. As exportações brasileiras tendem a ser impulsionadas pela queda das tarifas de importação e pela ampliação das vendas externas em setores específicos, com destaque para o agronegócio, que deve figurar como o principal beneficiário dentro da pauta exportadora do país. Além disso, a União Europeia é o segundo maior parceiro comercial do Brasil, com importações concentradas majoritariamente em bens manufaturados.

Nesse contexto, espera-se que a redução das tarifas de importação tenha efeito positivo sobre os custos de produção, por meio da queda nos preços de insumos e bens de capital, contribuindo para o aumento da competitividade brasileira no mercado global. Embora não se esperem impactos significativos no curto prazo, à medida que as tarifas forem gradualmente reduzidas ou eliminadas, a atividade econômica tende a ser estimulada no longo prazo.

Estimativas indicam um aumento do nível do PIB brasileiro em torno de 0,46% até 2040 em relação ao cenário base. Os efeitos limitados no curto prazo refletem, principalmente, o ritmo lento de eliminação tarifária previsto no acordo e a presença de mecanismos de proteção para agricultores europeus. Dessa forma, não são esperadas revisões relevantes para os ativos domésticos ou para os mercados europeus no curto prazo.

Por fim, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil realizou a primeira reunião do ano e decidiu manter a taxa Selic em 15%, em linha com a maior parte das expectativas do mercado. O principal destaque do comunicado foi a sinalização explícita de que o início do ciclo de cortes de juros poderá ocorrer já na próxima reunião, em março, condicionado à confirmação do cenário base. Houve mudanças relevantes no tom da comunicação, com a retirada de expressões mais hawkish, como “manutenção da taxa de juros por período bastante prolongado”, “não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso julgue apropriado” e “vetores inflacionários se mantêm adversos”. A leitura é de que o grau de confiança do Comitê em relação ao início do processo de flexibilização monetária aumentou, deslocando o foco das próximas decisões para a definição da magnitude do ciclo. A comunicação permaneceu neutra em relação ao tamanho e à duração dos cortes, reforçando que as decisões seguirão dependentes da evolução dos dados e da necessidade de calibragem do nível de juros para assegurar a convergência da inflação à meta. Esse posicionamento confere maior flexibilidade ao Banco Central para ajustar o ritmo do afrouxamento monetário à medida que novas informações sejam incorporadas ao processo decisório.