PAUTA ORDINÁRIA Nº 07

REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

16/07/2025

1. Posicionamento da Carteira de Investimentos – Junho/2025

1.1. *Relatório das Aplicações Financeiras Detalhado por Contas Bancárias;*

1.2. *Posição de Ativos e Enquadramento da Carteira.*

2. Análise de Cenário e Propostas de Realocação

2.1. *Contexto macroeconômico nacional e internacional;*

2.2. *Boletim FOCUS, Quadro-Resumo de Indicadores ANBIMA e Taxas Indicativas de Títulos Públicos;*

2.3. *Propostas de Alocação e Rebalanceamento.*

3. Assuntos gerais

3.1. *Acompanhamento de Investimentos em Situação Especial e Diligências efetuadas;*

3.2. *Demais assuntos.*

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte - CAPSECI

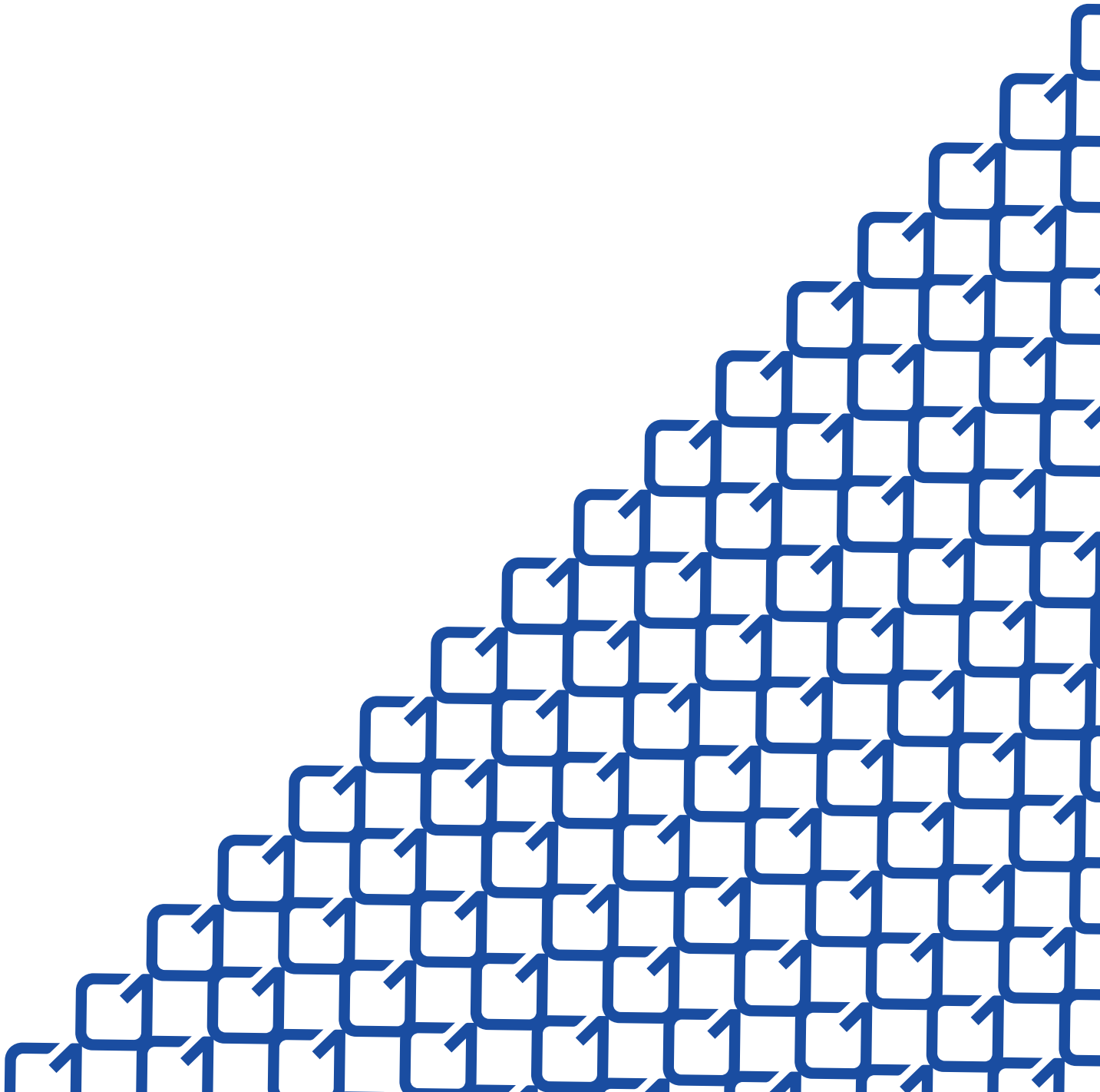
Relatório das Aplicações Financeiras

Mês/Ano: **Junho/2025**

Conta Bancária	Fonte	Recurso	Fundo de Investimento	Cód	Saldo (R$)	Rend Mês (R$)	Rend Ano (R$)
000384-4	40	Aporte	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	28	6.198.937,21	67.594,30	419.832,08
000384-4	40	Aporte	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	26	449.178,54	4.605,23	28.379,24
Total da conta					**6.648.115,75**	**72.199,53**	**448.211,32**
500009-6	100	Tx Adm	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	28	0,00	0,00	1.833,47
500009-6	100	Tx Adm	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	26	769.041,52	7.884,66	48.588,30
Total da conta					**769.041,52**	**7.884,66**	**50.421,77**
500033-9	40	Repasses	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	28	0,00	0,00	105.000,80
500033-9	40	Repasses	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	26	861.002,49	8.827,49	54.398,42
500033-9	40	Repasses	Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF		0,00	0,00	19.335,99
500033-9	40	Repasses	Caixa Alocação Macro FIC Multim LP	49	0,00	45.348,98	291.404,32
500033-9	40	Repasses	Caixa Cap. Protegido BV VI Multim	50	1.818.825,77	20.913,86	198.813,66
500033-9	40	Repasses	FIA Caixa Institucional BDR Nível I	48	1.992.800,25	28.966,52	-168.384,65
Total da conta					**4.672.628,51**	**104.056,85**	**500.568,54**
500051-7	551	Comprev	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	28	6.792.724,91	73.868,44	590.563,14
500051-7	551	Comprev	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	26	631.121,49	6.470,62	39.874,46
500051-7	551	Comprev	Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF		0,00	0,00	5.865,66
Total da conta					**7.423.846,40**	**80.339,06**	**636.303,26**
40674-0	551	Comprev	BB Previdenciário RF Fluxo	29	0,00	147,24	1.944,72
40674-0	551	Comprev	BB Previdenciário RF Perfil	30	84.417,58	43.831,25	343.046,57
40674-0	551	Comprev	BB Previdenciário Ações Alocação FIC FI		0,00	0,00	-975,71
40674-0	551	Comprev	BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário	41	2.468.137,34	1.131,96	366.957,68
Total da conta					**2.552.554,92**	**45.110,45**	**710.973,26**
59325-7	40	Repasses	BB Previdenciário RF Fluxo	29	33.024,66	6.298,33	22.271,03
59325-7	40	Repasses	BB Previdenciário RF Perfil	30	9.020.182,17	75.109,80	258.315,23
Total da conta					**9.053.206,83**	**81.408,13**	**280.586,26**
64921-X	100	Tx Adm	BB Previdenciário RF Fluxo	29	0,00	53,48	999,83
64921-X	100	Tx Adm	BB Previdenciário RF Perfil	30	2.517.070,84	28.023,05	150.371,33
Total da conta					**2.517.070,84**	**28.076,53**	**151.371,16**
68200-4	40	Aporte	BB Previdenciário RF Fluxo	29	0,00	851,57	2.012,30
68200-4	40	Aporte	BB Previdenciário RF Perfil	30	300.746,88	36.849,84	80.058,23
Total da conta					**300.746,88**	**37.701,41**	**82.070,53**
04.043311.0-1	40	Aporte	Banrisul Absoluto FI Renda Fixa LP	27	2.021.619,15	21.960,23	81.994,04
04.043311.0-1	40	Aporte	It Now IBOVESPA F. de Índice - BOVV11	47	99.281,00	2.071,81	24.073,24
Total da conta					**2.120.900,15**	**24.032,04**	**106.067,28**
23192-0	40	Repasses	BTG Absoluto Inst. FIQ FI Ações	42	1.396.690,59	25.819,70	227.479,10
23192-0	40	Repasses	Macam Shopping FII	53	712.306,50	-138.768,50	-1.497.372,30
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Mar/2026 (IPCA+6,11%)	34	2.313.377,82	17.850,91	137.562,37
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,29%)	35	2.299.364,60	16.670,55	137.256,51
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,7%)	36	1.145.241,39	8.650,44	70.368,48
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Jul/2027 (IPCA+6,78%)	37	558.558,12	4.095,10	34.331,96
Total da conta					**8.425.539,02**	**-65.681,80**	**-890.373,88**
28418-1	40	Aporte	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	32	199.773,98	2.194,73	118.178,72
28418-1	40	Aporte	Itaú Ações Dunamis FIC FI	43	1.263.473,42	13.178,13	89.296,15
28418-1	40	Aporte	LF Banco Itaú Mar/20307 (IPCA+8,05%)	38	4.140.314,43	36.350,83	140.314,43
Total da conta					**5.603.561,83**	**51.723,69**	**347.789,30**
61272-0	40	Repasses	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	32	14.977.849,74	164.547,96	1.082.437,01
61272-0	40	Repasses	Itaú High Grade RF Crédito Priv FIF CIC	40	4.842.654,71	53.520,74	296.204,58

61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú Ações Dunamis FIC FI	**43**	2.119.950,70	22.111,26	149.827,80
Total da conta					**21.940.455,15**	**240.179,96**	**1.528.469,39**
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi FI Institucional RF REF IRF-M 1	**33**	7.343.160,57	76.591,76	469.066,79
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi FI Institucional RF REF IRF-M LP		0,00	0,00	16.302,19
61535-1	**40**	**Repasses**	SICREDI FIC FIM Bolsa Americana LP	**51**	2.072.316,79	77.304,24	72.316,79
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi Ibovespa FIC Ações	**46**	1.339.874,91	11.571,13	159.949,30
Total da conta					**10.755.352,27**	**165.467,13**	**717.635,07**
471492-0	**40**	**Aporte**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**31**	7.245.033,99	79.547,79	445.132,37
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FIC FI RF CP Poder Públ	**25**	3.313,48	1.432,29	2.304,66
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**31**	1.178.080,14	12.934,88	59.130,31
15469-5	**40**	**Repasses**	LF Bradesco Mai/2030 (IPCA+7,69%)	**39**	1.516.748,81	12.176,81	59.244,61
Total da conta					**2.698.142,43**	**26.543,98**	**120.679,58**
450000013	**40**	**Repasses**	Santander Ações Dividendos FIC FI	**45**	4.720.559,28	80.778,93	366.229,63
	40	**Repasses**	MAG Brasil FIA	**44**	2.876.814,15	44.296,92	9.697,33
40810-7	**551**	**Comprev**	Brazilian Grav. and DC Services FII	**52**	252.373,48	2.035,27	143.759,91
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,65%)	**3**	3.221.239,08	22.031,72	155.941,64
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,63%)	**4**	3.047.494,58	20.801,24	159.546,53
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,46%)	**8**	3.124.143,95	20.937,25	224.840,83
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+6,14%)	**17**	4.790.698,14	30.957,51	235.718,19
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+7,982%)	**16**	5.136.750,84	40.157,83	130.644,50
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,165%)	**22**	5.047.446,40	36.442,10	259.997,27
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,125%)	**23**	5.002.922,49	4.473,63	4.473,63
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2025 (IPCA+5,73%)		0,00	0,00	100.313,43
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+5,77%)	**1**	5.385.076,19	33.319,17	303.120,68
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,72%)	**2**	5.337.372,99	36.781,99	322.374,79
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,44%)	**5**	6.350.731,91	42.425,88	382.618,90
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+5,57%)	**6**	4.217.880,06	25.466,67	237.994,57
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,16%)	**7**	4.166.945,73	26.993,93	246.036,04
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,78%)	**9**	5.271.442,84	36.545,60	319.683,58
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,62%)	**10**	8.803.744,90	53.489,68	489.778,64
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,54%)	**11**	3.838.500,93	23.076,76	212.121,22
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,421%)	**12**	6.345.414,64	42.329,33	375.091,07
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2029 (IPCA+5,77%)	**13**	5.233.684,20	32.391,35	299.982,13
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+6,88%)	**14**	2.191.857,14	15.364,51	133.912,68
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+7,66%)	**15**	4.160.623,58	31.549,36	268.099,29
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+5,69%)	**18**	4.398.779,53	26.933,94	250.354,93
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+6,21%)	**19**	6.597.118,25	42.972,47	390.995,50
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,85%)	**20**	5.130.760,07	39.619,79	301.607,72
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,59%)	**21**	4.928.478,86	37.115,09	89.662,38
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2045 (IPCA+7,12%)	**24**	5.005.098,73	4.473,16	4.473,16
Total da conta					**116.734.206,03**	**726.649,96**	**5.899.383,30**
			Total em aplicações financeiras		**217.310.149,43**	**1.832.350,49**	**11.654.975,38**
			Renda Fixa		194.176.745,25	1.595.590,28	11.221.903,13
			Renda Variável		23.133.404,18	236.760,21	433.072,25

Seguimento	Classificação	Tipo de Ativo / Fundo de Investimento	CNPJ	VALOR R$	% Aplicado	Limites da Pol. de Invtos.		
						Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
RENDA FIXA - Art. 7º	**Art. 7º, I, "a"**	**Títulos Públicos**		**116.734.206,03**	**53,72%**	**0,00%**	**50,00%**	**100,00%**
		1 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+5,771%) compra mar/24		5.385.076,19	2,48%			
		2 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,72%) - compra set/24		5.337.372,99	2,46%			
		3 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,65%) - compra ago/24		3.221.239,08	1,48%			
		4 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,63%) - compra jul/24		3.047.494,58	1,40%			
		5 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,435%) -compra jun/24		6.350.731,91	2,92%			
		6 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+5,571%) -compra fev/24		4.217.880,06	1,94%			
		7 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,162%) compra abr/24		4.166.945,73	1,92%			
		8 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,46%) - compra ago/24		3.124.143,95	1,44%			
		9 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,78%) - compra out/24		5.271.442,84	2,43%			
		10 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,621%) compra out/23		8.803.744,90	4,05%			
		11 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,536%) compra mai/23		3.838.500,93	1,77%			
		12 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,421%) compra jun/24		6.345.414,64	2,92%			
		13 NTN-B - MAI/2029 (IPCA+5,773%) compra mar/24		5.233.684,20	2,41%			
		14 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+6,88%) compra nov/24		2.191.857,14	1,01%			
		15 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+7,66%) compra dez/24		4.160.623,58	1,91%			
		16 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+7,982%) compra jan/25		5.136.750,84	2,36%			
		17 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+6,14%) compra mai/24		4.790.698,14	2,20%			
		18 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+5,685%) compra mai/23		4.398.779,53	2,02%			
		19 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+6,21%) - compra mar/23		6.597.118,25	3,04%			
		20 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,85%) - compra jan/25		5.130.760,07	2,36%			
		21 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,59%) - compra abr/25		4.928.478,86	2,27%			
		22 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,165%) - compra mai/25		5.047.446,40	2,32%			
		23 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,125%) - compra jun/25		5.002.922,49	2,30%			
		24 NTN-B - MAI/2045 (IPCA+7,12%) - compra jun/25		5.005.098,73	2,30%			
	Art. 7º, I, "b"	**Fundos 100% Títulos Públicos**		**4.735.276,67**	**2,18%**	**0,00%**	**5,00%**	**100,00%**
		25 BRADESCO FIC FI RF CURTO PRAZO PODER PUBL	13.397.466/0001-14	3.313,48	0,00%			
		26 CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	2.710.344,04	1,25%			
		27 BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	2.021.619,15	0,93%			
	Art. 7º, I, "c"	**Fundos de Índice 100% Títulos Públicos**				0,00%	0,00%	100,00%
	Art. 7º, II	**Operações Compromissadas**				0,00%	0,00%	5,00%
	Art. 7º, III, "a"	**Fundos Renda Fixa**		**55.891.002,67**	**25,72%**	**0,00%**	**20,00%**	**60,00%**
		28 CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO	03.737.206/0001-97	12.991.662,12	5,98%			
		29 BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	13.077.415/0001-05	33.024,66	0,02%			
		30 BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	11.922.417,47	5,49%			
		31 BRADESCO DI PREMIUM	03.399.411/0001-90	8.423.114,13	3,88%			
		32 ITAÚ INST RENDA FIXA REF DI FI	00.832.435/0001-00	15.177.623,72	6,98%			
		33 SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF-M 1 LP	19.196.599/0001-09	7.343.160,57	3,38%			
	Art. 7º, III, "b"	**Fundos de Índice Renda Fixa**				0,00%	0,00%	60,00%
	Art. 7º, IV	**Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)**		**11.973.605,17**	**5,51%**	**0,00%**	**5,00%**	**20,00%**
		34 LF BTG MAR/2026 (IPCA+6,11%) - compra mar/24		2.313.377,82	1,06%			
		35 LF BTG MAR/2027 (IPCA+6,29%) -compra mar/24		2.299.364,60	1,06%			
		36 LF BTG ABR/2027 (IPCA+6,7%) -compra abr/24		1.145.241,39	0,53%			
		37 LF BTG JUL/2027 (IPCA+6,78%) - compra jul/24		558.558,12	0,26%			
		38 LF ITAÚ MAR/2030 (IPCA+8,05%) - compra mar/25		4.140.314,43	1,91%			
		39 LF BRADESCO MAI/2030 (IPCA+7,69%) - compra mai/25		1.516.748,81	0,70%			
	Art. 7º, V, "a"	**Cota Sênior de FIDC**				0,00%	0,00%	5,00%
	Art. 7º, V, "b"	**Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"**		**4.842.654,71**	**2,23%**	**0,00%**	**3,00%**	**5,00%**
		40 ITAÚ HIGH GRADE RF CRÉDITO PRIV FIF CIC	09.093.883/0001-04	4.842.654,71	2,23%			
	Art. 7º, V, "c"	**Fundo de Debêntures Incentivadas**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA FIXA				**194.176.745,25**	**89,35%**	**0,00%**	**83,00%**	**460,00%**
FUNDOS DE AÇÕES - Art. 8º	**Art. 8º, I**	**Fundos de Ações**		**16.185.500,39**	**7,45%**	**0,00%**	**8,00%**	**30,00%**
		41 BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	29.258.294/0001-38	2.468.137,34	1,14%			
		42 BTG ABSOLUTO INST. FIQ FI AÇÕES	11.977.794/0001-64	1.396.690,59	0,64%			
		43 ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	24.571.992/0001-75	3.383.424,12	1,56%			
		44 MAG BRASIL FIA	14.550.994/0001-24	2.876.814,15	1,32%			
		45 SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	13.455.174/0001-90	4.720.559,28	2,17%			
		46 SCHRODERS IBOVESPA FIA	06.051.151/0001-55	1.339.874,91	0,62%			
	Art. 8º, II	**Fundos de Índices de Ações**		**99.281,00**	**0,05%**	**0,00%**	**2,00%**	**30,00%**
		47 IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	21.407.758/0001-19	99.281,00	0,05%			
EXTERIOR - Art. 9º	Art. 9º, I	**Renda Fixa - Dívida Externa**				0,00%	0,00%	10,00%
	Art. 9º, II	**Fundos de Investimento no Exterior**				0,00%	0,00%	10,00%
	Art. 9º, III	**Ações - BDR Nível I**		**1.992.800,25**	**0,92%**	**0,00%**	**2,00%**	**10,00%**
		48 CAIXA INST BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	1.992.800,25	0,92%			
ESTRUTURADOS - Art. 10º	**Art. 10º, I**	**Fundos Multimercados**		**3.891.142,56**	**1,79%**	**0,00%**	**4,00%**	**10,00%**
		49 CAIXA ALOC MACRO FIC MULTIMERCADO LP	08.070.841/0001-87	0,00	0,00%			
		50 CAIXA FIC CAP PROTEGIDO BV VI MM	50.568.125/0001-90	1.818.825,77	0,84%			
		51 SICREDI FIC FIM BOLSA AMERICANA LP	24.633.818/0001-00	2.072.316,79	0,95%			
	Art. 10º, II	**Fundo de Participação**				0,00%	0,00%	5,00%
	Art. 10º, III	**Fundos de Ações - Mercado de Acesso**				0,00%	0,00%	5,00%
IMOBILIÁRIOS - Art. 11º	**Art. 11º**	**Fundo de Investimento Imobiliário**		**964.679,98**	**0,44%**	**0,00%**	**1,00%**	**5,00%**
		52 GRAVEYARD AND DEATH CARE SERV FII	13.584.584/0001-31	252.373,48	0,12%			
		53 LA SHOPPING CENTERS MULTIESTRAT FIP	16.685.929/0001-31	712.306,50	0,33%			
CONS - Art. 12º	Art. 12º	**Empréstimo Consign - Sem Pró Gestão**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA VARIÁVEL				**23.133.404,18**	**10,65%**	**0,00%**	**17,00%**	**120,00%**
TOTAL EM INVESTIMENTOS FINANCEIROS				**217.310.149,43**	**100,00%**	**0,00%**	**100,00%**	**580,00%**
DISP FINANC		**Disponibilidades Financeiras**		71.184,64				
IMÓVEIS VINCULADOS AO RPPS		**Terreno**		11.473.000,00				
		Prédio Comercial		1.050.000,00				
		Apartamento		360.000,00				
SUBTOTAL				**12.954.184,64**				
TOTAL GERAL				**230.264.334,07**				



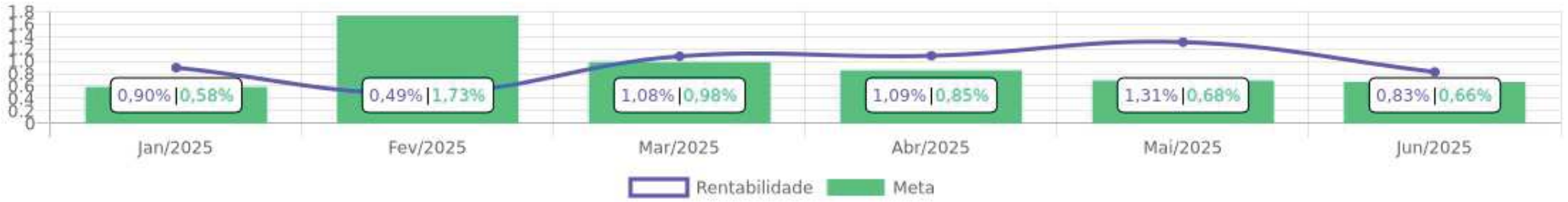
Junho/2025

Patrimônio	Rentabilidade		Meta		Gap		VaR 1,252
	Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
R$ 217.381.334,07	0,83%	5,82%	0,66%	5,64%	0,16p.p.	0,18p.p.	0,37%

Evolução do Patrimônio



Comparativo (Rentabilidades | Metas)



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

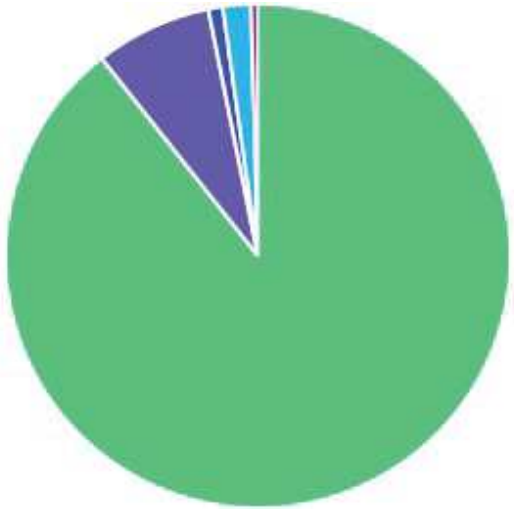
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R$ 2.710.344,04	1,25%	D+0	7, I "b"	R$ 27.788,00	1,04%	0,20%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 2.021.619,15	0,93%	0	7, I "b"	R$ 21.960,23	1,09%	0,15%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO P...	R$ 3.313,48	0,00%	D+0	7, I "b"	R$ 1.432,29	0,09%	1,50%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 12.991.662,12	5,98%	D+0	7, III "a"	R$ 141.462,74	1,10%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 33.024,66	0,02%	D+0	7, III "a"	R$ 7.350,62	0,31%	1,00%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 11.922.417,47	5,49%	D+0	7, III "a"	R$ 183.813,94	0,63%	0,20%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 8.423.114,13	3,88%	D+0	7, III "a"	R$ 92.482,67	1,11%	0,20%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	R$ 15.177.623,72	6,98%	D+0	7, III "a"	R$ 166.742,69	1,11%	0,00%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE...	R$ 7.343.160,57	3,38%	D+1	7, III "a"	R$ 76.591,76	1,05%	0,18%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO ...	R$ 4.842.654,71	2,23%	D+0	7, V "b"	R$ 53.520,74	1,12%	0,24%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R$ 2.468.137,34	1,14%	D+32	8, I	R$ 1.131,96	0,05%	2,00%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC ...	R$ 1.396.690,59	0,64%	D+32	8, I	R$ 25.819,70	1,88%	3,00%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	R$ 3.383.424,12	1,56%	D+23	8, I	R$ 35.289,39	1,05%	0,05%
MAG BRASIL FIA	R$ 2.876.814,15	1,32%	D+3	8, I	R$ 44.296,92	1,56%	2,00%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 4.720.559,28	2,17%	3	8, I	R$ 80.778,93	1,74%	1,10%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	R$ 1.339.874,91	0,62%	D+3	8, I	R$ 11.571,13	0,87%	1,50%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	R$ 99.281,00	0,05%	D+2	8, II	R$ 2.071,81	2,12%	0,10%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R$ 1.992.800,25	0,92%	D+3	9, III	R$ 28.966,52	1,47%	0,70%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCAD...	R$ 0,00	0,00%	D+3	10, I	R$ 45.348,98	0,92%	0,50%
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI MM LP	R$ 1.818.825,77	0,84%	2	10, I	R$ 20.913,86	1,16%	0,90%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCAD...	R$ 2.072.316,79	0,95%	D+1	10, I	R$ 77.304,24	3,87%	0,30%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE...	R$ 252.373,48	0,12%	-	D - FI	R$ 2.035,27	0,81%	1,60%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MAC...	R$ 712.306,50	0,33%	VR	11	R$ -138.768,50	-16,31%	1,38%
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 116.734.206,03	53,72%	-	7, I "a"	R$ 726.649,96	0,63%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 11.973.605,17	5,51%	-	7, IV	R$ 95.794,64	0,81%	-
Total investimentos	R$ 217.310.149,43	100.00%			R$ 1.832.350,49	0,83%	
Disponibilidade	R$ 71.184,64	-			-	-	
Total patrimônio	R$ 217.381.334,07	100.00%			-	-	

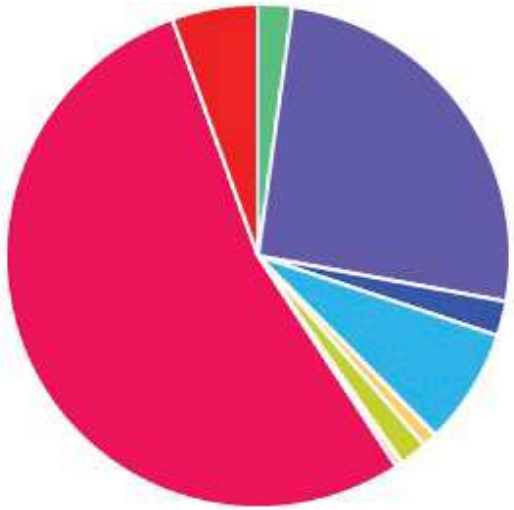
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	89,35%	R$ 194.176.745,25	
Renda Variável	7,49%	R$ 16.284.781,39	
Estruturados	1,79%	R$ 3.891.142,56	
Exterior	0,92%	R$ 1.992.800,25	
Fundos Imobiliários	0,44%	R$ 964.679,98	
Total	100,00%	R$ 217.310.149,43	



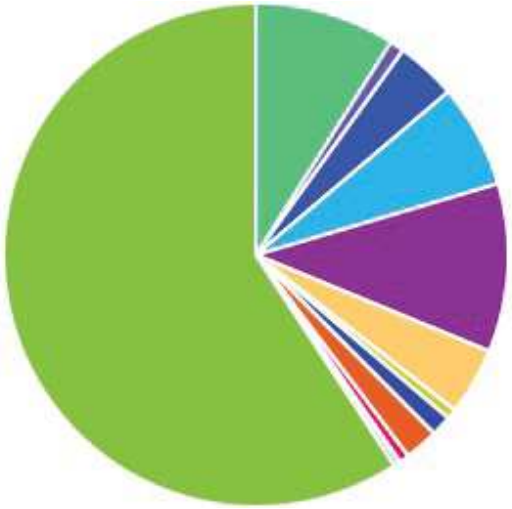
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	53,72%	R$ 116.734.206,03	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	25,72%	R$ 55.891.002,67	
Artigo 8º, Inciso I	7,45%	R$ 16.185.500,39	
Artigo 7º, Inciso IV	5,51%	R$ 11.973.605,17	
Artigo 7º, Inciso V, Alínea " b "	2,23%	R$ 4.842.654,71	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	2,18%	R$ 4.735.276,67	
Artigo 10, Inciso I	1,79%	R$ 3.891.142,56	
Artigo 9º, Inciso III	0,92%	R$ 1.992.800,25	
Artigo 11	0,33%	R$ 712.306,50	
Desenquadrado - FI	0,12%	R$ 252.373,48	
Artigo 8º, Inciso II	0,05%	R$ 99.281,00	
Total	100,00%	R$ 217.310.149,43	



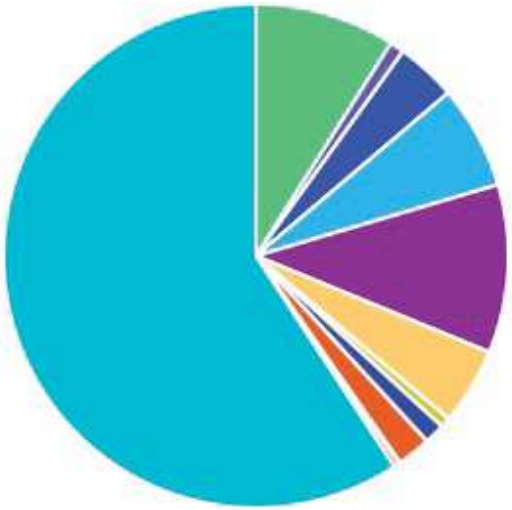
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	59,23%	R$ 128.707.811,20	
ITAU UNIBANCO	10,82%	R$ 23.502.983,55	
CAIXA DISTRIBUIDORA	8,98%	R$ 19.513.632,18	
BB GESTAO	6,64%	R$ 14.423.579,47	
CONFEDERAÇÃO INTERESTADUAL	4,33%	R$ 9.415.477,36	
BANCO BRADESCO	3,88%	R$ 8.426.427,61	
SANTANDER BRASIL	2,17%	R$ 4.720.559,28	
MONGERAL AEGON	1,32%	R$ 2.876.814,15	
BANRISUL S.A.	0,93%	R$ 2.021.619,15	
BTG PACTUAL	0,64%	R$ 1.396.690,59	
SCHRODER INVESTMENT	0,62%	R$ 1.339.874,91	
MACAM ASSET	0,33%	R$ 712.306,50	
ZION GESTAO	0,12%	R$ 252.373,48	
Total	100,00%	R$ 217.310.149,43	



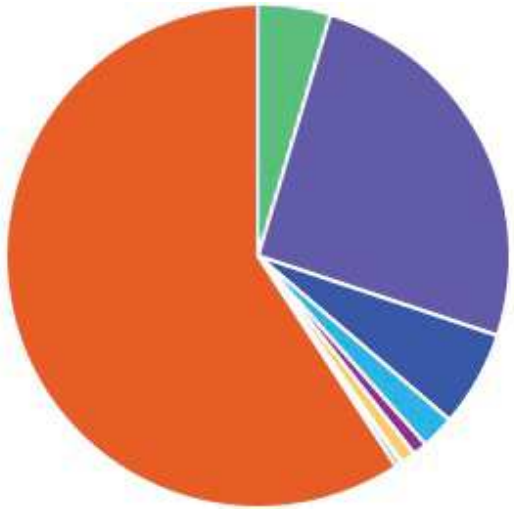
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	59,23%	R$ 128.707.811,20	
ITAU UNIBANCO	10,82%	R$ 23.502.983,55	
CAIXA ECONOMICA	8,98%	R$ 19.513.632,18	
BB GESTAO	6,64%	R$ 14.423.579,47	
BANCO COOPERATIVO	4,95%	R$ 10.755.352,27	
BANCO BRADESCO	3,88%	R$ 8.426.427,61	
SANTANDER DISTRIBUIDORA	2,17%	R$ 4.720.559,28	
BEM - DISTRIBUIDORA	1,32%	R$ 2.876.814,15	
BANRISUL S.A.	0,93%	R$ 2.021.619,15	
BTG PACTUAL	0,64%	R$ 1.396.690,59	
MASTER S/A CORRETORA	0,33%	R$ 712.306,50	
TRUSTEE DISTRIBUIDORA	0,12%	R$ 252.373,48	
Total	100,00%	R$ 217.310.149,43	



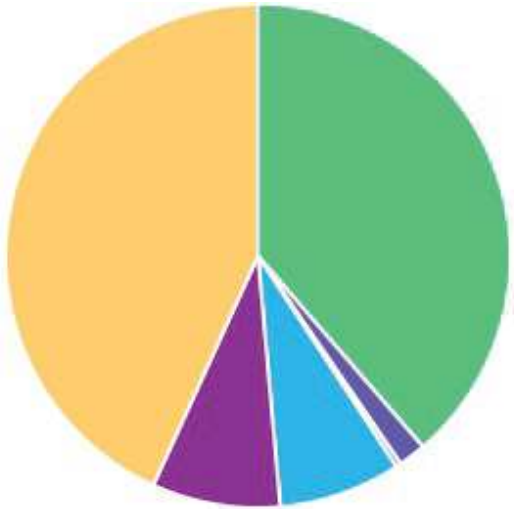
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	59,23%	R$ 128.707.811,20	
CDI	25,50%	R$ 55.415.429,44	
IBOVESPA	6,16%	R$ 13.383.047,88	
IRF-M 1	4,63%	R$ 10.053.504,61	
IDIV	2,17%	R$ 4.720.559,28	
S&P 500	0,95%	R$ 2.072.316,79	
GLOBAL BDRX	0,92%	R$ 1.992.800,25	
IPCA	0,33%	R$ 712.306,50	
IFIX	0,12%	R$ 252.373,48	
Total	100,00%	R$ 217.310.149,43	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Acima 2 anos	43,19%	R$ 93.856.926,71	
0 a 30 dias	38,67%	R$ 84.025.203,80	
1 a 2 anos	8,22%	R$ 17.859.701,65	
181 a 365 dias	7,82%	R$ 16.991.182,84	
31 a 180 dias	1,78%	R$ 3.864.827,93	
VR	0,33%	R$ 712.306,50	
Total	100,00%	R$ 217.310.149,43	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R$ 116.734.206,03	53.72%	0,00%	50,00%	100,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R$ 4.735.276,67	2.18%	0,00%	5,00%	100,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R$ 55.891.002,67	25.72%	0,00%	20,00%	60,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R$ 11.973.605,17	5.51%	0,00%	5,00%	20,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R$ 4.842.654,71	2.23%	0,00%	3,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Fixa		R$ 194.176.745,25	89,35%			

RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R$ 16.185.500,39	7.45%	0,00%	8,00%	30,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R$ 99.281,00	0.05%	0,00%	2,00%	30,00%
Total Renda Variável		R$ 16.284.781,39	7,49%			

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Ações – BDR Nível I - 9, III	10%	R$ 1.992.800,25	0.92%	0,00%	2,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R$ 1.992.800,25	0,92%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R$ 3.891.142,56	1.79%	0,00%	4,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fundos Estruturados		R$ 3.891.142,56	1,79%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
FI Imobiliário - 11	5%	R$ 712.306,50	0.33%	0,00%	1,00%	5,00%
Desenquadrado	0%	R$ 252.373,48	0.12%			
Total Fundos Imobiliários		R$ 964.679,98	0,44%			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
Empréstimos Consignados - 12	5%	R$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Empréstimos Consignados		R$ 0,00	0,00%			
Total Global		R$ 217.310.149,43	100,00%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R$)	RENT.(%)	GAP
2025			IPCA + 5.21% a.a.			
Janeiro	R$ 201.197.327,71	R$ 203.322.450,32	0,58%	R$ 1.867.180,71	0,90%	0,31p.p.
Fevereiro	R$ 203.322.450,32	R$ 205.065.528,11	1,73%	R$ 919.410,15	0,49%	-1,25p.p.
Março	R$ 205.065.528,11	R$ 207.655.584,69	0,98%	R$ 2.325.341,07	1,08%	0,09p.p.
Abril	R$ 207.655.584,69	R$ 210.660.129,54	0,85%	R$ 2.297.213,64	1,09%	0,23p.p.
Maio	R$ 210.660.129,54	R$ 213.523.958,64	0,68%	R$ 2.766.091,69	1,31%	0,62p.p.
Junho	R$ 213.523.958,64	R$ 217.381.334,07	0,66%	R$ 1.832.350,49	0,83%	0,16p.p.
Total	R$ 213.523.958,64	R$ 217.381.334,07	5,64%	R$ 12.007.587,76	5,82%	0,18p.p.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,31%	1,49%	-	-	1,49%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	1,10%	6,54%	-	-	6,54%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	0,63%	4,78%	-	-	4,78%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	-	0,98%	-	-	0,98%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	1,04%	6,74%	-	-	6,74%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO...	13.397.466/0001-14	0,09%	1,81%	-	-	1,81%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	1,47%	-7,79%	-	-	-7,79%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	03.399.411/0001-90	1,11%	6,55%	-	-	6,55%
MAG BRASIL FIA	14.550.994/0001-24	1,56%	15,02%	-	-	15,02%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES PREVID	18.270.783/0001-99	-	-0,05%	-	-	-0,05%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO...	08.070.841/0001-87	0,92%	6,02%	-	-	6,02%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	29.258.294/0001-38	0,05%	9,05%	-	-	9,05%
BTG PACTUAL ABSOLUTO...	11.977.794/0001-64	1,88%	19,46%	-	-	19,46%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	24.571.992/0001-75	1,05%	7,60%	-	-	7,60%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES...	13.584.584/0001-31	0,81%	-10,79%	-	-	-10,79%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	06.051.151/0001-55	0,87%	13,56%	-	-	13,56%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI...	00.832.435/0001-00	1,11%	6,51%	-	-	6,51%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	09.093.883/0001-04	1,12%	6,52%	-	-	6,52%
SICREDI INSTITUCIONAL FI...	19.196.599/0001-09	1,05%	6,82%	-	-	6,82%
SICREDI BOLSA AMERICANA...	24.633.818/0001-00	3,87%	3,36%	-	-	3,36%
SICREDI FI INSTITUCIONAL...	13.081.159/0001-20	-	1,70%	-	-	1,70%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	13.455.174/0001-90	1,74%	15,18%	-	-	15,18%
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI...	50.568.125/0001-90	1,16%	12,27%	-	-	12,27%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	1,09%	5,57%	-	-	5,57%
FUNDO DE INVESTIMENTO...	16.685.929/0001-31	-16,31%	-67,76%	-	-	-67,76%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE...	21.407.758/0001-19	2,12%	19,55%	-	-	19,55%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U. COMPRA	P.U. ATUAL	MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	702	4.443,11	4.588,66	CURVA 6,65%	R$ 3.119.061,30	R$ 3.221.239,08	R$ 22.031,72 (0,69%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	664	4.444,38	4.589,60	CURVA 6,63%	R$ 2.951.070,83	R$ 3.047.494,58	R$ 20.801,24 (0,69%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	1164	4.438,63	4.585,37	CURVA 6,72%	R$ 5.166.568,64	R$ 5.337.372,99	R$ 36.781,99 (0,69%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	1163	4.499,91	4.630,33	CURVA 5,77%	R$ 5.233.395,73	R$ 5.385.076,19	R$ 33.319,17 (0,62%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	919	4.463,90	4.589,64	CURVA 5,57%	R$ 4.102.324,20	R$ 4.217.880,06	R$ 25.466,67 (0,61%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	1404	4.384,02	4.523,31	CURVA 6,44%	R$ 6.155.168,45	R$ 6.350.731,91	R$ 42.425,88 (0,67%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	917	4.409,03	4.544,11	CURVA 6,16%	R$ 4.043.081,94	R$ 4.166.945,73	R$ 26.993,93 (0,65%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	691	4.381,47	4.521,19	CURVA 6,46%	R$ 3.027.595,81	R$ 3.124.143,95	R$ 20.937,25 (0,67%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1885	4.540,81	4.670,42	CURVA 5,62%	R$ 8.559.421,82	R$ 8.803.744,90	R$ 53.489,68 (0,61%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1164	4.384,30	4.528,73	CURVA 6,78%	R$ 5.103.329,69	R$ 5.271.442,84	R$ 36.545,60 (0,70%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	820			CURVA	R$ 3.733.156,13	R$ 3.838.500,93	R$ 23.076,76 (0,60%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

				4.552,63	4.681,10	5,54%			
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1388	4.431,60	4.571,62	CURVA 6,42%	R$ 6.151.062,19	R$ 6.345.414,64	R$ 42.329,33 (0,67%)
NTN-B 2029	15/05/29	31/12/24	1139	4.464,84	4.594,98	CURVA 5,77%	R$ 5.085.451,46	R$ 5.233.684,20	R$ 32.391,35 (0,62%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	491	4.321,55	4.464,07	CURVA 6,88%	R$ 2.121.880,10	R$ 2.191.857,14	R$ 15.364,51 (0,71%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	962	4.176,50	4.324,97	CURVA 7,66%	R$ 4.017.791,26	R$ 4.160.623,58	R$ 31.549,36 (0,76%)
NTN-B 2032	15/08/32	31/12/24	1043	4.457,48	4.593,19	CURVA 6,14%	R$ 4.649.154,15	R$ 4.790.698,14	R$ 30.957,51 (0,65%)
NTN-B 2032	15/08/32	27/01/25	1234	4.051,68	4.162,68	CURVA 7,98%	R$ 4.999.769,58	R$ 5.136.750,84	R$ 40.157,83 (0,79%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	946	4.518,46	4.649,87	CURVA 5,69%	R$ 4.274.460,53	R$ 4.398.779,53	R$ 26.933,94 (0,62%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	1464	4.372,39	4.506,23	CURVA 6,21%	R$ 6.401.172,01	R$ 6.597.118,25	R$ 42.972,47 (0,66%)
NTN-B 2035	15/05/35	29/04/25	1206	4.145,52	4.086,63	CURVA 7,59%	R$ 4.999.492,32	R$ 4.928.478,86	R$ 37.115,09 (0,76%)
NTN-B 2035	15/05/35	27/01/25	1278	3.911,91	4.014,68	CURVA 7,85%	R$ 4.999.420,77	R$ 5.130.760,07	R$ 39.619,79 (0,78%)
NTN-B 2040	15/08/40	22/05/25	1212	4.124,15	4.164,56	CURVA	R$ 4.998.464,19	R$ 5.047.446,40	R$ 36.442,10 (0,73%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

						7,17%			
NTN-B 2040	15/08/40	25/06/25	1197	4.175,81	4.179,55	CURVA 7,13%	R$ 4.998.448,86	R$ 5.002.922,49	R$ 4.473,63 (0,09%)
NTN-B 2045	15/05/45	25/06/25	1236	4.045,81	4.049,43	CURVA 7,12%	R$ 5.000.625,57	R$ 5.005.098,73	R$ 4.473,16 (0,09%)
Total Públicos							R$ 113.891.367,53	R$ 116.734.206,03	R$ 726.649,96 (0,63%)
LF BTG PACTUAL IPCA	12/03/26	31/12/24	40	54.395,39	57.834,45	CURVA 6,11%	R$ 2.175.815,45	R$ 2.313.377,82	R$ 30.683,77 (1,34%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/03/27	31/12/24	40	54.052,70	57.484,12	CURVA 6,29%	R$ 2.162.108,09	R$ 2.299.364,60	R$ 3.837,69 (0,17%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/04/27	31/12/24	20	53.743,65	57.262,07	CURVA 6,70%	R$ 1.074.872,91	R$ 1.145.241,39	R$ 8.650,44 (0,76%)
LF BTG PACTUAL IPCA	26/07/27	31/12/24	10	52.422,62	55.855,81	CURVA 6,78%	R$ 524.226,16	R$ 558.558,12	R$ 4.095,10 (0,74%)
LF ITAÚ IPCA	21/03/30	21/03/25	1	4.000.000,00	4.140.314,43	CURVA 8,05%	R$ 4.000.000,00	R$ 4.140.314,43	R$ 36.350,83 (0,89%)
LF BRADESCO IPCA	21/05/30	21/05/25	1	1.500.000,00	1.516.748,81	CURVA 7,69%	R$ 1.500.000,00	R$ 1.516.748,81	R$ 12.176,81 (0,81%)
Total Privados							R$ 11.437.022,61	R$ 11.973.605,17	R$ 95.794,64 (0,81%)
Total Global							R$ 125.328.390,14	R$ 128.707.811,20	R$ 822.444,60 (0,64%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF 10.740.670/0001-06	R$ 2.710.344,04	1,25%	D+0	7, I "b"	R$ 27.788,00	1,04%	0,20%
CC: 384-4	R$ 449.178,54	0.21%	-	-	-	-	
CC: 500009-6	R$ 769.041,52	0.35%	-	-	-	-	
CC: 500033-9	R$ 861.002,49	0.40%	-	-	-	-	
CC: 500051-7	R$ 631.121,49	0.29%	-	-	-	-	
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP 21.743.480/0001-50	R$ 2.021.619,15	0,93%	0	7, I "b"	R$ 21.960,23	1,09%	0,15%
CC: 40433110-1	R$ 2.021.619,15	0.93%	-	-	-	-	
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO P... 13.397.466/0001-14	R$ 3.313,48	0,00%	D+0	7, I "b"	R$ 1.432,29	0,09%	1,50%
CC: 15469-5	R$ 3.313,48	0.00%	-	-	-	-	
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP 03.737.206/0001-97	R$ 12.991.662,12	5,98%	D+0	7, III "a"	R$ 141.462,74	1,10%	0,20%
CC: 384-4	R$ 6.198.937,21	2.85%	-	-	-	-	
CC: 500051-7	R$ 6.792.724,91	3.13%	-	-	-	-	
BB FLUXO FIC RF PREVID 13.077.415/0001-05	R$ 33.024,66	0,02%	D+0	7, III "a"	R$ 7.350,62	0,31%	1,00%
CC: 59325-7	R$ 33.024,66	0.02%	-	-	-	-	
CC: 64921-0	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 40674-0	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 68200-4	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC							

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

13.077.418/0001-49	R$ 11.922.417,47	5,49%	D+0	7, III "a"	R$ 183.813,94	0,63%	0,20%
CC: 59325-7	R$ 9.020.182,17	4.15%	-	-	-	-	
CC: 64921-0	R$ 2.517.070,84	1.16%	-	-	-	-	
CC: 68200-4	R$ 300.746,88	0.14%	-	-	-	-	
CC: 40674-0	R$ 84.417,58	0.04%	-	-	-	-	
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI 03.399.411/0001-90	R$ 8.423.114,13	3,88%	D+0	7, III "a"	R$ 92.482,67	1,11%	0,20%
CC: 15469-5	R$ 1.178.080,14	0.54%	-	-	-	-	
CC: 471492-0	R$ 7.245.033,99	3.33%	-	-	-	-	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI 00.832.435/0001-00	R$ 15.177.623,72	6,98%	D+0	7, III "a"	R$ 166.742,69	1,11%	0,00%
CC: 61272-0	R$ 14.977.849,74	6.89%	-	-	-	-	
CC: 28418-1	R$ 199.773,98	0.09%	-	-	-	-	
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE... 19.196.599/0001-09	R$ 7.343.160,57	3,38%	D+1	7, III "a"	R$ 76.591,76	1,05%	0,18%
CC: 61535-1	R$ 7.343.160,57	3.38%	-	-	-	-	
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO ... 09.093.883/0001-04	R$ 4.842.654,71	2,23%	D+0	7, V "b"	R$ 53.520,74	1,12%	0,24%
CC: 61272-0	R$ 4.842.654,71	2.23%	-	-	-	-	
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID 29.258.294/0001-38	R$ 2.468.137,34	1,14%	D+32	8, I	R$ 1.131,96	0,05%	2,00%
CC: 40674-0	R$ 2.468.137,34	1.14%	-	-	-	-	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC ... 11.977.794/0001-64	R$ 1.396.690,59	0,64%	D+32	8, I	R$ 25.819,70	1,88%	3,00%

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

CC: 23192-0	R$ 1.396.690,59	0.64%	-	-	-	-	
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES 24.571.992/0001-75	R$ 3.383.424,12	1,56%	D+23	8, I	R$ 35.289,39	1,05%	0,05%
CC: 61272-0	R$ 2.119.950,70	0.98%	-	-	-	-	
CC: 28418-1	R$ 1.263.473,42	0.58%	-	-	-	-	
MAG BRASIL FIA 14.550.994/0001-24	R$ 2.876.814,15	1,32%	D+3	8, I	R$ 44.296,92	1,56%	2,00%
CC: 500033-9	R$ 2.876.814,15	1.32%	-	-	-	-	
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES 13.455.174/0001-90	R$ 4.720.559,28	2,17%	3	8, I	R$ 80.778,93	1,74%	1,10%
CC: 45000001-3	R$ 4.720.559,28	2.17%	-	-	-	-	
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA 06.051.151/0001-55	R$ 1.339.874,91	0,62%	D+3	8, I	R$ 11.571,13	0,87%	1,50%
CC: 61535-1	R$ 1.339.874,91	0.62%	-	-	-	-	
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11 21.407.758/0001-19	R$ 99.281,00	0,05%	D+2	8, II	R$ 2.071,81	2,12%	0,10%
CC: 40433110-1	R$ 99.281,00	0.05%	-	-	-	-	
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES 17.502.937/0001-68	R$ 1.992.800,25	0,92%	D+3	9, III	R$ 28.966,52	1,47%	0,70%
CC: 500033-9	R$ 1.992.800,25	0.92%	-	-	-	-	
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCAD... 08.070.841/0001-87	R$ 0,00	0,00%	D+3	10, I	R$ 45.348,98	0,92%	0,50%
CC: 500033-9	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI MM LP							

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

50.568.125/0001-90	R$ 1.818.825,77	0,84%	2	10, I	R$ 20.913,86	1,16%	0,90%
CC: 500033-9	R$ 1.818.825,77	0.84%	-	-	-	-	
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCAD... 24.633.818/0001-00	R$ 2.072.316,79	0,95%	D+1	10, I	R$ 77.304,24	3,87%	0,30%
CC: 61535-1	R$ 2.072.316,79	0.95%	-	-	-	-	
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE... 13.584.584/0001-31	R$ 252.373,48	0,12%	-	D - FI	R$ 2.035,27	0,81%	1,60%
CC: 40810-7	R$ 252.373,48	0.12%	-	-	-	-	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MAC... 16.685.929/0001-31	R$ 712.306,50	0,33%	VR	11	R$ -138.768,50	-16,31%	1,38%
CC: 23192-0	R$ 712.306,50	0.33%	-	-	-	-	
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 116.734.206,03	53,72%	-	7, I "a"	R$ 726.649,96	0,63%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 11.973.605,17	5,51%	-	7, IV	R$ 95.794,64	0,81%	-
Total investimentos	R$ 217.310.149,43	100.00%			R$ 1.832.350,49	0,83%	
Disponibilidade	R$ 71.184,64	-			-	-	
Total patrimônio	R$ 217.381.334,07	100.00%			-	-	

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

ATIVO	SALDO (31/05/2025)	APLICAÇÕES	RESGATES	RETORNO (R$)	SALDO (30/06/2025)
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R$ 2.682.556,04	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 27.788,00	R$ 2.710.344,04
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 2.096.868,11	R$ 1.140,97	R$ 98.350,16	R$ 21.960,23	R$ 2.021.619,15
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO P...	R$ 24.778,91	R$ 2.895.349,99	R$ 2.918.247,71	R$ 1.432,29	R$ 3.313,48
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 12.788.662,33	R$ 61.537,05	R$ 0,00	R$ 141.462,74	R$ 12.991.662,12
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 32.845,18	R$ 8.315.089,85	R$ 8.322.260,99	R$ 7.350,62	R$ 33.024,66
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 15.793.132,13	R$ 9.990.109,94	R$ 14.044.638,54	R$ 183.813,94	R$ 11.922.417,47
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 8.330.631,46	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 92.482,67	R$ 8.423.114,13
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	R$ 15.010.881,03	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 166.742,69	R$ 15.177.623,72
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE...	R$ 7.266.568,81	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 76.591,76	R$ 7.343.160,57
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO ...	R$ 4.789.133,97	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 53.520,74	R$ 4.842.654,71
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R$ 2.467.005,38	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 1.131,96	R$ 2.468.137,34
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC ...	R$ 1.370.870,89	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 25.819,70	R$ 1.396.690,59
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	R$ 3.348.134,73	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 35.289,39	R$ 3.383.424,12
MAG BRASIL FIA	R$ 2.832.517,23	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 44.296,92	R$ 2.876.814,15
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 4.639.780,35	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 80.778,93	R$ 4.720.559,28
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	R$ 1.328.303,78	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 11.571,13	R$ 1.339.874,91
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	R$ 0,00	R$ 196.548,63	R$ 99.339,44	R$ 2.071,81	R$ 99.281,00
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R$ 1.963.833,73	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 28.966,52	R$ 1.992.800,25
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCAD...	R$ 4.904.912,81	R$ 0,00	R$ 4.950.261,79	R$ 45.348,98	R$ 0,00
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI MM LP	R$ 1.797.911,91	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 20.913,86	R$ 1.818.825,77
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCAD...	R$ 995.012,55	R$ 1.000.000,00	R$ 0,00	R$ 77.304,24	R$ 2.072.316,79
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE...	R$ 250.338,21	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 2.035,27	R$ 252.373,48

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MAC...	R$ 851.075,00	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -138.768,50	R$ 712.306,50
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 106.008.481,64	R$ 9.999.074,43	R$ 0,00	R$ 726.649,96	R$ 116.734.206,03
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 11.877.810,53	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 95.794,64	R$ 11.973.605,17
Total investimentos	R$ 213.452.046,71	R$ 32.458.850,86	R$ 30.433.098,63	R$ 1.832.350,49	R$ 217.310.149,43

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Panorama Econômico

Jul/2025

Em junho, a economia brasileira demonstra desaceleração, apesar de o mercado de trabalho resiliente e a inflação permanecer acima da meta. Copom elevou a taxa Selic para 15% a.a.. No cenário internacional, os Estados Unidos enfrentam crescimento fraco e inflação persistente, a zona do euro mantém a inflação na meta e a China apresenta avanço nas negociações com os EUA.

NO BRASIL

A economia brasileira encerra o segundo trimestre de 2025 com indicativos de desaceleração da atividade, inflação acima da meta e incertezas no cenário fiscal.

O mercado de trabalho manteve sinais de robustez, com a taxa de desocupação recuando para 6,2% no trimestre encerrado em maio, ante 6,8% no trimestre anterior, permanecendo em mínimas históricas. A população ocupada chegou a 103,3 milhões de pessoas, com 39,8 milhões de trabalhadores com carteira assinada no setor privado, o maior nível da série histórica. A taxa de informalidade caiu para 37,8% e o rendimento médio real habitual subiu 3,1% em termos reais, atingindo R$ 3.457.

Apesar da resiliência do mercado de trabalho, os indicadores de atividade apontam para um desaquecimento. O PMI Composto da S&P Global recuou de 49,1 em maio para 48,7 pontos em junho, permanecendo abaixo da linha de 50 pelo terceiro mês consecutivo, sinalizando contração na atividade do setor privado. A indústria teve desempenho particularmente fraco, com o PMI Industrial caindo para 48,3 pontos, o menor patamar desde julho de 2023. O setor de serviços também seguiu em retração, com o indicador recuando pelo terceiro mês consecutivo, para 49,3 pontos. O elevado custo

do crédito, a fraqueza da demanda e a retração dos novos pedidos foram apontados como os principais vetores da desaceleração.

O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) da FGV caiu 0,8 ponto em junho, para 85,9, interrompendo uma sequência de três meses de alta. A queda foi puxada tanto pelo Índice de Situação Atual (ISA), que recuou 1,1 ponto, quanto pelo Índice de Expectativas (IE), que caiu 0,4, indicando uma piora na percepção e no otimismo das famílias. A exceção foi observada no indicador de situação financeira futura da família, que subiu 1,2 ponto. A queda na confiança foi disseminada entre todas as faixas de renda, com exceção dos consumidores com rendimento superior a R$ 9.600 mensais.

No campo inflacionário, o IPCA-15 apresentou alta de 0,26% em junho, desacelerando frente aos 0,36% registrados em maio. A inflação acumulada em 12 meses recuou para 5,27%, abaixo dos 5,40% observados em abril, mas ainda acima do teto da meta. O maior impacto no mês veio do grupo Habitação (+1,08% e 0,16 p.p.), enquanto Alimentação e Bebidas e Educação apresentaram pequena deflação (-0,02%).

Diante desse cenário, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, de forma unânime, elevar a taxa Selic em 0,25 p.p., para 15,00% a.a., o maior nível desde 2006. A decisão tomou como base a combinação de pressões inflacionárias, persistência das incertezas fiscais e ambiente externo desfavorável, sobretudo diante da política econômica dos Estados Unidos. Em sua Ata, o Comitê indicou um possível término do ciclo de aperto monetário, mas manteve viés cauteloso, indicando que novos ajustes poderão ser considerados caso seja necessário. A projeção atual do Banco Central para o IPCA ao final de 2025 é de 4,90%, enquanto dados do Boletim Focus de 4 de julho indicam 5,18%. Neste contexto, os juros permanecerão em patamar restritivo até que se observe uma melhora efetiva nos fundamentos macroeconômicos.

Em maio, a Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG) subiu em relação ao mês anterior, para 76,1% do PIB (R$ 9,3 trilhões), influenciada pelos juros nominais (+0,8 p.p.) e pela variação do PIB nominal (-0,6 p.p.). Apesar da alta mensal, no acumulado do ano a DBGG recuou 0,4 p.p.. O resultado foi

devido, entre outros fatores, ao crescimento nominal do PIB (-2,7 p.p.) e à incorporação de juros nominais (+3,7 p.p.).

O Investimento Direto no País (IDP) totalizou US$ 3,66 bilhões em maio, abaixo dos US$ 5,49 bilhões registrados no mesmo mês de 2024. No acumulado de janeiro a maio, o IDP somou US$ 30,9 bilhões, uma queda de 1,9% em comparação ao mesmo período do ano anterior, quando o montante alcançou US$ 31,5 bilhões. Apesar da retração, o Banco Central manteve a projeção de ingresso de US$ 70 bilhões em investimentos ao longo de 2025.

NO MUNDO

Nos Estados Unidos, o mês de junho foi marcado por um cenário aparentemente mais calmo no campo geopolítico, mesmo após o envolvimento do país no conflito entre Irã e Israel. A intervenção dos Estados Unidos se deu de forma “pontual”, contribuindo para a imposição de um cessar-fogo que se mantém até o momento. Em relação aos acordos com parceiros comerciais importantes, destacou-se o avanço das negociações com a China, que, entre outros aspectos, demonstrou maior flexibilidade em relação às exportações de minerais de terras raras enquanto os EUA se mostraram mais abertos a receberem estudantes chineses em suas instituições de ensino.

No que se refere à atividade econômica, a leitura final do PIB do primeiro trimestre apontou um recuo de 0,5%, em base anual, demonstrando perda de força da economia em relação ao crescimento de 2,4% no último trimestre de 2024. O resultado foi influenciado pelo aumento das importações e pela redução dos gastos do governo. Contudo, essa queda foi parcialmente compensada por um aumento nos investimentos no país e pelos gastos dos consumidores. Este último, por sua vez, tem sido apoiado por um mercado de trabalho ainda resiliente.

A taxa de desemprego recuou para 4,1% em junho, frustrando as projeções de alta a 4,3%. O relatório payroll, por sua vez, indicou que os EUA abriram 147 mil novas vagas de emprego em junho, muito acima

da estimativa de 111 mil, apresentando uma leve aceleração em relação ao mês anterior, quando houve a criação de 144 mil novos postos de trabalho.

A inflação, medida pelo PCE, voltou a acelerar, subindo à taxa anualizada de 2,3% em maio, conforme o esperado, permanecendo acima da meta de 2% perseguida pelo Federal Reserve. Em relação ao núcleo da inflação, também houve alta, para 2,7% no mesmo período. O atual cenário econômico, marcado pelas incertezas decorrentes das tarifas implementadas pelo atual governo aliado a um mercado de trabalho ainda aquecido e inflação acima da meta, segue dificultando a condução da política monetária por parte do Fed, que novamente manteve a taxa de juros inalteradas entre 4,25% e 4,50% a.a. na última reunião. Conforme os dirigentes do Fed, ainda é cedo para mensurar os impactos das tarifas nos dados econômicos e o cenário prospectivo segue incerto e requer maior cautela em relação ao início do ciclo de arrefecimento dos juros.

A política fiscal expansionista proposta pelo governo voltou ao centro do debate ao apresentar projeções de déficits relevantes, adicionando US$ 3,3 trilhões à dívida do país até 2034. A medida, que foi aprovada pelo Congresso já nos primeiros dias de julho, agora segue para sanção do presidente Donald Trump.

Na Europa, o ambiente foi impactado pelos desdobramentos do conflito no Oriente Médio, principalmente pela alta no preço do petróleo, o que pressionou o índice global de commodities. A inflação subiu à taxa anualizada de 1,9% em maio, ficando abaixo da meta do Banco Central Europeu. Já a leitura preliminar de junho indica que a inflação do bloco voltou a acelerar, subindo para 2,0%, exatamente no nível da meta. Outro ponto que se caracteriza como fator inflacionário é a negociação do bloco com os EUA acerca das tarifas, que apresenta um ritmo lento e tende a não resultar em um acordo completo antes do fim da trégua de 90 dias, já em julho.

A taxa de desemprego apresentou alta para 6,3% em maio, somando 10,8 milhões de pessoas. Em relação à atividade econômica, os dados do PMI seguem indicando crescimento brando, com o setor de serviços voltando ao patamar de expansão ao avançar para 50,5. O setor industrial, embora ainda em contração, atingiu 49,5, o maior nível desde agosto de 2022, sinalizando melhora gradual.

Neste contexto, o BCE decidiu cortar a taxa básica de juros em 0,25 p.p., para 2% a.a., sendo o oitavo corte desde o início da flexibilização iniciada em junho de 2024. A respeito dos próximos movimentos, o BCE adotou um posicionamento dependente dos dados, a fim de observar a evolução dos riscos globais.

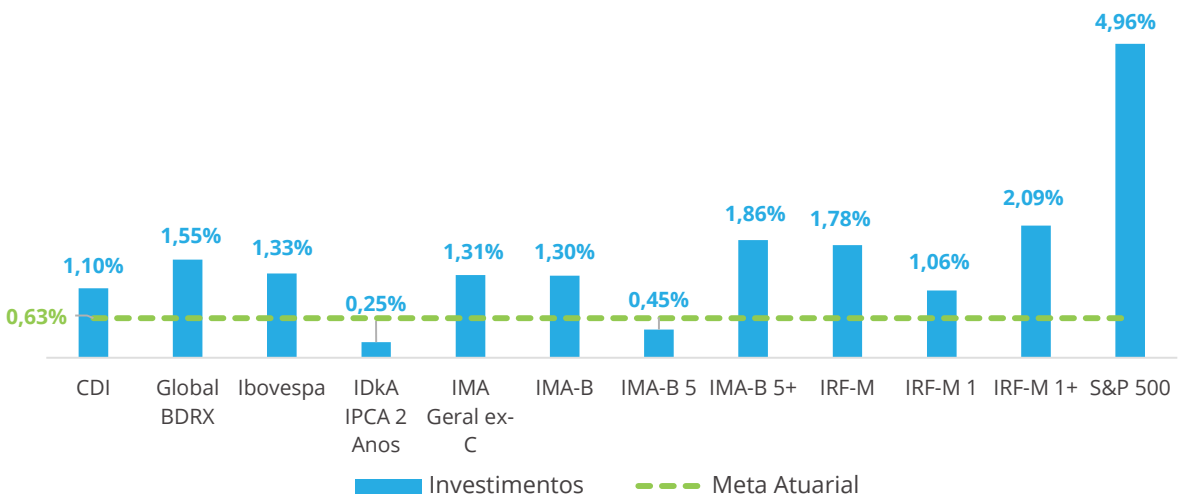
Em junho, a China demonstrou avanço das negociações com os EUA, com as duas potências prorrogando a "trégua tarifária". Em relação à atividade econômica, os dados do PMI Caixin apresentaram sinais mistos. A indústria subiu para 50,4, voltando ao campo de expansão. Já o PMI de serviços caiu para 50,6, menor patamar em nove meses, mas ainda acima da linha de 50.

A taxa de desemprego caiu de 5,1% em abril para 5,0% em maio, refletindo melhora gradual no mercado de trabalho. Por outro lado, a baixa inflação segue em destaque, com o nível de preços ao consumidor recuando 0,1% em junho, acumulando variação positiva de 0,1% na leitura anual.

Em junho, o Banco Central da China manteve suas taxas de juros inalteradas, conforme o esperado, depois que a autoridade monetária reduziu os juros no mês de maio. A decisão pela manutenção ocorreu após a divulgação do acordo com os EUA, que reduziu os sinais de tensões entre os dois países.

INVESTIMENTOS

RENTABILIDADES - JUNHO



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

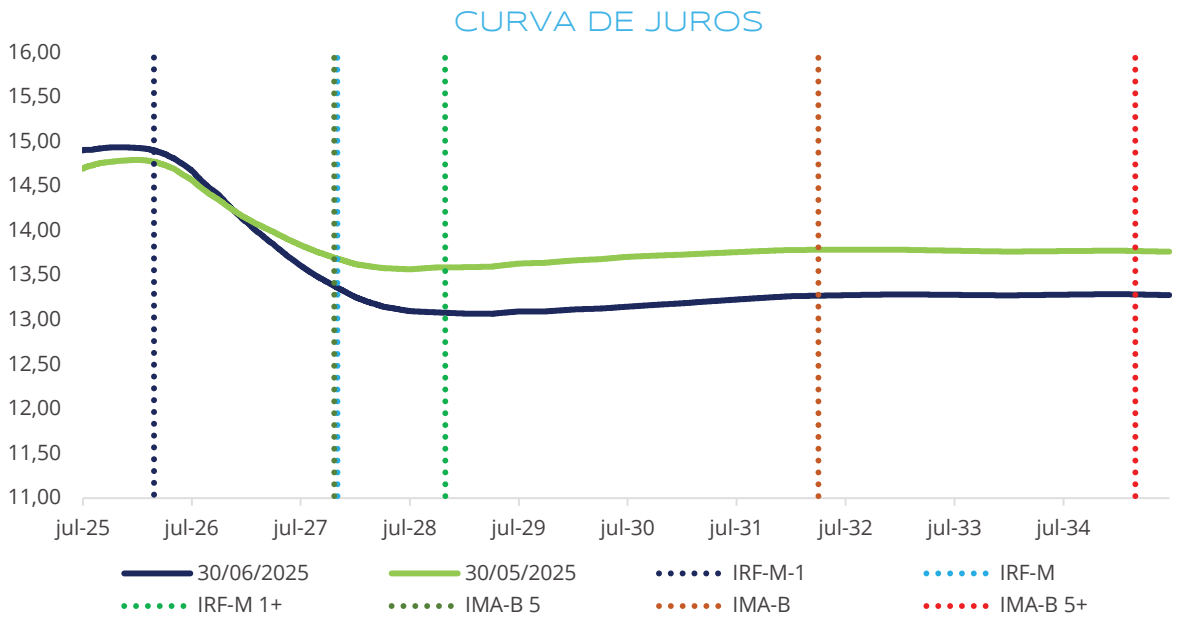
O mês de junho foi marcado por bom desempenho da maioria dos índices, com grande parte dos ativos acima da meta atuarial mensal, com exceção dos índices de inflação mais curta, como IDkA IPCA 2 Anos (0,25%) e IMA-B 5 (0,45%).

Na renda fixa, os maiores destaques ficaram por conta dos índices de maior duration prefixados e atrelados à inflação. O IRF-M 1+ apresentou alta de 2,09%, seguido do IMA-B 5+ (1,86%) e do IRF-M (1,78%). Esses resultados refletem o fechamento da curva de juros em vértices intermediários e longos, impactado principalmente pela última decisão do Copom, que manteve uma postura firme e elevou novamente a taxa Selic, afetando as expectativas do mercado para o cenário futuro.

Ainda na renda fixa, os ativos conservadores continuaram a apresentar desempenho alinhado à meta. O CDI entregou rentabilidade de 1,10%, mantendo sua trajetória de consistência em meio ao elevado patamar de juros. O IRF-M 1, por sua vez, também superou a meta com alta de 1,06%.

Entre os ativos de renda variável, o S&P 500 se destacou, com expressiva valorização de 4,96% no mês. O Global BDRX, por sua vez, foi impactado negativamente pela desvalorização do dólar, haja vista que está exposto à variação cambial. No cenário nacional, o Ibovespa subiu 1,33%, dando continuidade ao bom desempenho em 2025.

CONCLUSÕES



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Em junho, o movimento da curva de juros foi influenciado pela decisão do Copom de elevar a taxa Selic para 15,00% a.a.. A alta da Selic provocou a abertura nos vértices curtos, refletindo o ajuste nos juros de curto prazo. Por outro lado, houve fechamento em vértices mais longos, devido à melhora nas expectativas de inflação e à redução do prêmio de risco, diante da sinalização de comprometimento do Banco Central com a estabilidade de preços, além da percepção de menor necessidade de novos ajustes adicionais da taxa básica no futuro.

No cenário atual, que engloba alto patamar de juros e incertezas econômicas, reforça-se a aderência a uma estratégia mais conservadora para as carteiras dos RPPS, privilegiando alocações com maior previsibilidade de retorno e menor sensibilidade à volatilidade de curto prazo. O ambiente global segue marcado por riscos fiscais, geopolíticos e incertezas nas trajetórias de juros dos principais bancos centrais, o que reforça a cautela na condução dos investimentos.

Por fim, destacamos que os fundos atrelados ao CDI seguem oferecendo uma boa relação risco-retorno, com rentabilidade alinhada à meta atuarial e baixa volatilidade, o que os torna alternativas interessantes no atual cenário. Nesse contexto, a aquisição direta de títulos públicos e letras financeiras também permanece bastante atrativa, destacando-se como estratégia aderente aos objetivos

dos RPPS, por conta do atual patamar das taxas e da prerrogativa de marcação na curva, que favorece a gestão de riscos ao contribuir para a redução da volatilidade da carteira.

RESUMO - EXPECTATIVAS DE MERCADO PARA 2025, 2026 E 2027

BRASIL	**2025**	**2026**	**2027**
PIB (% de crescimento real)	2,23	1,86	2,00
IPCA (em %)	5,18	4,50	4,00
IGP-M (em %)	2,25	4,50	4,00
Taxa de Câmbio final (R$/US$)	5,70	5,75	5,75
Taxa Selic (final do ano – em %)	15,00	12,50	10,50
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA – em %)	9,34	7,66	6,25

Fonte: Focus (07/07/2025)

ELABORAÇÃO
Bruna Araújo
Eduarda Benício

REVISÃO
Felipe Mafuz
Matheus Crisóstomo

DIAGRAMAÇÃO
Tamyres Caminha

AVISO LEGAL

Esse relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas, e não constitui e tampouco deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes públicas ou privadas não sigilosas.

A LEMA Economia & Finanças ("LEMA") não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações.

Esse relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados.

As opiniões, estimativas e projeções expressas nesse relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo desse relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio.

A LEMA não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar esse relatório e, tampouco, de informar ao leitor.

A LEMA não se responsabiliza, e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou de outra forma, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Informações adicionais sobre as informações contidas nesse relatório se encontram disponíveis mediante solicitação por meio dos canais de comunicação estabelecidos pela LEMA.

Esse relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

Expectativas de Mercado

11 de julho de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

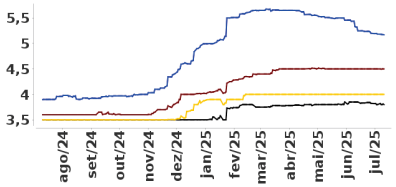
Mediana - Agregado

	2025							2026							2027							2028						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **
IPCA (variação %)	5,25	5,18	5,17	▼	(7)	153	5,17	59	4,50	4,50	4,50	=	(9)	149	4,49	58	4,00	4,00	4,00	=	(21)	124	3,85	3,80	3,80	=	(1)	112
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,20	2,23	2,23	=	(1)	115	2,23	32	1,83	1,86	1,89	▲	(1)	111	2,00	30	2,00	2,00	2,00	=	(15)	84	2,00	2,00	2,00	=	(70)	81
Câmbio (R$/US$)	5,77	5,70	5,65	▼	(1)	128	5,62	42	5,80	5,75	5,70	▼	(3)	124	5,75	42	5,80	5,75	5,71	▼	(1)	95	5,80	5,80	5,76	▼	(1)	84
Selic (% a.a)	14,75	15,00	15,00	=	(3)	146	15,00	47	12,50	12,50	12,50	=	(24)	143	12,50	47	10,50	10,50	10,50	=	(22)	116	10,00	10,00	10,00	=	(29)	108
IGP-M (variação %)	3,86	2,25	2,18	▼	(9)	76	2,08	26	4,50	4,50	4,50	=	(4)	73	4,50	26	4,00	4,00	4,00	=	(26)	60	4,00	4,00	3,96	▼	(1)	55
IPCA Administrados (variação %)	4,34	4,36	4,40	▲	(2)	101	4,53	33	4,32	4,30	4,29	▼	(1)	96	4,30	33	4,00	4,00	4,00	=	(25)	63	3,80	3,79	3,70	▼	(2)	59
Conta corrente (US$ bilhões)	-56,63	-56,70	-56,70	=	(3)	37	-57,00	11	-53,00	-54,98	-55,00	▼	(5)	37	-55,00	11	-50,00	-50,00	-50,00	=	(8)	24	-50,00	-51,03	-51,03	=	(1)	22
Balança comercial (US$ bilhões)	74,00	73,00	70,90	▼	(1)	38	72,40	12	78,00	77,97	77,94	▼	(2)	35	78,00	11	80,00	80,00	80,00	=	(6)	24	80,00	81,10	81,10	=	(2)	18
Investimento direto no país (US$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	=	(30)	34	70,00	11	70,00	70,00	70,00	=	(16)	34	70,00	11	76,90	75,00	73,50	▼	(1)	24	75,00	75,00	75,00	=	(4)	22
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	=	(6)	55	65,85	16	70,01	70,00	70,01	▲	(1)	53	70,10	15	74,00	74,00	74,00	=	(4)	45	76,00	76,00	76,13	▲	(1)	42
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,57	-0,56	▲	(3)	63	-0,58	18	-0,66	-0,66	-0,65	▲	(1)	61	-0,69	17	-0,40	-0,40	-0,40	=	(6)	46	-0,14	-0,10	-0,10	=	(1)	41
Resultado nominal (% do PIB)	-8,87	-8,70	-8,70	=	(1)	51	-8,91	17	-8,50	-8,50	-8,50	=	(8)	49	-8,50	16	-7,30	-7,30	-7,30	=	(5)	38	-6,60	-6,60	-6,66	▼	(1)	34

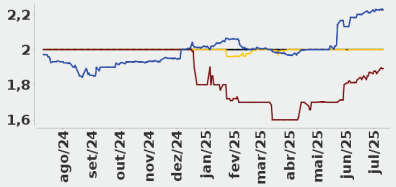
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

2025 2026 2027 2028

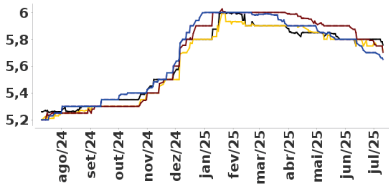
IPCA



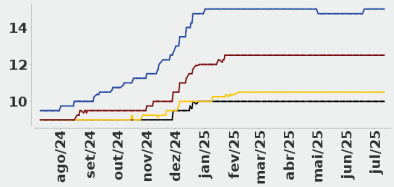
PIB Total



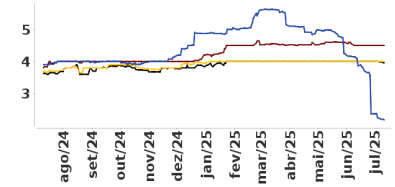
Câmbio



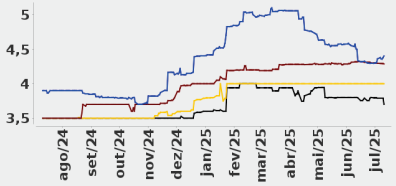
Selic



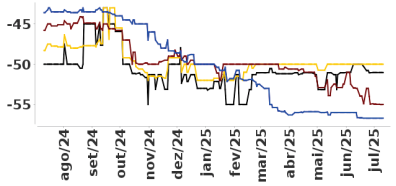
IGP-M



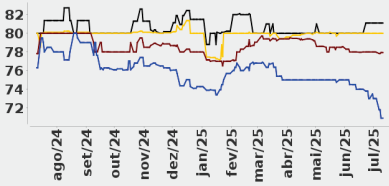
IPCA Administrados



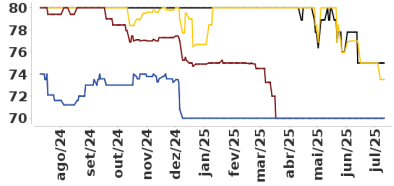
Conta corrente



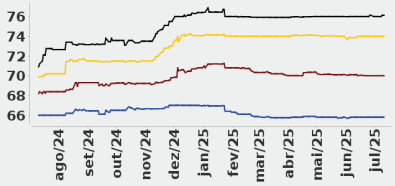
Saldo



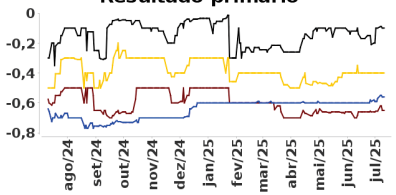
Investimento direto no país



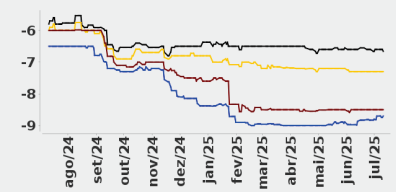
Dívida líquida do setor público



Resultado primário



Resultado nominal



Expectativas de Mercado

11 de julho de 2025

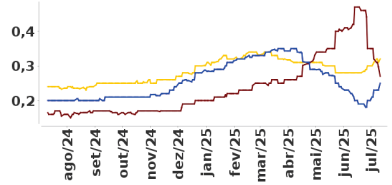
▲Aumento ▼Diminuição =Estabilidade

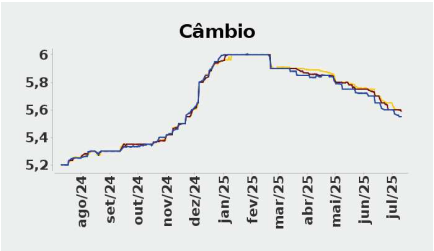
Mediana - Agregado

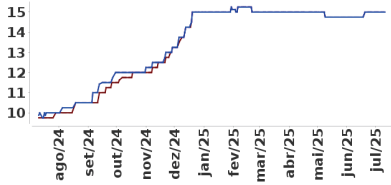
	jul/2025						ago/2025						set/2025						Infl. 12 m suav.					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,20	0,23	0,25	▲	(3)	147	0,30	0,47	0,32	0,27	▼	(4)	147	0,11	0,28	0,31	0,32	▲	(3)	146	0,41	4,72	4,68	4,65	▼	(1)	132	4,65
Câmbio (R$/US$)	5,65	5,57	5,55	▼	(8)	119	5,55	5,70	5,60	5,59	▼	(1)	118	5,55	5,70	5,61	5,60	▼	(5)	118	5,57							
Selic (% a.a)	14,75	15,00	15,00	=	(3)	143	15,00	-	-	-					14,75	15,00	15,00	=	(3)	143	15,00							
IGP-M (variação %)	0,29	0,21	0,15	▼	(8)	69	0,11	0,44	0,41	0,39	▼	(2)	69	0,39	0,56	0,55	0,55	=	(1)	68	0,55	5,13	5,45	5,42	▼	(1)	64	5,26

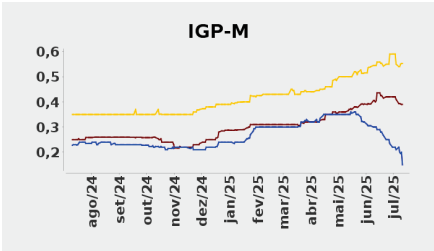
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

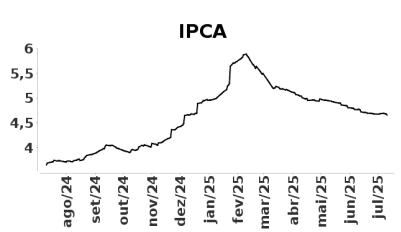
jul/2025 ago/2025 set/2025 Infl. 12 m suav.

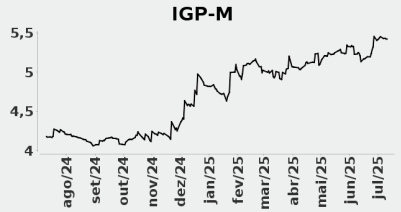












IMA - Índice de Mercado ANBIMA							
Índice	Data de Referência	Número Índice	Variação Diária (%)	Variação Mensal (%)	Variação Anual (%)	Variação Últimos 12 Meses (%)	Variação Últimos 24 Meses (%)
IRF-M 1	11/07/2025	17.863,07	0,0457	0,4305	7,3255	11,8178	24,3579
IRF-M 1+	11/07/2025	21.979,78	0,077	-0,5729	12,2469	7,8318	16,9185
IRF-M	11/07/2025	20.204,39	0,0653	-0,2005	10,5489	9,3001	19,3547
IMA-B 5	11/07/2025	10.089,51	0,0268	-0,1588	5,8725	7,9609	17,4529
IMA-B 5+	11/07/2025	11.656,10	0,3882	-0,7381	9,9259	2,3335	5,0622
IMA-B	11/07/2025	10.462,22	0,2444	-0,5089	8,2438	4,5986	10,424
IMA-S	11/07/2025	7.603,43	0,055	0,505	7,084	12,553	25,9179
IMA-GERAL ex-C	11/07/2025	8.893,98	0,1034	0,1066	8,1278	9,6938	19,8599
IMA-GERAL	11/07/2025	9.024,99	0,102	0,103	8,0187	9,6296	19,8155

* Segmento Extragrupo. Dados Provisórios

Fonte: ANBIMA

Mercado Secundário de Títulos Públicos

Títulos Públicos Federais										11/Jul/2025
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/08/2026	10,1538	10,1153	10,1318	4.451,609380	9,8250	10,3957	9,8531	10,4258
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,9229	8,8902	8,9054	4.360,765939	8,5553	9,1754	8,5761	9,1956
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,2357	8,2065	8,2201	4.378,049830	7,8473	8,5138	7,8747	8,5416
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,8968	7,8635	7,8793	4.308,475037	7,5599	8,1516	7,5492	8,1412
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,7758	7,7467	7,7623	4.324,309925	7,4928	8,0022	7,4650	7,9746
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,6413	7,6124	7,6297	4.257,438429	7,4136	7,8759	7,3796	7,8421
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,5303	7,4967	7,5105	4.190,471843	7,2972	7,7438	7,2751	7,7218
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,3465	7,3155	7,3300	4.176,280668	7,1564	7,5680	7,1263	7,5380
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,1888	7,1553	7,1652	4.180,233730	7,0746	7,4048	7,0095	7,3395
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,1580	7,1247	7,1399	4.056,203588	7,0358	7,3488	6,9925	7,3057
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,0674	7,0368	7,0500	4.111,098167	6,9488	7,2580	6,9095	7,2188
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,0593	7,0252	7,0410	4.017,080503	6,9375	7,2473	6,9018	7,2117
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,0853	7,0543	7,0709	4.042,610127	6,9679	7,2785	6,9323	7,2431

Quando uma taxa for interpolada será apresentada em negrito.

Os preços unitários são calculados a partir da projeção para o IPCA apurada pela Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA

para o mês, à exceção do período entre o dia de divulgação do IPCA final e o dia 15 do mês corrente, caso em que é utilizado o próprio índice do

mês anterior, divulgado pelo IBGE.

IPCA final para Junho : 0,24%

LTN | NTN-C | LFT | NTN-F

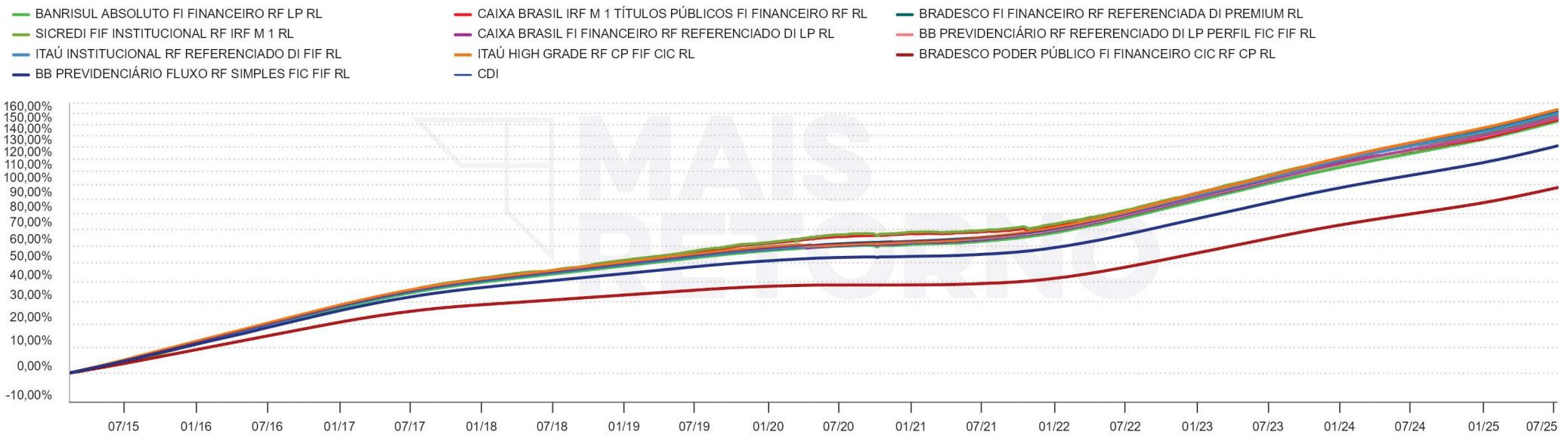
m25jul11.xls - Clique aqui para obter a planilha do Mercado Secundário.

ms250711.txt - Clique aqui para obter o arquivo texto do Mercado Secundário.

Comparador de Fundos de Investimentos

Compare todos os fundos de investimentos disponíveis no mercado!

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 12/07/2025.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIR...	0,45%	6,88%	3,28%	6,50%	12,25%	25,32%	42,33%	55,35%	58,25%
CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS P...	0,39%	7,16%	3,16%	6,70%	11,52%	23,87%	40,80%	50,82%	53,62%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	0,44%	7,02%	3,32%	6,65%	12,50%	26,77%	44,43%	58,33%	62,22%
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	0,39%	7,25%	3,19%	6,74%	11,42%	24,09%	41,39%	52,44%	54,93%
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	0,44%	7,01%	3,31%	6,64%	12,34%	26,04%	43,16%	56,64%	60,18%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	0,45%	7,01%	3,30%	6,63%	12,32%	25,50%	42,50%	55,66%	59,37%
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	0,44%	6,98%	3,32%	6,63%	12,34%	26,41%	43,82%	58,02%	62,06%
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	0,45%	7,00%	3,36%	6,68%	12,64%	27,35%	45,38%	59,82%	64,19%
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	0,37%	5,69%	2,77%	5,43%	9,91%	20,29%	33,67%	42,21%	43,04%
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	0,41%	6,35%	3,05%	6,01%	11,14%	22,89%	38,19%	48,89%	50,67%
CDI	0,50%	6,94%	3,35%	6,60%	12,24%	25,35%	42,34%	55,07%	58,69%

Consistência

CDI

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno	Acima do CDI	Abaixo do CDI	PL atual	Cotistas
BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIR...	125 99,21%	1 0,79%	1,20%	-0,17%	33 26,19%	93 73,81%	R$ 7,06 bi	476
CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS P...	182 99,45%	1 0,55%	1,62%	-0,54%	87 47,54%	96 52,46%	R$ 9,12 bi	1,12 mil
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	309 99,68%	1 0,32%	2,14%	-0,05%	218 70,32%	92 29,68%	R$ 18,63 bi	709
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	133 96,38%	5 3,62%	1,78%	-0,39%	64 46,38%	74 53,62%	R$ 985,65 mi	380
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	228 99,56%	1 0,44%	1,24%	-0,00%	118 51,53%	111 48,47%	R$ 25,07 bi	1,28 mil
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	171 99,42%	1 0,58%	1,25%	-0,03%	108 62,79%	64 37,21%	R$ 22,71 bi	1,35 mil
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	354 99,72%	1 0,28%	3,29%	-1,85%	224 63,10%	131 36,90%	R$ 8,05 bi	501
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	201 99,50%	1 0,50%	1,31%	-0,02%	153 75,74%	49 24,26%	R$ 15,21 bi	1,85 mil
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	160 98,77%	2 1,23%	0,99%	-0,01%	- 0,00%	162 100,00%	R$ 1,78 bi	1,41 mil
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	171 99,42%	1 0,58%	1,17%	-0,00%	1 0,58%	171 99,42%	R$ 4,90 bi	1,08 mil
CDI	373 100,00%	- 0,00%	6,48%	0,13%	- 0,00%	- 0,00%	-	-

Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIR...	0,14	0,19	-0,11	-0,48
CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS P...	1,40	-1,55	-1,60	-0,01
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	5,26	2,65	6,12	0,51
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	1,76	-1,48	-1,15	0,05
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	4,96	1,04	3,17	-0,51
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	4,90	0,89	0,78	0,14
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	3,92	1,11	4,68	0,08
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	3,39	4,14	6,89	1,08
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	-42,20	-24,95	-28,57	-13,30
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	-18,07	-10,90	-12,96	-4,57
CDI	-	-	-	-

Volatilidade

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIR...	0,07%	0,11%	0,10%	0,27%
CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS P...	0,41%	0,46%	0,42%	0,51%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	0,05%	0,11%	0,10%	0,34%
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	0,43%	0,55%	0,49%	0,63%
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	0,06%	0,11%	0,10%	0,22%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	0,05%	0,11%	0,09%	0,23%
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	0,05%	0,10%	0,10%	0,83%
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	0,07%	0,10%	0,13%	0,25%
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	0,06%	0,09%	0,08%	0,21%
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	0,06%	0,10%	0,09%	0,22%
CDI	0,05%	0,09%	0,08%	0,61%

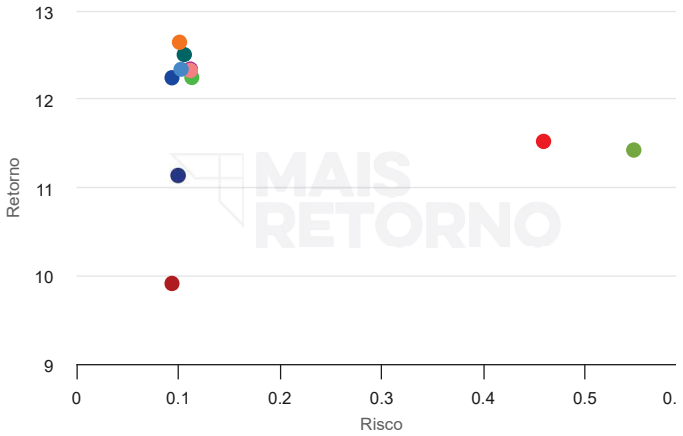
Gráfico de Correlação



Período de análise: 08/02/2015 - 09/07/2025

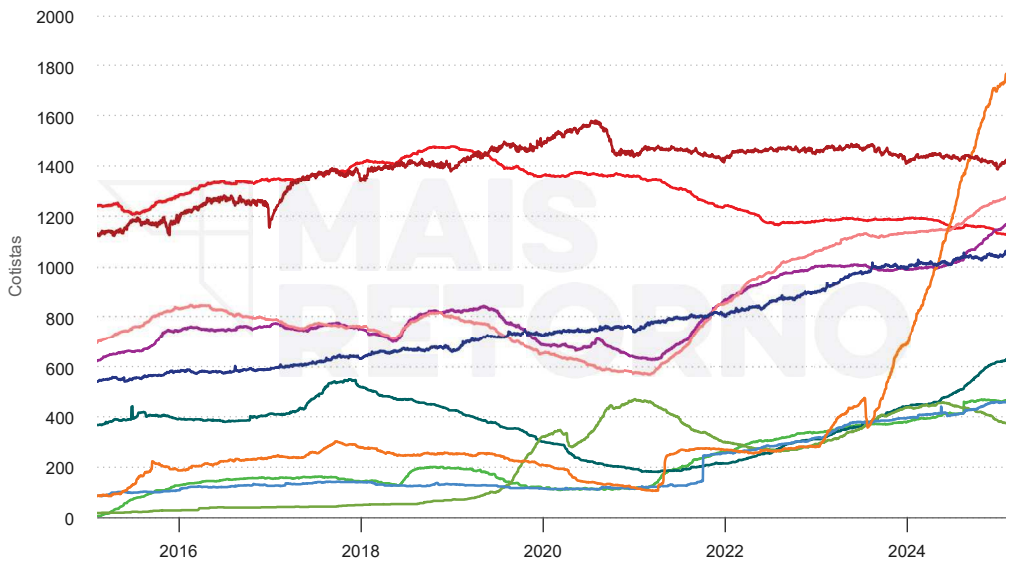
Gráfico de Risco X Retorno

- BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIRO RF LP RL
- CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI FINANCEIRO RF RL
- BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFERENCIADA DI PREMIUM RL
- SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF IRF M 1 RL
- CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF REFERENCIADO DI LP RL
- BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RL
- ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENCIADO DI FIF RL
- ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC RL
- BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINANCEIRO CIC RF CP RL
- BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIMPLES FIC FIF RL
- CDI

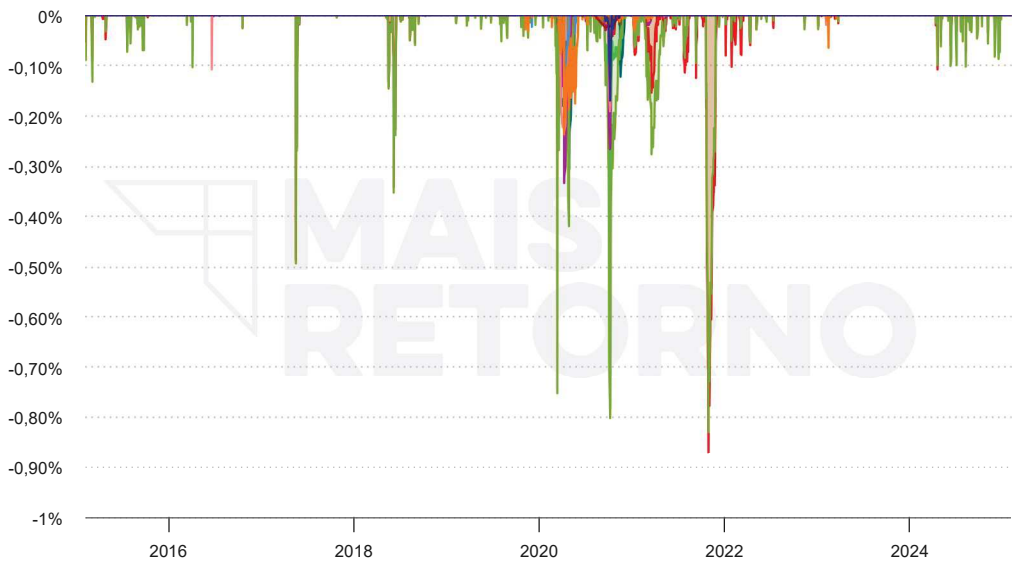


Período de análise: Últimos 12 meses.

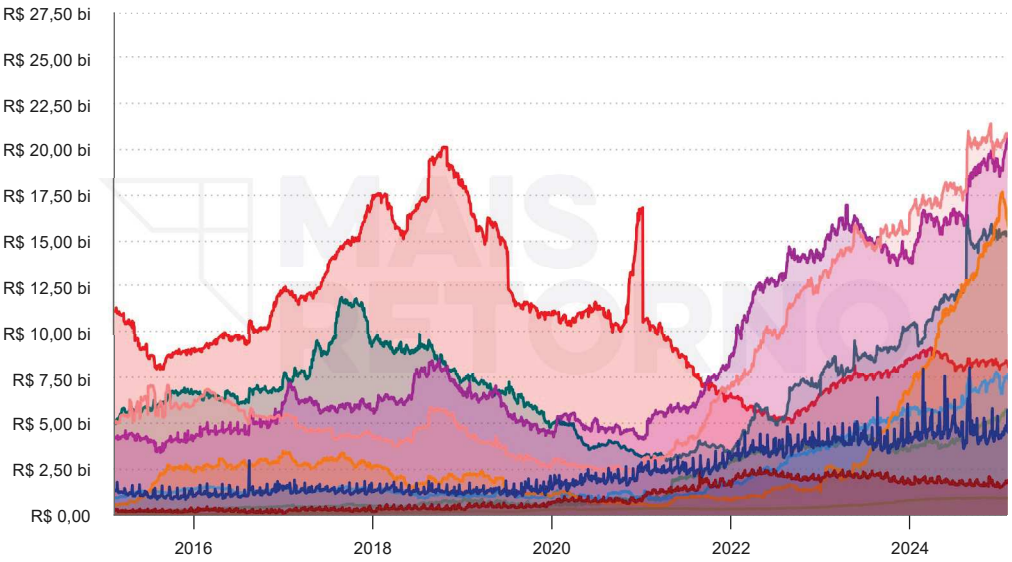
Cotistas



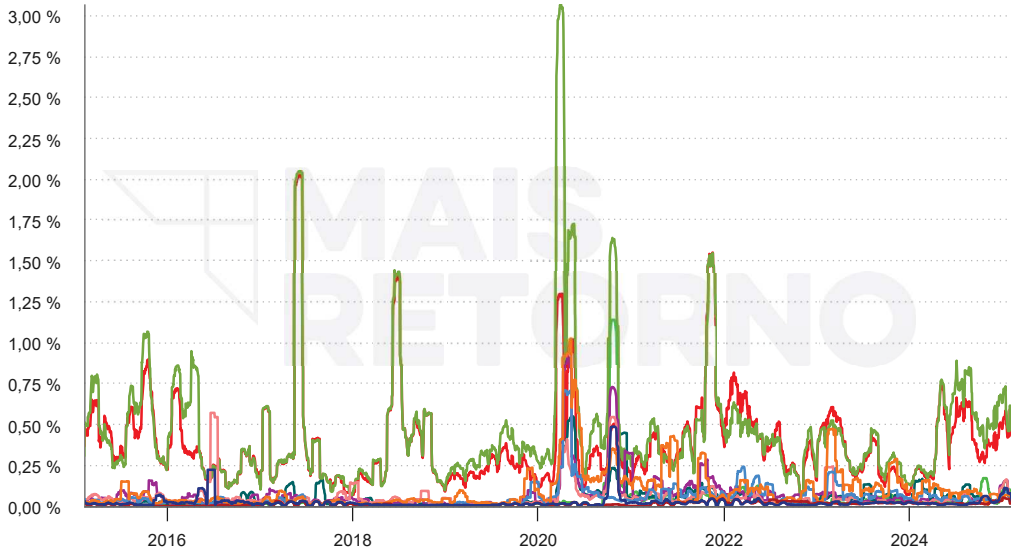
Drawdown



Patrimônio



Volatilidade



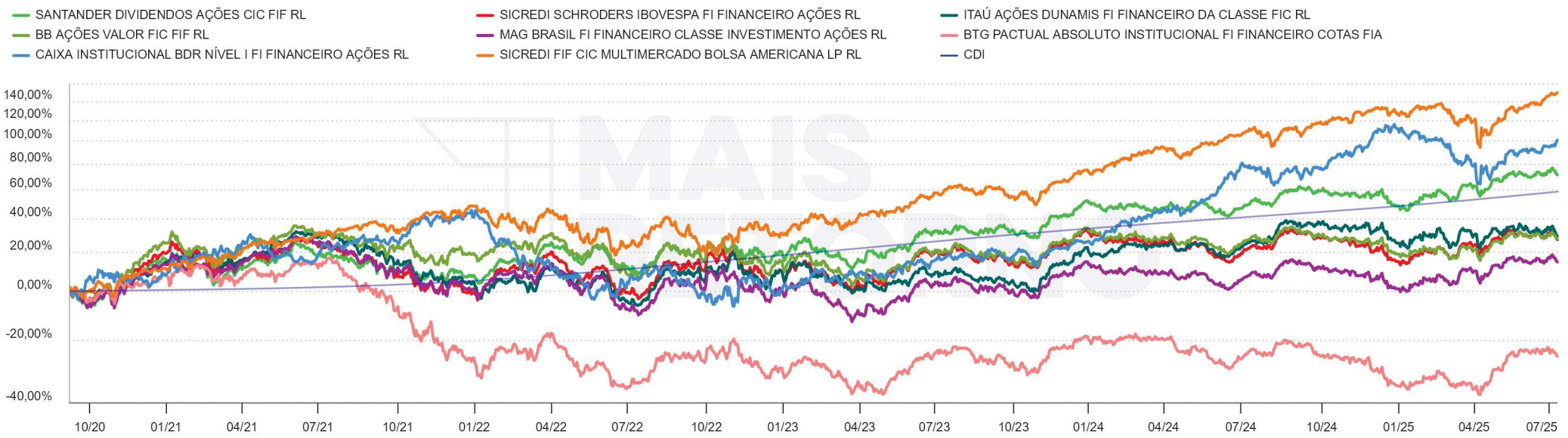
Aviso legal

A Plataforma maisretorno.com é de propriedade exclusiva da MR Educação & Tecnologia Ltda. (CNPJ/MF nº 28.373.825/0001-70), sendo proibida a utilização do nome, marca ou logotipo, bem como informações disponibilizadas na Plataforma, sob pena de violação à Propriedade Intelectual. Todas as informações disponibilizadas na ferramenta são meramente informativas e foram obtidas a partir de fontes públicas como a CVM. A plataforma não faz conferência individual das informações obtidas, e, por consequência, as mesmas não configuram, sob nenhuma hipótese, qualquer tipo de recomendação de investimento. Informações disponibilizadas em relatórios são confidenciais, e os usuários, profissionais ou não, estão cientes dos "Termos de Uso" e da "Política de Privacidade" da plataforma, sendo os únicos responsáveis pela destinação que derem ao conteúdo disponibilizado.
® Mais Retorno / Todos os direitos reservados

Comparador de Fundos de Investimentos

Compare todos os fundos de investimentos disponíveis no mercado!

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 12/07/2025.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	-1,66%	15,30%	8,22%	17,82%	13,31%	31,09%	56,11%	46,04%	67,75%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	-2,65%	10,54%	4,53%	11,72%	3,36%	7,14%	28,48%	3,77%	26,42%
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	-4,08%	3,21%	1,95%	5,11%	2,39%	19,47%	36,52%	0,35%	30,17%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	-1,65%	7,25%	7,04%	8,35%	-0,46%	6,68%	17,91%	-0,82%	26,56%
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	-1,70%	13,07%	7,11%	14,43%	5,57%	11,51%	25,12%	-7,24%	11,85%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	-4,14%	14,51%	14,65%	15,43%	-3,10%	-1,62%	13,24%	-34,91%	-23,13%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	2,89%	-5,13%	14,56%	-2,10%	13,90%	72,99%	88,99%	62,13%	111,67%
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	1,50%	10,23%	19,79%	11,72%	19,03%	58,67%	100,14%	91,92%	-
CDI	0,50%	6,94%	3,35%	6,60%	12,24%	25,35%	42,34%	55,07%	58,69%

Consistência

CDI

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno	Acima do CDI	Abaixo do CDI	PL atual	Cotistas
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	94 56,63%	72 43,37%	14,58%	-29,03%	86 51,81%	80 48,19%	R$ 384,39 mi	11,30 mil
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	94 56,63%	72 43,37%	14,09%	-31,19%	84 50,60%	82 49,40%	R$ 145,71 mi	3,06 mil
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	64 59,81%	43 40,19%	13,20%	-32,44%	59 55,14%	48 44,86%	R$ 1,12 bi	15,03 mil
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	49 53,85%	42 46,15%	19,71%	-27,05%	45 49,45%	46 50,55%	R$ 563,52 mi	937
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	93 56,71%	71 43,29%	14,01%	-31,14%	81 49,39%	83 50,61%	R$ 237,16 mi	1,17 mil
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	107 59,12%	74 40,88%	16,50%	-31,71%	96 53,04%	85 46,96%	R$ 501,71 mi	1,07 mil
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	97 66,44%	49 33,56%	15,96%	-14,16%	83 56,85%	63 43,15%	R$ 2,34 bi	379
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	37 62,71%	22 37,29%	10,57%	-8,66%	36 61,02%	23 38,98%	R$ 642,23 mi	13,92 mil
CDI	373 100,00%	- 0,00%	6,48%	0,13%	- 0,00%	- 0,00%	-	-

Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	1,23	0,08	0,20	-0,02
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	0,51	-0,62	-0,61	-0,14
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	-0,36	-0,54	-0,17	0,11
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	0,05	-0,92	-0,64	-0,07
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	0,84	-0,46	-0,46	-0,23
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	0,91	-0,90	-0,79	-0,05
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	-0,95	0,08	1,07	0,59
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	0,30	0,35	0,89	0,63
CDI	-	-	-	-

Volatilidade

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	14,59%	13,59%	12,73%	20,37%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	15,14%	14,43%	13,96%	22,48%
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	20,67%	18,22%	15,65%	22,48%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	14,82%	13,87%	13,67%	22,82%
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	15,61%	14,67%	13,84%	20,91%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	17,89%	17,18%	16,20%	20,94%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	24,74%	21,87%	18,42%	19,30%
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	23,20%	19,44%	15,80%	17,38%
CDI	0,05%	0,09%	0,08%	0,61%

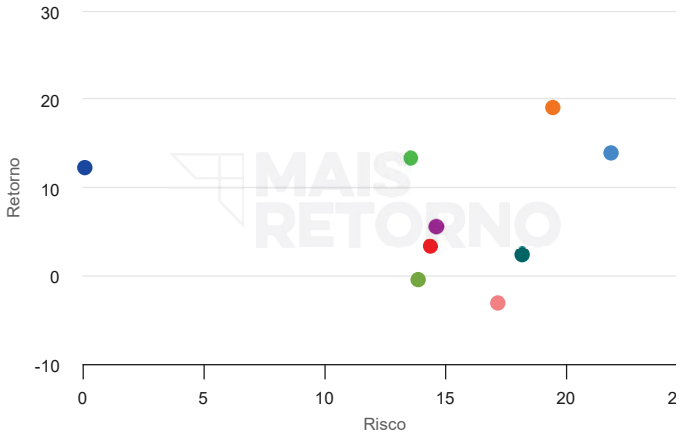
Gráfico de Correlação



Período de análise: 07/09/2020 - 09/07/2025

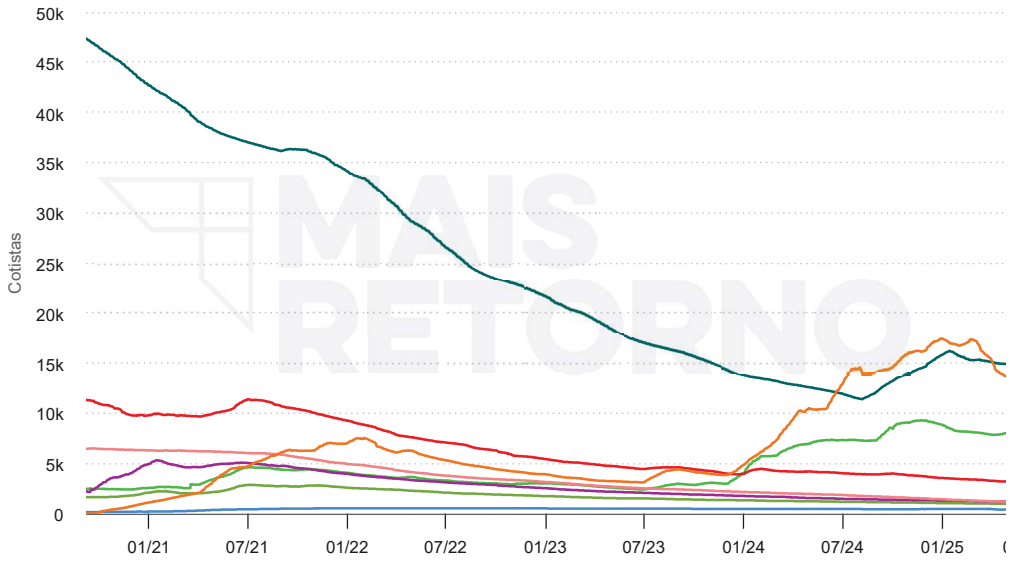
Gráfico de Risco X Retorno

- SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC FIF RL
- SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI FINANCEIRO AÇÕES RL
- ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEIRO DA CLASSE FIC RL
- BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL
- MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASSE INVESTIMENTO AÇÕES RL
- BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO COTAS FIA
- CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI FINANCEIRO AÇÕES RL
- SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA LP RL
- CDI

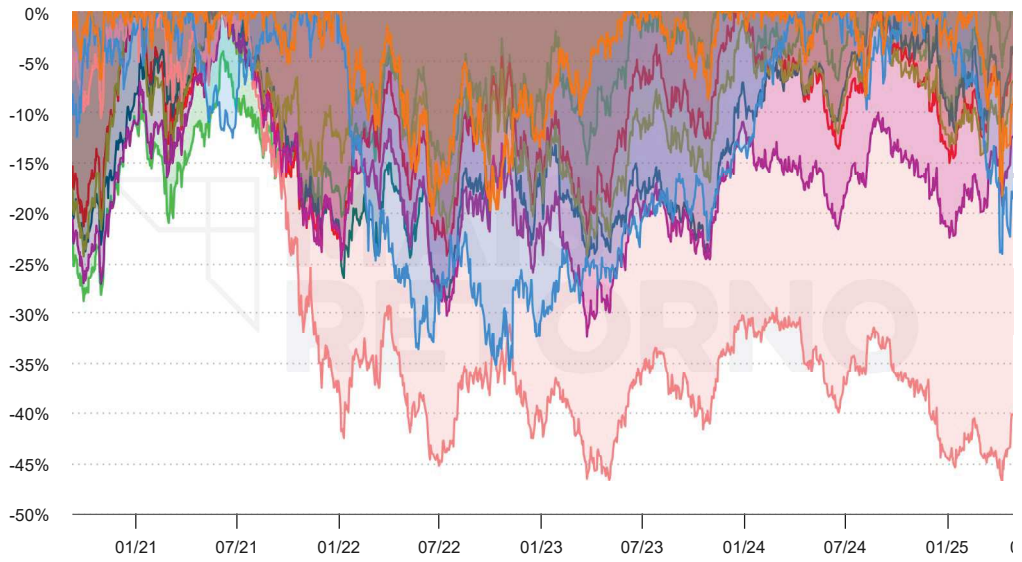


Período de análise: Últimos 12 meses.

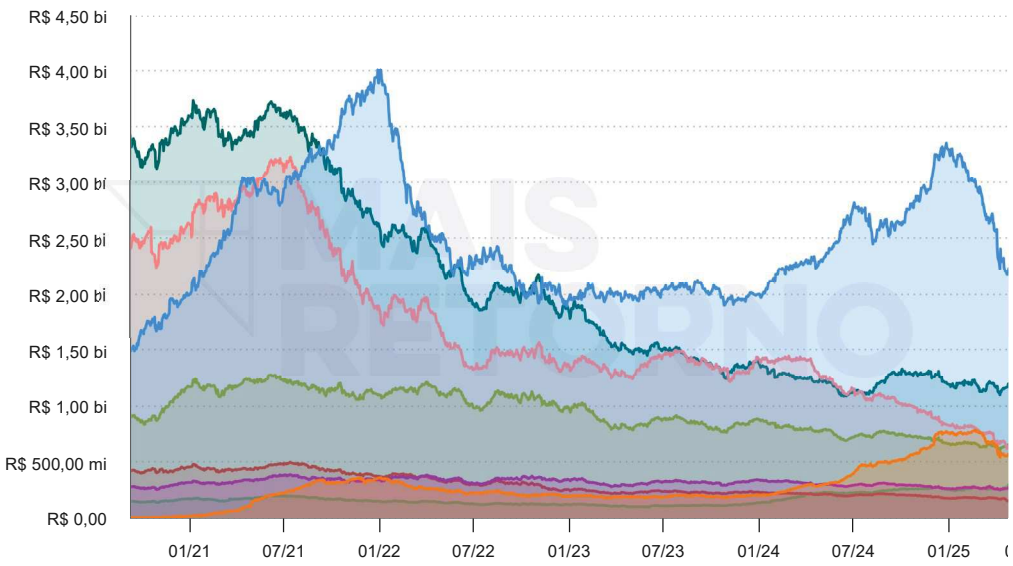
Cotistas



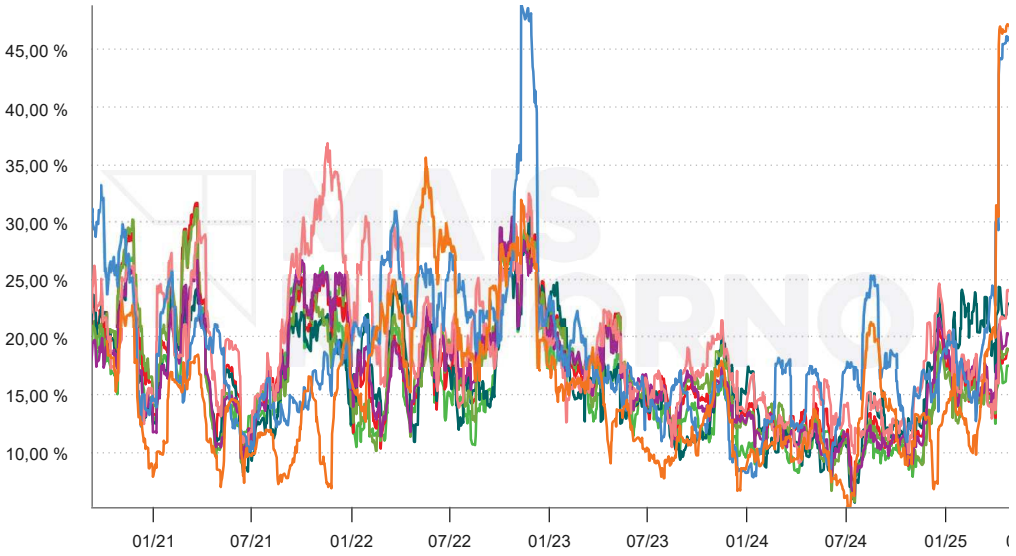
Drawdown



Patrimônio



Volatilidade



Aviso legal

A Plataforma maisretorno.com é de propriedade exclusiva da MR Educação & Tecnologia Ltda. (CNPJ/MF nº 28.373.825/0001-70), sendo proibida a utilização do nome, marca ou logotipo, bem como informações disponibilizadas na Plataforma, sob pena de violação à Propriedade Intelectual. Todas as informações disponibilizadas na ferramenta são meramente informativas e foram obtidas a partir de fontes públicas como a CVM. A plataforma não faz conferência individual das informações obtidas, e, por consequência, as mesmas não configuram, sob nenhuma hipótese, qualquer tipo de recomendação de investimento. Informações disponibilizadas em relatórios são confidenciais, e os usuários, profissionais ou não, estão cientes dos "Termos de Uso" e da "Política de Privacidade" da plataforma, sendo os únicos responsáveis pela destinação que derem ao conteúdo disponibilizado.
® Mais Retorno / Todos os direitos reservados

BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO

CNPJ/ME nº 13.584.584/0001-31

.....

TERMO DE APURAÇÃO DA CONSULTA FORMAL AOS COTISTAS

A **TRUSTEE DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.**, instituição com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.477, 11º andar – Torre A, na cidade e Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 67.030.395/0001-46, devidamente pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") para exercer a atividade de administração de fundos de investimento e gestão de carteiras de valores mobiliários, por meio do Ato Declaratório nº 12.691, de 16 de novembro de 2012, neste ato representada na forma de seu contrato social, na qualidade de instituição administradora do **BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO**, inscrito no CNPJ/ME sob o nº ("Administradora" e "Fundo", respectivamente) vem, por meio do presente, divulgar o resultado da apuração dos votos proferidos pelos Cotistas no âmbito da Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas ("AGE"), convocada por meio de Consulta Formal devidamente encaminhada aos Cotistas através dos endereços de e-mail por estes cadastrados na sede da Administradora e disponibilizada no portal Fundos.NET em **12 de junho de 2025**, tendo a data de **03 de julho de 2025**, como limite para envio de manifestações.

1) QUÓRUM: Manifestaram-se Cotistas detentores de **66,80%** das Cotas emitidas pelo Fundo ("Cotistas Manifestantes");

2) ORDEM DO DIA: A Administradora, por meio da Consulta Formal, submeteu aos Cotistas a aprovação da seguinte matéria:

(i) A transferência da administração fiduciária do Fundo, da Administradora para **MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 228, Sala 1702 – Botafogo - CEP 22250-906, inscrita no CNPJ/MF sob nº 33.886.862/0001-12, devidamente autorizada à prestação dos serviços de administração de carteira de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório nº 1569, de 11 de janeiro de 1991. ("Nova Administradora"), bem como a alteração do endereço do Fundo para a sede social da Nova Administradora, **no fechamento do dia 11 de julho de 2025 ("Data de Fechamento")**, **sendo que a Nova Administradora passará a administrar o Fundo à partir de 14 de julho de 2025, inclusive ("Data de Abertura")**, e de acordo com demais condições previstas na Proposta do Administrador, disponibilizada aos cotistas na presente data. Havendo a aprovação deste item, os cotistas aprovam a reforma integral do Regulamento do Fundo, que passará a viger na Data de Abertura, inclusive, e que a minuta foi disponibilizada aos cotistas na presente data.

3) APURAÇÃO DOS VOTOS: Após análise das Manifestações de Voto encaminhadas pelos Cotistas Manifestantes, foram apurados os seguintes resultados:

ITEM I:

APROVAÇÃO	REJEIÇÃO	ABSTENÇÃO
62,23%	2,64%	1,63%

4) CONSIDERAÇÕES FINAIS: Diante o exposto acima, resta **APROVADA** a matéria constante na Ordem do Dia, em virtude da manifestação **POSITIVA** de Cotistas representando, na data da apuração, **62,23%** das Cotas emitidas pelo Fundo.

5) ENCERRAMENTO: Nada mais havendo a tratar, foi a Consulta Formal encerrada e lavrado o presente Termo de Apuração.

São Paulo, 04 de julho de 2025.

ARTUR MARTINS DE FIGUEIREDO:07381333880
Assinado de forma digital por ARTUR MARTINS DE FIGUEIREDO:07381333880
Dados: 2025.07.04 15:55:29 -03'00'

LUIS FERNANDO DE ALMEIDA:37121513811
Assinado de forma digital por LUIS FERNANDO DE ALMEIDA:37121513811
Dados: 2025.07.04 15:55:43 -03'00'

TRUSTEE DTVM LTDA.

Administradora

Ata de Reunião de Cotistas Regimes Próprios de Previdência Social (RPPSs) do Fundo de Investimento CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services Fundo de Investimento Imobiliário - FII, CNPJ n° 13.584.584/0001-31)

Local: 58° Congresso da Associação Brasileira de Instituições de Previdência Estaduais e Municipais (ABIPEM) realizado em Foz do Iguaçu - PR.

Data: 26/06/2025.

Hora: 08h01.

A reunião foi instalada com a presença de cotistas RPPSs, conforme lista de presença anexa, em sala de reunião disponibilizada pela organização do 58° Congresso da ABIPEM. A reunião foi conduzida por cotistas representantes dos RPPSs de Cascavel - PR e Içara - SC. Inicialmente, foi apresentada pelos cotistas que conduziram a reunião a seguinte pauta: 1 - Exposição de informações sobre o fundo e seus ativos; 2 - Troca de experiências entre os RPPSs com órgãos fiscalizadores; 3 - Voto em Assembleia Geral de Cotistas (AGC) de 03/07/2025 (enquadramento do fundo); 4 - Soluções para recuperação/encerramento do fundo. Um dos cotistas que conduziu a reunião ressaltou que será feita ata desta reunião, para registro e como comprovação da diligência dos RPPSs presentes quanto ao fundo, bem como, salientou importância da tomada de decisões conjuntas entre os cotistas RPPSs, para fins de adotar uma solução efetiva em relação ao fundo de investimento. Outro cotista destacou, ainda, a existência de grupo de *WhatsApp,* desde 2021, exclusivo com cotistas RPPSs do fundo, e que agora com a ação do Tribunal de Contas do Estado do Paraná (TCE-PR) houve um novo esforço e atingimos todos os cotistas RPPSs, sendo 56 que possuem em conjunto cerca de 40% das cotas do fundo, grupo este onde os cotistas têm trocado ideias. Além disso, o cotista destacou que junto com outros RPPSs foi enviado oficio para todas as instituições da lista exaustiva do Ministério da Previdência Social, com o intuito de prospectar interessados em assumir a gestão e\ou a administração do fundo. Após ser questionado sobre os resultados do envio dos ofícios, o cotista indicou que algumas instituições não deram qualquer resposta, das que responderam todas declinaram da oferta, exceto a BOCOM que inicialmente mostrou interesse, mas na sequência deixou de responder. A seguir um dos membros da ABIPEM adentrou à reunião e foi lhe dada a palavra, então, ele disse que conhece um pouco da situação do fundo, e relembrou aos presentes que o gestor do fundo perdeu seu selo da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) há alguns anos, fruto de descumprimentos de regras da ANBIMA. O membro da ABIPEM frisou ainda que, no contexto mundial, os fundos de *death care*

apresentam uma boa rentabilidade, e ressaltou que a tese do fundo é boa, contudo, expressou que acredita na existência de problemas na gestão do referido fundo de investimento. Um cotista lamentou que a CVM não toma medidas para resolver os problemas relacionados ao fundo de investimento em questão, já que houve a penalidade da ANBIMA. Em resposta, o membro da ABIPEM destacou que existe uma teia de relações na gestão/administração de muitos fundos de investimento aplicados pelos RPPSs, as quais envolvem todo um modelo sistêmico que já nasce problemático e que gerou muitos prejuízos aos RPPSs. O membro da ABIPEM salientou que a associação participou ativamente dos estudos para as mudanças de regras referentes aos investimentos de RPPSs, para torná-las mais rigorosas. Uma das cotistas espectadoras lembrou da auditoria realizada pelo TCE-PR nos RPPSs para apurar como ocorreu a aplicação no fundo de investimento. Nesse contexto, o membro da ABIPEM frisou que a unidade gestora do RPPS precisa provar que respeitou rigorosamente todas as normas pertinentes no momento do credenciamento e da aplicação, caso contrário os agentes públicos responsáveis poderão ser responsabilizados. O membro da ABIPEM lembrou que os RPPSs precisam se unir para tomar decisões em AGC a fim de solucionar os problemas do fundo de investimento, ressaltou que a ABIPEM já possui orientação voltada aos RPPSs sobre como se posicionar nessas situações, e disse que os RPPSs podem contar com o apoio da ABIPEM para esclarecimento do tema. Um dos cotistas lembrou que alguns RPPSs do Paraná, cientes da auditoria do TCE-PR, decidiram vender suas cotas do fundo a preços extremamente baixos, e destacou que o trabalho de educação da ABIPEM é fundamental para a formação de conhecimento de gestores de RPPS. O membro da ABIPEM então lembrou que, em alguns casos, a liquidação do fundo pode ser a medida mais adequada para recuperar parcialmente os valores investidos, e disse que os RPPSs podem contar com a ABIPEM para estabelecer um canal de comunicação com o TCE-PR. Um dos cotistas que conduziu a reunião opinou pela não venda das cotas a qualquer custo, e que deve votar na AGC de 03/07/2025 pela aprovação da troca de administrador do fundo, pois seria um passo na direção do enquadramento do fundo. Ao serem questionados sobre a pauta da mencionada AGC pelo referido cotista, nenhum dos demais cotistas RPPSs presentes demonstrou oposição à pauta de troca do administrador. Um dos cotistas espectadores questionou se algum outro cotista saberia de eventual interesse de outras instituições em assumir a administração do fundo, e alguns cotistas presentes mencionaram que a BTG e Daycoval teriam demonstrado algum interesse, mas que não houve avanços nesse sentido, mas se comprometeram a fazer novos contatos. Um dos cotistas que conduziu a reunião relembrou que no ano passado os RPPSs convocaram assembleia para estabelecer um prazo para encerramento do fundo, um passo prévio para uma liquidação,

mas que infelizmente a pauta não foi aprovada naquela oportunidade. Uma das cotistas presentes comunicou que o Tribunal de Contas do Estado de Minas Gerais também realizou recente auditoria nos RPPSs a respeito da aplicação no fundo em questão. Um dos cotistas que conduziu a reunião indicou que seria pertinente que os RPPSs buscassem, após a realização da assembleia para a troca de administrador, a contratação de auditoria para análise da situação do fundo, em que pese o fundo realize regularmente a auditoria de suas demonstrações financeiras. Os cotistas que conduziram a reunião destacaram que pretendem buscar o contato com a ABIPEM sobre maiores informações a respeito de eventuais estudos já realizados pela ANBIMA em relação ao fundo, caso possível a divulgação, propuseram ainda novo encontro de cotistas, aproveitando a ocasião da realização do evento da Expert XP 2025. Após as discussões, os cotistas consideraram que devem aguardar o andamento de algumas medidas, para posteriormente tratar via grupo de *WhatsApp* a confirmação da futura reunião e dos assuntos a serem tratados. A reunião foi encerrada às 10h55, a ata foi lavrada por um dos cotistas que conduziu a reunião e seguirá assinada por um dos representantes de cada RPPS presente.

RPPS de Cascavel-PR

RPPS de Içara-SC

RPPS de Ribeirão Pires-SP

RPPS de Campo Mourão-PR

Documento assinado digitalmente
gov.br
TEREZINHA BARABAS CORDOVA
Data: 02/07/2025 09:39:27-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

RPPS de Nova Alvorada do Sul-MS

RPPS de Criciuma-SC

RPPS de Itapecirica da Serra-SP

RPPS de Cafelândia-PR

RPPS de Francisco Morato-SP

RPPS de Irati-PR

RPPS de Colombo-PR

RPPS de Telêmaco Borba - PR

RPPS de Cianorte-PR

RPPS de Salto do Pirapora-SP

VALDENIR BORGES RIBEIRO:69231125915
Assinado de forma digital por VALDENIR BORGES RIBEIRO:69231125915
Dados: 2025.07.02 14:45:39 -03'00'

RPPS de Rio do Sul-SC

RPPS de Guanhães-MG

RPPS de Quatro Barras-PR

REUNIÃO DE COTISTAS RPPS DO FUNDO CARE 11
LOCAL: EVENTO DA ABIPEM
DATA: 26/06/25; HORA: 08H01

NOME	ASSINATURA	RPPS
LUCAS CHACON FURTADO		IPMC - CASCAVEL - PR
Ronaldo Marcos Correa		IPMC - Cascavel - PR
Patrick PAVAN		IMPREBAP - Rib. Pires - SP
FLORIANO CZACHOROWSKI JÚNIOR		PREVISCAM CAMPO MOURÃO - P
Rosineide Lichenski de Aguiar		Prevmas. Nova Alvorada do Sul - MS
Ana Lia Manso Vieira Lopetti		Prevmas - Nova Alvorada do Sul - MS
Rosilene Alves Pires		Prevmas - nova Alv. Sul
Terezinha B. Córdova		Criciúma / SC
Alex Alexandre de Castro Santa		Itapecerica da Serra / SP
MARCOS ROSSI DE JESUS		IÇARA / SC
ANTONIO LUIZ CIRINO		CAFELANDIA / PR
IEDA GONÇALVES		FRANCISCO MORATO /
Rogerilde Romaniw Barbara		CAPSIRATI - IRATI - PR
WILTON LUIZ GARCIA		Colombo PREVIDENCIA - PR
LUDOVICO SVIECH SOBRINHO		TELEMACO BORBA - PR
Luiz Fernando Russo de Oliveira		Cianorte - PR
Joan Rodrigo Zanoli		Cianorte - PR
GINETON ANTENOR DE GOES CAMPOS	GinetonCampos	SALTO DE PIRAPORA - SP

NOME	ASSINATURA	RPPS
VALDENIR BORGES RIBEIRO		RIO DO SUL - SC
Mariana da Silva Rosa		Guanhães - MG
Márcia Helena Pires Reis		Guanhães - MG
Francielle E. de O. Costa		Guanhães - MG
Vasimery A. Inácio de P. Procópio		Guanhães - MG
ANABELA R. PIRES		QUATRO BARRAS/PR
Jocicleia C. P. Duarte		Quatro Barras/PR
MARCIANO MOLETA		TELÊMACO BORBA/PR
Michael V. Rezende de Abreu		Campo Mourão - PR

DADOS DO FUNDO

CNPJ: *13.584.584/0001-31*

Administrador: *Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.*

Gestor: *Zion Gestão de Recursos Ltda.*

Auditor: *AUDIPEC – Auditoria e Perícia Contábil*

Custodiante: *Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.*

Tipo de Fundo: *Fundo de Investimento Imobiliário*

Data de Início: *Dez/2011*

Disponibilidade dos Recursos: *Negociado em Bolsa*

Taxa de Administração: *1,60% a.a.*

Taxa de Performance: *20% do que exceder IPCA + 7% a.a.*

Benchmark: *IFIX*

Patrimônio Líquido: *R$ 250.236.343,17*

Patrimônio Líquido médio (12 meses): *R$ 253.143.528,38*

Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021: *Art. 11 (até 5% do patrimônio)*

Política de Investimentos: *Fundo imobiliário híbrido com gestão ativa. Tem como objetivo realizar investimentos em participações de empreendimentos imobiliários, direta ou indiretamente, predominantemente no setor death care, buscando realizar uma consolidação setorial.*

ENQUADRAMENTO - RESOLUÇÃO CMN Nº 4.963/2021

Trata-se de um fundo de investimento imobiliário estruturado sob a forma de cota de classe única, com prazo de duração de sete anos. Por sua natureza, o fundo se enquadraria no Art. 11 da Resolução CMN nº 4.963/2021, que autoriza a aplicação de até 5% do patrimônio do RPPS em fundos dessa categoria.

Em relação aos requisitos estabelecidos no Art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021, constata-se que as instituições responsáveis pela administração e gestão do fundo analisado não atendem ao disposto no §2º do referido artigo. A norma exige que tais instituições sejam autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e estejam sujeitas à obrigatoriedade de instituir comitês de auditoria e de riscos, nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional. Diante disso, verifica-se que o ***fundo se encontra, neste aspecto, em situação de desenquadramento*** *em relação às exigências normativas.*

Contudo, é importante destacar que essa exigência foi incorporada originalmente por meio da Resolução CMN nº 4.695/2018, que alterou a então vigente Resolução CMN nº 3.922/2010. Até essa atualização, as aplicações realizadas pelos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS) estavam sujeitas a normativos que não previam tal obrigatoriedade. Diante disso, é essencial observar a data de realização das aplicações no fundo para verificar se, de fato, há caracterização de desenquadramento à luz da norma atualmente vigente.

Vale citar que há uma Consulta Formal em aberto, cujo resultado será divulgado em 4 de julho de 2025, que tem como pauta a "transferência da administração fiduciária do Fundo, da Administradora para MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS". Caso ocorra a transferência de Administração da TRUSTEE DTVM para a MASTER CTVM (esta última estando presente na lista exaustiva), o fundo ficaria enquadrado aos requisitos citados acima.

ANÁLISE QUALITATIVA DA GESTÃO

A Zion Gestão de Recursos Ltda., também conhecida como Zion Invest, é uma gestora independente de fundos de investimento sediada em São Paulo, com foco em soluções financeiras estruturadas e estratégias de alocação voltadas a ativos reais. Fundada em 12 de julho de 2011 sob o CNPJ 97.543.940/0001-69, a empresa passou por um processo evolutivo significativo, tanto em sua estrutura societária quanto em seu posicionamento de mercado, desde sua criação até os dias atuais, conforme indicado nos materiais de apresentação da gestora.

Originalmente estabelecida com o nome H11 Gestão de Recursos S.A., a empresa obteve autorização da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) em novembro de 2011 para atuar como administradora de carteiras. Em 2018, após uma reorganização societária, com mudança no quadro de sócios, a gestora passou a se chamar Zion Gestão de Recursos Ltda. Desde então, diversas alterações em sua composição foram realizadas, com entradas e saídas de sócios relevantes, incluindo nomes como Marco Aurélio Bottino Júnior, Francisco Caetano Garcia, Beatriz Freitas, Marina Teixeira, Luigi Mariani Filho e Felipe Baldini,

entre outros. Ao longo dos anos, a gestora aprimorou sua governança corporativa, suas políticas internas e sua estrutura de compliance, o que lhe permitiu consolidar uma presença mais sofisticada no mercado financeiro brasileiro.

A atuação da Zion é centrada na criação e gestão de fundos estruturados, com foco em setores pouco explorados ou em franca transformação, como o de "Death Care" (serviços funerários e cemitérios), reflorestamento com eucalipto e investimentos imobiliários. A empresa se posiciona como uma ponte estratégica entre investidores institucionais e empreendedores, buscando maximizar retornos por meio de operações estruturadas, com uma filosofia de investimento pautada na diligência, resiliência e sinergia entre as partes envolvidas.

No portfólio da Zion, destacam-se alguns fundos, como o FII Brazilian Graveyard & Death Care Services (CARE11), primeiro fundo imobiliário do país a investir diretamente em cemitérios e serviços funerários com cerca de R$ 250 milhões sob gestão. Outro exemplo é o FIP MCL, voltado ao reflorestamento no Mato Grosso do Sul, com cerca de R$ 50 milhões em ativos sob gestão, bem como o Zion Capital FII e o FII Railway, que investem em ativos imobiliários comerciais e logísticos.

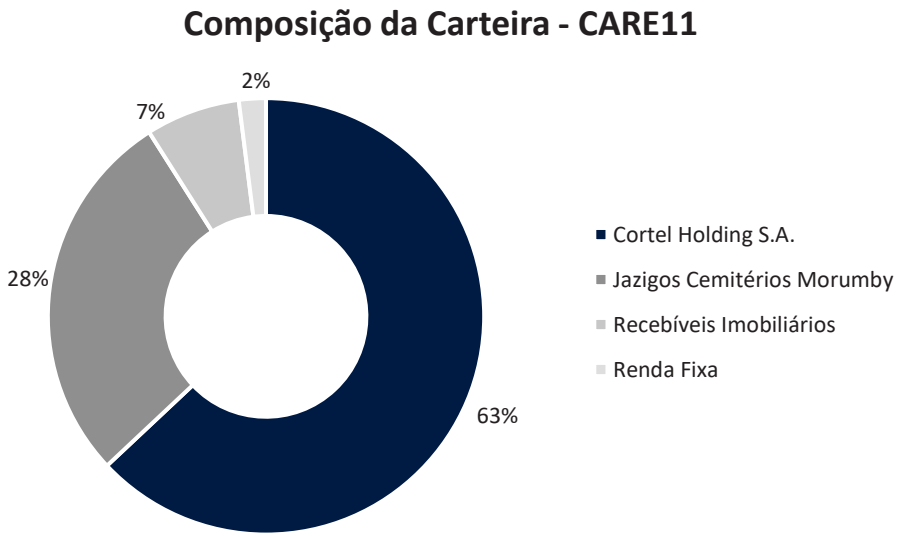
Além dos fundos estruturados, a Zion também opera fundos multimercado e FIPs com estratégias diversas, incluindo o Zion Capital FIC FIM, voltado a alocação flexível, e o Zion Capital FIM CP IE, com exposição internacional. Embora esses fundos multimercado ainda tenham patrimônio relativamente modesto – com menos de R$ 10 milhões cada – eles demonstram o interesse da gestora em diversificar sua atuação.

Segundo informado pela gestora, a governança da Zion possui responsáveis técnicos claramente definidos para áreas-chave como distribuição, compliance, prevenção à lavagem de dinheiro e gestão de risco. A empresa faz uso de plataformas como Compliasset, Broadcast e Outlook para garantir a conformidade regulatória e o fluxo de informações entre suas áreas. As práticas de compliance são regidas por políticas documentadas de ética, rateio de ordens, investimentos pessoais e seleção de prestadores de serviços, todas acessíveis publicamente em seu site.

Atualmente, a Zion administra 11 fundos, dos quais 6 estão ativos. Apesar de o número de cotistas em alguns deles ser reduzido – o que é comum em fundos estruturados voltados a investidores qualificados e institucionais – a estratégia de longo prazo da gestora aponta para consolidação em nichos específicos e pouco explorados do mercado financeiro brasileiro. Além disso, a empresa se mantém atenta a oportunidades em setores emergentes, como infraestrutura, logística, reflorestamento e a vertical de "death care", que se mostra cada vez mais relevante diante do envelhecimento da população e da necessidade de modernização dos serviços funerários no Brasil.

CARTEIRA DO FUNDO

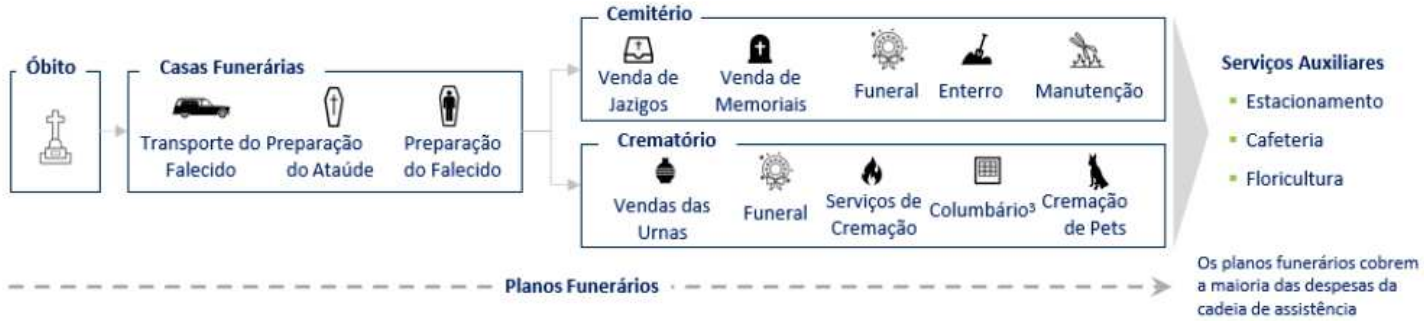
Para análise da carteira, consideramos a disponibilizada pelo relatório do 1º trimestre de 2025 do fundo. A estratégia do fundo está concentrada basicamente em 19,92% ações da empresa Cortel Holding S.A. (63% do PL do fundo) e em 2.798 jazigos no Cemitério Morumby (28%). Todos os ativos em questão são ligados ao setor de Death Care.



Fonte: Relatório 1º tri/25 – CARE11 - apresentado aos cotistas na reunião do dia 01/04/2025

SETOR DE DEATH CARE

A estrutura do setor de Death Care é composta por três segmentos principais: casa funerária, cemitério/crematório e plano funerário – as etapas para execução do funeral são realizadas antes do óbito (preventiva) ou no dia da partida (imediata).



Fonte: Relatório 1º tri/25 – CARE11 - apresentado aos cotistas na reunião do dia 01/04/2025

O processo começa com o óbito, a partir do qual existem dois fluxos principais:

1. *Em primeiro lugar, os parentes do falecido podem acionar o plano funerário previamente contratado, que será responsável por coordenar os serviços da casa funerária, como o transporte do corpo, a preparação do ataúde e o embalsamamento ou preparação do falecido.*
2. *Após a preparação, o corpo pode seguir para um dos dois destinos possíveis: o sepultamento ou a cremação. Dependendo da escolha, os familiares contratam os serviços de uma casa funerária para realizar o transporte e os cuidados necessários, além de decidir se o corpo será levado para um cemitério ou um crematório, conforme o procedimento adotado.*

Um diferencial fundamental do setor está na previsibilidade da demanda. Ao contrário de segmentos altamente voláteis, como turismo ou varejo, o mercado de death care possui uma demanda estrutural constante, com pouca exposição à sazonalidade ou a ciclos econômicos adversos. Isso o torna extremamente atrativo para fundos de investimento de longo prazo, que buscam ativos resilientes, com alto grau de recorrência, e margem operacional sólida.

ANÁLISE DOS ATIVOS

Tendo em vista que o CARE11 é um fundo bastante concentrado em dois ativos específicos, se torna importante a análise individual de cada um destes para que se possa ter mais precisão sobre o desempenho que o fundo apresentou e qual as novas expectativas.

A Cortel Holding S.A., mais conhecida como Grupo Cortel, é a maior empresa de death care do Brasil, sendo uma organização com mais de 60 anos de história no setor. A companhia teve origem no estado do Rio Grande do Sul, fundada como uma incorporadora imobiliária, por José Elias Flores e Percival Flores. Com o passar das décadas, a empresa passou por um processo de transformação e reposicionamento estratégico, consolidando-se como referência nacional na gestão integrada de cemitérios, crematórios, planos funerários e serviços correlatos.

Com forte presença em seis estados brasileiros – Rio Grande do Sul, Amazonas, Goiás, Minas Gerais, Rio de Janeiro e São Paulo – a companhia opera um portfólio de ativos robusto, que inclui:

- *17 cemitérios,*
- *8 crematórios humanos e 2 pet,*
- *17 agências funerárias,*
- *55 salas de velório,*
- *10 capelas cerimoniais,*
- *2 empresas de planos funerários,*

A empresa também arrematou a concessão do serviço funerário municipal da cidade de São Paulo por 25 anos, com operação em cinco cemitérios públicos (Araçá, Dom Bosco, Santo Amaro, São Paulo e Vila Nova Cachoeirinha).

Essa capilaridade é acompanhada de uma operação intensiva em escala: o Grupo realiza mais de 7 mil sepultamentos por ano, 6 mil cremações e 17 mil atendimentos funerários anuais, com cerca de 450 mil vidas cobertas por planos funerários

em suas diversas frentes.

O modelo de negócios da Cortel é baseado na integração vertical de toda a cadeia de valor do setor funerário, oferecendo soluções completas desde a venda de planos preventivos, passando pelos serviços funerários imediatos (transporte, preparação e cerimônia), até a gestão, manutenção e propriedade de jazigos e crematórios. Essa estratégia faz com que a empresa seja menos vulnerável em termos operacionais, pois não fica dependente de terceiros para realizar os sepultamentos e captura margem em cada etapa do processo. Todavia, a empresa precisa de um investimento mais elevado em ativos fixos, como terrenos, construção de jazigos, participações societárias etc. Isso faz com que haja grande necessidade de caixa inicial para que se atinja os objetivos de expansão e consolidação.

As maiores fontes de receita da empresa hoje são: planos funerários, serviços funerários, aluguel de jazigos e taxas de manutenção, que correspondem a mais de 70% da receita bruta. Com relação aos custos e despesas, a equipe é o maior peso dessas duas contas, seja pessoal interno ou serviços de terceiros, com participação superior a 60%.

Com relação aos números, a Companhia apresentou um EBITDA de R$ 67,8 milhões em 2024, crescimento de 48% frente ao ano de 2023, com margem de 41,8%. A receita líquida, por sua vez caiu 5,1% na comparação anual, enquanto o resultado líquido foi negativo em R$ 2,3 milhões ante 27,9 milhões em 2023.

DRE Consolidada – Cortel Holding S.A.

	2024	2023
Receita líquida de aluguéis e serviços	**162.379**	**171.226**
Custos de serviços prestados e aluguéis	**(45.724)**	**(40.339)**
(=) Resultado bruto	116.655	130.887
Margem Bruta	**71,8%**	**76,4%**
Despesas comerciais	(11.454)	(12.938)
Despesas administrativas	(77.865)	(66.989)
Resultado de Equivalência Patrimonial	(5.851)	(5.703)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	31.926	(2.301)
(=) Lucro operacional antes do resultado financeiro	**65.113**	**42.956**
Margem Operacional	***40,1%***	***25,1%***
Depreciação e amortização	2.720	2.807
(=) EBITDA	**67.833**	**45.763**
Margem Operacional	***41,8%***	***26,7%***
Receitas financeiras	10.868	6.572
Despesas financeiras	(67.996)	(56.862)
(=) Resultado financeiro líquido	**(57.128)**	**(50.290)**
(=) Prejuízo/lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	**7.985**	**(7.334)**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(9.682)	(12.718)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	(606)	(7.877)
(=) Prejuízo líquido do exercício	**(2.303)**	**(27.929)**
Margem Líquida	***(1,4%)***	***(16,3%)***

Fonte: Demonstrações Financeiras publicadas no jornal Public CP em 08/04/2025, baixado do site Balanços.com

Apesar de aparentemente ter havido uma melhora no resultado, grande parte desta se explica por uma linha de "Outras Receitas" que trouxe um impacto de R$ 32,1 milhões em 2024, quase 20% da ROL, frente a R$ 5,3 milhões em 2023. Pela falta de clareza sobre a que se refere essas receitas e a sua aparente volatilidade entre os anos, foi optado por prosseguir com a análise desconsiderando esses valores. Nesse cenário, a margem EBITDA de 2024 e 2023 cai para 22,0% e 23,6%, respectivamente, o que ainda é adequado para o setor.

O maior desafio para a empresa é manter o nível de crescimento, com altos investimentos, enquanto busca manter sua alavancagem sob controle. Se for analisado alguns indicadores de endividamento, apresenta-se os seguintes resultados:

Indicador	2024	2023
Endividamento	30,5%	41,6%
FCO/Despesas Financeiras	1,2	0,3
EBITDA Ajustado/ Despesas Financeiras	0,5	0,7
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado	7,8	7,2
Dívida Líquida Expandida/EBITDA Ajustado	8,8	7,5
Custo Médio da Dívida	25,6%	19,9%

Fonte: LEMA

É possível verificar que a Cortel possui um elevado nível de alavancagem. O seu nível de endividamento chegou a cair 10 p.p. na variação anual, porém o resultado apresentou deterioração. Isso provocou um aumento no grau de alavancagem, com a razão entre a dívida líquida e o EBITDA ajustado saindo de 7,2x para 7,8x. Vale ressaltar que uma razão acima de 2,5x já é considerada bastante elevada.

Outro ponto que chama atenção é o custo da dívida. Em 2024, os juros pagos anualmente pelo Cortel ficaram em 25,6%, quase 6 p.p. a mais que em 2023 devido ao aumento do CDI. Esse custo de dívida aliado com o alto nível de endividamento fez com que a razão entre o EBITDA ajustado e as despesas financeiras ficasse em 0,5x e 0,7x em 2024 e 2023, respectivamente. Um nível considerado saudável é de, no mínimo, 2,0x.

A conclusão é de que, apesar de ser uma boa tese estratégica, a verticalização e expansão acelerada trouxeram uma série de desafios estruturais e financeiros que pressionam o balanço da empresa. O aumento expressivo do Capex exige captação de recursos via dívida e/ou equity. Neste caso, se os ativos forem adquiridos com valuation elevado (overpriced) a performance esperada pode não se confirmar, gerando desalinhamento entre o retorno operacional e o custo da dívida.

Além disso, mesmo que os ativos performem conforme o esperado, um ambiente de juros elevados, como o vivido nos últimos anos no Brasil, pode comprometer fortemente o resultado líquido da empresa. Esse parece ser o caso da Cortel, enquanto apresenta boa margem operacional, sua margem líquida negativa sugere que os encargos financeiros estão corroendo o fluxo de caixa, o que é típico de empresas alavancadas em ciclos de juros altos.

Uma das soluções possíveis é aumentar a base de clientes segurados, pois melhoraria o fluxo de caixa operacional da empresa e ainda poderia trazer um certo ganho de margem operacional ao diluir os custos fixos. Diante disso, haveria mais espaço para pagar a dívida sem necessidade de aporte dos sócios. Contudo, se é possível fortalecer a base de clientes sem a necessidade de novos investimentos volumosos em ativos fixos é uma dúvida que precisaria ser tratada diretamente com a administração da Companhia.

Direcionando a análise para os jazigos Morumby. O fundo detém 2.798 jazigos no Cemitério do Morumby, localizado no bairro do Morumbi, em São Paulo. O cemitério, fundado em 1968 e com uma área de 300.000 m², é considerado o primeiro cemitério-parque da América do Sul. De acordo com o relatório de gestão, o investimento foi realizado com um preço médio de aquisição de R$ 15.636,48 por unidade de jazigo, totalizando um investimento de R$ 44,92 milhões.

Segundo texto extraído do relatório da gestão do 1T25:

"Em junho de 2023, a assembleia aprovou a contratação da SPE Consórcio Cortel São Paulo pelo fundo para a venda dos jazigos. Em outubro do mesmo ano, foi celebrado um acordo entre o Fundo, a Comunidade Religiosa João XXIII e a Parque Morumby Administração, que detém e gerencia o Cemitério do Morumby. A partir de outubro de 2023, o Fundo tinha a obrigação de contratar mensalmente a construção de gavetas em pelo menos 30 jazigos de sua propriedade, até o limite de 1.500 jazigos.

Em 29 de maio de 2024, foi firmado o aditamento ao acordo entre as partes, que alterou o cronograma de construção de gavetas da seguinte forma: "a) nos meses de outubro de 2023 a março de 2024, um mínimo de 30 (trinta) gavetas por mês b) nos meses de abril de 2024 a janeiro de 2025, um mínimo de 15 (quinze) gavetas por mês; c) nos meses de fevereiro de 2025 a julho de 2025, um mínimo de 20 (vinte) gavetas por mês; d) nos meses de agosto de 2025 a janeiro de 2026, um mínimo de 25 (vinte e cinco) gavetas por mês; e) a partir do mês de fevereiro de 2026, um mínimo de 30 (trinta) gavetas por mês, até se atingir o total de 1.740 (uma mil, setecentas e quarenta) gavetas contratadas."

Iniciada em novembro de 2023, a operação comercial de venda dos jazigos do Morumby tem sido conduzida com estratégias

comerciais robustas, inteiramente custeadas pela Zion Invest. Até o momento, aproximadamente 74 jazigos foram vendidos."

Ao calcular o valor médio de venda do fundo de cada jazigo, chega-se ao valor de R$ 29.649/jazigo. De acordo com documento da Consultoria UHY, as vendas realizadas até o momento foram subprecificadas, com o valor médio de um jazigo no mercado a R$ 35.846, podendo atingir R$ 47.768 no Morumby.

Com relação ao valor da operação, as seguintes premissas foram consideradas:

Quadro de Premissas

Indicador	Valor	Fonte
Preço de Venda	R$ 29.234	UHY Consultoria
Comissão Cortel	15%	UHY Consultoria
Jazigos Disponíveis	2.724	Relatório da Gestão
Jazigos construídos nos 3 primeiros meses	90	UHY Consultoria
Total de jazigos nos meses restante de contrato	1.410	UHY Consultoria
Primeiros 3 meses, taxa de construção	R$ 4.000	UHY Consultoria
Restante dos meses de contrato	R$ 5.500	UHY Consultoria

Fonte: Fonte: Relatório 1º tri/25 – CARE11 - apresentado aos cotistas na reunião do dia 01/04/2025

Diante disso, é possível estimar o valor do ativo, conforme abaixo:

Valor do Ativo

Receita Bruta	R$ 79.633
Comissão Cortel	R$ (11.945)
Custos de Construção	R$ (8.115)
Valor do Ativo	**R$ 59.573**
R$/jazigo	R$ 21.870

O valor intrínseco dos jazigos Morumby, segundo análise realizada, é de R$ 59,6 milhões, com valor médio por jazigo de R$ 21,9 mil. Vale ressaltar que grande parte do sucesso da operação depende do timing da venda destes ativos, uma vez que um ciclo operacional muito longo reduziria a taxa interna de retorno dos investidores do fundo. Outro ponto a se levar em consideração é o preço de venda, que até então foi abaixo do preço de mercado e quaisquer variações nesse ponto podem trazer um grande upside ou downside.

ASPECTOS SOBRE GOVERNANÇA CORPORATIVA

Nos últimos anos surgiram alguns casos envolvendo integrantes da diretoria da Cortel Holding S.A. e da segurança fundiária dos ativos localizados no cemitério Morumby. O primeiro caso trata-se de uma acusação da CVM em 2022 contra a Cortel Holding e os irmãos Roberto e Márcio Schumann por manipular o preço das cotas do FII CARE11, elevando artificialmente seu valor em cerca de 90% por meio de compras concentradas. Roberto, diretor da Cortel, teria lucrado R$ 472 mil, e uma investidora ligada a ele, R$ 265 mil.

Os acusados propuseram um acordo de R$ 1,5 milhão para encerrar o caso, mas a CVM rejeitou a proposta por considerar as práticas graves e estratégicas, envolvendo conflito de interesses e uso de interpostas pessoas. O processo segue em tramitação.

Em nota, a Cortel informou que o executivo foi desligado assim que foi notificada pela CVM sobre a condução ilícita. Essa destituição, por justa causa, teria ocorrido em 30 de dezembro de 2022.

A companhia ainda esclareceu que não operou com as ações compradas, que o fundo possui ações da própria Cortel e que as compras realizadas, na prática, equivalem a uma recompra indireta de ações. Ainda informou que não obteve ganhos financeiros.

Em reunião, a Zion informou que a investigação em questão não envolveu prestadores de serviço vinculados ao fundo, tampouco a gestora responsável por sua administração.

No caso da segurança fundiária dos jazigos do Morumby, o principal ponto de controvérsia reside na utilização de cartulas não direcionadas. Embora seja prática comum que fundos imobiliários se apoiem em cartulas de uso como instrumento jurídico para garantir o direito de construir e explorar sepulturas, esse tipo de documento, apesar de formalmente válido, não assegura, de forma efetiva, a materialização do direito no espaço físico do cemitério.

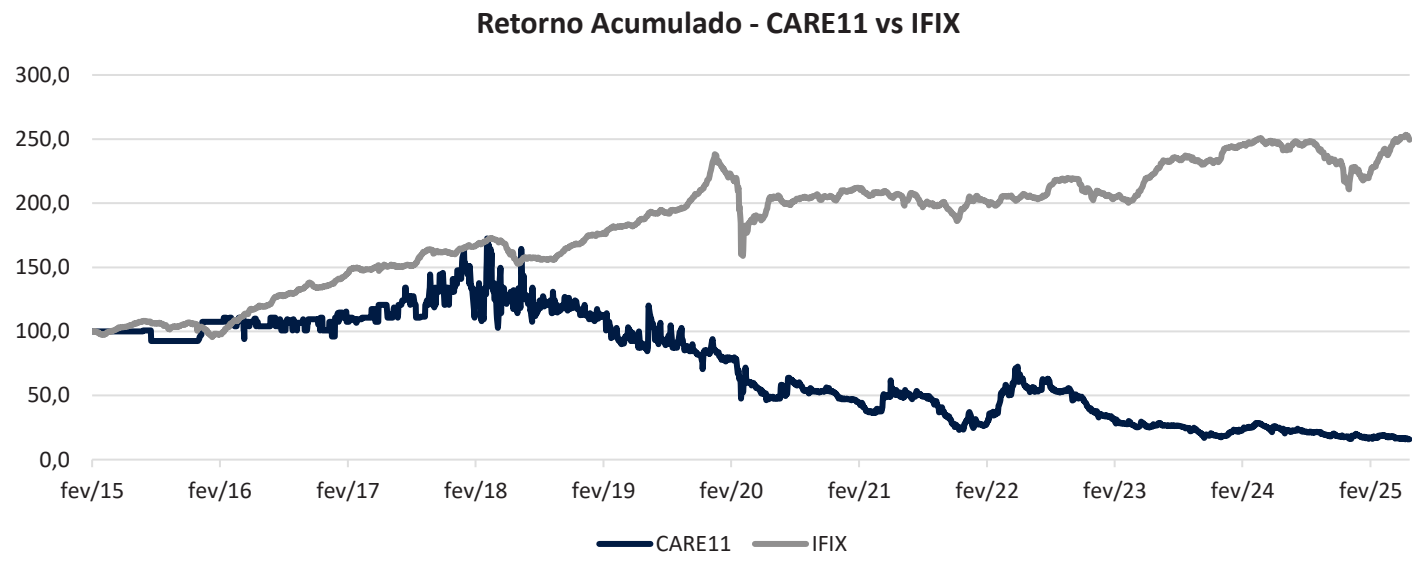
Por serem não direcionadas, essas cartulas concedem ao fundo apenas uma autorização genérica para construir determinada quantidade de unidades, como jazigos ou gavetas, sem especificar a localização exata onde essa construção poderá ocorrer dentro do terreno. Em outras palavras, o fundo possui o direito abstrato de edificar, mas não a vinculação a um espaço físico previamente delimitado. Essa ausência de definição espacial gera uma ambiguidade operacional, com potenciais repercussões jurídicas, comerciais e regulatórias.

A inexistência de um mapa formal de ocupação vinculado às cartulas cria margem para disputas entre diferentes titulares de direitos semelhantes. Esse cenário comprometeria não apenas a previsibilidade do ativo, como também sua valorização econômica. Contudo, em reunião realizada com a gestora e a LEMA em 24/06/25, a Zion indicou que tal mapa existe e é de controle compartilhado com a administração do Cemitério Morumby. Na ocasião, foi apresentado um e-mail trocado em 2023 com o referido cemitério, no qual consta uma planilha contendo a numeração dos jazigos vendidos e disponíveis nas quadras 23, 24 e 25. Sobre essa questão, entendemos que os cotistas devam julgar a necessidade de contratação de uma consultoria especializada no tema visando uma análise mais profunda, visto que trata-se de um ativo de valor relevante para o fundo.

A solução ideal envolveria a vinculação georreferenciada desses direitos a locais específicos, conferindo solidez jurídica e operacional compatível com as exigências do mercado de capitais.

DESEMPENHO DO FUNDO

O retorno do CARE11 demonstra um grande descolamento em relação ao seu benchmark (IFIX) não apenas por ter apresentado um retorno inferior, mas por ter acumulado queda de 84,2% desde a sua criação. A volatilidade também não traz pontos positivos, uma vez que atingiu 52,8% a.a. contra 8,5% do IFIX.

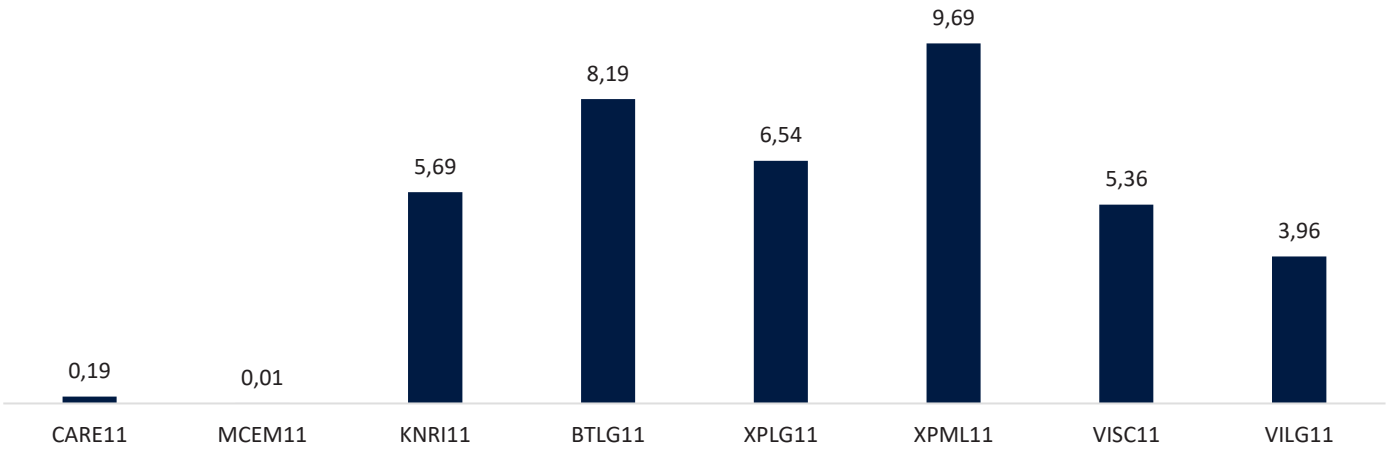


Fonte: Comdinheiro

Outro ponto de atenção reside na ausência de sinais claros de reversão do cenário atual. Enquanto o benchmark dá indícios de recuperação ao longo de 2025, o fundo CARE11 permanece lateralizado, sem apresentar tendência de valorização. Ressalta-se ainda que, em função dos prejuízos recorrentes reportados pela Cortel, o fundo deixou de distribuir dividendos desde setembro de 2021, o que contribui para a percepção de fragilidade na sua dinâmica de retorno aos cotistas.

A liquidez do fundo também prejudica seu desempenho. Com volume de negociação inferior a 0,19 bilhão de operações, bem abaixo dos grandes fundos do mercado, o CARE11 fica mais vulnerável a movimentos especulativos, conforme descrito na seção de "ASPECTOS SOBRE GOVERNANÇA CORPORATIVA". Essa condição limita a atratividade do fundo e atrasa uma possível recuperação puxada pela alta do setor imobiliário no Brasil devido aos agentes financeiros priorizarem aqueles ativos com maior liquidez.

Volume de negociação - 5 anos (bilhões de operações)



Fonte: Comdinheiro

CONCLUSÃO DO PARECER

Critério Avaliado	Resultado	Observações
Verificação de experiência mínima de cinco anos de atuação	✓	Conforme evidenciado no item referente à qualificação da gestora.
Aderência do fundo ao mercado, considerando os indicadores de desempenho na janela de 24 meses	X	O fundo tem apresentado performance inferior ao *benchmark* (IFIX).
Conformidade com a Resolução CMN nº 4.963/2021	X	Devido ao não cumprimento de regras previstas na Resolução por parte dos prestadores de serviços essenciais, o fundo encontra-se desenquadrado, conforme descrito no item Enquadramento.
Risco de mercado	X	Alto - Volatilidade elevada devido ao baixo volume de negociação e investigações em uma investida.
Risco de crédito	✓	Não aplicável diretamente, pois se trata de fundo imobiliário.
Risco de liquidez	X	Alto - Fundo negociado em bolsa, porém o baixo volume de negociação requer uma venda controlada a depender do volume de cotas adquiridas para não gerar grande volatilidade no mercado.
Tipo de investidor	✓	Investidores em geral
Risco de concentração	X	Alto - 91% da carteira do fundo corresponde a dois ativos do setor de death care, o que representa uma concentração elevada.

O fundo vem apresentando, até o momento, um desempenho inferior ao de seu benchmark e aos seus pares. Essa trajetória é agravada pelo baixo volume de negociação, que o torna mais vulnerável a movimentos especulativos e dificulta uma eventual recuperação, mesmo em contextos de valorização do setor. A análise do balanço da principal empresa investida, Cortel Holding S.A., evidencia um elevado nível de alavancagem, o que compromete a geração de caixa e a distribuição de dividendos no curto/médio prazo. Adicionalmente, ressaltamos que nas atuais condições, o fundo encontra-se desenquadrado em relação à Resolução CMN nº 4.963/2021, em razão do descumprimento de requisitos normativos por parte dos prestadores de serviços, configurando risco regulatório relevante para a manutenção do fundo em carteira.

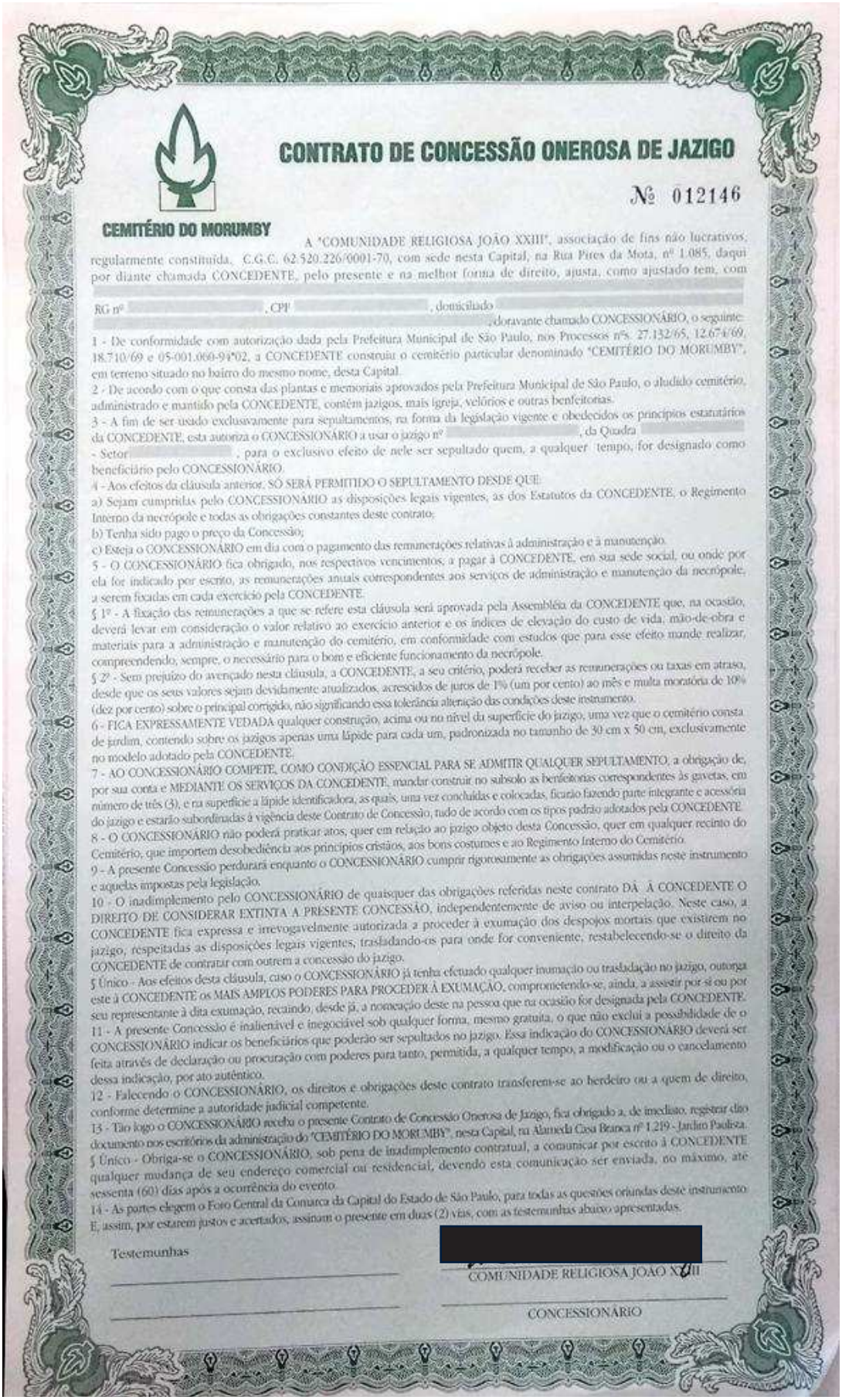
Ressaltamos, ainda, que nossa análise é limitada a informações públicas e aquelas passadas pelo gestor do fundo, e que as informações contidas no AVISO LEGAL deste documento são de suma importância para o gestor do RPPS, sendo necessária sua atenta leitura.

Este é o nosso parecer.

***Vitor Leitão Rocha** - Responsável Técnico*

ANEXOS

ANEXO I
Cártula (Contrato de concessão onerosa de jazigo)



CEMITÉRIO DO MORUMBY

CONTRATO DE CONCESSÃO ONEROSA DE JAZIGO

Nº 012146

A "COMUNIDADE RELIGIOSA JOÃO XXIII", associação de fins não lucrativos, regularmente constituída, C.G.C. 62.520.226/0001-70, com sede nesta Capital, na Rua Pires da Mota, nº 1.085, daqui por diante chamada CONCEDENTE, pelo presente e na melhor forma de direito, ajusta, como ajustado tem, com [redacted] RG nº [redacted], CPF [redacted], domiciliado [redacted], doravante chamado CONCESSIONÁRIO, o seguinte:

1 - De conformidade com autorização dada pela Prefeitura Municipal de São Paulo, nos Processos nºs. 27.132/65, 12.674/69, 18.710/69 e 05-001.060-94*02, a CONCEDENTE construiu o cemitério particular denominado "CEMITÉRIO DO MORUMBY", em terreno situado no bairro do mesmo nome, desta Capital.

2 - De acordo com o que consta das plantas e memoriais aprovados pela Prefeitura Municipal de São Paulo, o aludido cemitério, administrado e mantido pela CONCEDENTE, contém jazigos, mais igreja, velórios e outras benfeitorias.

3 - A fim de ser usado exclusivamente para sepultamentos, na forma da legislação vigente e obedecidos os princípios estatutários da CONCEDENTE, esta autoriza o CONCESSIONÁRIO a usar o jazigo nº [redacted], da Quadra [redacted] - Setor [redacted], para o exclusivo efeito de nele ser sepultado quem, a qualquer tempo, for designado como beneficiário pelo CONCESSIONÁRIO.

4 - Aos efeitos da cláusula anterior, SÓ SERÁ PERMITIDO O SEPULTAMENTO DESDE QUE:

a) Sejam cumpridas pelo CONCESSIONÁRIO as disposições legais vigentes, as dos Estatutos da CONCEDENTE, o Regimento Interno da necrópole e todas as obrigações constantes deste contrato;

b) Tenha sido pago o preço da Concessão;

c) Esteja o CONCESSIONÁRIO em dia com o pagamento das remunerações relativas à administração e à manutenção.

5 - O CONCESSIONÁRIO fica obrigado, nos respectivos vencimentos, a pagar à CONCEDENTE, em sua sede social, ou onde por ela for indicado por escrito, as remunerações anuais correspondentes aos serviços de administração e manutenção da necrópole, a serem fixadas em cada exercício pela CONCEDENTE.

§ 1º - A fixação das remunerações a que se refere esta cláusula será aprovada pela Assembléia da CONCEDENTE que, na ocasião, deverá levar em consideração o valor relativo ao exercício anterior e os índices de elevação do custo de vida, mão-de-obra e materiais para a administração e manutenção do cemitério, em conformidade com estudos que para esse efeito mande realizar, compreendendo, sempre, o necessário para o bom e eficiente funcionamento da necrópole.

§ 2º - Sem prejuízo do avençado nesta cláusula, a CONCEDENTE, a seu critério, poderá receber as remunerações ou taxas em atraso, desde que os seus valores sejam devidamente atualizados, acrescidos de juros de 1% (um por cento) ao mês e multa moratória de 10% (dez por cento) sobre o principal corrigido, não significando essa tolerância alteração das condições deste instrumento.

6 - FICA EXPRESSAMENTE VEDADA qualquer construção, acima ou no nível da superfície do jazigo, uma vez que o cemitério consta de jardim, contendo sobre os jazigos apenas uma lápide para cada um, padronizada no tamanho de 30 cm x 50 cm, exclusivamente no modelo adotado pela CONCEDENTE.

7 - AO CONCESSIONÁRIO COMPETE, COMO CONDIÇÃO ESSENCIAL PARA SE ADMITIR QUALQUER SEPULTAMENTO, a obrigação de, por sua conta e MEDIANTE OS SERVIÇOS DA CONCEDENTE, mandar construir no subsolo as benfeitorias correspondentes às gavetas, em número de três (3), e na superfície a lápide identificadora, as quais, uma vez concluídas e colocadas, ficarão fazendo parte integrante e acessória do jazigo e estarão subordinadas à vigência deste Contrato de Concessão, tudo de acordo com os tipos padrão adotados pela CONCEDENTE.

8 - O CONCESSIONÁRIO não poderá praticar atos, quer em relação ao jazigo objeto desta Concessão, quer em qualquer recinto do Cemitério, que importem desobediência aos princípios cristãos, aos bons costumes e ao Regimento Interno do Cemitério.

9 - A presente Concessão perdurará enquanto o CONCESSIONÁRIO cumprir rigorosamente as obrigações assumidas neste instrumento e aquelas impostas pela legislação.

10 - O inadimplemento pelo CONCESSIONÁRIO de quaisquer das obrigações referidas neste contrato DÁ À CONCEDENTE O DIREITO DE CONSIDERAR EXTINTA A PRESENTE CONCESSÃO, independentemente de aviso ou interpelação. Neste caso, a CONCEDENTE fica expressa e irrevogavelmente autorizada a proceder à exumação dos despojos mortais que existirem no jazigo, respeitadas as disposições legais vigentes, trasladando-os para onde for conveniente, restabelecendo-se o direito da CONCEDENTE de contratar com outrem a concessão do jazigo.

§ Único - Aos efeitos desta cláusula, caso o CONCESSIONÁRIO já tenha efetuado qualquer inumação ou trasladação no jazigo, outorga este à CONCEDENTE os MAIS AMPLOS PODERES PARA PROCEDER À EXUMAÇÃO, comprometendo-se, ainda, a assistir por si ou por seu representante à dita exumação, recaindo, desde já, a nomeação deste na pessoa que na ocasião for designada pela CONCEDENTE.

11 - A presente Concessão é inalienável e inegociável sob qualquer forma, mesmo gratuita, o que não exclui a possibilidade de o CONCESSIONÁRIO indicar os beneficiários que poderão ser sepultados no jazigo. Essa indicação do CONCESSIONÁRIO deverá ser feita através de declaração ou procuração com poderes para tanto, permitida, a qualquer tempo, a modificação ou o cancelamento dessa indicação, por ato autêntico.

12 - Falecendo o CONCESSIONÁRIO, os direitos e obrigações deste contrato transferem-se ao herdeiro ou a quem de direito, conforme determine a autoridade judicial competente.

13 - Tão logo o CONCESSIONÁRIO receba o presente Contrato de Concessão Onerosa de Jazigo, fica obrigado a, de imediato, registrar dito documento nos escritórios da administração do "CEMITÉRIO DO MORUMBY", nesta Capital, na Alameda Casa Branca nº 1.219 - Jardim Paulista.

§ Único - Obriga-se o CONCESSIONÁRIO, sob pena de inadimplemento contratual, a comunicar por escrito à CONCEDENTE qualquer mudança de seu endereço comercial ou residencial, devendo esta comunicação ser enviada, no máximo, até sessenta (60) dias após a ocorrência do evento.

14 - As partes elegem o Foro Central da Comarca da Capital do Estado de São Paulo, para todas as questões oriundas deste instrumento.

E, assim, por estarem justos e acertados, assinam o presente em duas (2) vias, com as testemunhas abaixo apresentadas.

Testemunhas

[redacted]

COMUNIDADE RELIGIOSA JOÃO XXIII

CONCESSIONÁRIO



CONTRATO DE CONCESSÃO ONEROSA DE JAZIGO

Nº 012146

CEMITÉRIO DO MORUMBY

A "COMUNIDADE RELIGIOSA JOÃO XXIII", associação de fins não lucrativos, regularmente constituída, C.G.C. 62.520.226/0001-70, com sede nesta Capital, na Rua Pires da Mota, nº 1.085, daqui por diante chamada CONCEDENTE, pelo presente e na melhor forma de direito, ajusta, como ajustado tem, com

RG nº , CPF , domiciliado , doravante chamado CONCESSIONÁRIO, o seguinte:

1 - De conformidade com autorização dada pela Prefeitura Municipal de São Paulo, nos Processos nºs. 27.132/65, 12.674/69, 18.710/69 e 05-001.060-94*02, a CONCEDENTE construiu o cemitério particular denominado "CEMITÉRIO DO MORUMBY", em terreno situado no bairro do mesmo nome, desta Capital.

2 - De acordo com o que consta das plantas e memoriais aprovados pela Prefeitura Municipal de São Paulo, o aludido cemitério, administrado e mantido pela CONCEDENTE, contém jazigos, mais igreja, velórios e outras benfeitorias.

3 - A fim de ser usado exclusivamente para sepultamentos, na forma da legislação vigente e obedecidos os princípios estatutários da CONCEDENTE, esta autoriza o CONCESSIONÁRIO a usar o jazigo nº , da Quadra - Setor , para o exclusivo efeito de nele ser sepultado quem, a qualquer tempo, for designado como beneficiário pelo CONCESSIONÁRIO.

4 - Aos efeitos da cláusula anterior, SÓ SERÁ PERMITIDO O SEPULTAMENTO DESDE QUE:

a) Sejam cumpridas pelo CONCESSIONÁRIO as disposições legais vigentes, as dos Estatutos da CONCEDENTE, o Regimento Interno da necrópole e todas as obrigações constantes deste contrato;

A cártula acima concede ao concessionário o direito de uso de um jazigo, porém não especifica sua localização nem o tipo de jazigo. Essa indefinição gera o risco de que a venda integral dos jazigos pela administração do Cemitério Morumby possa causar conflitos com os detentores das cártulas. Embora o fundo analisado neste relatório possua as cártulas em questão, a ausência de indicação clara sobre quais jazigos pertencem ao CARE11 torna esse risco relevante para o fundo.

Em resposta ao questionamento sobre esse risco, a Zion prestou esclarecimentos em reunião com a equipe da LEMA, realizado no dia 24 de junho de 2025 e comprometeu-se a incluir maiores detalhes técnicos no próximo relatório gerencia

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 ("LEMA") é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social ("IPRES"). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA.

A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento. As simulações contidas nesse documento têm caráter meramente ilustrativo e não devem ser entendidas como promessas ou garantias de retorno ou resultados futuros. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa emissora, dos ativos objetos e do setor podem afetar o desempenho dos investimentos. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Os fundos de investimento em ações e multimercados com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores e baixa liquidez, com os riscos daí decorrentes. Os fundos de investimento com aplicações em crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Conforme o caso, o fundo pode utilizar contratos derivativos somente para a finalidade de proteção de sua carteira (hedge). A taxa de administração máxima compreende a taxa de administração mínima e o percentual máximo que a política do fundo admite despender em razão das taxas de administração dos fundos de investimento investidos. LEIA O PROSPECTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, EM ESPECIAL A SEÇÃO SOBRE OS RISCOS ASSUMIDOS PELO FUNDO.

A concessão de registro da distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou das cotas a serem distribuídas. O investimento em renda variável é considerado de alto risco, podendo ocasionar perdas, inclusive, superior ao montante de capital alocado. Os cotistas respondem por eventual patrimônio líquido negativo do fundo, sem prejuízo da responsabilidade do administrador e do gestor em caso de inobservância da política de investimento ou dos limites de concentração previstos no regulamento e nas instruções da CVM. Conforme o caso, existe a possibilidade de realização de operações nas quais a instituição administradora atue na condição de contraparte do fundo, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do fundo.

Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos nesse documento se encontram disponíveis, quando solicitadas, por meio dos canais de comunicação estabelecidos entre os investidores e/ou cotistas e o administrador, o gestor e/ou a LEMA.

CAPSECI
CAIXA DE APOSENTADORIAS E PENSÕES
DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE CIANORTE
CNPJ/MF nº **80.909.245/0001-75**

Of. 077/2025-CAPSECI Cianorte/PR, 27 de junho de 2025.

Ao Ilmo. sr.
Alexandre Conversani
Premier Sul Agente Autônomo de Investimento Ltda.

Assunto: **Solicito ordem de venda do ativo CARE11**

Prezado Senhor,

No dia 23/06/2025, durante a reunião ordinária nº 06/2025 do Comitê de Investimentos, foram analisados e debatidos os critérios e parâmetros para o desinvestimento do ativo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII), CNPJ 13.584.584/0001-31.

Após as devidas análises e observações, o Comitê determinou que a operação de venda ocorrerá sob as seguintes condições:

- Quantidade de cotas a serem vendidas: 203.527 (duzentos e três mil, quinhentas e vinte e sete cotas);
- Preço de venda por cota: R$ 7,75 (sete reais e setenta e cinco centavos);
- Validade da ordem de venda: 30 (trinta) dias.

A ordem poderá ser executada de maneira fracionada, respeitando as condições de liquidez do ativo que serão informadas e atualizadas pela equipe da Premier Sul Agente Autônomo de Investimento LTDA, empresa contratada pela Banrisul Corretora, com possibilidade de colocação de ordem “escondida” (com exibição de uma pequena parcela da oferta no book de ofertas), a fim de não ocasionar uma eventual queda abrupta do preço no mercado.

A transmissão da ordem para o sistema da B3 será realizada por intermédio da Premier Sul Agente Autônomo de Investimento LTDA, mediante ligação gravada prévia, na qual um dos responsáveis pela transmissão de ordens gravadas do RPPS junto à Banrisul Corretora autorizará expressamente a Premier Investimentos a executar a ordem, respeitando todos os critérios, regulamentações aplicáveis e especificando nesta ligação o método que

poderá ser utilizado para realizar a operação tendo em vista as condições de mercado e liquidez momentâneas, bem como os critérios estabelecidos pelo presente documento.

Solicita-se, assim, que sejam adotadas todas as medidas para efetuar a ordem de venda nas condições acima descritas.

Atenciosamente,

ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940
Assinado de forma digital por ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940
Dados: 2025.06.27 10:46:19 -03'00'

Rogério Marcolino da Silva
Superintendente da CAPSECI em exercício

gov.br
Documento assinado digitalmente
LUIZ FERNANDO RUSSO DE OLIVEIRA
Data: 27/06/2025 10:38:35-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

Luiz Fernando Russo de Oliveira
Contador

Cotação de Preços de aquisição de NTN-B 2040 - compra efetuada em 24/06/2025.

Propostas %	Horário de corte	Taxas IPCA+						
		XP Investimentos CCTVM S/A	BTG Pactual CTVM S/A	Tullett Prebon Brasil Cor. de Val. LTDA.	Banco do Brasil	Banco Bradesco S.A.	Caixa Economica Federal	Mirae Asset
		02.332.886/0001-04	43.815.158/0001-22	61.747.085/0001-60	30.822.936/0001-69	60.746.948/0001-12	00.360.305/0001-04	12.392.983/0001-38
1ª Cotação	11:30	7,1250%	7,1200%	*	**	7,07%***	7,0700%	7,115%****

Observações:

* A Instituição Tullett Prebon Brasil Cor. de Val. LTDA. não respondeu ao e-mail.

** A Instituição Banco do Brasil não respondeu ao e-mail.

*** A Instituição Banco Bradesco S.A. informou, por telefone, que prefere que o e-mail de solicitação de cotação seja enviado próximo ao horário de corte. No segundo envio, no entanto, manteve a mesma taxa.

**** A Instituição Mirae Asset enviou uma primeira ofeerta a IPCA+7,1095. Enviou uma segunda oferta a taxa melhor de 7,115, por WhatsApp dentro do horário de corte. Porém não foi a melhor proposta.

Cotação de Preços de aquisição de NTN-B 2045 - compra efetuada em 24/06/2025.

Propostas %	Horário de corte	Taxas IPCA+						
		XP Investimentos CCTVM S/A	BTG Pactual CTVM S/A	Tullett Prebon Brasil Cor. de Val. LTDA.	Banco do Brasil	Banco Bradesco S.A.	Caixa Economica Federal	Mirae Asset
		02.332.886/0001-04	43.815.158/0001-22	61.747.085/0001-60	30.822.936/0001-69	60.746.948/0001-12	00.360.305/0001-04	12.392.983/0001-38
1ª Cotação	15:00	7,1150%	7,1100%	7,1100%	7,1090%	7,0500%	-	7,1150%
2ª Cotação	15:10	7,1200%	7,1100%	7,1120%	-	-	-	-

Observações:

*Tendo em vista que houve empate na primeira cotação entre as Instituições XP Investimentos e Mirae Asset, houve uma segunda solicitação de cotação.

** A Instituição Caixa Econômica Federal não apresentou proposta às duas solicitações de cotação, enquanto que apenas as Instituições XP Investimentos, BTG Pactual e Tullet Prebon apresentaram a segunda proposta.

*** A Instituição Banco Bradesco S.A. informou, por telefone, que prefere que o e-mail de solicitação de cotação seja enviado próximo ao horário de corte.

Realocação | CAIXA FIC FIF Capital Protegido IBOV VI Multimercado Longo Prazo - Resp. Ltda (CNPJ 50.568.125/0001-90).

1 mensagem

SEG6682PR - SE Governo Norte do Parana/PR <seg6682pr@caixa.gov.br> 7 de julho de 2025 às 10:36
Para: Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>
Cc: SEG6682PR - SE Governo Norte do Parana/PR <seg6682pr@caixa.gov.br>, A0569PR - AG Cianorte/PR <ag0569@caixa.gov.br>

E-mail classificado como #PUBLICO

Ao

RPPS DO MUNICÍPIO DE CIANORTE / PR (CAPSECI)

C/c

SEG6682PR - SE Governo Norte do Parana/PR

A0569PR - AG Cianorte/PR

Prezados Senhores

1. Informamos o **encerramento do período de operação** do fundo **CAIXA FIC FIF Capital Protegido IBOV VI Multimercado Longo Prazo - Resp. Ltda (CNPJ 50.568.125/0001-90)**.

2. A estrutura atingiu o objetivo esperado, proporcionando ao ente a variação do Ibovespa, **com o capital investido protegido**.

3. A operação possuía apenas três cenários e o resultado concretizado foi o **número 2**:

Cenários	Variação acumulada do IBOVESPA no vencimento da "Operação Estruturada"	Resultados esperados ao término da Operação - "Operação Estruturada" (valores antes de custos)
1	**Indiferente, COM** rompimento da barreira de alta (51%)	IPCA Projetado (9,87% a.p.) + Taxa Prefixada de Alta (25% a.p.)
2	**Positiva, SEM** rompimento da barreira de alta (51%)	Variação do IBOV ou IPCA Projetado (9,87% a.p.) (o que for maior)
3	**Negativa, SEM** rompimento da barreira de alta (51%)	IPCA Projetado (9,87% a.p.)

4. Abaixo, informações preliminares sobre o fundo **CAIXA FIC FIF Capital Protegido IBOV VI Multimercado Longo Prazo**

- Início da operação: 06/06/2023
- Fim da operação: 01/07/2025

- Abertura para resgate: 07/07/2025
- Data da Liquidação (caso não seja solicitado o resgate antes): 08/08/2025.
- Remuneração a partir de 01/07/2025 até o resgate ou liquidação: compromissadas lastreadas em títulos públicos (~cdi)
- Retorno prévio do IBOV no período: 23,09%
- Cenário ocorrido: **Positivo sem rompimento da barreira**: retorno bruto 23,09%.
- Conversão de Cotas: no resgate, o número de cotas será calculado de acordo com o valor das cotas no fechamento do 1ůdia contado da data do pedido do resgate.
- Pagamento dos resgates: o prazo para o efetivo pagamento do resgate é de 2 dias úteis contados da data do pedido do resgate ou na data de liquidação.

Aproveito para adiantar opções aderentes a carteira do Instituto:

NOVA Estratégia de Capital Protegido – Em breve

Será estruturada uma nova estratégia de Capital Protegido para o mês de AGOSTO. Este tipo de estrutura agrega a possibilidade de capturar ganhos em caso de evolução positiva de ativos de risco (Ex IBOVESPA), mas com a **garantia de proteção do capital**, em caso de quedas dos índices.

- Perfil de Risco: Conservador
- Enquadramento Resolução 4.963/21: Art. 10º, Inciso I

CAIXA BRASIL ACOES LIVRE QUANTITATIVO – CNPJ: 30.068.169/0001-44

Fundo de ações livre com filosofia de gestão quantitativa (sistemática), retirando o viés humano de decisão. Indicado para investidores que busquem rentabilidade superior ao IBOVESPA e diversificação em relação ao índice.

- Perfil de Risco: Arrojado
- Liquidez: D+15
- Enquadramento Resolução 4.963/21: Art. 8º, Inciso I
- Documentação completa: CX AÇÕES LIVRE QUANT - DOCUMENTOS

CAIXA EXPERT ABSOLUTE CRETA RF CP – CNPJ: 59.861.817/0001-05

Fundo de crédito privado, com ativos classificados como baixo risco. Indicado para investidores que busquem rentabilidade superior ao CDI

- Perfil de Risco: Moderado
- Liquidez: D+24
- Enquadramento Resolução 4.963/21: Art. 7º, Inciso V, "b"
- Documentação completa: CX EXPERT CRETA - DOCUMENTOS

CAIXA FI BRASIL REFERENCIADO DI – CNPJ: 03.737.206/0001-97

Fundo referenciado DI, com perfil conservador, composto por títulos públicos federais (pré-fixados, pós fixados e índice de preços) e ativos de crédito privado, classificados como baixo risco de crédito (até o limite de 49%). Indicado para investidores que busquem rentabilidade aderente ao CDI, com baixa volatilidade.

- Perfil de Risco: Conservador
- Liquidez: Diária
- Enquadramento Resolução 4.963/21: Art. 7º, Inciso III, "a"
- Documentação completa: BR REF DI - Documentos

Att,

Maikol Cezar de Abreu

Gerente de Carteira PJ

Superintendência Executiva de Governo

Norte do Paraná

Viviane Barcala Gonçalves

Superintendente Executivo de Governo

Superintendência Executiva de Governo

Norte do Paraná

INFORMAÇÃO CONFIDENCIAL: Esta mensagem, incluindo anexos, contém informações confidenciais. O uso, divulgação, distribuição e/ou cópia não autorizados são estritamente proibidos e sujeitos às penalidades legais cabíveis. Caso esta mensagem tenha sido encaminhada indevidamente para você ou se houver necessidade de esclarecimento adicional, favor contatar o remetente.