

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS JULHO - 2025



Instituto de Previdência Social do Município de Navegantes - SC

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	7
Retorno da Carteira por Ativo	8
Rentabilidade da Carteira (em %)	12
Rentabilidade e Risco dos Ativos	13
Análise do Risco da Carteira	17
Movimentações	19
Enquadramento da Carteira	20
Comentários do Mês	26

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		5,99	30.692.288,17	30.381.554,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	7, I, a	1,94	9.916.436,75	9.818.667,54
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	7, I, a	4,06	20.775.851,42	20.562.887,13
FUNDOS DE RENDA FIXA		42,41	217.250.730,05	207.443.648,29
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,92	4.704.072,15	4.642.101,02
Banrisul Automático Renda Fixa	7, I, b	0,93	4.764.651,83 ▼	5.184.329,84
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	1,91	9.790.033,99	9.702.836,66
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	1,57	8.035.744,38	8.095.031,04
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I, b	2,48	12.723.920,58	12.904.588,97
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	7, I, b	0,60	3.069.242,42	3.041.562,76
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	7, I, b	0,54	2.791.553,19	2.815.625,54
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	7, V, b	0,55	2.817.809,86	2.781.896,63
Bradesco Premium RF Referenciada	7, III, a	8,02	41.069.208,22	40.550.421,94
BTG Pactual Explorer Institucional	7, III, a	1,88	9.643.539,94 ▲	5.094.256,82
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	7, I, b	5,08	26.022.532,01 ▲	21.296.018,65
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	1,86	9.553.110,85	9.466.576,77
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	2,01	10.287.001,71	10.362.840,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,03	5.282.759,98	5.325.973,31
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	1,17	5.988.854,44	5.972.253,06
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	7, I, b	1,00	5.100.578,57	5.088.264,43
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	7, III, a	3,95	20.216.973,41	19.974.662,26
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	7, I, b	2,87	14.709.944,40	14.578.574,46
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	7, I, b	0,80	4.087.492,00	4.128.827,18
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,89	4.553.788,79	4.496.061,21
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	7, I, b	1,05	5.398.913,25	5.350.526,72
Santander FIC Premium IMA-B	7, I, b	0,35	1.788.935,81	1.803.661,43
Somma Torino Crédito Privado	7, V, b	0,95	4.850.068,27	4.786.756,78
ATIVOS DE RENDA FIXA		15,47	79.233.774,57	79.717.541,52
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	7, IV	2,03	10.379.862,50	10.280.355,67
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	7, IV	0,41	2.079.650,95	2.058.793,63
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	7, IV	0,92	4.713.535,36	4.675.822,62
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	7, IV	1,02	5.222.380,99	5.170.358,38
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	7, IV	0,41	2.091.476,65	2.070.297,14
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	7, IV	0,59	3.038.423,74	3.006.372,06
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	7, IV	1,38	7.085.301,78	7.014.098,71
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	7, IV	0,25	1.276.149,11	1.264.524,58

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+19	D+20	Não há	0,00	20% exc 104% CDI
D+0	D+0	Não há	1,60	Não há
D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	15/05/2035	0,10	Não há
D+0	D+0	17/05/2027	0,07	Não há
D+2	D+3	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,40	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	17/08/2026	0,06	Não há
D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+2	D+3	Não há	0,50	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	20% exc CDI
D+30	D+31	17/05/2027	0,04	Não há
D+2	D+3	Não há	0,50	20% exc IMA-B
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+0	D+1	16/08/2026	0,08	Não há
D+0	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,50	Não há
D+0	D+0	11/04/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	12/04/2027	0,00	Não há
D+0	D+0	13/08/2026	0,00	Não há
D+0	D+0	21/03/2030	0,00	Não há
D+0	D+0	22/03/2027	0,00	Não há
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

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
ATIVOS DE RENDA FIXA		15,47	79.233.774,57	79.717.541,52
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	7, IV	0,04	226.816,56	224.660,43
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	7, IV	1,05	5.383.015,40	5.333.413,27
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	7, IV	0,48	2.474.034,61	2.452.135,74
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	7, IV	0,87	4.432.104,29	4.393.148,09
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	7, IV	0,26	1.336.592,36	1.324.096,41
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	7, IV	0,26	1.338.096,48	1.325.530,17
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	7, IV	0,44	2.263.600,04	2.244.382,71
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,11	563.192,85	601.906,82
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	7, IV	0,12	598.153,45	592.154,99
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	7, IV	0,12	626.680,73	620.434,79
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	7, IV	0,12	624.618,13	618.392,76
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	7, IV	2,10	10.738.947,44	10.637.437,10
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	7, IV	0,64	3.267.899,27	3.239.177,26
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	7, IV	0,64	3.267.696,23	3.239.003,56
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	7, IV	0,71	3.652.497,85	3.616.693,95
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	7, IV	0,50	2.553.047,80	2.531.950,31
Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30	7, IV	0,00	- ▼	1.182.400,37
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		18,98	97.223.394,28	99.773.015,26
4UM FIA Marlim Dividendos	8, I	0,30	1.526.568,74	1.582.403,16
4UM FIA Small Caps	8, I	0,53	2.699.671,29	2.863.381,57
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	8, I	0,84	4.304.492,56	4.514.525,75
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	8, I	0,00	- ▼	3.706.011,21
BNP Paribas FIA Small Caps	8, I	0,47	2.408.005,38	2.620.285,28
BNP Paribas FIC FIA Action	8, I	1,20	6.160.614,82	6.440.332,24
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	8, I	1,06	5.420.077,55	5.149.164,23
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,28	1.419.186,63	1.504.780,56
Constância FIA Fundamento	8, I	0,40	2.045.632,58	2.175.548,50
Dourada FIC FIA	8, I	0,22	1.146.405,65	1.168.466,77
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,61	8.221.873,26	8.467.095,71
HIX Capital FIA SPO V	8, I	0,78	3.976.038,19	4.400.474,01
Hix Capital FIC FIA Institucional	8, I	0,18	938.758,57 ▲	-
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	8, I	0,61	3.099.896,08	3.227.708,34
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOWV11	8, II	0,47	2.429.630,25 ▲	1.010.851,44
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	8, II	0,00	- ▼	998.620,80
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	8, I	0,41	2.116.323,32	2.053.321,40

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
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+0	D+0	12/07/2025	0,00	Não há
D+1	D+4	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+17	D+20	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+14	D+16	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+1	D+4	Não há	1,00	Não há
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	2,00	20% exc Ibovespa
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
D+360	D+362	22/11/2027	1,00	20% exc IPCA + 6%aa
D+60	D+62	Não há	1,94	20% exc Ibovespa
D+1	D+3	Não há	2,00	Não há
D+0	D+2	Não há	0,10	Não há
D+0	D+2	Não há	0,18	Não há
D+0	D+1	Não há	0,04	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		18,98	97.223.394,28	99.773.015,26
Kíntro FIA Resp. Ltda.	8, I	0,40	2.068.426,71 ▲	-
Navi FIC FIA Institucional	8, I	1,86	9.525.968,15	9.895.555,83
Occam FIC FIA	8, I	0,61	3.102.818,56	3.237.946,36
Organon CIC FIF Institucional Ações	8, I	0,37	1.898.563,63 ▲	1.020.077,69
Próprio Capital FIA	8, I	0,68	3.501.132,58	3.684.553,96
Saфра FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	8, I	1,12	5.738.825,65	5.481.001,48
Saфра FIC FIA Ações Livre	8, I	0,36	1.866.426,09	1.955.019,32
Saфра FIC FIA Small Cap PB	8, I	0,64	3.272.921,45	3.477.836,13
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	8, I	0,50	2.583.003,43	2.572.113,08
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	8, I	1,36	6.988.441,05	7.513.500,22
Tarpon FIC FIA Intersection	8, I	0,36	1.855.576,56	1.909.387,81
Vinci FIA Total Return Institucional	8, I	0,24	1.203.826,95	1.294.501,81
Western Asset FIA BDR Nível I	8, I	0,38	1.924.063,04	1.854.266,81
XP FIA Investor Dividendos	8, I	0,74	3.780.225,56	3.994.283,79
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		5,13	26.301.885,41	25.382.879,00
BNP Paribas FIA Access USA Companies	9, II	1,70	8.702.597,46	8.093.858,53
Genial CIC CIA MS Global Brands	9, II	0,11	548.846,75	532.909,24
Genial CIC CIA MS US Growth IE	9, II	0,10	510.815,52	478.317,75
Icatu Vanguarda FOF IE	9, II	0,14	697.341,39	694.603,05
Santander Global Equities Master Mult. IE	9, II	1,21	6.202.044,66	5.948.921,98
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	0,46	2.352.262,63	2.386.720,59
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	9, II	1,42	7.287.977,00	7.247.547,86
FUNDOS MULTIMERCADO		5,13	26.285.141,80	25.729.921,72
Caixa Bolsa Americana Multimercado	10, I	1,79	9.194.203,58	8.920.234,71
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	10, I	0,77	3.942.786,49	3.998.648,39
Saфра Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	10, I	1,89	9.686.256,42	9.430.015,56
Saфра FIC S&P Reais PB Multimercado	10, I	0,36	1.844.696,28	1.789.724,49
Vinci Valorem Multimercado	10, I	0,32	1.617.199,03	1.591.298,57
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		4,76	24.373.624,26	24.424.765,88
BTG FIP Economia Real	10, II	4,47	22.896.768,90	22.940.532,89
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	0,29	1.476.855,36	1.484.232,99
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		2,12	10.873.433,04	10.914.177,00
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	11	1,58	8.073.222,41 ▼	8.079.881,19
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	11	0,33	1.714.447,75	1.715.725,81

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

ATIVOS	ENQ.	%	JULHO	JUNHO
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		2,12	10.873.433,04	10.914.177,00
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	11	0,11	585.762,88 ▼	618.570,00
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	11	0,10	500.000,00	500.000,00
CONTAS CORRENTES		0,00	8.020,70	4.447.993,58
Banco do Brasil		0,00	-	17,54
Banrisul		0,00	-	-
BNP Paribas		0,00	-	-
Bradesco		0,00	-	-
BTG Pactual		0,00	-	4.447.255,37
Caixa Econômica Federal		0,00	1.286,86	720,62
Daycoval		0,00	-	-
Geração Futuro		0,00	-	-
Itaú Unibanco		0,00	6.733,84	-
Outras Instituições		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
XP Investimentos		0,00	-	0,05
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	512.242.292,28	508.215.496,92

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+2	No vencimento	0,85	20% exc IFIX
D+0	D+0	36 meses	1,65	Não há
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



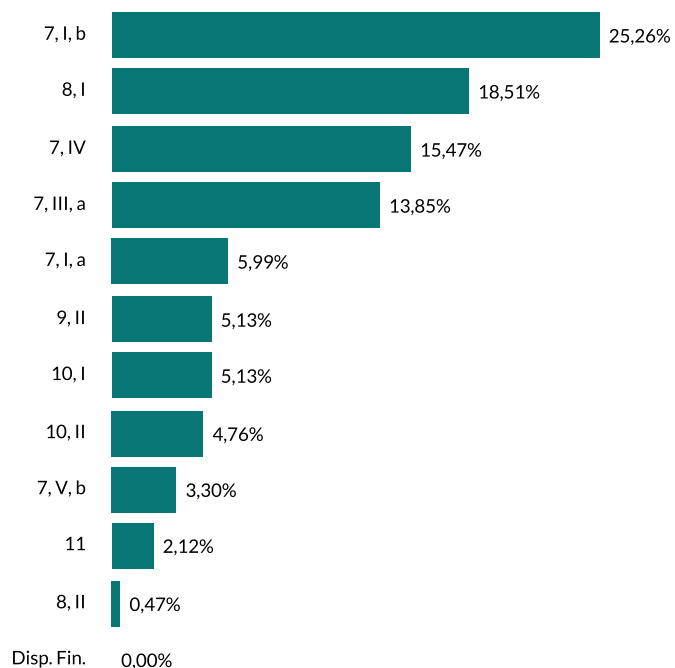
Fundos de Renda Fixa 42,41%
 Fundos de Renda Variável 18,98%
 Ativos de Renda Fixa 15,47%
 Títulos Públicos na Curva 5,99%
 Investimentos no Exterior 5,13%
 Fundos Multimercado 5,13%
 Fundos de Participações 4,76%
 Fundos Imobiliários 2,12%
 Contas Correntes 0,00%

POR LIQUIDEZ

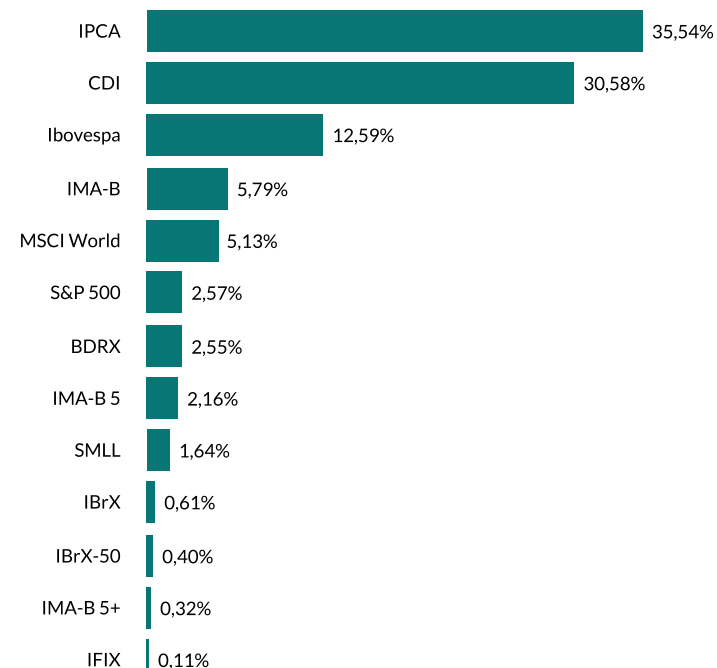


Até 30 dias 51,48%
 Superior a 180 dias 37,18%
 Até 90 dias 6,75%
 Indeterminado 4,58%

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						1.025.891,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	150.272,19	97.769,21						248.041,40
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	564.886,14	212.964,29						777.850,43
FUNDOS DE RENDA FIXA	14.734.607,33	1.430.204,29						16.164.811,62
4UM Crédito Privado Renda Fixa	292.196,34	61.971,13						354.167,47
Banrisul Automático Renda Fixa	192.990,86	58.275,60						251.266,46
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	535.772,49	87.197,33						622.969,82
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	593.957,63	(59.286,66)						534.670,97
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	1.219.525,18	(180.668,39)						1.038.856,79
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	169.882,35	27.679,66						197.562,01
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	218.342,90	(24.072,35)						194.270,55
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	161.843,58	35.913,23						197.756,81
Bradesco Premium RF Referenciada	3.431.466,10	518.786,28						3.950.252,38
BTG Pactual Explorer Institucional	325.667,80	102.027,75						427.695,55
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	1.560.013,20	318.937,65						1.878.950,85
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	366.520,50	86.534,08						453.054,58
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	760.037,84	(75.839,10)						684.198,74
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	425.245,76	(43.213,33)						382.032,43
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	335.309,04	16.601,38						351.910,42
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	66.197,24	-						66.197,24
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	367.840,35	12.314,14						380.154,49
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	1.164.877,87	242.311,15						1.407.189,02
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	784.086,06	131.369,94						915.456,00
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	318.788,33	(41.335,18)						277.453,15
Rio Bravo Estratégico IMA-B	85.181,74	-						85.181,74
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	264.031,58	57.727,58						321.759,16
Safra NTN-B 2026 Renda Fixa	253.558,44	48.386,53						301.944,97
Santander FIC Ativo Renda Fixa	395.817,25	-						395.817,25
Santander FIC Premium IMA-B	143.506,83	(14.725,62)						128.781,21
Somma Torino Crédito Privado	301.950,07	63.311,49						365.261,56
ATIVOS DE RENDA FIXA	3.321.559,94	703.124,56						4.024.684,50
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	280.355,67	99.506,83						379.862,50
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	58.793,63	20.857,32						79.650,95
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	275.922,69	37.712,74						313.635,43
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	170.358,38	52.022,61						222.380,99
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	70.297,14	21.179,51						91.476,65

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						4.024.684,50
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	6.372,06	32.051,68						38.423,74
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	14.098,71	71.203,07						85.301,78
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	83.148,46	11.624,53						94.772,99
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	14.657,08	2.156,13						16.813,21
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	352.575,13	49.602,13						402.177,26
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	154.825,60	21.898,87						176.724,47
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	279.621,49	38.956,20						318.577,69
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	84.816,22	12.495,95						97.312,17
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	85.187,56	12.566,31						97.753,87
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	140.222,46	19.217,33						159.439,79
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	33.754,46	(38.713,97)						(4.959,51)
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	32.211,32	5.998,46						38.209,78
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	35.281,46	6.245,94						41.527,40
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	35.023,31	6.225,37						41.248,68
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	243.094,00	101.510,34						344.604,34
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	208.048,15	28.722,01						236.770,16
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	207.900,23	28.692,67						236.592,90
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	229.524,25	35.803,90						265.328,15
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	154.023,46	21.097,49						175.120,95
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)						10.905.490,73
4UM FIA Marlim Dividendos	187.562,01	(55.834,42)						131.727,59
4UM FIA Small Caps	374.180,94	(163.710,28)						210.470,66
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	763.482,93	(210.033,19)						553.449,74
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)						446.383,64
BNP Paribas FIC FIA Action	1.002.824,72	(279.717,42)						723.107,30
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	(420.445,41)	270.913,32						(149.532,09)
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	666.901,76	-						666.901,76
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	247.753,84	(85.593,93)						162.159,91
Constância FIA Fundamento	245.184,18	(129.915,92)						115.268,26
Dourada FIC FIA	379.525,85	(22.061,12)						357.464,73
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	886.531,86	(245.222,45)						641.309,41
HIX Capital FIA SPO V	1.169.257,85	(424.435,82)						744.822,03
Hix Capital FIC FIA Institucional	-	(61.241,43)						(61.241,43)

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)						10.905.490,73
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	363.259,37	(127.812,26)						235.447,11
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11	599.641,79	(65.459,46)						534.182,33
It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11	130.908,28	7.663,86						138.572,14
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	159.331,46	63.001,92						222.333,38
Kíntro FIA Resp. Ltda.	-	(118.464,80)						(118.464,80)
Navi FIC FIA Institucional	1.299.703,98	(369.587,68)						930.116,30
Occam FIC FIA	332.378,43	(135.127,80)						197.250,63
Organon CIC FIF Institucional Ações	20.077,69	(121.514,06)						(101.436,37)
Próprio Capital FIA	730.686,41	(183.421,38)						547.265,03
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(464.698,68)	257.824,17						(206.874,51)
Safrá FIC FIA Ações Livre	384.963,20	(88.593,23)						296.369,97
Safrá FIC FIA Small Cap PB	827.145,49	(204.914,68)						622.230,81
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	1.294.525,43	10.890,35						1.305.415,78
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1.550.296,24	(525.059,17)						1.025.237,07
Tarpon FIC FIA Intersection	495.690,93	(53.811,25)						441.879,68
Vinci FIA Total Return Institucional	235.879,96	(90.674,86)						145.205,10
Western Asset FIA BDR Nível I	(134.474,78)	69.796,23						(64.678,55)
XP FIA Investor Dividendos	881.673,99	(214.058,23)						667.615,76
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(792.176,52)	919.006,41						126.829,89
BNP Paribas FIA Access USA Companies	(931.041,94)	608.738,93						(322.303,01)
Genial CIC CIA MS Global Brands	(43.231,03)	15.937,51						(27.293,52)
Genial CIC CIA MS US Growth IE	8.125,01	32.497,77						40.622,78
Icatu Vanguarda FOF IE	56.745,22	2.738,34						59.483,56
Santander Global Equities Master Mult. IE	(268.002,82)	253.122,68						(14.880,14)
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	274.867,63	(34.457,96)						240.409,67
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	110.361,41	40.429,14						150.790,55
FUNDOS MULTIMERCADO	1.391.842,48	555.220,08						1.947.062,56
Caixa Bolsa Americana Multimercado	334.483,11	273.968,87						608.451,98
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	251.744,68	(55.861,90)						195.882,78
Safrá Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	611.105,88	256.240,86						867.346,74
Safrá FIC S&P Reais PB Multimercado	136.431,65	54.971,79						191.403,44
Vinci Valorem Multimercado	58.077,16	25.900,46						83.977,62
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	2.601.011,18	(51.141,62)						2.549.869,56
BTG FIP Economia Real	2.470.168,59	(43.763,99)						2.426.404,60

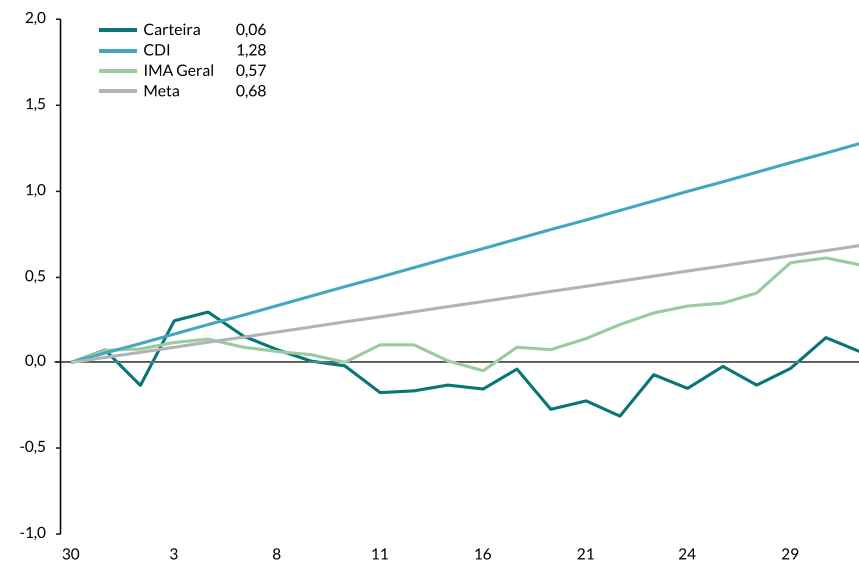
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	2.601.011,18	(51.141,62)						2.549.869,56
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	130.842,59	(7.377,63)						123.464,96
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	159.317,93	(31.948,22)						127.369,71
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	100.338,20	75,06						100.413,26
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	(5.993,03)	(1.278,06)						(7.271,09)
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	64.972,76	(30.745,22)						34.227,54
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	-	-						-
TOTAL	36.541.838,88	330.171,52						36.872.010,40

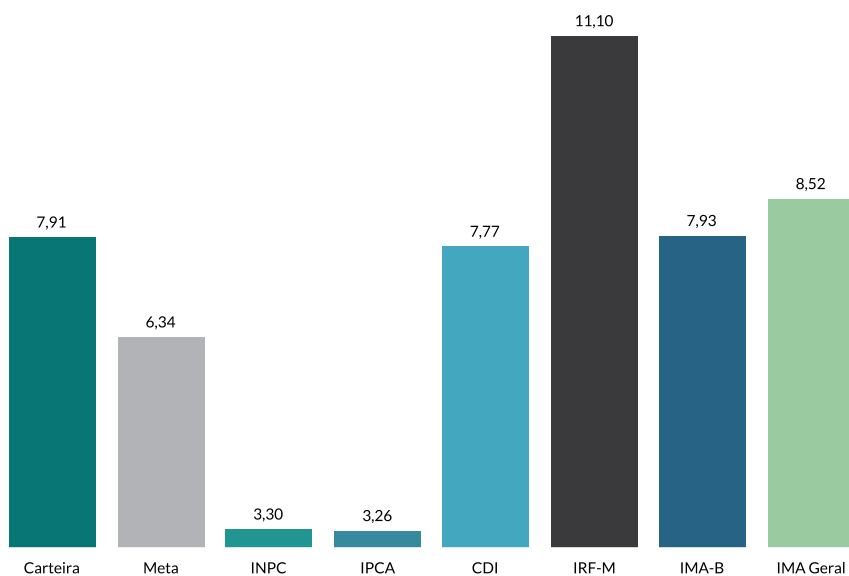
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,16% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,47	0,58	1,01	1,40	254	146	105
Fevereiro	(0,17)	1,74	0,99	0,79	-10	-18	-22
Março	0,70	0,98	0,96	1,27	72	73	56
Abril	2,11	0,85	1,06	1,68	247	199	125
Mai	2,30	0,68	1,14	1,25	338	203	184
Junho	1,20	0,66	1,10	1,27	182	110	95
Julho	0,06	0,68	1,28	0,57	9	5	11
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	7,91	6,34	7,77	8,52	125	102	93

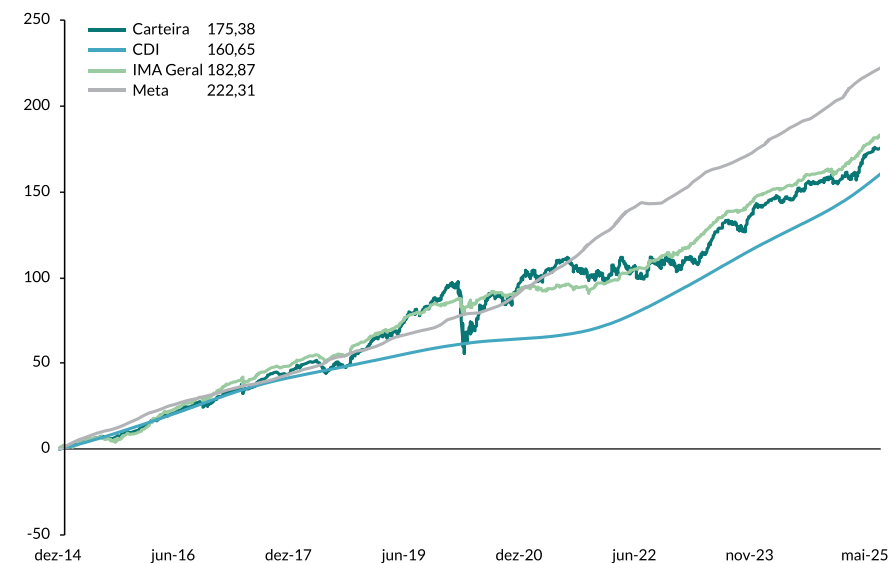
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



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 15/05/2045 (Compra em 07/05/2025 Tx 7.3700)	IPCA	1,00	146%	-	-	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 02/04/2025 Tx 7.8360)	IPCA	1,04	152%	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,33	196%	8,33	132%	13,33	126%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,07	157%	6,40	101%	10,14	96%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,90	132%	6,63	105%	8,01	75%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	-0,73	-108%	7,05	111%	4,62	43%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA + 5%	-1,40	-206%	8,65	136%	2,35	22%
BB Títulos Públicos Vértice 2027 II	IPCA	0,91	134%	6,70	106%	-	-
BNP Paribas FIC Inflação Renda Fixa	IMA-B	-0,85	-125%	7,48	118%	3,44	32%
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	CDI	1,29	190%	7,83	124%	12,66	119%
Bradesco Premium RF Referenciada	CDI	1,28	188%	7,91	125%	12,74	120%
BTG Pactual Explorer Institucional	CDI	1,10	162%	8,05	127%	12,83	121%
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	CDI	1,25	184%	7,62	120%	12,27	116%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5%	0,91	134%	2,88	46%	-	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-0,73	-107%	3,78	60%	1,45	14%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-0,81	-119%	7,80	123%	4,01	38%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,28	41%	6,24	99%	8,07	76%
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	IMA-B 5	0,24	36%	8,05	127%	9,75	92%
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	CDI	1,21	178%	7,48	118%	12,37	116%
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	IMA-B	0,90	132%	3,47	55%	1,76	17%
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,00	-147%	7,28	115%	3,22	30%
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,28	188%	7,78	123%	12,72	120%
Safrá NTN-B 2026 Renda Fixa	IMA-B	0,90	133%	5,93	94%	-	-
Santander FIC Premium IMA-B	IMA-B	-0,82	-120%	7,76	122%	4,00	38%
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,32	194%	8,36	132%	12,80	121%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 11/04/2030 - IPCA + 8,13	IPCA+8,13	0,97	142%	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 12/04/2027 - IPCA + 8,65	IPCA+8,65	1,01	149%	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 13/08/2036 - IPCA + 6,00	IPCA+6,00	0,81	118%	7,13	113%	11,64	110%
Letra Financeira Bradesco 21/03/2030 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	1,01	148%	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 22/03/2027 - IPCA + 8,26	IPCA+8,26	1,02	150%	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 23/06/2027 - IPCA + 8,83	IPCA+8,83	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Bradesco 23/06/2028 - IPCA + 8,23	IPCA+8,23	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 01/09/2032 - IPCA + 7,65	IPCA+7,65	0,92	135%	8,02	127%	13,38	126%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	-	0,22	-	-140,51	-	0,00	-
0,14	-	0,23	-	-120,04	-	0,00	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,12	0,14	0,21	0,24	12,93	29,35	0,00	0,00
0,04	0,10	0,06	0,16	-394,34	-137,06	0,00	0,00
1,28	2,71	2,10	4,45	-20,15	-9,51	-0,22	-2,31
2,46	5,04	4,04	8,29	-56,14	-9,00	-1,04	-5,90
3,34	6,77	5,50	11,14	-55,20	-8,66	-1,62	-9,40
1,28	-	2,10	-	-19,52	-	-0,22	-
2,77	5,16	4,55	8,48	-52,98	-10,18	-1,38	-6,45
0,01	0,10	0,02	0,16	102,78	7,29	0,00	0,00
0,01	0,10	0,02	0,17	22,64	11,04	0,00	0,00
0,82	0,62	1,35	1,02	-14,40	2,71	-0,07	-0,15
0,00	0,10	0,00	0,16	-3.312,25	-15,82	0,00	0,00
0,66	-	1,08	-	-37,60	-	-0,09	-
2,46	5,93	4,04	9,75	-56,16	-10,87	-1,04	-8,56
2,79	5,12	4,58	8,42	-51,49	-9,58	-1,37	-6,28
1,35	2,29	2,23	3,77	-50,48	-11,10	-0,42	-1,84
1,46	2,34	2,39	3,84	-48,64	-6,72	-0,43	-1,82
0,36	0,55	0,59	0,91	-9,74	-1,63	0,00	-0,15
1,28	4,82	2,10	7,93	-20,00	-13,04	-0,22	-5,09
3,06	5,15	5,03	8,46	-51,22	-10,46	-1,55	-6,51
0,01	0,10	0,02	0,17	43,39	10,06	0,00	0,00
-	-	-	-	-	-	-	-
2,79	5,11	4,59	8,41	-51,55	-9,61	-1,37	-6,25
0,07	0,32	0,12	0,53	43,10	4,62	0,00	-0,11
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira CNH 28/09/2028 - IPCA + 7,60	IPCA+7,60	0,96	141%	8,01	126%	13,34	126%
Letra Financeira Daycoval 02/03/2033 - IPCA + 7,76	IPCA+7,76	0,93	137%	8,07	127%	13,49	127%
Letra Financeira Daycoval 05/10/2028 - IPCA + 7,05	IPCA+7,05	0,89	131%	7,69	121%	12,74	120%
Letra Financeira Daycoval 08/10/2029 - IPCA + 7,12	IPCA+7,12	0,89	130%	7,74	122%	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/02/2032 - IPCA + 7,41	IPCA+7,41	0,94	139%	7,85	124%	13,13	124%
Letra Financeira Daycoval 24/02/2033 - IPCA + 7,46	IPCA+7,46	0,95	139%	7,88	124%	13,19	124%
Letra Financeira Safra 02/02/2027 - IPCA + 6,90	IPCA+6,90	0,86	126%	7,58	120%	-	-
Letra Financeira Safra 19/01/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	-6,43	-944%	-0,87	-14%	-	-
Letra Financeira Safra 19/02/2029 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	1,01	149%	6,82	108%	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80	IPCA+7,80	1,01	148%	7,10	112%	-	-
Letra Financeira Safra 20/12/2028 - IPCA + 7,80 i	IPCA+7,80	1,01	148%	7,07	112%	-	-
Letra Financeira Santander 16/04/2029 - IPCA + 8,09	IPCA+8,09	0,95	140%	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2028 - IPCA + 7,30	IPCA+7,30	0,89	130%	7,81	123%	-	-
Letra Financeira Santander 27/11/2029 - IPCA + 7,29	IPCA+7,29	0,89	130%	7,81	123%	-	-
Letra Financeira Votorantim 16/06/2027 - IPCA + 7,50	IPCA+7,50	0,99	145%	7,83	124%	13,23	125%
Letra Financeira XP 02/11/2027 - IPCA + 6,50	IPCA+6,50	0,83	122%	7,36	116%	12,18	115%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibovespa	-3,53	-518%	9,44	149%	3,72	35%
4UM FIA Small Caps	SMLL	-5,72	-839%	8,46	133%	6,87	65%
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	Ibovespa	-4,65	-683%	14,75	233%	8,14	77%
BNP Paribas FIA Small Caps	SMLL	-8,10	-1189%	22,76	359%	7,97	75%
BNP Paribas FIC FIA Action	Ibovespa	-4,34	-638%	13,30	210%	2,98	28%
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	Ibovespa	5,26	772%	-2,68	-42%	14,89	140%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	-5,69	-835%	12,90	204%	10,45	98%
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	-5,97	-877%	7,62	120%	3,61	34%
Dourada FIC FIA	Ibovespa	-1,89	-277%	38,80	612%	8,30	78%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-2,90	-425%	8,46	134%	-1,25	-12%
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	-9,65	-1416%	26,98	426%	13,24	125%
Hix Capital FIC FIA Institucional	Ibovespa	-7,17	-1052%	20,35	321%	2,19	21%
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	IBrX	-3,96	-581%	8,22	130%	1,41	13%
It Now Fundo de Índice Ibovespa BOV11	Ibovespa	-4,09	-600%	11,07	175%	4,98	47%
Itaú CIC Private Multimercado S&P 500 BRL	S&P 500	3,07	450%	11,74	185%	21,62	204%
Kínitro FIA Resp. Ltda.	IBrX-50	-8,48	-1245%	12,93	204%	8,57	81%
Navi FIC FIA Institucional	Ibovespa	-3,73	-548%	10,82	171%	-2,52	-24%
Occam FIC FIA	Ibovespa	-4,17	-613%	7,66	121%	2,89	27%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
11,70	13,63	19,25	22,42	-28,30	-3,36	-6,09	-13,45
15,36	20,19	25,27	33,21	-31,65	-0,98	-8,08	-15,17
14,56	16,31	23,94	26,82	-28,13	-1,03	-6,27	-13,83
18,77	19,60	30,87	32,25	-35,11	-0,72	-9,28	-19,20
14,53	14,85	23,89	24,43	-26,66	-3,31	-7,01	-15,42
9,85	19,18	16,21	31,55	27,37	1,29	-0,76	-21,69
16,70	18,93	27,47	31,13	-28,91	-0,03	-7,59	-14,62
14,16	12,25	23,29	20,15	-35,72	-3,88	-7,40	-11,24
38,21	48,28	62,85	79,42	-4,57	1,00	-6,64	-53,47
16,44	18,98	27,04	31,22	-17,16	-3,76	-7,49	-18,48
17,05	22,27	28,04	36,63	-45,59	0,87	-10,72	-24,15
13,92	17,14	22,90	28,20	-42,67	4,79	-7,52	-8,16
11,63	14,98	19,13	24,64	-31,13	-3,92	-5,90	-11,71
12,51	15,37	20,58	25,28	-29,63	-2,38	-6,44	-13,65
5,90	19,05	9,70	31,33	20,24	3,14	-0,65	-18,25
16,96	16,86	27,90	27,73	-40,63	-22,35	-9,48	-9,48
14,00	16,39	23,03	26,96	-24,64	-5,03	-6,09	-19,57
12,45	12,41	20,48	20,42	-30,26	-4,18	-6,44	-10,74

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 %
Organon CIC FIF Institucional Ações	Ibovespa	-5,93	-870%	16,32	258%	6,26	59%	-	-	-	-	-	-	-	-
Próprio Capital FIA	Ibovespa	-4,98	-731%	17,48	276%	2,34	22%	11,81	19,95	19,42	32,82	-36,87	-2,39	-5,95	-20,15
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	Não possui	4,70	690%	-3,48	-55%	14,31	135%	10,77	20,88	17,72	34,34	21,68	1,13	-1,45	-23,20
Safra FIC FIA Ações Livre	Ibovespa	-4,53	-665%	18,88	298%	6,65	63%	13,24	17,37	21,78	28,57	-30,36	-1,41	-6,90	-18,87
Safra FIC FIA Small Cap PB	Ibovespa	-5,89	-865%	23,47	371%	3,36	32%	17,88	23,16	29,40	38,09	-27,77	-1,60	-7,74	-24,94
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	Ibovespa	0,42	62%	102,18	1613%	-	-	3,26	-	5,37	-	-17,79	-	-0,66	-
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibovespa	-6,99	-1026%	17,19	271%	17,51	165%	18,84	15,82	30,99	26,01	-30,57	2,23	-10,91	-10,91
Tarpon FIC FIA Intersection	Ibovespa	-2,82	-414%	31,26	493%	6,47	61%	16,63	21,44	27,35	35,26	-16,62	-0,96	-3,36	-23,50
Vinci FIA Total Return Institucional	Ibovespa	-7,00	-1028%	13,72	217%	4,15	39%	15,17	14,43	24,95	23,74	-28,86	-1,81	-8,11	-14,26
Western Asset FIA BDR Nível I	Ibovespa	3,76	553%	-3,25	-51%	13,94	131%	11,52	21,02	18,95	34,58	14,91	1,03	-1,29	-22,80
XP FIA Investor Dividendos	Ibovespa	-5,36	-787%	24,43	386%	8,99	85%	16,21	17,84	26,66	29,34	-28,34	-0,64	-7,32	-21,62
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	7,52	1104%	-3,57	-56%	13,19	124%	11,03	25,16	18,15	41,38	37,83	0,93	-0,91	-27,99
Genial CIC CIA MS Global Brands	Não possui	2,99	439%	-4,74	-75%	6,76	64%	12,15	18,44	19,98	30,33	9,92	-1,23	-1,69	-13,07
Genial CIC CIA MS US Growth IE	Não possui	6,79	997%	8,64	136%	68,26	643%	22,31	31,17	36,71	51,28	17,11	9,15	-3,52	-31,44
Icatu Vanguarda FOF IE	Não possui	0,39	58%	9,33	147%	15,72	148%	2,63	6,32	4,33	10,39	-24,82	3,01	-0,34	-3,36
Santander Global Equities Master Mult. IE	Não possui	4,25	625%	-0,24	-4%	13,66	129%	10,25	15,10	16,87	24,84	19,85	0,89	-1,03	-17,67
XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	Ibovespa	-1,44	-212%	11,38	180%	26,02	245%	12,42	21,26	20,43	34,96	-14,75	4,03	-2,71	-22,35
XP MS CIC CIA Global Opportunities Advisory IE	Ibovespa	0,56	82%	2,11	33%	31,53	297%	15,21	24,01	25,02	39,50	-2,77	4,86	-2,68	-19,85
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	S&P 500	3,07	451%	11,68	184%	21,44	202%	5,77	19,05	9,50	31,34	21,21	3,12	-0,65	-18,31
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	CDI	-1,40	-205%	5,23	83%	2,39	22%	4,93	8,79	8,12	14,46	-37,26	-6,53	-2,19	-9,10
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	CDI	2,72	399%	9,84	155%	18,33	173%	6,04	16,61	9,93	27,32	16,35	2,43	-0,77	-16,33
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	S&P 500	3,07	451%	11,58	183%	21,15	199%	5,78	19,09	9,51	31,40	21,18	3,04	-0,65	-18,39
Vinci Valorem Multimercado	IMA-B 5+	1,63	239%	6,14	97%	9,49	89%	0,72	1,52	1,19	2,50	33,23	-11,38	-0,02	-0,83
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BTG FIP Economia Real	Não possui	-0,19	-28%	11,48	181%	10,37	98%	0,24	13,39	0,40	22,02	-418,64	-0,53	-0,18	-1,88
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-0,50	-73%	11,08	175%	10,03	94%	0,00	3,74	0,00	6,16	-9.999,99	1,06	-0,48	-3,30
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	IPCA + 6%	-0,08	-12%	1,16	18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	IPCA + 6%	-0,07	-11%	-0,05	-1%	1,70	16%	-	-	-	-	-	-	-	-
Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11	Não possui	-4,96	-728%	6,27	99%	1,09	10%	24,20	29,94	39,81	49,24	-17,36	-1,78	-2,15	-19,51
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	IPCA + 6%	0,00	-	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,06	9%	7,91	125%	9,52	90%
CDI		1,28	187%	7,77	123%	12,54	118%
Ibovespa		-4,17	-611%	10,63	168%	4,25	40%
IBrX		-4,18	-614%	10,42	164%	4,40	41%
IBrX-50		-3,93	-578%	9,29	147%	3,69	35%
IDKa IPCA 20A		-2,48	-364%	12,15	192%	-4,98	-47%
IDKa IPCA 2A		0,59	87%	6,51	103%	8,41	79%
IGCT		-4,23	-622%	10,74	169%	4,10	39%
IMA-B		-0,79	-116%	7,93	125%	4,29	40%
IMA-B 5		0,29	42%	6,35	100%	8,28	78%
IMA-B 5+		-1,52	-222%	9,06	143%	1,65	16%
IMA Geral		0,57	84%	8,52	135%	9,87	93%
IPCA		0,26	38%	3,26	51%	5,23	49%
IRF-M		0,29	43%	11,10	175%	10,00	94%
IRF-M 1		1,21	178%	8,16	129%	12,23	115%
IRF-M 1+		-0,25	-36%	12,61	199%	8,65	81%
SMLL		-6,37	-935%	18,43	291%	2,71	25%
S&P 500		4,88	717%	-2,49	-39%	13,58	128%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,16% A.A.		0,68		6,34		10,62	

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 %
2,32	3,99	3,82	6,56	-35,75	-4,18	-0,60	-2,10
0,00	0,10	-	-	-	-	-	-
12,53	15,20	20,59	25,00	-30,02	-2,71	-6,47	-13,70
12,60	15,16	20,71	24,94	-29,93	-2,66	-6,51	-13,38
12,44	15,08	20,44	24,81	-28,92	-2,96	-6,41	-12,96
9,07	14,25	14,91	23,44	-28,45	-7,06	-4,26	-22,74
1,45	2,52	2,39	4,15	-32,10	-9,29	-0,37	-2,08
12,77	15,30	20,98	25,17	-29,83	-2,74	-6,63	-13,75
2,79	5,11	4,59	8,41	-50,97	-9,26	-1,36	-6,17
1,36	2,30	2,24	3,78	-49,63	-10,55	-0,42	-1,81
4,17	7,57	6,86	12,46	-46,11	-8,26	-2,14	-10,89
1,03	2,00	1,70	3,28	-46,76	-7,54	-0,18	-1,37
-	-	-	-	-	-	-	-
2,09	3,59	3,44	5,91	-32,06	-3,90	-0,55	-2,87
0,18	0,44	0,30	0,73	-23,68	-3,88	0,00	-0,07
3,25	5,38	5,35	8,85	-32,05	-3,96	-1,18	-5,31
17,00	20,75	27,91	34,13	-31,32	-2,14	-6,99	-21,12
8,66	22,32	14,26	36,72	28,17	0,95	-0,53	-21,45

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,9884% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,59% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,11% 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 6,5618%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,91%, e o IMA-B de 8,41%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,0998%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 20,6663% 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 0,2525% e -0,2525% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 4,1787% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,0508% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

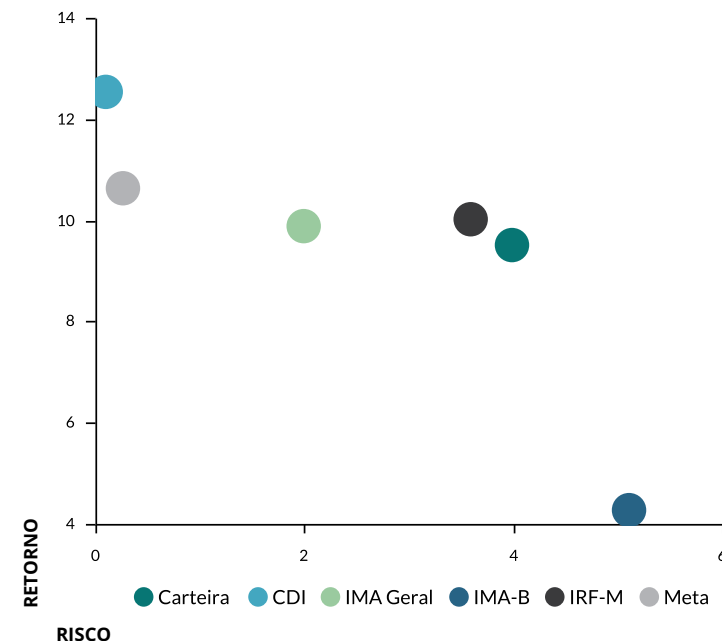
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,3208	2,9792	3,9884
VaR (95%)	3,8175	4,9020	6,5618
Draw-Down	-0,6048	-0,6048	-2,0998
Beta	14,6031	18,4077	20,6663
Tracking Error	0,1430	0,1859	0,2525
Sharpe	-35,7521	0,4936	-4,1787
Treynor	-0,3579	0,0050	-0,0508
Alfa de Jensen	-0,0177	0,0147	-0,0051

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

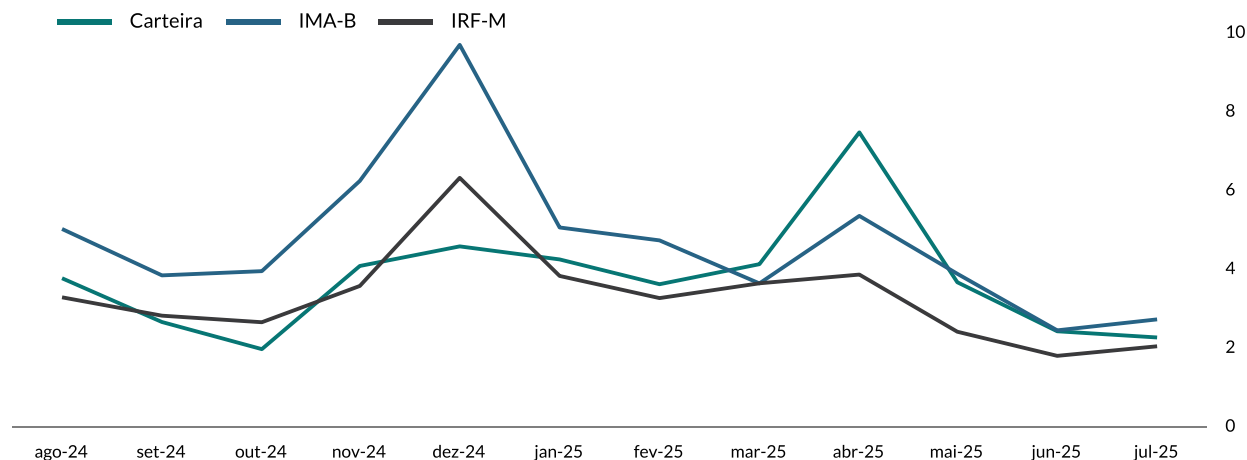
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em Fundos DI, com 28,29% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$524.829,47 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$13.386.231,91, equivalente a uma queda de 2,61% 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	25,24%	-1.823.972,88	-0,36%
IMA-B	2,72%	-373.186,80	-0,07%
IMA-B 5	2,16%	-46.125,07	-0,01%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	20,35%	-1.404.661,00	-0,27%
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	2,12%	-59.055,46	-0,01%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	4,76%	-98.325,63	-0,02%
FUNDOS DI	28,29%	-524.829,47	-0,10%
F. Crédito Privado	3,30%	115.973,79	0,02%
Fundos RF e Ref. DI	19,86%	563.175,57	0,11%
Multimercado	5,13%	-1.203.978,83	-0,24%
OUTROS RF	15,47%	176.830,01	0,03%
RENDA VARIÁVEL	18,98%	-8.346.793,09	-1,63%
Ibov., IBrX e IBrX-50	12,74%	-5.703.045,65	-1,11%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,64%	-545.707,78	-0,11%
Small Caps	1,64%	-732.344,91	-0,14%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	2,97%	-1.365.694,75	-0,27%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	5,13%	-2.710.085,39	-0,53%
TOTAL	100,00%	-13.386.231,91	-2,61%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2025	4.447.255,37	Aplicação	BTG Pactual Explorer Institucional
01/07/2025	1.112,68	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
03/07/2025	1.009.083,10	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
04/07/2025	3.777.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
07/07/2025	1.000.000,00	Aplicação	Organon CIC FIF Institucional Ações
07/07/2025	1.000.000,00	Aplicação	Kínitro FIA Resp. Ltda.
07/07/2025	1.000.000,00	Aplicação	Hix Capital FIC FIA Institucional
07/07/2025	1.005.171,98	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
08/07/2025	400.400,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
09/07/2025	1.250.067,42	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
10/07/2025	351.955,63	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/07/2025	2.926.900,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/07/2025	1.243.253,95	Aplicação	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
11/07/2025	2.398.480,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/07/2025	1.186.891,51	Aplicação	Kínitro FIA Resp. Ltda.
30/07/2025	355.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
30/07/2025	24.000,00	Aplicação	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

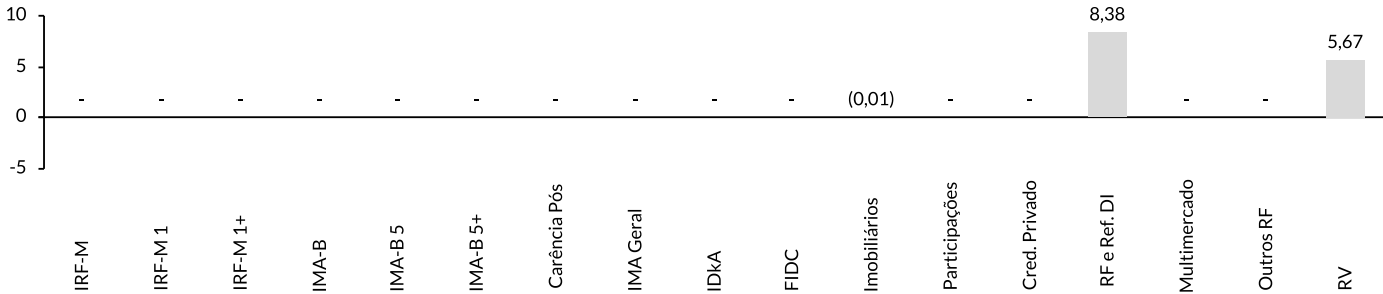
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/07/2025	1.009.083,10	Resgate	It Now Fundo de Índice Ibovespa BOVV11
01/07/2025	161.362,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
01/07/2025	40.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
03/07/2025	1.005.171,98	Resgate	It Now Fundo de Índice S&P 500 SPXI11
07/07/2025	3.000.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/07/2025	59.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
08/07/2025	205.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
10/07/2025	6.733,84	Proventos	Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11
11/07/2025	500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
11/07/2025	1.250.067,42	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
14/07/2025	1.186.891,51	Resgate Total	Letra Financeira XP 14/07/2025 - IPCA + 6,30
15/07/2025	2.061,90	Proventos	Rio Bravo FII Renda Corporativa RCRB11
15/07/2025	19.500,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
15/07/2025	1.243.253,95	Resgate	Banrisul Automático Renda Fixa
17/07/2025	7.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
21/07/2025	55.300,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
21/07/2025	6.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
28/07/2025	45.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
30/07/2025	2.140.000,00	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa
30/07/2025	87.497,92	Resgate	Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	23.376.571,64
Resgates	11.529.423,62
Saldo	11.847.148,02

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

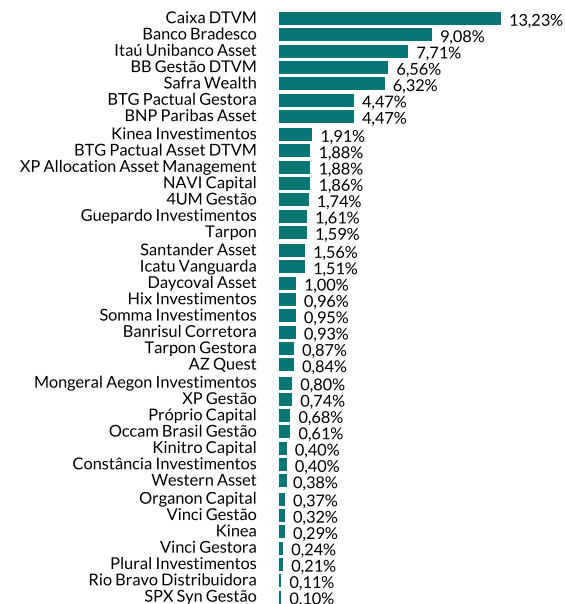


PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

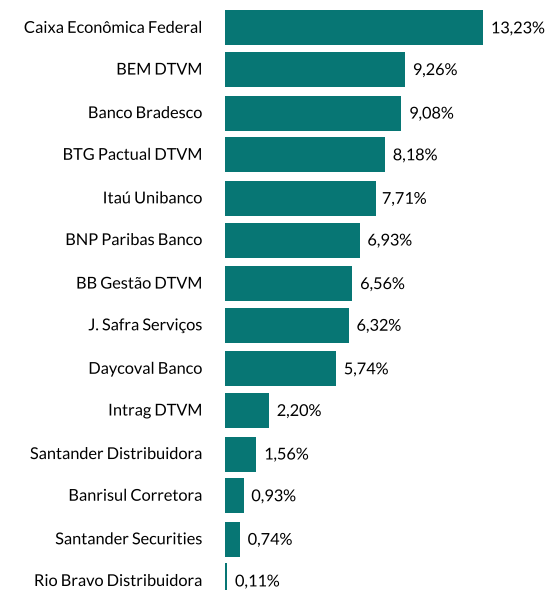
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.184.898.005,64	0,28	✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	36.112.778.150,95	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	830.935.762.131,62	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.001.076.308,98	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.754.000.797.716,78	0,00	✓
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	Não	69.014.722.718,60	0,03	✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	491.658.446.567,62	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	491.658.446.567,62	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	538.738.659.174,28	0,01	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.566.916.757,42	0,13	✓
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	Não	20.681.705.085,73	0,02	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.564.794.751,26	0,18	✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	1.989.016.579,07	0,25	✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	55.182.203.899,83	0,01	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.171.487.244.807,81	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	142.208.310.081,51	0,00	✓
Kinea Investimentos	08.604.187/0001-44	Não	142.208.310.081,51	0,01	✓
Kinitro Capital	06.293.756/0001-52	Não	1.130.714.843,72	0,18	✓
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	Não	16.726.191.575,69	0,02	✓
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	Não	2.566.322.013,22	0,37	✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	10.545.459.828,73	0,03	✓
Organon Capital	36.588.627/0001-52	Não	689.217.090,77	0,28	✓
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	Não	66.135.652.555,44	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	75.930.059,92	4,61	✓
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	Não	9.971.435.958,15	0,01	✓
Safrá Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	122.781.803.895,89	0,03	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	385.584.872.487,53	0,00	✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	14.647.257.278,05	0,03	✓
SPX Syn Gestão	42.617.367/0001-07	Não	697.630.533,98	0,07	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	7.363.815.884,52	0,11	✓
Tarpon Gestora	14.841.301/0001-52	Não	7.363.815.884,52	0,06	✓
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	Não	53.791.010.527,90	0,00	✓
Vinci Gestora	11.077.576/0001-73	Não	53.791.010.527,90	0,00	✓
Western Asset	07.437.241/0001-41	Não	40.954.039.429,26	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	213.502.486.365,48	0,00	✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	213.502.486.365,48	0,00	✓

Obs.: Patrimônio em 30/06/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	290.096.039,44	0,92	1,62	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.434.030.273,51	0,93	0,20	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.295.252.216,23	1,91	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	944.672.413,99	1,57	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	735.057.296,62	2,48	1,73	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	988.226.721,92	0,60	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	32.801.719,28	0,54	8,51	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas Match Referenciado Crédito Privado	09.636.393/0001-07	7, V, b	8.279.424.646,19	0,55	0,03	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco Premium RF Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	18.538.160.232,88	8,02	0,22	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Explorer Institucional	48.373.485/0001-95	7, III, a	232.634.525,05	1,88	4,15	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Aliança Títulos Públicos Renda Fixa	05.164.358/0001-73	7, I, b	2.678.743.888,08	5,08	0,97	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	3.157.402.689,88	1,86	0,30	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.037.466.794,96	2,01	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	2.260.874.563,31	1,03	0,23	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	5.705.439.024,84	1,17	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Daycoval Alocação Dinâmica Renda Fixa	12.672.120/0001-14	7, I, b	61.875.753,31	1,00	8,24	Sim	72.027.832/0001-02	62.232.889/0001-90	✓
Itaú FIC Global Dinâmico Institucional	32.972.942/0001-28	7, III, a	2.041.742.935,30	3,95	0,99	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Renda Fixa NTN-B 2027	50.302.776/0001-34	7, I, b	194.409.732,79	2,87	7,57	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Mongeral Aegon Inflação Referenciado IMA-B	14.115.118/0001-70	7, I, b	85.847.364,19	0,80	4,76	Sim	16.500.294/0001-50	00.066.670/0001-00	✓
Saфра FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.488.811.436,68	0,89	0,10	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Saфра NTN-B 2026 Renda Fixa	56.225.663/0001-69	7, I, b	43.325.115,36	1,05	12,46	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Santander FIC Premium IMA-B	14.504.578/0001-90	7, I, b	317.105.637,63	0,35	0,56	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	364.887.010,54	0,95	1,33	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	280.949.927,58	0,30	0,54	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	421.632.082,92	0,53	0,64	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
AZ Quest Bayes FIA Sistemático	37.569.846/0001-57	8, I	229.856.793,20	0,84	1,87	Sim	04.506.394/0001-05	00.066.670/0001-00	✓
BNP Paribas FIA Small Caps	11.108.013/0001-03	8, I	82.504.136,26	0,47	2,92	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
BNP Paribas FIC FIA Action	12.239.939/0001-92	8, I	62.381.603,22	1,20	9,88	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Bradesco FIA Institucional BDR Nível I	21.321.454/0001-34	8, I	273.441.004,13	1,06	1,98	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	629.461.681,46	0,28	0,23	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	902.415.622,03	0,40	0,23	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Dourada FIC FIA	50.468.831/0001-60	8, I	48.966.222,76	0,22	2,34	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	578.671.974,16	1,61	1,42	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	116.650.160,00	0,78	3,41	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Hix Capital FIC FIA Institucional	22.662.135/0001-55	8, I	136.002.582,42	0,18	0,69	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda CIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	417.810.089,85	0,61	0,74	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	3.357.465.186,95	0,47	0,07	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	805.443.670,23	0,41	0,26	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Kíntro FIA Resp. Ltda.	27.749.572/0001-24	8, I	194.474.610,71	0,40	1,06	Sim	06.293.756/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Navi FIC FIA Institucional	14.113.340/0001-33	8, I	293.486.153,41	1,86	3,25	Sim	27.133.825/0001-30	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	571.371.036,06	0,61	0,54	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Organon CIC FIF Institucional Ações	49.984.812/0001-08	8, I	189.702.043,08	0,37	1,00	Sim	36.588.627/0001-52	59.281.253/0001-23	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	70.793.636,03	0,68	4,95	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	692.949.988,46	1,12	0,83	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Ações Livre	32.666.326/0001-49	8, I	190.936.442,93	0,36	0,98	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC FIA Small Cap PB	16.617.446/0001-08	8, I	66.635.015,65	0,64	4,91	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA Atlanticus Institucional	55.402.699/0001-08	8, I	213.776.736,72	0,50	1,21	Sim	14.841.301/0001-52	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	2.208.816.439,45	1,36	0,32	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA Intersection	34.713.026/0001-07	8, I	187.334.437,14	0,36	0,99	Sim	14.841.301/0001-52	62.232.889/0001-90	✓
Vinci FIA Total Return Institucional	40.226.010/0001-64	8, I	151.074.436,58	0,24	0,80	Sim	11.077.576/0001-73	00.066.670/0001-00	✓
Western Asset FIA BDR Nível I	19.831.126/0001-36	8, I	1.673.378.430,97	0,38	0,11	Sim	07.437.241/0001-41	01.522.368/0001-82	✓
XP FIA Investor Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	321.545.193,66	0,74	1,18	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	192.286.761,77	1,70	4,53	Sim	02.562.663/0001-25	01.522.368/0001-82	✓
Genial CIC CIA MS Global Brands	37.331.342/0001-02	9, II	68.084.234,26	0,11	0,81	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Genial CIC CIA MS US Growth IE	37.331.365/0001-09	9, II	127.087.519,77	0,10	0,40	Sim	09.630.188/0001-26	01.522.368/0001-82	✓
Icatu Vanguarda FOF IE	39.997.963/0001-47	9, II	41.454.358,02	0,14	1,68	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Santander Global Equities Master Mult. IE	17.804.792/0001-50	9, II	663.146.898,07	1,21	0,94	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	182.529.317,62	0,46	1,29	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	672.299.024,66	1,42	1,08	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	10, I	1.938.231.837,39	1,79	0,47	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	516.820.683,95	0,77	0,76	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
Safra Capital Protegido Bolsa Americana Mult.	44.615.439/0001-02	10, I	65.866.543,86	1,89	14,71	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Safra FIC S&P Reais PB Multimercado	21.595.829/0001-54	10, I	892.285.396,32	0,36	0,21	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Vinci Valorem Multimercado	13.396.703/0001-22	10, I	762.700.121,47	0,32	0,21	Sim	13.421.810/0001-63	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG FIP Economia Real	35.640.811/0001-31	10, II	3.339.194.969,15	4,47	0,69	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	403.181.514,64	0,29	0,37	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Kinea FII Aquisições Residenciais KRES11	53.654.501/0001-58	11	231.388.195,69	1,58	3,49	Sim	08.604.187/0001-44	62.418.140/0001-31	✓
Kinea FII Desenvolvimento Logístico KLOG11	51.734.924/0001-52	11	377.564.020,66	0,33	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	725.291.155,97	0,11	0,08	Não	72.600.026/0001-81	72.600.026/0001-81	✓
SPX SYN FII Desenvolvimento Logístico	55.074.554/0001-25	11	11.657.849,79	0,10	4,29	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	160.087.557,58	31,25	100,0	✓
7, I, a	30.692.288,17	5,99	100,0	✓
7, I, b	129.395.269,41	25,26	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	70.929.721,57	13,85	75,0	✓
7, III, a	70.929.721,57	13,85	75,0	✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓
7, IV	79.233.774,57	15,47	20,0	✓
7, V	16.925.739,07	3,30	30,0	✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓
7, V, b	16.925.739,07	3,30	15,0	✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓
ART. 7	327.176.792,79	63,87	100,0	✓
8, I	94.793.764,03	18,51	45,0	✓
8, II	2.429.630,25	0,47	45,0	✓
ART. 8	97.223.394,28	18,98	45,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	26.301.885,41	5,13	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	26.301.885,41	5,13	10,0	✓
10, I	26.285.141,80	5,13	15,0	✓
10, II	24.373.624,26	4,76	10,0	✓
10, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 10	50.658.766,06	9,89	20,0	✓
ART. 11	10.873.433,04	2,12	15,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	158.755.593,38	30,99	50,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	512.234.271,58			

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

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ 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 tema central do cenário macroeconômico permaneceu nos desdobramentos da política tarifária dos Estados Unidos, sobretudo com o início da vigência das cobranças em agosto. Em julho, os acordos com nações parceiras progrediram, havendo uma redução de tarifas em comparação com aquelas anunciadas em abril. Contudo, o Brasil se destacou ao longo do mês, devido a uma ofensiva do governo Trump, que elevou as tarifas sobre grande parte dos produtos brasileiros, em razão de uma reavaliação política e diplomática entre os países.

Nos Estados Unidos, a economia mantém algum fôlego, apesar das preocupações com juros elevados, inflação e tensões comerciais. A primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre evidenciou um crescimento sustentado pela redução das importações, componente subtrator do cálculo, mas a principal informação foi o arrefecimento do consumo. Ademais, a confiança empresarial está parcialmente comprometida devido ao enfraquecimento da demanda e às pressões inflacionárias.

Ainda que haja sinais de desaceleração econômica, os dados até o final de julho sugeriam um mercado de trabalho sólido, com a taxa de desemprego em mínimas históricas. A inflação seguiu uma trajetória benigna, mesmo que apresente resistência para desacelerar. O contexto propiciou o argumento de manter a taxa de juros pelo Federal Reserve liderado por Jerome Powell, que ponderou com cautela para a decisão esperada em setembro, embora os diretores Michelle Bowman e Christopher Waller já defendessem, na última reunião, o início do ciclo de corte de juros.

Na Europa, o ambiente econômico apresentou os primeiros sinais de reação, ainda que a recuperação seja gradual e desigual entre os países do bloco. O setor de serviços voltou a crescer de maneira mais consistente, enquanto a indústria, mesmo abaixo da linha de expansão, aproxima-se de um possível ponto de inflexão. O otimismo empresarial pode intensificar-se com o acordo tarifário que reduziu a cobrança para a maioria das exportações europeias para os Estados Unidos, embora com a exigência de maiores investimentos em território norte-americano.

Além das condições favoráveis na economia real, o Banco Central Europeu optou por manter os juros estáveis, destacando o progresso da inflação em linha com a meta. Os preços de serviços ainda seguem pressionados, mas o arrefecimento nas pressões salariais permitiu um discurso menos agressivo. A decisão foi tomada em um cenário global incerto, com a autoridade monetária sinalizando atenção a fatores externos.

Na China, a atividade econômica superou as expectativas no segundo trimestre, com uma expansão liderada pela produção industrial. O setor de manufatura voltou à zona de crescimento, sustentado pela trégua temporária nas disputas comerciais com os Estados Unidos. No entanto, o consumo doméstico mostrou

sinais de fraqueza e o setor de serviços perdeu ritmo, limitando o otimismo quanto à tentativa de recuperação interna. Apesar de o governo manter como prioridade a tentativa de tornar o consumo interno como base de crescimento ao longo do ano, o Banco Popular da China manteve as taxas de juros inalteradas.

No Brasil, o ambiente político permaneceu marcado por desavenças entre os poderes, elevando a percepção de risco e adicionando volatilidade aos ativos financeiros. A disputa sobre medidas fiscais, como o aumento do IOF, dificultou a condução da política orçamentária a poucos meses do ano eleitoral. Além disso, a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros desestabilizou as relações diplomáticas, levando o governo a buscar negociações para mitigar impactos no setor externo.

O decreto de cobrança de tarifas trouxe alívio com a isenção de diversos produtos. No entanto, a equipe econômica planeja uma reunião para discutir os impactos da tarifa sobre os demais produtos brasileiros. O ministro da Fazenda, Fernando Haddad, anunciou um plano de contingência para proteger setores e empresas mais vulneráveis, utilizando recursos públicos em conformidade com as regras fiscais. O mercado, porém, mantém ceticismo quanto à gestão orçamentária, especialmente após o Relatório do Tesouro Nacional revelar um déficit primário no acumulado do primeiro semestre de 2025 e o aumento da dívida fiscal.

No âmbito monetário, o Banco Central manteve a taxa Selic, além de reforçar uma postura mais rígida na condução da política monetária. A decisão foi fundamentada no cenário de incerteza, tanto doméstico quanto internacional, marcado por pressões tarifárias, expectativas de inflação desancoradas e um mercado de trabalho aquecido, ainda que haja sinais de desaceleração econômica. Nesse sentido, o comunicado destacou a exigência de um período consideravelmente prolongado de juros demasiadamente elevados.

A atividade econômica brasileira apresentou perda gradual de impulso, com indicadores setoriais sinalizando desaceleração no varejo, nos serviços e na indústria. A combinação de juros altos, crédito mais restrito e queda da confiança do consumidor contribui para a moderação do crescimento. Embora a resiliência de alguns setores, o ritmo mais lento sugere um segundo semestre menos intenso, com impactos na arrecadação e na geração de empregos. Até o momento, o mercado de trabalho mostra robustez, especialmente com a taxa de desemprego renovando o recorde no número de trabalhadores com carteira assinada. Contudo, espera-se menor capacidade de absorção de mão de obra nos próximos meses, devido à queda dos índices de confiança empresarial.

Em julho, os mercados globais registraram desempenho positivo e estabilização da curva de juros, com destaque para o mercado norte-americano, impulsionado por resultados positivos das empresas listadas, apesar das preocupações

inflacionárias. No entanto, o Ibovespa seguiu uma trajetória oposta, influenciado pela percepção de maior risco devido ao aumento das tarifas comerciais dos Estados Unidos contra o Brasil. Além disso, as curvas de juros apresentaram forte alta e o real se desvalorizou em relação ao dólar.