PAUTA ORDINÁRIA Nº 08

REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

20/08/2025

1. Posicionamento da Carteira de Investimentos – Julho/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. *Credenciamento de Instituições e Análise de Fundos de Investimentos;*

2.4. *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

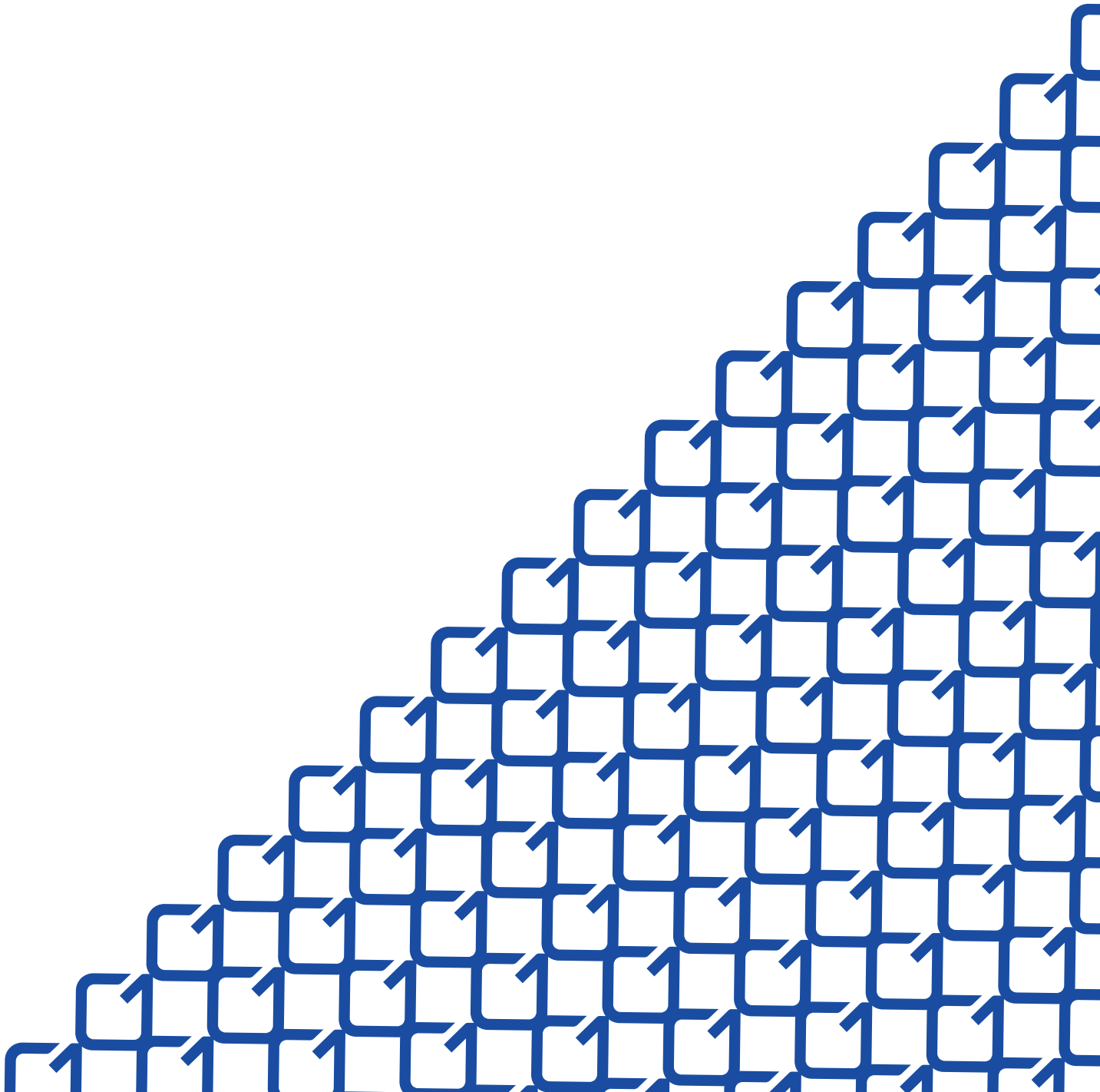
Relatório das Aplicações Financeiras

Mês/Ano: **Julho/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	29	6.278.545,77	79.608,56	499.440,64
000384-4	40	Aporte	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	27	454.597,71	5.419,17	33.798,41
Total da conta					**6.733.143,48**	**85.027,73**	**533.239,05**
500009-6	100	Tx Adm	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	29	0,00	0,00	1.833,47
500009-6	100	Tx Adm	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	27	778.319,71	9.278,19	57.866,49
Total da conta					**778.319,71**	**9.278,19**	**59.699,96**
500033-9	40	Repasses	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	29	0,00	0,00	105.000,80
500033-9	40	Repasses	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	27	871.390,15	10.387,66	64.786,08
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		0,00	0,00	291.404,32
500033-9	40	Repasses	Caixa Cap. Protegido BV VI Multim	49	0,00	18.643,95	217.457,61
500033-9	40	Repasses	FIA Caixa Institucional BDR Nível I	48	2.112.939,19	120.138,94	-48.245,71
Total da conta					**2.984.329,34**	**149.170,55**	**649.739,09**
500051-7	551	Comprev	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	29	6.879.959,06	87.234,15	677.797,29
500051-7	551	Comprev	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	27	638.735,73	7.614,24	47.488,70
500051-7	551	Comprev	Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF		0,00	0,00	5.865,66
Total da conta					**7.518.694,79**	**94.848,39**	**731.151,65**
40674-0	551	Comprev	BB Previdenciário RF Fluxo	30	0,00	3.886,65	5.831,37
40674-0	551	Comprev	BB Previdenciário RF Perfil	31	2.696.953,46	4.248,83	347.295,40
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		0,00	-71.403,39	295.554,29
Total da conta					**2.696.953,46**	**-63.267,91**	**647.705,35**
59325-7	40	Repasses	BB Previdenciário RF Fluxo	30	0,00	2.563,40	24.834,43
59325-7	40	Repasses	BB Previdenciário RF Perfil	31	2.679.425,80	113.716,11	372.031,34
Total da conta					**2.679.425,80**	**116.279,51**	**396.865,77**
64921-X	100	Tx Adm	BB Previdenciário RF Fluxo	30	0,00	86,52	1.086,35
64921-X	100	Tx Adm	BB Previdenciário RF Perfil	31	2.563.949,55	33.634,93	184.006,26
Total da conta					**2.563.949,55**	**33.721,45**	**185.092,61**
68200-4	40	Aporte	BB Previdenciário RF Fluxo	30	0,00	862,47	2.874,77
68200-4	40	Aporte	BB Previdenciário RF Perfil	31	1.993.811,07	14.159,92	94.218,15
Total da conta					**1.993.811,07**	**15.022,39**	**97.092,92**
04.043311.0-1	40	Aporte	Banrisul Absoluto FI Renda Fixa LP	28	1.948.025,98	25.370,88	107.364,92
04.043311.0-1	40	Aporte	It Now IBOVESPA F. de Índice - BOVV11	47	192.084,30	-6.160,75	17.912,49
Total da conta					**2.140.110,28**	**19.210,13**	**125.277,41**
23192-0	40	Repasses	BTG Absoluto Inst. FIQ FI Ações	42	1.279.781,46	-116.909,13	110.569,97
23192-0	40	Repasses	Macam Shopping FII	52	1.009.750,00	297.443,50	-1.199.928,80
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Mar/2026 (IPCA+6,11%)	35	2.332.270,24	18.892,42	156.454,79
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,29%)	36	2.318.476,09	19.111,49	156.368,00
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,7%)	37	1.155.166,05	9.924,66	80.293,14
23192-0	40	Repasses	LF Banco BTG Jul/2027 (IPCA+6,78%)	38	563.453,09	4.894,97	39.226,93
Total da conta					**8.658.896,93**	**233.357,91**	**-657.015,97**
28418-1	40	Aporte	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	33	202.333,91	2.559,93	120.738,65
28418-1	40	Aporte	Itaú Ações Dunamis FIC FI	43	1.162.956,19	-100.517,23	-11.221,08
28418-1	40	Aporte	LF Banco Itaú Mar/20307 (IPCA+8,05%)	39	4.178.832,61	38.518,18	178.832,61
Total da conta					**5.544.122,71**	**-59.439,12**	**288.350,18**
61272-0	40	Repasses	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	33	15.169.777,83	191.928,09	1.274.365,10
61272-0	40	Repasses	Itaú High Grade RF Crédito Priv FIF CIC	41	4.906.145,79	63.491,08	359.695,66

61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú Ações Dunamis FIC FI	**43**	1.951.295,33	-168.655,37	-18.827,57
Total da conta					**22.027.218,95**	**86.763,80**	**1.615.233,19**
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi FI Institucional RF REF IRF-M 1	**34**	7.433.043,95	89.883,38	558.950,17
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	**50**	2.136.549,97	64.233,18	136.549,97
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi Ibovespa FIC Ações	**46**	1.269.786,34	-70.088,57	89.860,73
Total da conta					**10.839.380,26**	**84.027,99**	**801.663,06**
471492-0	**40**	**Aporte**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**32**	7.337.724,12	92.690,13	537.822,50
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FIC FI RF CP Poder Públ	**26**	6.664,20	707,55	3.042,00
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**32**	1.193.152,04	15.071,90	87.452,73
15469-5	**40**	**Repasses**	LF Bradesco Mai/2030 (IPCA+7,69%)	**40**	1.531.608,00	14.859,19	31.608,00
Total da conta					**2.731.424,24**	**30.638,64**	**122.102,73**
450000013	**40**	**Repasses**	Santander Ações Dividendos FIC FI	**45**	6.555.990,57	-164.568,71	306.707,00
	40	**Repasses**	MAG Brasil FIA	**44**	2.749.235,17	-127.578,98	248.166,74
40810-7	**551**	**Comprev**	Brazilian Grav. and DC Services FII	**51**	256.444,02	4.070,54	-26.458,51
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,63%)	**2**	3.075.898,39	28.403,81	211.290,42
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,65%)	**3**	3.251.317,10	30.078,02	223.666,83
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,46%)	**8**	3.152.810,29	28.666,34	217.276,67
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+6,14%)	**17**	4.833.315,72	42.617,58	319.975,97
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+7,982%)	**18**	5.190.589,48	53.838,64	351.505,39
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,165%)	**23**	5.096.813,17	49.366,77	98.348,98
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,125%)	**24**	5.051.685,41	48.762,92	53.236,55
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**	5.431.256,71	46.180,52	349.301,20
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,72%)	**4**	5.387.533,93	50.160,94	372.535,73
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+5,57%)	**5**	4.253.317,99	35.437,93	273.432,50
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,16%)	**6**	4.204.094,32	37.148,59	283.184,63
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,44%)	**7**	6.408.853,69	58.121,78	440.740,68
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2027 (IPCA+8,911%)	**9**	5.018.199,69	19.916,68	19.916,68
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,54%)	**10**	3.870.631,08	32.130,15	244.251,37
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,62%)	**11**	8.878.092,13	74.347,23	564.125,87
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,421%)	**12**	6.403.405,97	57.991,33	433.082,40
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,78%)	**13**	5.321.240,72	49.797,88	369.481,46
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2029 (IPCA+5,77%)	**14**	5.278.572,30	44.888,10	344.870,23
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+6,88%)	**15**	2.212.758,70	20.901,56	154.814,24
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+7,66%)	**16**	4.203.085,91	42.462,33	310.561,62
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+6,21%)	**19**	6.656.203,29	59.085,04	450.080,54
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+5,69%)	**20**	4.436.174,88	37.395,35	287.750,28
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,85%)	**21**	5.183.957,06	53.196,99	354.804,71
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,59%)	**22**	4.978.483,41	50.004,55	139.666,93
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2045 (IPCA+7,12%)	**25**	5.053.856,57	48.757,84	53.231,00
Total da conta					**122.832.147,91**	**1.099.658,87**	**7.021.446,31**
			Total em aplicações financeiras		**219.621.322,36**	**1.738.911,50**	**13.683.881,04**
			Renda Fixa		198.944.509,82	2.060.263,52	13.275.355,30
			Renda Variável		20.676.812,54	-321.352,02	408.525,74

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**		**122.832.147,91**	**55,93%**	**0,00%**	**50,00%**	**100,00%**
		1 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+5,771%) compra mar/24		5.431.256,71	2,47%			
		2 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,63%) - compra jul/24		3.075.898,39	1,40%			
		3 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,65%) - compra ago/24		3.251.317,10	1,48%			
		4 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,72%) - compra set/24		5.387.533,93	2,45%			
		5 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+5,571%) -compra fev/24		4.253.317,99	1,94%			
		6 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,162%) compra abr/24		4.204.094,32	1,91%			
		7 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,435%) -compra jun/24		6.408.853,69	2,92%			
		8 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,46%) - compra ago/24		3.152.810,29	1,44%			
		9 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+8,91%) - compra jul/25		5.018.199,69	2,28%			
		10 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,536%) compra mai/23		3.870.631,08	1,76%			
		11 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,621%) compra out/23		8.878.092,13	4,04%			
		12 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,421%) compra jun/24		6.403.405,97	2,92%			
		13 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,78%) - compra out/24		5.321.240,72	2,42%			
		14 NTN-B - MAI/2029 (IPCA+5,773%) compra mar/24		5.278.572,30	2,40%			
		15 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+6,88%) compra nov/24		2.212.758,70	1,01%			
		16 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+7,66%) compra dez/24		4.203.085,91	1,91%			
		17 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+6,14%) compra mai/24		4.833.315,72	2,20%			
		18 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+7,982%) compra jan/25		5.190.589,48	2,36%			
		19 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+6,21%) - compra mar/23		6.656.203,29	3,03%			
		20 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+5,685%) compra mai/23		4.436.174,88	2,02%			
		21 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,85%) - compra jan/25		5.183.957,06	2,36%			
		22 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,59%) - compra abr/25		4.978.483,41	2,27%			
		23 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,165%) - compra mai/25		5.096.813,17	2,32%			
		24 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,125%) - compra jun/25		5.051.685,41	2,30%			
		25 NTN-B - MAI/2045 (IPCA+7,12%) - compra jun/25		5.053.856,57	2,30%			
	Art. 7º, I, "b"	**Fundos 100% Títulos Públicos**		**4.697.733,48**	**2,14%**	**0,00%**	**5,00%**	**100,00%**
		26 BRADESCO FIC FI RF CURTO PRAZO PODER PUBL	13.397.466/0001-14	6.664,20	0,00%			
		27 CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	2.743.043,30	1,25%			
		28 BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	1.948.025,98	0,89%			
	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**		**54.428.676,56**	**24,78%**	**0,00%**	**20,00%**	**60,00%**
		29 CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO	03.737.206/0001-97	13.158.504,83	5,99%			
		30 BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	13.077.415/0001-05	0,00	0,00%			
		31 BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	9.934.139,88	4,52%			
		32 BRADESCO DI PREMIUM	03.399.411/0001-90	8.530.876,16	3,88%			
		33 ITAÚ INST RENDA FIXA REF DI FI	00.832.435/0001-00	15.372.111,74	7,00%			
		34 SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF-M 1 LP	19.196.599/0001-09	7.433.043,95	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)**		**12.079.806,08**	**5,50%**	**0,00%**	**5,00%**	**20,00%**
		35 LF BTG MAR/2026 (IPCA+6,11%) - compra mar/24		2.332.270,24	1,06%			
		36 LF BTG MAR/2027 (IPCA+6,29%) -compra mar/24		2.318.476,09	1,06%			
		37 LF BTG ABR/2027 (IPCA+6,7%) -compra abr/24		1.155.166,05	0,53%			
		38 LF BTG JUL/2027 (IPCA+6,78%) - compra jul/24		563.453,09	0,26%			
		39 LF ITAÚ MAR/2030 (IPCA+8,05%) - compra mar/25		4.178.832,61	1,90%			
		40 LF BRADESCO MAI/2030 (IPCA+7,69%) - compra mai/25		1.531.608,00	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"**		**4.906.145,79**	**2,23%**	**0,00%**	**3,00%**	**5,00%**
		41 ITAÚ HIGH GRADE RF CRÉDITO PRIV FIF CIC	09.093.883/0001-04	4.906.145,79	2,23%			
	Art. 7º, V, "c"	**Fundo de Debêntures Incentivadas**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA FIXA				**198.944.509,82**	**90,59%**	**0,00%**	**83,00%**	**460,00%**
FUNDOS DE AÇÕES - Art. 8º	**Art. 8º, I**	**Fundos de Ações**		**14.969.045,06**	**6,82%**	**0,00%**	**8,00%**	**30,00%**
		42 BTG ABSOLUTO INST. FIQ FI AÇÕES	11.977.794/0001-64	1.279.781,46	0,58%			
		43 ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	24.571.992/0001-75	3.114.251,52	1,42%			
		44 MAG BRASIL FIA	14.550.994/0001-24	2.749.235,17	1,25%			
		45 SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	13.455.174/0001-90	6.555.990,57	2,99%			
		46 SCHRODERS IBOVESPA FIA	06.051.151/0001-55	1.269.786,34	0,58%			
	Art. 8º, II	**Fundos de Índices de Ações**		**192.084,30**	**0,09%**	**0,00%**	**2,00%**	**30,00%**
		47 IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	21.407.758/0001-19	192.084,30	0,09%			
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**		**2.112.939,19**	**0,96%**	**0,00%**	**2,00%**	**10,00%**
		48 CAIXA INST BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	2.112.939,19	0,96%			
ESTRUTURADOS - Art. 10º	**Art. 10º, I**	**Fundos Multimercados**		**2.136.549,97**	**0,97%**	**0,00%**	**4,00%**	**10,00%**
		49 CAIXA FIC CAP PROTEGIDO BV VI MM	50.568.125/0001-90	0,00	0,00%			
		50 SICREDI FIC FIM BOLSA AMERICANA LP	24.633.818/0001-00	2.136.549,97	0,97%			
	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**		**1.266.194,02**	**0,58%**	**0,00%**	**1,00%**	**5,00%**
		51 GRAVEYARD AND DEATH CARE SERV FII	13.584.584/0001-31	256.444,02	0,12%			
		52 LA SHOPPING CENTERS MULTIESTRAT FIP	16.685.929/0001-31	1.009.750,00	0,46%			
CONS - Art. 12º	Art. 12º	**Empréstimo Consign - Sem Pró Gestão**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA VARIÁVEL				**20.676.812,54**	**9,41%**	**0,00%**	**17,00%**	**120,00%**
TOTAL EM INVESTIMENTOS FINANCEIROS				**219.621.322,36**	**100,00%**	**0,00%**	**100,00%**	**580,00%**
DISP FINANC		**Disponibilidades Financeiras**		73.162,58				
IMÓVEIS VINCULADOS AO RPPS		**Terreno**		11.473.000,00				
		Prédio Comercial		1.050.000,00				
		Apartamento		360.000,00				
SUBTOTAL				**12.956.162,58**				
TOTAL GERAL				**232.577.484,94**				



Julho/2025

Patrimônio	Rentabilidade		Meta		Gap		VaR 1,252
	Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
R$ 219.694.484,94	0,79%	6,65%	0,68%	6,36%	0,11p.p.	0,29p.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.

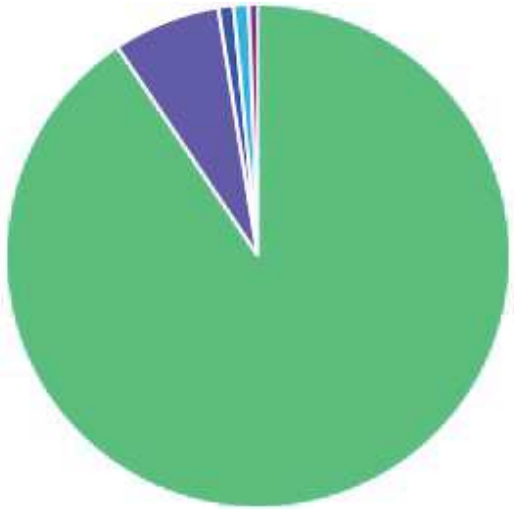
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R$ 2.743.043,30	1,25%	D+0	7, I "b"	R$ 32.699,26	1,21%	0,20%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 1.948.025,98	0,89%	0	7, I "b"	R$ 25.370,88	1,29%	0,15%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO P...	R$ 6.664,20	0,00%	D+0	7, I "b"	R$ 707,55	0,12%	1,50%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 13.158.504,83	5,99%	D+0	7, III "a"	R$ 166.842,71	1,28%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 0,00	0,00%	D+0	7, III "a"	R$ 7.399,04	0,15%	1,00%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 9.934.139,88	4,52%	D+0	7, III "a"	R$ 165.759,79	1,08%	0,20%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 8.530.876,16	3,88%	D+0	7, III "a"	R$ 107.762,03	1,28%	0,20%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	R$ 15.372.111,74	7,00%	D+0	7, III "a"	R$ 194.488,02	1,28%	0,00%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE...	R$ 7.433.043,95	3,38%	D+1	7, III "a"	R$ 89.883,38	1,22%	0,18%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO ...	R$ 4.906.145,79	2,23%	D+0	7, V "b"	R$ 63.491,08	1,31%	0,24%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R$ 0,00	0,00%	D+32	8, I	R$ -71.403,39	-2,89%	2,00%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC ...	R$ 1.279.781,46	0,58%	D+32	8, I	R$ -116.909,13	-8,37%	3,00%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	R$ 3.114.251,52	1,42%	D+23	8, I	R$ -269.172,60	-7,96%	1,85%
MAG BRASIL FIA	R$ 2.749.235,17	1,25%	D+3	8, I	R$ -127.578,98	-4,43%	2,00%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 6.555.990,57	2,99%	3	8, I	R$ -164.568,71	-2,45%	1,10%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	R$ 1.269.786,34	0,58%	D+3	8, I	R$ -70.088,57	-5,23%	1,50%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	R$ 192.084,30	0,09%	D+2	8, II	R$ -6.160,75	-2,90%	0,10%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R$ 2.112.939,19	0,96%	D+3	9, III	R$ 120.138,94	6,03%	0,70%
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI MM LP	R$ 0,00	0,00%	2	10, I	R$ 18.643,95	1,03%	0,90%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCAD...	R$ 2.136.549,97	0,97%	D+1	10, I	R$ 64.233,18	3,10%	0,30%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE...	R$ 256.444,02	0,12%	-	D - FI	R$ 4.070,54	1,61%	1,60%
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MAC...	R$ 1.009.750,00	0,46%	VR	11	R$ 297.443,50	41,76%	1,38%

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.

TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 122.832.147,91	55,93%	-	7, I "a"	R$ 1.099.658,86	0,90%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 12.079.806,08	5,50%	-	7, IV	R$ 106.200,91	0,89%	-
Total investimentos	R$ 219.621.322,36	100.00%			R$ 1.738.911,49	0,79%	
Disponibilidade	R$ 73.162,58	-			-	-	
Total patrimônio	R$ 219.694.484,94	100.00%			-	-	

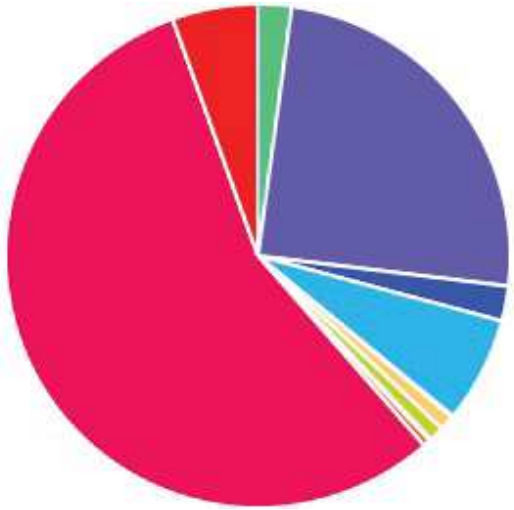
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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	90,59%	R$ 198.944.509,82	
Renda Variável	6,90%	R$ 15.161.129,36	
Estruturados	0,97%	R$ 2.136.549,97	
Exterior	0,96%	R$ 2.112.939,19	
Fundos Imobiliários	0,58%	R$ 1.266.194,02	
Total	100,00%	R$ 219.621.322,36	



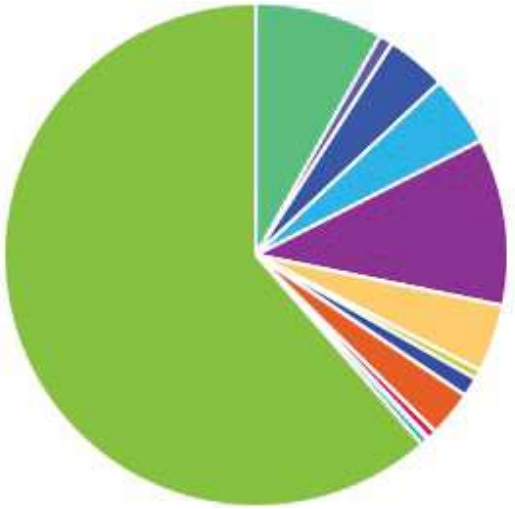
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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 "	55,93%	R$ 122.832.147,91	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	24,78%	R$ 54.428.676,56	
Artigo 8º, Inciso I	6,82%	R$ 14.969.045,06	
Artigo 7º, Inciso IV	5,50%	R$ 12.079.806,08	
Artigo 7º, Inciso V, Alínea " b "	2,23%	R$ 4.906.145,79	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	2,14%	R$ 4.697.733,48	
Artigo 10, Inciso I	0,97%	R$ 2.136.549,97	
Artigo 9º, Inciso III	0,96%	R$ 2.112.939,19	
Artigo 11	0,46%	R$ 1.009.750,00	
Desenquadrado - FI	0,12%	R$ 256.444,02	
Artigo 8º, Inciso II	0,09%	R$ 192.084,30	
Total	100,00%	R$ 219.621.322,36	



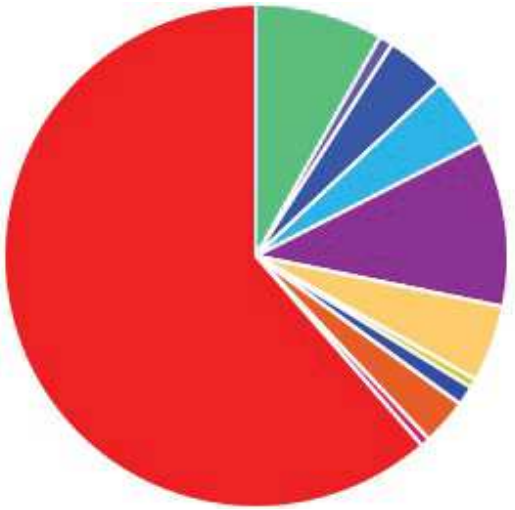
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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	61,43%	R$ 134.911.953,99	
ITAU UNIBANCO	10,74%	R$ 23.584.593,35	
CAIXA DISTRIBUIDORA	8,20%	R$ 18.014.487,32	
BB GESTAO	4,52%	R$ 9.934.139,88	
CONFEDERAÇÃO INTERESTADUAL	4,36%	R$ 9.569.593,92	
BANCO BRADESCO	3,89%	R$ 8.537.540,36	
SANTANDER BRASIL	2,99%	R$ 6.555.990,57	
MONGERAL AEGON	1,25%	R$ 2.749.235,17	
BANRISUL S.A.	0,89%	R$ 1.948.025,98	
BTG PACTUAL	0,58%	R$ 1.279.781,46	
SCHRODER INVESTMENT	0,58%	R$ 1.269.786,34	
MACAM ASSET	0,46%	R$ 1.009.750,00	
ZION GESTAO	0,12%	R$ 256.444,02	
Total	100,00%	R$ 219.621.322,36	



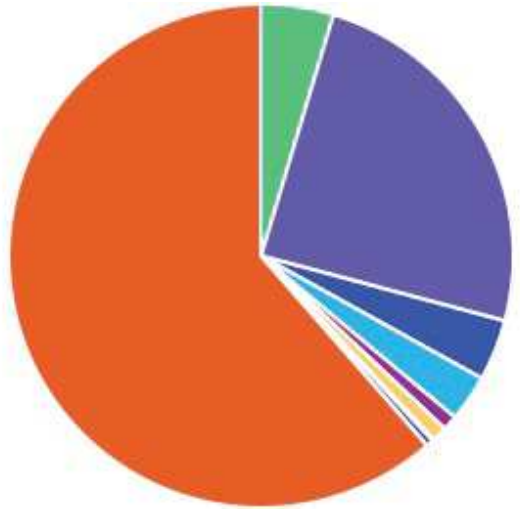
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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	61,43%	R$ 134.911.953,99	
ITAU UNIBANCO	10,74%	R$ 23.584.593,35	
CAIXA ECONOMICA	8,20%	R$ 18.014.487,32	
BANCO COOPERATIVO	4,94%	R$ 10.839.380,26	
BB GESTAO	4,52%	R$ 9.934.139,88	
BANCO BRADESCO	3,89%	R$ 8.537.540,36	
SANTANDER DISTRIBUIDORA	2,99%	R$ 6.555.990,57	
BEM - DISTRIBUIDORA	1,25%	R$ 2.749.235,17	
BANRISUL S.A.	0,89%	R$ 1.948.025,98	
BTG PACTUAL	0,58%	R$ 1.279.781,46	
MASTER S/A CORRETORA	0,58%	R$ 1.266.194,02	
Total	100,00%	R$ 219.621.322,36	



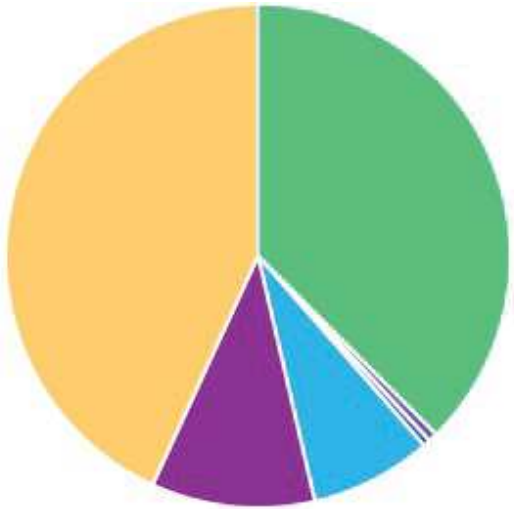
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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	61,43%	R$ 134.911.953,99	
CDI	24,52%	R$ 53.856.468,58	
IRF-M 1	4,63%	R$ 10.176.087,25	
IBOVESPA	3,92%	R$ 8.605.138,79	
IDIV	2,99%	R$ 6.555.990,57	
S&P 500	0,97%	R$ 2.136.549,97	
GLOBAL BDRX	0,96%	R$ 2.112.939,19	
IPCA	0,46%	R$ 1.009.750,00	
IFIX	0,12%	R$ 256.444,02	
Total	100,00%	R$ 219.621.322,36	



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	43,13%	R$ 94.728.671,88	
0 a 30 dias	37,53%	R$ 82.419.836,91	
1 a 2 anos	10,49%	R$ 23.037.275,98	
181 a 365 dias	7,81%	R$ 17.146.006,13	
31 a 180 dias	0,58%	R$ 1.279.781,46	
VR	0,46%	R$ 1.009.750,00	
Total	100,00%	R$ 219.621.322,36	



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$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R$ 122.832.147,91	55.93%	0,00%	50,00%	100,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R$ 4.697.733,48	2.14%	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$ 54.428.676,56	24.78%	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$ 12.079.806,08	5.50%	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$ 4.906.145,79	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$ 198.944.509,82	90,59%			

RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R$ 14.969.045,06	6.82%	0,00%	8,00%	30,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R$ 192.084,30	0.09%	0,00%	2,00%	30,00%
Total Renda Variável		R$ 15.161.129,36	6,90%			

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$ 2.112.939,19	0.96%	0,00%	2,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R$ 2.112.939,19	0,96%			

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$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R$ 2.136.549,97	0.97%	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$ 2.136.549,97	0,97%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
FI Imobiliário - 11	5%	R$ 1.009.750,00	0.46%	0,00%	1,00%	5,00%
Desenquadrado	0%	R$ 256.444,02	0.12%			
Total Fundos Imobiliários		R$ 1.266.194,02	0,58%			
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$ 219.621.322,36	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$ 2.703.473,46	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.
Julho	R$ 217.381.334,07	R$ 219.694.484,94	0,68%	R$ 1.738.911,49	0,79%	0,11p.p.
Total	R$ 217.381.334,07	R$ 219.694.484,94	6,36%	R$ 13.683.881,02	6,65%	0,29p.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	-0,46%	1,02%	-	-	1,02%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	1,28%	7,91%	-	-	7,91%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	1,08%	5,92%	-	-	5,92%
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	1,21%	8,03%	-	-	8,03%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO...	13.397.466/0001-14	0,12%	1,94%	-	-	1,94%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	6,03%	-2,23%	-	-	-2,23%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	03.399.411/0001-90	1,28%	7,91%	-	-	7,91%
MAG BRASIL FIA	14.550.994/0001-24	-4,43%	9,92%	-	-	9,92%
BB AÇÕES ALOCAÇÃO FI AÇÕES PREVID	18.270.783/0001-99	-	-0,05%	-	-	-0,05%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO...	08.070.841/0001-87	-	6,02%	-	-	6,02%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	29.258.294/0001-38	-2,89%	5,89%	-	-	5,89%
BTG PACTUAL ABSOLUTO...	11.977.794/0001-64	-8,37%	9,46%	-	-	9,46%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	24.571.992/0001-75	-7,96%	-0,96%	-	-	-0,96%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES...	13.584.584/0001-31	1,61%	-9,35%	-	-	-9,35%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	06.051.151/0001-55	-5,23%	7,62%	-	-	7,62%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI...	00.832.435/0001-00	1,28%	7,87%	-	-	7,87%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	09.093.883/0001-04	1,31%	7,91%	-	-	7,91%
SICREDI INSTITUCIONAL FI...	19.196.599/0001-09	1,22%	8,13%	-	-	8,13%
SICREDI BOLSA AMERICANA...	24.633.818/0001-00	3,10%	6,56%	-	-	6,56%
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	-2,45%	12,36%	-	-	12,36%
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI...	50.568.125/0001-90	1,03%	13,42%	-	-	13,42%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	1,29%	6,93%	-	-	6,93%
FUNDO DE INVESTIMENTO...	16.685.929/0001-31	41,76%	-54,30%	-	-	-54,30%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE...	21.407.758/0001-19	-2,90%	11,96%	-	-	11,96%

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	664	4.444,38	4.632,38	CURVA 6,63%	R$ 2.951.070,83	R$ 3.075.898,39	R$ 28.403,81 (0,93%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	1164	4.438,63	4.628,47	CURVA 6,72%	R$ 5.166.568,64	R$ 5.387.533,93	R$ 50.160,94 (0,94%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	702	4.443,11	4.631,51	CURVA 6,65%	R$ 3.119.061,30	R$ 3.251.317,10	R$ 30.078,02 (0,93%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	1163	4.499,91	4.670,04	CURVA 5,77%	R$ 5.233.395,73	R$ 5.431.256,71	R$ 46.180,52 (0,86%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	691	4.381,47	4.562,68	CURVA 6,46%	R$ 3.027.595,81	R$ 3.152.810,29	R$ 28.666,34 (0,92%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	1404	4.384,02	4.564,71	CURVA 6,44%	R$ 6.155.168,45	R$ 6.408.853,69	R$ 58.121,78 (0,92%)
NTN-B 2027	15/05/27	21/07/25	1143	4.372,95	4.390,38	CURVA 8,91%	R$ 4.998.283,02	R$ 5.018.199,69	R$ 19.916,67 (0,40%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	919	4.463,90	4.628,20	CURVA 5,57%	R$ 4.102.324,20	R$ 4.253.317,99	R$ 35.437,93 (0,84%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	917	4.409,03	4.584,62	CURVA 6,16%	R$ 4.043.081,94	R$ 4.204.094,32	R$ 37.148,59 (0,89%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1388	4.431,60	4.613,40	CURVA 6,42%	R$ 6.151.062,19	R$ 6.403.405,97	R$ 57.991,33 (0,91%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	820			CURVA	R$ 3.733.156,13	R$ 3.870.631,08	R$ 32.130,15 (0,84%)

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	4.720,28	5,54%			
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1164	4.384,30	4.571,51	CURVA 6,78%	R$ 5.103.329,69	R$ 5.321.240,72	R$ 49.797,88 (0,94%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1885	4.540,81	4.709,86	CURVA 5,62%	R$ 8.559.421,82	R$ 8.878.092,13	R$ 74.347,23 (0,84%)
NTN-B 2029	15/05/29	31/12/24	1139	4.464,84	4.634,39	CURVA 5,77%	R$ 5.085.451,46	R$ 5.278.572,30	R$ 44.888,10 (0,86%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	962	4.176,50	4.369,11	CURVA 7,66%	R$ 4.017.791,26	R$ 4.203.085,91	R$ 42.462,33 (1,02%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	491	4.321,55	4.506,64	CURVA 6,88%	R$ 2.121.880,10	R$ 2.212.758,70	R$ 20.901,56 (0,95%)
NTN-B 2032	15/08/32	27/01/25	1234	4.051,68	4.206,31	CURVA 7,98%	R$ 4.999.769,58	R$ 5.190.589,48	R$ 53.838,64 (1,05%)
NTN-B 2032	15/08/32	31/12/24	1043	4.457,48	4.634,05	CURVA 6,14%	R$ 4.649.154,15	R$ 4.833.315,72	R$ 42.617,58 (0,89%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	946	4.518,46	4.689,40	CURVA 5,69%	R$ 4.274.460,53	R$ 4.436.174,88	R$ 37.395,35 (0,85%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	1464	4.372,39	4.546,59	CURVA 6,21%	R$ 6.401.172,01	R$ 6.656.203,29	R$ 59.085,04 (0,90%)
NTN-B 2035	15/05/35	27/01/25	1278	3.911,91	4.056,30	CURVA 7,85%	R$ 4.999.420,77	R$ 5.183.957,06	R$ 53.196,99 (1,04%)
NTN-B 2035	15/05/35	29/04/25	1206	4.145,52	4.128,10	CURVA	R$ 4.999.492,32	R$ 4.978.483,41	R$ 50.004,55 (1,01%)

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.

						7,59%			
NTN-B 2040	15/08/40	25/06/25	1197	4.175,81	4.220,29	CURVA 7,13%	R$ 4.998.448,86	R$ 5.051.685,41	R$ 48.762,92 (0,97%)
NTN-B 2040	15/08/40	22/05/25	1212	4.124,15	4.205,29	CURVA 7,17%	R$ 4.998.464,19	R$ 5.096.813,17	R$ 49.366,77 (0,98%)
NTN-B 2045	15/05/45	25/06/25	1236	4.045,81	4.088,88	CURVA 7,12%	R$ 5.000.625,57	R$ 5.053.856,57	R$ 48.757,84 (0,97%)
Total Públicos							R$ 118.889.650,55	R$ 122.832.147,91	R$ 1.099.658,86 (0,90%)
LF BTG PACTUAL IPCA	12/03/26	31/12/24	40	54.395,39	58.306,76	CURVA 6,11%	R$ 2.175.815,45	R$ 2.332.270,24	R$ 18.892,42 (0,82%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/03/27	31/12/24	40	54.052,70	57.961,90	CURVA 6,29%	R$ 2.162.108,09	R$ 2.318.476,09	R$ 19.111,49 (0,83%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/04/27	31/12/24	20	53.743,65	57.758,30	CURVA 6,70%	R$ 1.074.872,91	R$ 1.155.166,05	R$ 9.924,66 (0,87%)
LF BTG PACTUAL IPCA	26/07/27	31/12/24	10	52.422,62	56.345,31	CURVA 6,78%	R$ 524.226,16	R$ 563.453,09	R$ 4.894,97 (0,88%)
LF ITAÚ IPCA	21/03/30	21/03/25	1	4.000.000,00	4.178.832,61	CURVA 8,05%	R$ 4.000.000,00	R$ 4.178.832,61	R$ 38.518,18 (0,93%)
LF BRADESCO IPCA	21/05/30	21/05/25	1	1.500.000,00	1.531.608,00	CURVA 7,69%	R$ 1.500.000,00	R$ 1.531.608,00	R$ 14.859,19 (0,98%)
Total Privados							R$ 11.437.022,61	R$ 12.079.806,08	R$ 106.200,91 (0,89%)
Total Global							R$ 130.326.673,16	R$ 134.911.953,99	R$ 1.205.859,77 (0,90%)

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$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF 10.740.670/0001-06	R$ 2.743.043,30	1,25%	D+0	7, I "b"	R$ 32.699,26	1,21%	0,20%
CC: 384-4	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 500009-6	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 500033-9	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 500051-7	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 575270517-3 / Ag: 569	R$ 454.597,71	0.21%	-	-	-	-	
CC: 575270522-0 / Ag: 569	R$ 778.319,71	0.35%	-	-	-	-	
CC: 575270523-8 / Ag: 569	R$ 871.390,15	0.40%	-	-	-	-	
CC: 575270524-6 / Ag: 569	R$ 638.735,73	0.29%	-	-	-	-	
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP 21.743.480/0001-50	R$ 1.948.025,98	0,89%	0	7, I "b"	R$ 25.370,88	1,29%	0,15%
CC: 40433110-1	R$ 1.948.025,98	0.89%	-	-	-	-	
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO P... 13.397.466/0001-14	R$ 6.664,20	0,00%	D+0	7, I "b"	R$ 707,55	0,12%	1,50%
CC: 15469-5	R$ 6.664,20	0.00%	-	-	-	-	
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP 03.737.206/0001-97	R$ 13.158.504,83	5,99%	D+0	7, III "a"	R$ 166.842,71	1,28%	0,20%
CC: 384-4	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 500051-7	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
CC: 575270517-3 / Ag: 569	R$ 6.278.545,77	2.86%	-	-	-	-	
CC: 575270524-6 / Ag: 569	R$ 6.879.959,06	3.13%	-	-	-	-	

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.

BB FLUXO FIC RF PREVID 13.077.415/0001-05	R$ 0,00	0,00%	D+0	7, III "a"	R$ 7.399,04	0,15%	1,00%
CC: 59325-7	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
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 13.077.418/0001-49	R$ 9.934.139,88	4,52%	D+0	7, III "a"	R$ 165.759,79	1,08%	0,20%
CC: 59325-7	R$ 2.679.425,80	1.22%	-	-	-	-	
CC: 64921-0	R$ 2.563.949,55	1.17%	-	-	-	-	
CC: 68200-4	R$ 1.993.811,07	0.91%	-	-	-	-	
CC: 40674-0	R$ 2.696.953,46	1.23%	-	-	-	-	
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI 03.399.411/0001-90	R$ 8.530.876,16	3,88%	D+0	7, III "a"	R$ 107.762,03	1,28%	0,20%
CC: 15469-5	R$ 1.193.152,04	0.54%	-	-	-	-	
CC: 471492-0	R$ 7.337.724,12	3.34%	-	-	-	-	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI 00.832.435/0001-00	R$ 15.372.111,74	7,00%	D+0	7, III "a"	R$ 194.488,02	1,28%	0,00%
CC: 61272-0	R$ 15.169.777,83	6.91%	-	-	-	-	
CC: 28418-1	R$ 202.333,91	0.09%	-	-	-	-	
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE... 19.196.599/0001-09	R$ 7.433.043,95	3,38%	D+1	7, III "a"	R$ 89.883,38	1,22%	0,18%
CC: 61535-1	R$ 7.433.043,95	3.38%	-	-	-	-	
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO ...							

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.

09.093.883/0001-04	R$ 4.906.145,79	2,23%	D+0	7, V "b"	R$ 63.491,08	1,31%	0,24%
CC: 61272-0	R$ 4.906.145,79	2.23%	-	-	-	-	
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID 29.258.294/0001-38	R$ 0,00	0,00%	D+32	8, I	R$ -71.403,39	-2,89%	2,00%
CC: 40674-0	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC ... 11.977.794/0001-64	R$ 1.279.781,46	0,58%	D+32	8, I	R$ -116.909,13	-8,37%	3,00%
CC: 23192-0	R$ 1.279.781,46	0.58%	-	-	-	-	
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES 24.571.992/0001-75	R$ 3.114.251,52	1,42%	D+23	8, I	R$ -269.172,60	-7,96%	1,85%
CC: 61272-0	R$ 1.951.295,33	0.89%	-	-	-	-	
CC: 28418-1	R$ 1.162.956,19	0.53%	-	-	-	-	
MAG BRASIL FIA 14.550.994/0001-24	R$ 2.749.235,17	1,25%	D+3	8, I	R$ -127.578,98	-4,43%	2,00%
CC: 500033-9	R$ 2.749.235,17	1.25%	-	-	-	-	
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES 13.455.174/0001-90	R$ 6.555.990,57	2,99%	3	8, I	R$ -164.568,71	-2,45%	1,10%
CC: 45000001-3	R$ 6.555.990,57	2.99%	-	-	-	-	
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA 06.051.151/0001-55	R$ 1.269.786,34	0,58%	D+3	8, I	R$ -70.088,57	-5,23%	1,50%
CC: 61535-1	R$ 1.269.786,34	0.58%	-	-	-	-	
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11 21.407.758/0001-19	R$ 192.084,30	0,09%	D+2	8, II	R$ -6.160,75	-2,90%	0,10%
CC: 40433110-1	R$ 192.084,30	0.09%	-	-	-	-	

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.

CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES 17.502.937/0001-68	R$ 2.112.939,19	0,96%	D+3	9, III	R$ 120.138,94	6,03%	0,70%
CC: 500033-9	R$ 2.112.939,19	0.96%	-	-	-	-	
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI MM LP 50.568.125/0001-90	R$ 0,00	0,00%	2	10, I	R$ 18.643,95	1,03%	0,90%
CC: 500033-9	R$ 0,00	0.00%	-	-	-	-	
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCAD... 24.633.818/0001-00	R$ 2.136.549,97	0,97%	D+1	10, I	R$ 64.233,18	3,10%	0,30%
CC: 61535-1	R$ 2.136.549,97	0.97%	-	-	-	-	
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE... 13.584.584/0001-31	R$ 256.444,02	0,12%	-	D - FI	R$ 4.070,54	1,61%	1,60%
CC: 40810-7	R$ 256.444,02	0.12%	-	-	-	-	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MAC... 16.685.929/0001-31	R$ 1.009.750,00	0,46%	VR	11	R$ 297.443,50	41,76%	1,38%
CC: 23192-0	R$ 1.009.750,00	0.46%	-	-	-	-	
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 122.832.147,91	55,93%	-	7, I "a"	R$ 1.099.658,86	0,90%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 12.079.806,08	5,50%	-	7, IV	R$ 106.200,91	0,89%	-
Total investimentos	R$ 219.621.322,36	100.00%			R$ 1.738.911,49	0,79%	
Disponibilidade	R$ 73.162,58	-			-	-	
Total patrimônio	R$ 219.694.484,94	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 (30/06/2025)	APLICAÇÕES	RESGATES	RETORNO (R$)	SALDO (31/07/2025)
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R$ 2.710.344,04	R$ 2.723.725,81	R$ 2.723.725,81	R$ 32.699,26	R$ 2.743.043,30
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 2.021.619,15	R$ 0,00	R$ 98.964,05	R$ 25.370,88	R$ 1.948.025,98
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO P...	R$ 3.313,48	R$ 1.475.969,61	R$ 1.473.326,44	R$ 707,55	R$ 6.664,20
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 12.991.662,12	R$ 13.063.351,48	R$ 13.063.351,48	R$ 166.842,71	R$ 13.158.504,83
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 33.024,66	R$ 7.719.110,76	R$ 7.759.534,46	R$ 7.399,04	R$ 0,00
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 11.922.417,47	R$ 8.824.727,45	R$ 10.978.764,83	R$ 165.759,79	R$ 9.934.139,88
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 8.423.114,13	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 107.762,03	R$ 8.530.876,16
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	R$ 15.177.623,72	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 194.488,02	R$ 15.372.111,74
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE...	R$ 7.343.160,57	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 89.883,38	R$ 7.433.043,95
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO ...	R$ 4.842.654,71	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 63.491,08	R$ 4.906.145,79
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	R$ 2.468.137,34	R$ 0,00	R$ 2.396.733,95	R$ -71.403,39	R$ 0,00
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC ...	R$ 1.396.690,59	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -116.909,13	R$ 1.279.781,46
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	R$ 3.383.424,12	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -269.172,60	R$ 3.114.251,52
MAG BRASIL FIA	R$ 2.876.814,15	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -127.578,98	R$ 2.749.235,17
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 4.720.559,28	R$ 2.000.000,00	R$ 0,00	R$ -164.568,71	R$ 6.555.990,57
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	R$ 1.339.874,91	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -70.088,57	R$ 1.269.786,34
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	R$ 99.281,00	R$ 198.670,64	R$ 99.706,59	R$ -6.160,75	R$ 192.084,30
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R$ 1.992.800,25	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 120.138,94	R$ 2.112.939,19
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI MM LP	R$ 1.818.825,77	R$ 0,00	R$ 1.837.469,72	R$ 18.643,95	R$ 0,00
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCAD...	R$ 2.072.316,79	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 64.233,18	R$ 2.136.549,97
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE...	R$ 252.373,48	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 4.070,54	R$ 256.444,02
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MAC...	R$ 712.306,50	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 297.443,50	R$ 1.009.750,00

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.

TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 116.734.206,03	R$ 4.998.283,02	R$ 0,00	R$ 1.099.658,86	R$ 122.832.147,91
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 11.973.605,17	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 106.200,91	R$ 12.079.806,08
Total investimentos	R$ 217.310.149,43	R$ 41.003.838,77	R$ 40.431.577,33	R$ 1.738.911,49	R$ 219.621.322,36

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

Ago/2025

Em julho, a economia brasileira apresentou desaceleração, inflação acima da meta, piora fiscal, mercado de trabalho resiliente e manutenção da taxa Selic em 15% a.a.. No cenário internacional, os EUA apresentaram atividade resiliente e manutenção dos juros, a zona do euro mostrou inflação controlada e recuperação gradual e a China registrou melhora no setor de serviços.

NO BRASIL

A economia brasileira permanece em uma situação de incertezas, com desaceleração da demanda interna, inflação acima da meta, agravamento do cenário fiscal e o anúncio da tarifa de 50% imposta pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros.

No que se refere às contas públicas, de acordo com dados do Banco Central, a Dívida Bruta do Governo Geral subiu para 76,6% do PIB (R$ 9,4 trilhões) em junho, um aumento de 0,5 p.p. em relação a maio, sendo impactada principalmente pelos juros nominais apropriados. A Dívida Líquida do Setor Público, por sua vez, atingiu 62,9% do PIB, representando o maior patamar da série histórica desde setembro de 2002.

O mercado de trabalho manteve trajetória robusta, com novos recordes históricos. A taxa de desocupação caiu para 5,8% no trimestre encerrado em junho, ante 6,2% no anterior, menor nível para o período desde 2012. A população ocupada chegou a 102,3 milhões, com 39,0 milhões de trabalhadores com carteira assinada no setor privado, maior contingente já registrado. A informalidade foi de 37,8%, segunda menor taxa da série. O rendimento médio real habitual subiu 3,3% ante o mesmo trimestre de 2024, para R$ 3.477, enquanto a massa de rendimento avançou 5,9%, a R$ 351,2 bilhões, ambos em níveis recordes.

Em julho, a confiança do consumidor voltou a crescer. O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) da FGV subiu 0,8 ponto, para 86,7, interrompendo a queda do mês anterior. O avanço refletiu a melhora do Índice de Situação Atual, que cresceu 0,5 ponto, e do Índice de Expectativas, que aumentou 0,7 ponto, indicando maior otimismo das famílias quanto ao presente e ao futuro. O crescimento foi observado em todas as faixas de renda, com destaque para os extremos: consumidores de menor renda (até R$ 2.100) e de renda mais alta (acima de R$ 9.600) registraram os maiores avanços.

Apesar da resiliência do mercado de trabalho e da melhora na confiança do consumidor, os indicadores de atividade continuam a apontar sinais de desaceleração. O PMI Composto da S&P Global recuou de 48,7 em junho para 46,6 pontos em julho, reforçando o quadro de retração. A indústria teve desempenho fraco, com o PMI industrial caindo para 48,2, enquanto serviços recuaram de 49,3 para 46,3, menor nível desde abril de 2021.

No campo inflacionário, o IPCA subiu 0,26% em julho, após variação de 0,24% em junho. A inflação acumulada em 12 meses ficou em 5,23%, continuando acima do teto da meta. O maior impacto veio de Habitação (+0,91% e 0,14 p.p.), com a variação de 3,04% na energia elétrica, principal impacto individual do mês. O grupo Transportes também se destacou com variação de +0,35% e impacto de 0,07 p.p., impulsionado pelo aumento das passagens aéreas (+19,92%). Por outro lado, o grupo Alimentação e Bebidas recuou -0,27%, causando impacto de -0,06 p.p., puxado pela queda da alimentação no domicílio.

Diante desse cenário, o Copom decidiu, por unanimidade, manter a Selic em 15,00% ao ano. Na ata, o comitê destacou moderação no crescimento da atividade econômica, conforme esperado, embora o mercado de trabalho siga dinâmico. Quanto à inflação, observou que o cenário permanece desafiador, com expectativas desancoradas e projeções elevadas, reforçando a cautela diante de maior incerteza no cenário global. Também segue monitorando os impactos da política fiscal sobre a política monetária e os ativos financeiros. Caso o cenário projetado se confirme, o Copom prevê manter a interrupção no ciclo de alta para avaliar os efeitos defasados dos aumentos já feitos.

No que se refere ao Investimento Direto no País (IDP), observou-se soma de US$ 2,8 bilhões em junho, ante US$ 6,2 bilhões no mesmo mês de 2024. No primeiro semestre de 2025, o IDP alcançou US$ 33,7 bilhões, com o Banco Central mantendo a projeção de entrada de US$ 70 bilhões ao longo do ano. Segundo avaliação técnica do Bacen, a queda registrada em junho pode ser atribuída, entre outros fatores, à dinâmica das operações intercompanhias, componente relevante do IDP que, no mês, reverteram de um ingresso de US$ 2 bilhões em junho de 2024 para uma saída líquida de US$ 3,6 bilhões em junho de 2025.

NO MUNDO

Nos Estados Unidos, julho foi marcado por elevada incerteza econômica e política, impulsionada pelo anúncio de novas tarifas comerciais a países como Brasil, Índia, Rússia, Vietnã e África do Sul. Em contrapartida, o governo avançou em acordos bilaterais com parceiros estratégicos, como Japão e União Europeia, que reduziram tarifas para 15%, ante projeções de 25% e 30%, respectivamente. O movimento indica uma estratégia seletiva de flexibilização com aliados, enquanto reforça postura mais protecionista frente a outras economias.

A leitura inicial do PIB dos EUA do segundo trimestre de 2025 superou expectativas, com avanço anualizado de 3,0%, revertendo a contração do trimestre anterior. O resultado foi impulsionado pela queda nas importações e pela manutenção do consumo das famílias, ainda que em ritmo moderado. Em contrapartida, investimentos privados e exportações recuaram. No mercado de trabalho, os dados foram mais fracos: o *payroll* de julho registrou criação de 73 mil vagas, abaixo do esperado. A taxa de desemprego subiu de 4,1% para 4,2%. O conjunto de dados reforça a desaceleração gradual do mercado de trabalho, com o consumo ainda sendo o principal motor da economia.

A inflação medida pelo PCE acelerou 0,3% em junho, em linha com o esperado, permanecendo acima da meta de 2% do *Federal Reserve*. O núcleo do índice avançou 0,3% no mês e 2,8% em 12 meses. O cenário de alta nas tarifas de importação, que elevou preços de alguns produtos,

somado à inflação acima da meta e ao mercado de trabalho com sinais de desaceleração, segue dificultando a condução da política monetária. Neste contexto, o Fed manteve os juros entre 4,25% e 4,50% ao ano na última reunião, conforme o esperado. Contudo, a decisão não foi unânime, com dois membros votando por cortes.

Conforme foi destacado pelo presidente do Fed, Jerome Powell, a inflação ainda acima da meta justifica uma postura mais cautelosa, aguardando o momento oportuno para o primeiro corte de juros em 2025. Apesar da expectativa do mercado de que esse movimento ocorra na reunião de setembro, Powell argumentou que os dirigentes avaliarão atentamente os dados a serem divulgados nos meses à frente, reiterando que não há nada decidido sobre a próxima reunião.

No que se refere à União Europeia, destaca-se o acordo comercial feito com os Estados Unidos, que estabelece uma tarifa geral de 15%, acompanhado de um compromisso europeu de investir US$ 600 bilhões na economia norte-americana.

Com a inflação da zona do euro permanecendo em linha com a meta de 2%, o Banco Central Europeu optou por manter a taxa de juros em 2% a.a. na reunião de julho, ressaltando em comunicado o *"ambiente global desafiador"* e *"excepcionalmente incerto"*, sobretudo em razão das disputas comerciais em curso.

A taxa de desemprego do bloco manteve-se na mínima histórica de 6,2% em junho, totalizando 10,8 milhões de pessoas desempregadas. Quanto à atividade econômica, os PMIs indicam recuperação gradual. O PMI de serviços subiu de 50,5 em junho para 51,0 pontos em julho, superando expectativas e mantendo-se em expansão. O PMI industrial, embora ainda abaixo de 50, avançou para 49,8, sinalizando uma atenuação no ritmo de contração da atividade fabril.

Na China, o cenário apresenta sinais mistos. Em julho, o país manteve a trégua tarifária com os Estados Unidos, prorrogando o acordo que preserva as tarifas de 30% por parte dos EUA e de 10% pela China, em

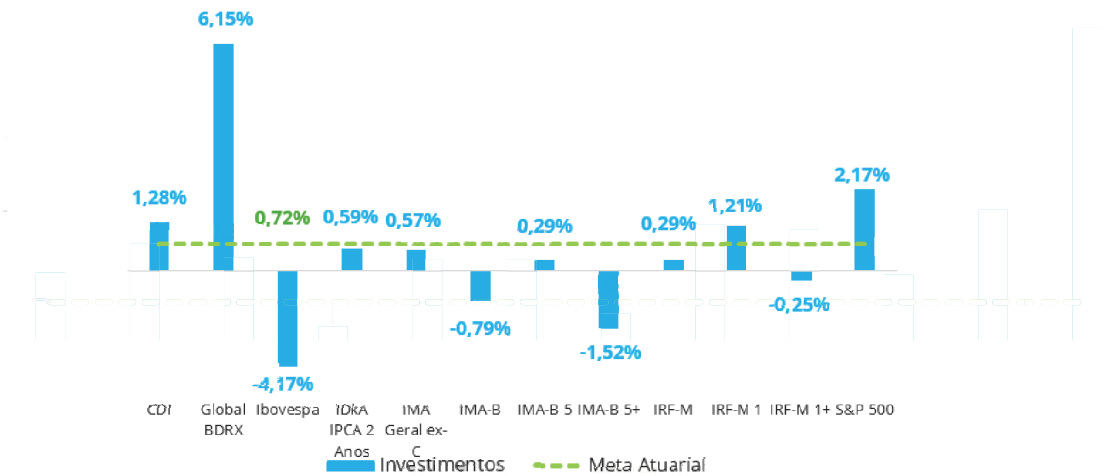
meio ao avanço das negociações bilaterais.

Em relação à atividade econômica, os PMIs Caixin apresentaram trajetórias divergentes em julho. O setor industrial recuou de 50,4 em junho para 49,5 pontos, retornando ao território de contração. Em contrapartida, o setor de serviços mostrou recuperação, ao passar de 50,6 para 52,6 no mesmo período, o que indica manutenção do ritmo de expansão.

Os preços ao consumidor permaneceram em patamar reduzido em julho, apesar do avanço mensal de 0,4%, após retração de 0,1% em junho. No acumulado em 12 meses, a inflação ficou estável em 0%, reforçando o cenário de pressões deflacionárias que têm desafiado a recuperação econômica do país. No mercado de trabalho, a taxa de desemprego manteve-se em 5,0% em junho, permanecendo no menor nível desde novembro de 2024. Neste cenário, em julho o Banco Central da China decidiu manter a taxa de juros em 3,0%, após o corte promovido em maio e conforme amplamente esperado pelo mercado.

INVESTIMENTOS

RENTABILIDADES - JULHO



Fonte: Quantum Axis. Elaboração: LEMA

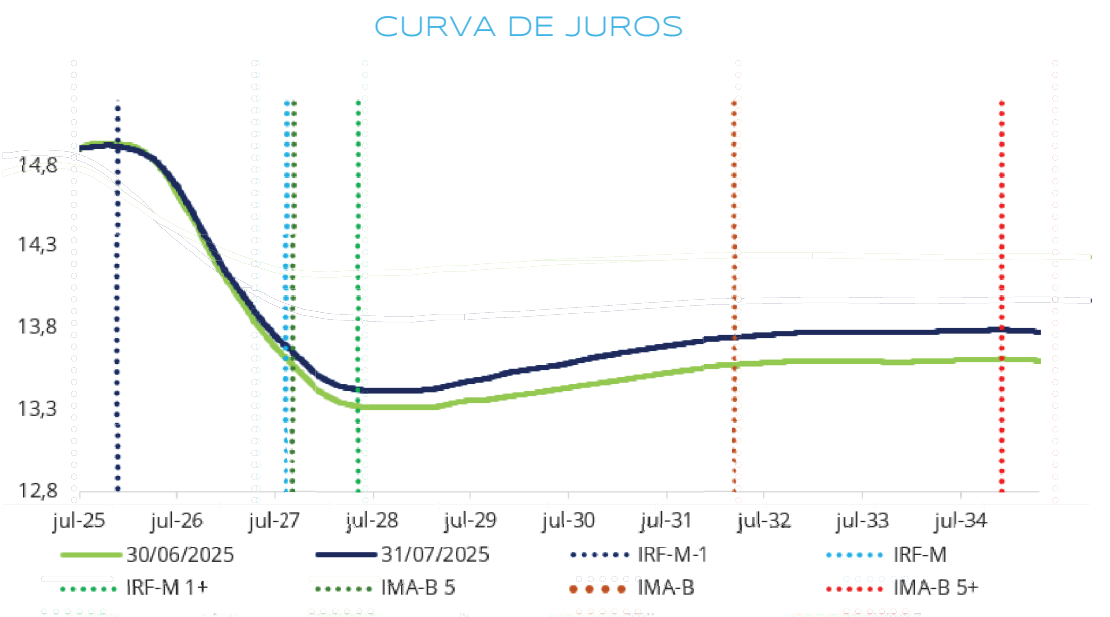
O mês de julho foi marcado por desempenho aquém do esperado em grande parte dos ativos. Os destaques positivos ficaram concentrados na renda variável, com o Global BDRX e o S&P 500 subindo 6,15% e 2,17%, respectivamente, seguidos por índices de renda fixa conservadores, como o CDI (1,28%) e o IRF-M 1 (1,21%).

Entre os ativos de renda variável, a alta do S&P 500 foi sustentada pela revisão positiva das projeções de crescimento, avanços nas negociações comerciais e bons resultados corporativos, especialmente de empresas do setor de comunicação. O principal destaque foi o Global BDRX, impulsionado não apenas pelas ações das empresas que compõem sua carteira, mas também pela valorização do dólar frente ao real no período, que registrou apreciação de 3,11%. Em contrapartida, o Ibovespa apresentou queda de 4,17%, refletindo tanto o impacto das tarifas impostas pelos EUA como incertezas relacionadas à condução das políticas fiscal e monetária.

Os resultados observados na renda fixa refletem uma abertura em vértices intermediários e longos da curva de juros. Assim, observa-se o contraste entre ativos conservadores que se beneficiam do alto patamar de juros e a sensibilidade de ativos de maior *duration* a alterações nas expectativas de mercado, principalmente em relação às incertezas macroeconômicas e fiscais.

Os títulos indexados à inflação de vencimentos mais curtos, como IDkA IPCA 2A (0,59%) e IMA-B 5 (0,29%), apresentaram desempenho inferior ao registrado no mês anterior e inferior à meta, mas ainda em patamares positivos. Já o IMA-B 5+, composto por títulos mais longos e consequentemente mais exposto à volatilidade, registrou queda de 1,52% no mês. O IRF-M 1+, índice composto por títulos prefixados de maior *duration*, também apresentou resultado negativo, recuando 0,25% no mês.

CONCLUSÕES



Fonte: Comdinheiro. Elaboração: LEMA

Observou-se abertura da curva de juros em praticamente todos os vértices, com destaque para a parte intermediária e longa. A variação observada revela um movimento de reprecificação que reverteu parcialmente o fechamento observado no mês anterior. A parte curta da curva, por sua vez, manteve-se sem grandes alterações, indicando a continuidade da percepção de que a taxa Selic permanecerá em nível restritivo no curto prazo.

A abertura aponta para uma piora nas expectativas quanto ao equilíbrio macroeconômico de médio e longo prazo, refletindo o acúmulo de pressões no cenário doméstico e o mercado precificando um cenário de juros elevados por mais tempo, refletindo fatores como a fragilidade fiscal e a dificuldade em ancorar as expectativas de inflação.

O mês de julho, portanto, foi marcado por um ambiente de volatilidade nos mercados. No cenário externo, persistem as tensões geopolíticas e a incerteza sobre os próximos passos dos principais bancos centrais. No plano doméstico, a ausência de sinais concretos de sustentabilidade fiscal e a inflação ainda acima da meta comprometem a confiança dos investidores e elevam a percepção de risco.

Neste contexto, reforça-se a atratividade de ativos conservadores e uma postura mais cautelosa na condução das carteiras de investimentos dos RPPS. Estratégias como fundos atrelados ao CDI e ao IRF-M 1 continuam mostrando-se aderentes à meta atuarial, com baixa volatilidade mesmo em um cenário de incertezas.

Por fim, destacamos que a aquisição direta de títulos públicos e privados 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)	2,21	1,87	1,93
IPCA (em %)	5,05	4,41	4,00
IGP-M (em %)	1,28	4,40	4,00
Taxa de Câmbio final (R$/US$)	5,60	5,70	5,70
Taxa Selic (final do ano – em %)	15,00	12,50	10,50
Taxa de Juros Real (deflacionado IPCA – em %)	9,47	7,75	6,25

Fonte: Focus (11/08/2025)

ELABORAÇÃO
Davi Nascimento
Eduarda Benício

REVISÃO
Felipe Mafuz
Matheus Crisóstomo

DIAGRAMAÇÃO
Jefferson Privino

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.

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.

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.

Expectativas de Mercado

15 de agosto de 2025

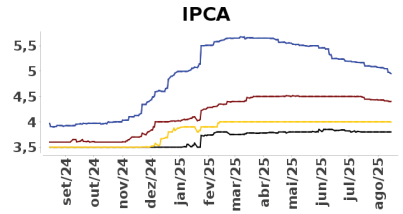
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

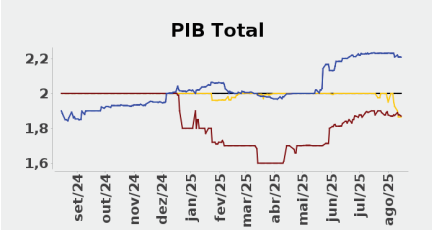
Mediana - Agregado

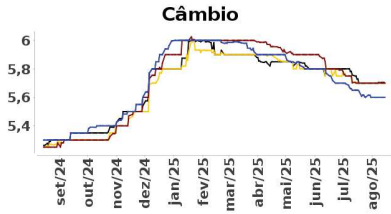
	2025							2026							2027							2028						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Resp. **
IPCA (variação %)	5,10	5,05	4,95	▼	(12)	148	4,90	61	4,45	4,41	4,40	▼	(5)	146	4,40	60	4,00	4,00	4,00	=	(26)	124	3,80	3,80	3,80	=	(4)	112
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,23	2,21	2,21	=	(1)	114	2,21	41	1,88	1,87	1,87	=	(1)	109	1,90	39	2,00	1,93	1,87	▼	(3)	80	2,00	2,00	2,00	=	(75)	77
Câmbio (R$/US$)	5,65	5,60	5,60	=	(3)	123	5,54	44	5,70	5,70	5,70	=	(5)	117	5,60	42	5,70	5,70	5,70	=	(4)	94	5,70	5,70	5,70	=	(4)	85
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	=	(8)	138	15,00	47	12,50	12,50	12,50	=	(29)	135	12,50	47	10,50	10,50	10,50	=	(27)	114	10,00	10,00	10,00	=	(34)	103
IGP-M (variação %)	1,72	1,28	1,13	▼	(14)	75	1,14	28	4,45	4,40	4,32	▼	(2)	73	4,40	27	4,00	4,00	4,00	=	(31)	58	3,98	3,96	3,96	=	(3)	54
IPCA Administrados (variação %)	4,64	4,71	4,72	▲	(1)	101	4,72	38	4,19	4,17	4,18	▲	(1)	99	4,19	38	4,00	4,00	4,00	=	(30)	62	3,70	3,72	3,71	▼	(1)	58
Conta corrente (US$ bilhões)	-57,70	-62,00	-63,70	▼	(5)	38	-62,50	12	-57,38	-61,70	-61,80	▼	(2)	37	-61,60	12	-51,00	-53,90	-52,60	▲	(1)	25	-51,30	-57,00	-57,00	=	(2)	21
Balança comercial (US$ bilhões)	69,25	65,00	65,00	=	(1)	40	65,00	14	75,20	69,00	68,40	▼	(2)	36	70,00	13	79,85	78,13	78,13	=	(1)	26	80,00	75,00	75,00	=	(1)	19
Investimento direto no país (US$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	=	(35)	36	70,25	12	70,00	70,00	70,00	=	(21)	36	72,00	12	72,75	72,00	72,00	=	(1)	25	75,00	74,50	74,50	=	(1)	22
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	=	(11)	54	65,60	19	70,20	70,15	70,10	▼	(2)	53	69,47	19	74,00	74,00	74,00	=	(9)	47	76,00	76,00	76,00	=	(4)	41
Resultado primário (% do PIB)	-0,55	-0,53	-0,50	▲	(2)	63	-0,50	17	-0,66	-0,61	-0,60	▲	(2)	63	-0,56	17	-0,30	-0,30	-0,30	=	(4)	47	-0,08	-0,08	-0,08	=	(1)	41
Resultado nominal (% do PIB)	-8,70	-8,40	-8,40	=	(1)	51	-8,40	14	-8,50	-8,50	-8,45	▲	(1)	50	-8,15	14	-7,30	-7,38	-7,30	▲	(1)	39	-6,70	-6,73	-6,73	=	(1)	34

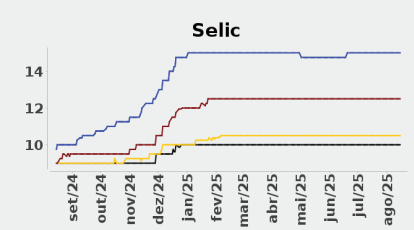
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

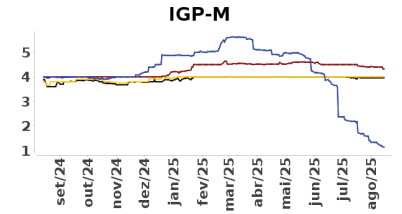
2025 2026 2027 2028

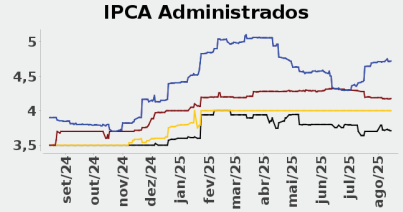


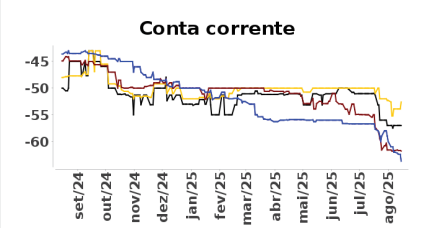


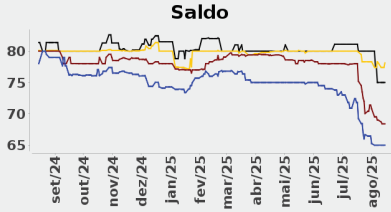


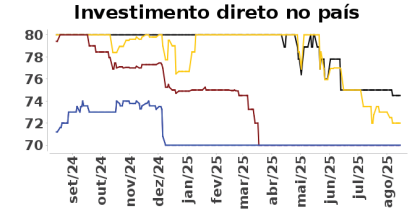


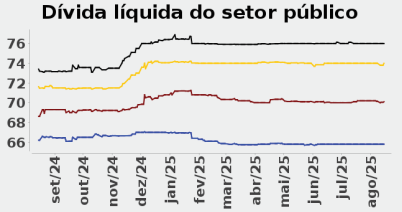


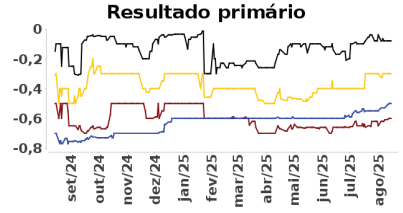


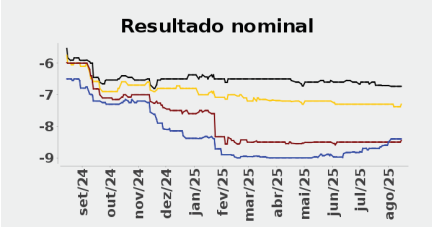












Expectativas de Mercado

15 de agosto de 2025

▲Aumento ▼Diminuição =Estabilidade

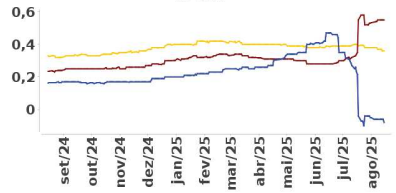
Mediana - Agregado

	ago/2025						set/2025						out/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 %)	-0,04	-0,06	-0,08	▼	(3)	144	-0,11	0,55	0,55	0,55	=	(1)	144	0,55	0,39	0,37	0,36	▼	(2)	143	0,34	4,49	4,35	4,36	▲	(1)	135	4,31
Câmbio (R$/US$)	5,57	5,55	5,54	▼	(2)	116	5,49	5,58	5,57	5,55	▼	(1)	114	5,48	5,60	5,58	5,57	▼	(2)	114	5,50							
Selic (% a.a)	-	-	-					15,00	15,00	15,00	=	(8)	135	15,00	-	-	-											
IGP-M (variação %)	0,30	0,24	0,20	▼	(3)	70	0,24	0,55	0,54	0,54	=	(2)	70	0,58	0,65	0,67	0,66	▼	(1)	68	0,67	5,15	5,29	5,20	▼	(1)	64	5,27

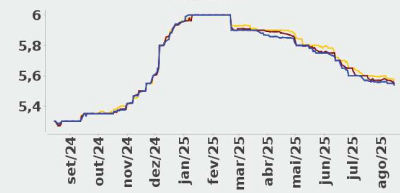
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

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

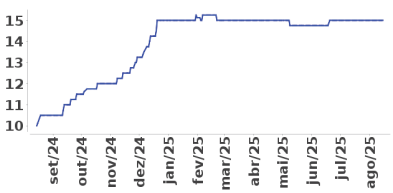
IPCA



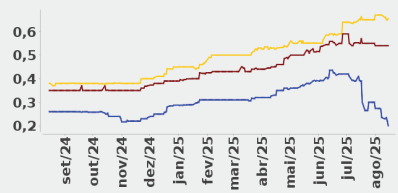
Câmbio



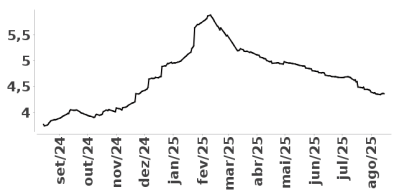
Selic



IGP-M



IPCA



IGP-M



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	15/08/2025	18.126,08	0,0576	0,688	8,9057	12,5336	24,5114
IRF-M 1+	15/08/2025	22.432,74	0,1132	1,7274	14,5601	9,1449	18,3427
IRF-M	15/08/2025	20.577,76	0,0931	1,3453	12,5919	10,3969	20,3667
IMA-B 5	15/08/2025	10.234,26	-0,0163	0,9816	7,3913	8,4532	17,3504
IMA-B 5+	15/08/2025	11.730,64	-0,0732	1,4341	10,6289	-0,1829	2,9746
IMA-B	15/08/2025	10.561,95	-0,0492	1,2426	9,2757	3,4184	9,1256
IMA-S	15/08/2025	7.710,95	0,0559	0,6198	8,5982	13,0076	26,0665
IMA-GERAL ex-C	15/08/2025	9.017,90	0,0384	0,9254	9,6344	9,8202	19,7634
IMA-GERAL	15/08/2025	9.150,47	0,036	0,9204	9,5206	9,7495	19,6674

* Segmento Extragrupo. Dados Provisórios

Fonte: ANBIMA

Mercado Secundário de Títulos Públicos

Títulos Públicos Federais										15/Ago/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	10,1554	10,1230	10,1367	4.372,759413	9,8238	10,4470	9,8708	10,4964
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,6742	8,6405	8,6552	4.427,074244	8,3196	8,9263	8,3301	8,9362
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,0381	8,0087	8,0239	4.312,414141	7,6641	8,3411	7,6778	8,3552
760199	15/07/2000	15/05/2029	7,7750	7,7440	7,7600	4.369,389995	7,3906	7,9918	7,4270	8,0286
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,6656	7,6377	7,6526	4.253,399381	7,3127	7,8244	7,3528	7,8646
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,5928	7,5671	7,5800	4.177,596565	7,2826	7,7469	7,3280	7,7924
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,5128	7,4776	7,4960	4.236,166308	7,2141	7,6624	7,2588	7,7072
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,3631	7,3347	7,3500	4.211,931022	7,1153	7,5281	7,1450	7,5578
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,2107	7,1761	7,1920	4.076,741085	7,0111	7,3422	7,0359	7,3671
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,2252	7,1900	7,2094	4.066,205979	7,0430	7,3550	7,0623	7,3746
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,1339	7,1005	7,1178	3.984,740543	6,9799	7,2877	6,9776	7,2859
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,1163	7,0760	7,0952	4.029,047023	6,9613	7,2695	6,9564	7,2650
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,1465	7,1145	7,1325	3.916,212400	7,0049	7,3134	6,9945	7,3036

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 Julho : 0,26%

LTN | NTN-C | LFT | NTN-F

m25ago15.xls - Clique aqui para obter a planilha do Mercado Secundário.

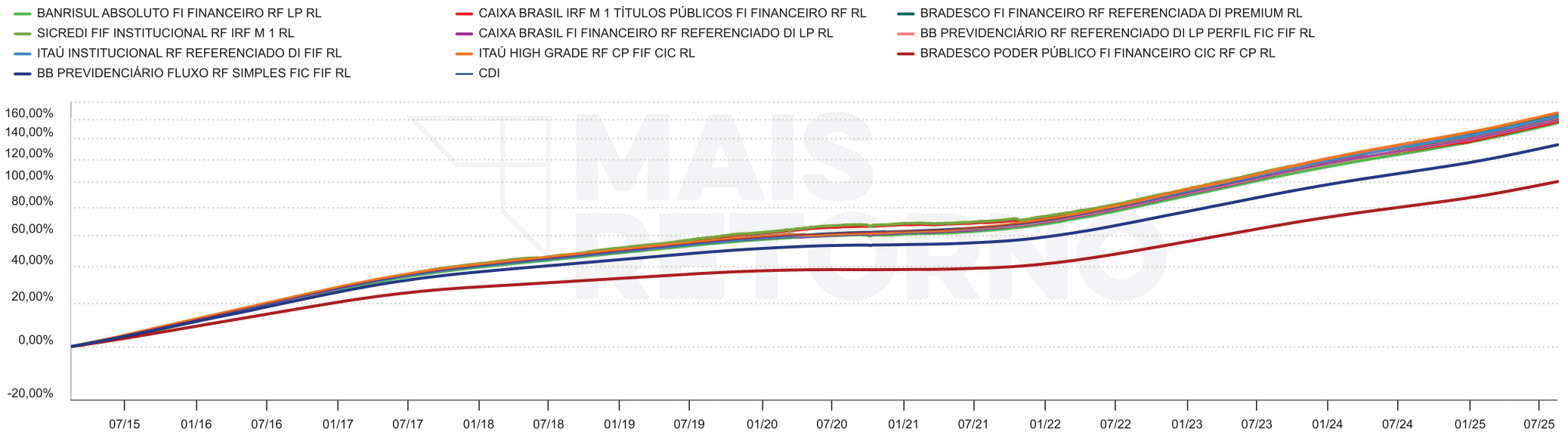
ms250815.txt - Clique aqui para obter o arquivo texto do Mercado Secundário.

Alguns fundos de investimento que migraram para a regulação CVM 175 podem apresentar inconsistências nos dados exibidos. Isso se deve a ajustes ainda em andamento no sistema para adaptação ao novo formato. Estamos trabalhando para restabelecer a acurácia das informações o mais rápido possível.

Comparador de Fundos de Investimentos

Compare todos os fundos de investimentos disponíveis no mercado!

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 16/08/2025.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIR...	0,56%	8,38%	3,58%	6,74%	12,71%	25,49%	42,58%	56,80%	60,16%
CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS P...	0,57%	8,65%	3,45%	6,72%	12,18%	23,95%	40,72%	52,60%	55,34%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	0,56%	8,51%	3,60%	6,84%	12,86%	26,77%	44,58%	59,75%	64,06%
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	0,64%	8,82%	3,57%	6,83%	12,15%	24,21%	41,44%	54,21%	56,70%
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	0,50%	8,45%	3,53%	6,75%	12,69%	26,01%	43,33%	57,93%	61,95%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	0,57%	8,52%	3,62%	6,81%	12,73%	25,67%	42,73%	57,11%	61,24%
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	0,55%	8,47%	3,60%	6,81%	12,75%	26,41%	44,02%	59,36%	63,93%
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	0,56%	8,51%	3,64%	6,91%	13,03%	27,35%	45,50%	61,31%	66,12%
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	0,47%	6,93%	3,00%	5,64%	10,33%	20,42%	33,88%	43,59%	44,71%
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	0,52%	7,72%	3,32%	6,23%	11,58%	23,05%	38,40%	50,36%	52,46%
CDI	0,55%	8,36%	3,57%	6,75%	12,67%	25,50%	42,53%	56,49%	60,47%

Consistência

CDI

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno	Acima do CDI	Abaixo do CDI	PL atual	Cotistas
BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIR...	126 99,21%	1 0,79%	1,29%	-0,17%	34 26,77%	93 73,23%	R$ 7,21 bi	477
CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS P...	183 99,46%	1 0,54%	1,62%	-0,54%	88 47,83%	96 52,17%	R$ 9,31 bi	1,12 mil
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	310 99,68%	1 0,32%	2,14%	-0,05%	219 70,42%	92 29,58%	R$ 18,85 bi	730
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	134 96,40%	5 3,60%	1,78%	-0,39%	65 46,76%	74 53,24%	R$ 1,02 bi	380
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	229 99,57%	1 0,43%	1,28%	-0,00%	119 51,74%	111 48,26%	R$ 25,19 bi	1,29 mil
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	172 99,42%	1 0,58%	1,29%	-0,03%	109 63,01%	64 36,99%	R$ 23,58 bi	1,35 mil
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	355 99,72%	1 0,28%	3,29%	-1,85%	224 62,92%	132 37,08%	R$ 7,99 bi	504
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	202 99,51%	1 0,49%	1,31%	-0,02%	154 75,86%	49 24,14%	R$ 15,61 bi	1,88 mil
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	161 98,77%	2 1,23%	1,07%	-0,01%	- 0,00%	163 100,00%	R$ 1,81 bi	1,40 mil
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	172 99,42%	1 0,58%	1,19%	-0,00%	1 0,58%	172 99,42%	R$ 4,63 bi	1,07 mil
CDI	374 100,00%	- 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...	0,50	0,36	-0,02	-0,47
CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS P...	1,24	-1,16	-1,70	-0,01
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	🏆 4,76	1,88	5,46	0,51
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	1,96	-1,05	-1,19	0,07
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	1,70	0,15	2,19	-0,51
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	4,64	0,54	0,80	0,14
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	3,45	0,79	4,02	0,08
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	3,40	🏆 3,46	🏆 6,41	🏆 1,08
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	-41,75	-24,83	-26,94	-13,21
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	-18,06	-10,75	-12,18	-4,55
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...	0,39%	0,42%	0,41%	0,51%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFE...	0,05%	0,10%	0,10%	0,34%
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	0,40%	0,50%	0,49%	0,63%
CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF ...	0,09%	0,12%	0,10%	0,22%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCI...	0,06%	0,12%	0,10%	0,23%
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFERENC...	🏆 0,05%	0,10%	0,10%	0,83%
ITAÚ HIGH GRADE RF CP FIF CIC ...	0,08%	0,10%	0,13%	0,25%
BRADESCO PODER PÚBLICO FI FINA...	0,06%	🏆 0,09%	🏆 0,09%	🏆 0,21%
BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO RF SIM...	0,06%	0,10%	0,09%	0,22%
CDI	0,05%	0,10%	0,09%	0,61%

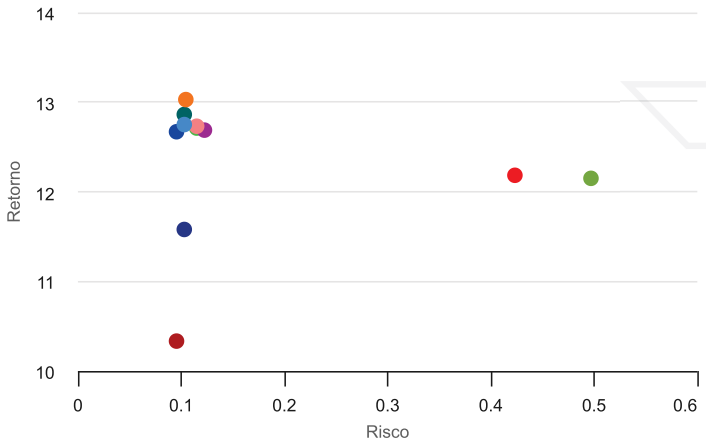
Gráfico de Correlação



Período de análise: 08/02/2015 - 13/08/2025

Gráfico de Risco X Retorno

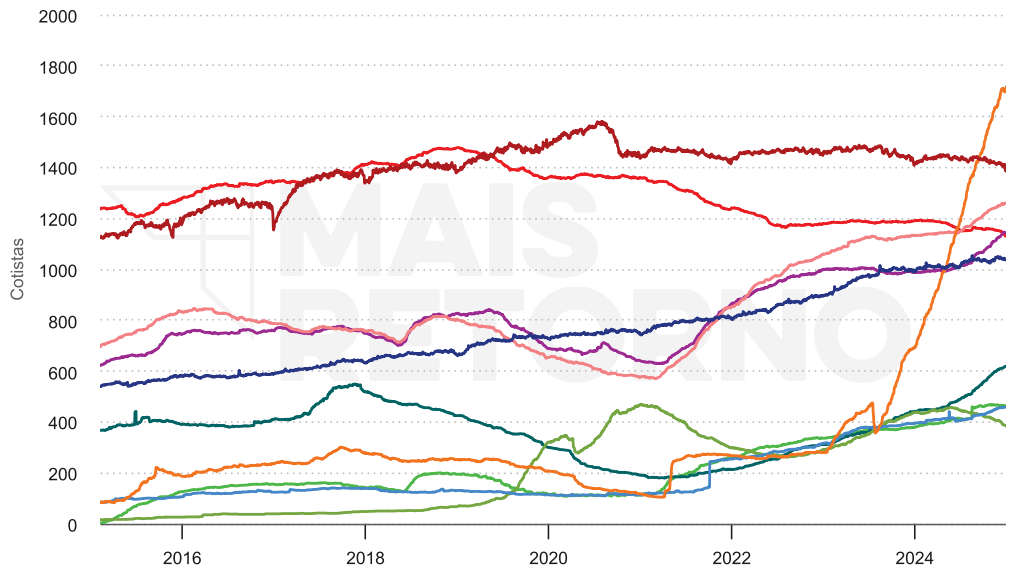
- BANRISUL ABSOLUTO FI FINANCEIRO RF LP RL
- CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI FINANCEIRO RF RL
- BRADESCO FI FINANCEIRO RF REFERENCIADA DI PREMIUM RL
- SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF IRF M 1 RL
- CAIXA BRASIL FI FINANCEIRO RF REFERENCIADO DI LP RL
- BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL 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



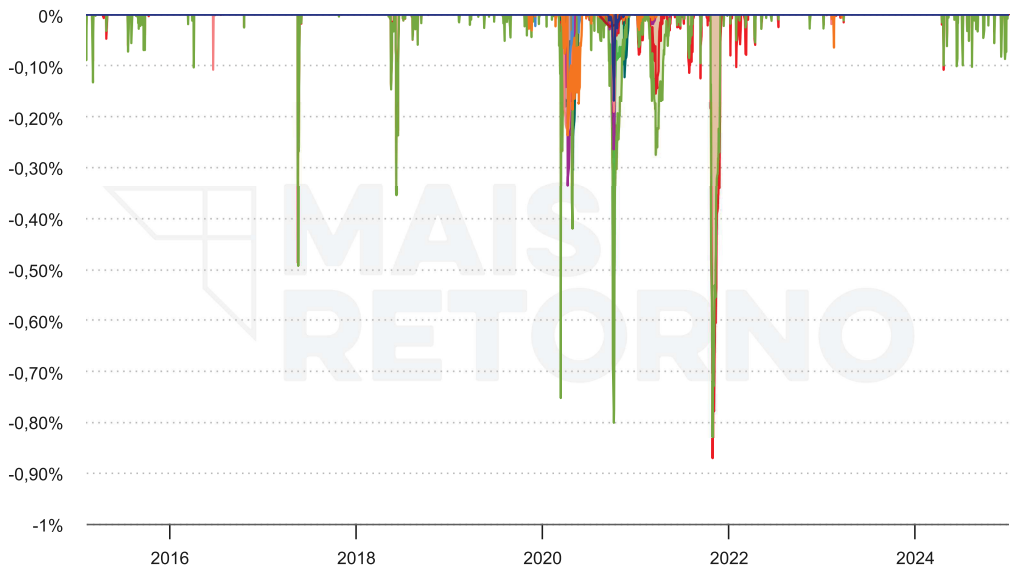
MAIS RETORNO

Período de análise: Últimos 12 meses.

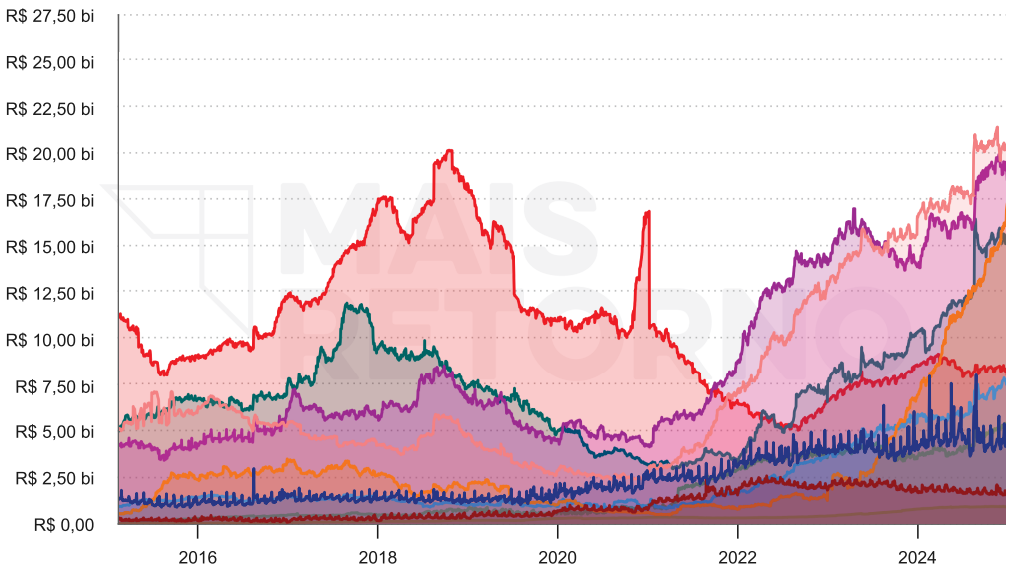
Cotistas



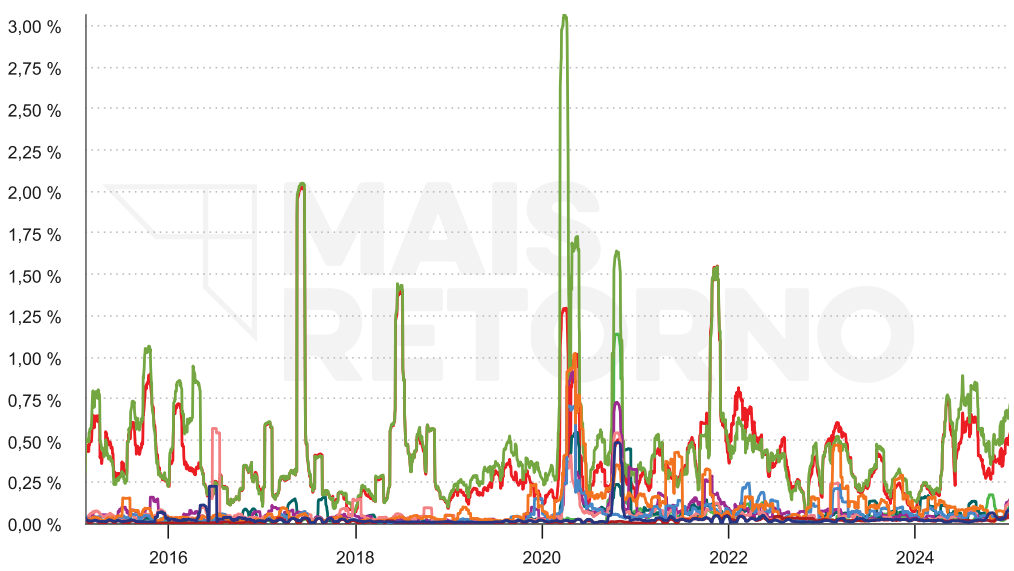
Drawdown



Patrimônio



Volatilidade



Aviso legal

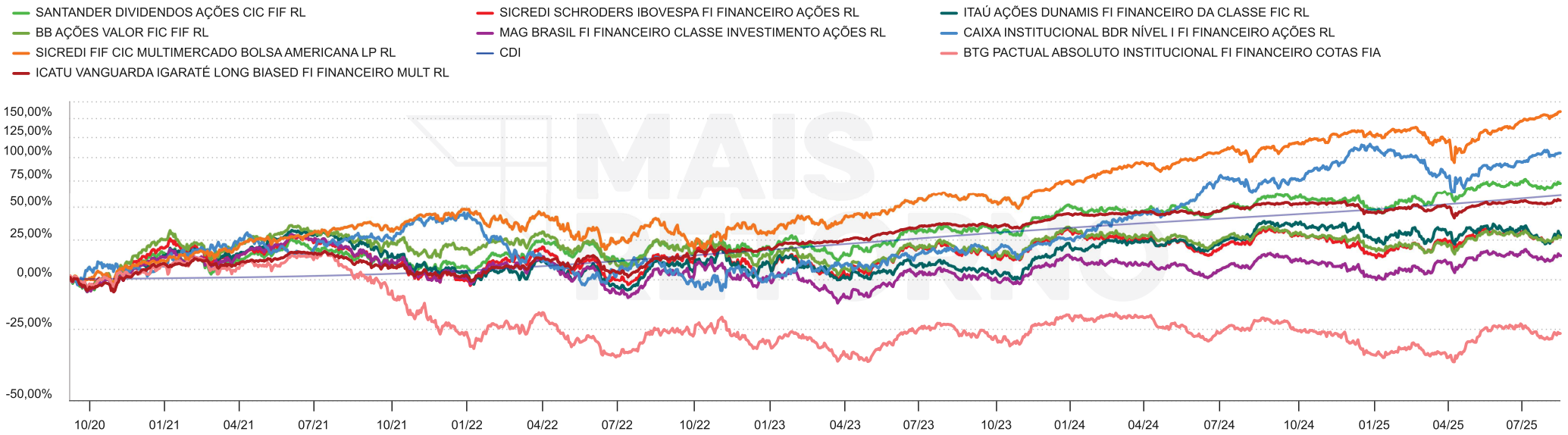
A Plataforma maisretorno.com é de propriedade exclusiva da MR Educação & Tecnologia Ltda. (CNPJ/MF nº 28.373.825/0001-70), sendo proibida a utilização do nome, marca ou logotipo, bem como informações disponibilizadas na Plataforma, sob pena de violação à Propriedade Intelectual. Todas as informações 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

Alguns fundos de investimento que migraram para a regulação CVM 175 podem apresentar inconsistências nos dados exibidos. Isso se deve a ajustes ainda em andamento no sistema para adaptação ao novo formato. Estamos trabalhando para restabelecer a acurácia das informações o mais rápido possível.

Comparador de Fundos de Investimentos

Compare todos os fundos de investimentos disponíveis no mercado!

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 16/08/2025.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	2,36%	16,16%	-0,01%	8,22%	9,81%	31,98%	39,44%	51,14%	72,32%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	3,61%	11,50%	-3,39%	4,68%	-1,64%	10,63%	12,21%	8,16%	26,61%
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	3,29%	2,30%	-5,02%	-4,03%	-6,62%	20,75%	15,43%	3,13%	28,23%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	1,82%	6,55%	-2,73%	3,67%	-4,28%	7,31%	2,32%	0,26%	25,92%
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	2,63%	12,81%	-2,03%	6,19%	0,86%	12,73%	7,96%	-3,44%	11,89%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	3,27%	13,04%	-2,07%	5,75%	-7,05%	-1,83%	-3,09%	-30,31%	-26,13%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	-0,86%	-3,08%	7,42%	2,01%	19,10%	72,60%	82,59%	62,28%	101,36%
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	2,41%	14,66%	12,11%	9,94%	24,53%	63,73%	84,90%	92,30%	-
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG B...	1,80%	7,12%	1,67%	3,25%	2,19%	15,29%	39,43%	40,79%	56,81%
CDI	0,55%	8,36%	3,57%	6,75%	12,67%	25,50%	42,53%	56,49%	60,47%

Consistência

CDI

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno	Acima do CDI	Abaixo do CDI	PL atual	Cotistas
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	95 56,89%	72 43,11%	14,58%	-29,03%	87 52,10%	80 47,90%	R$ 409,28 mi	11,61 mil
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	95 56,89%	72 43,11%	14,09%	-31,19%	85 50,90%	82 49,10%	R$ 145,30 mi	2,96 mil
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	65 60,19%	43 39,81%	13,20%	-32,44%	60 55,56%	48 44,44%	R$ 1,09 bi	14,22 mil
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	50 54,35%	42 45,65%	19,71%	-27,05%	46 50,00%	46 50,00%	R$ 536,43 mi	905
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	94 56,97%	71 43,03%	14,01%	-31,14%	82 49,70%	83 50,30%	R$ 213,72 mi	1,14 mil
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	108 59,34%	74 40,66%	16,50%	-31,71%	97 53,30%	85 46,70%	R$ 495,03 mi	1,05 mil
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	97 65,99%	50 34,01%	15,96%	-14,16%	83 56,46%	64 43,54%	R$ 2,36 bi	375
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	38 63,33%	22 36,67%	10,57%	-8,66%	37 61,67%	23 38,33%	R$ 685,10 mi	14,65 mil
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG B...	45 65,22%	24 34,78%	10,72%	-22,58%	36 52,17%	33 47,83%	R$ 550,55 mi	435
CDI	374 100,00%	- 0,00%	6,48%	0,13%	- 0,00%	- 0,00%	-	-

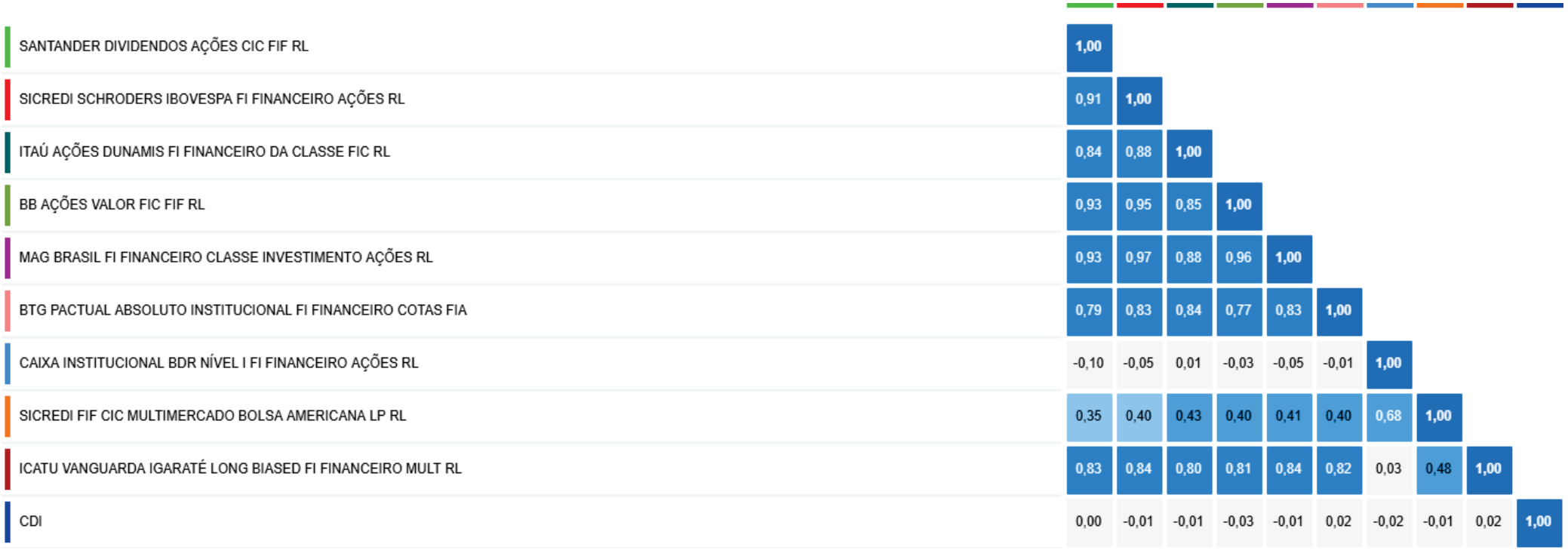
Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	0,96	-0,21	0,23	-0,02
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	0,36	-0,99	-0,49	-0,14
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	-0,50	-1,05	-0,13	0,10
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	-0,22	-1,24	-0,63	-0,08
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	0,51	-0,81	-0,43	-0,23
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	0,46	-1,15	-0,80	-0,06
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	-0,81	0,31	1,06	0,59
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	0,51	0,64	1,02	0,66
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG B...	-0,22	-1,19	-0,63	-0,14
CDI	-	-	-	-

Volatilidade

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC...	14,20%	13,66%	12,70%	20,32%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI ...	15,12%	14,63%	14,03%	22,44%
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEI...	20,34%	18,54%	15,97%	22,44%
BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL	14,31%	13,80%	13,57%	22,71%
MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASS...	15,19%	14,76%	13,82%	20,87%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	17,55%	17,29%	16,32%	20,90%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL ...	23,25%	20,94%	18,36%	19,25%
SICREDI FIF CIC MULTIMERCADO B...	21,58%	18,59%	15,79%	17,26%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG B...	9,42%	8,90%	7,44%	15,93%
CDI	0,05%	0,10%	0,09%	0,61%

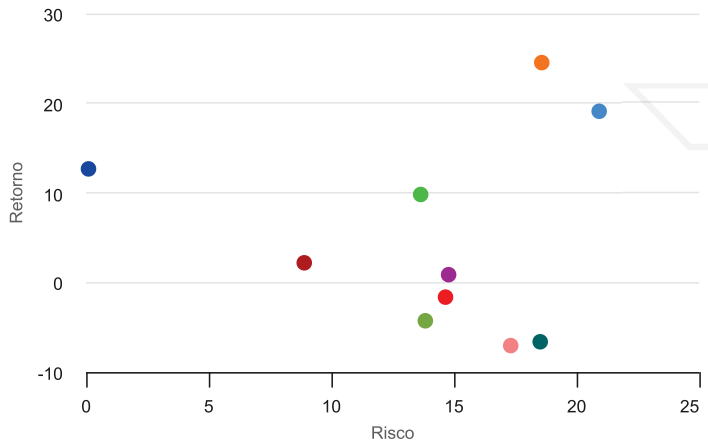
Gráfico de Correlação



Período de análise: 07/09/2020 - 13/08/2025

Gráfico de Risco X Retorno

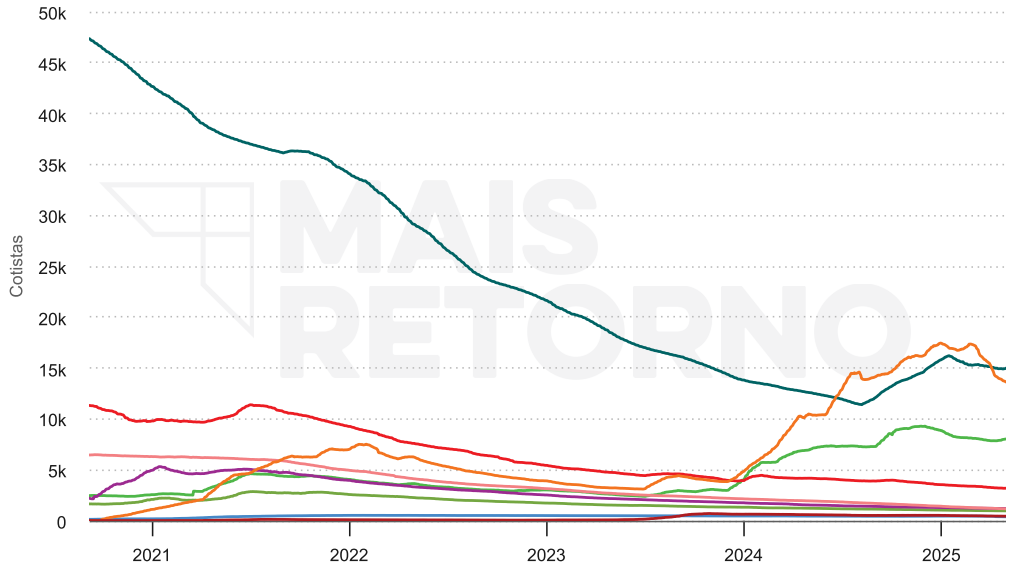
- SANTANDER DIVIDENDOS AÇÕES CIC FIF RL
- SICREDI SCHRODERS IBOVESPA FI FINANCEIRO AÇÕES RL
- ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FI FINANCEIRO DA CLASSE FIC RL
- BB AÇÕES VALOR FIC FIF RL
- MAG BRASIL FI FINANCEIRO CLASSE INVESTIMENTO AÇÕES RL
- BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FI FINANCEIRO COTAS FIA
- CAIXA INSTITUCIONAL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



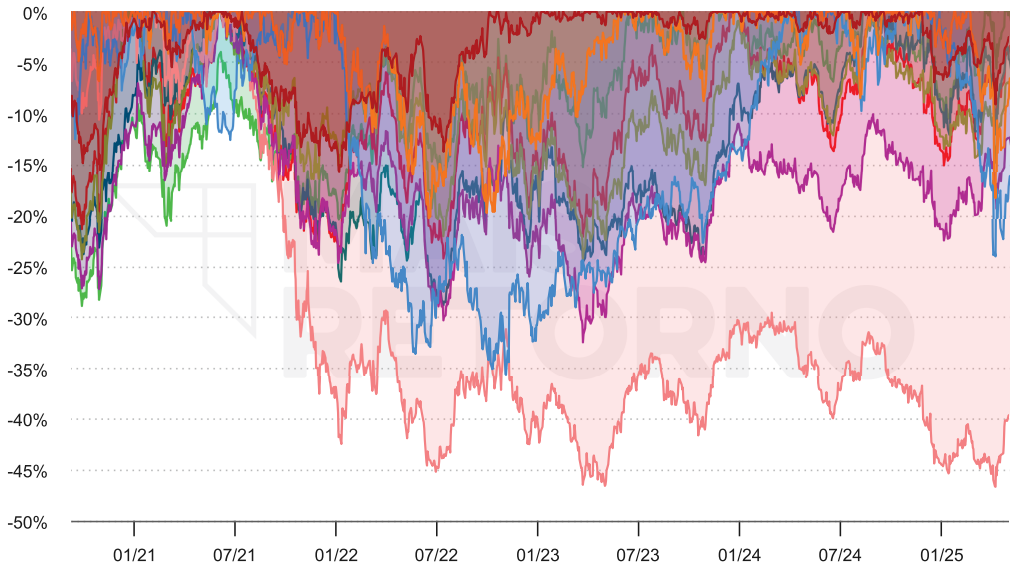
MAIS RETORNO

Período de análise: Últimos 12 meses.

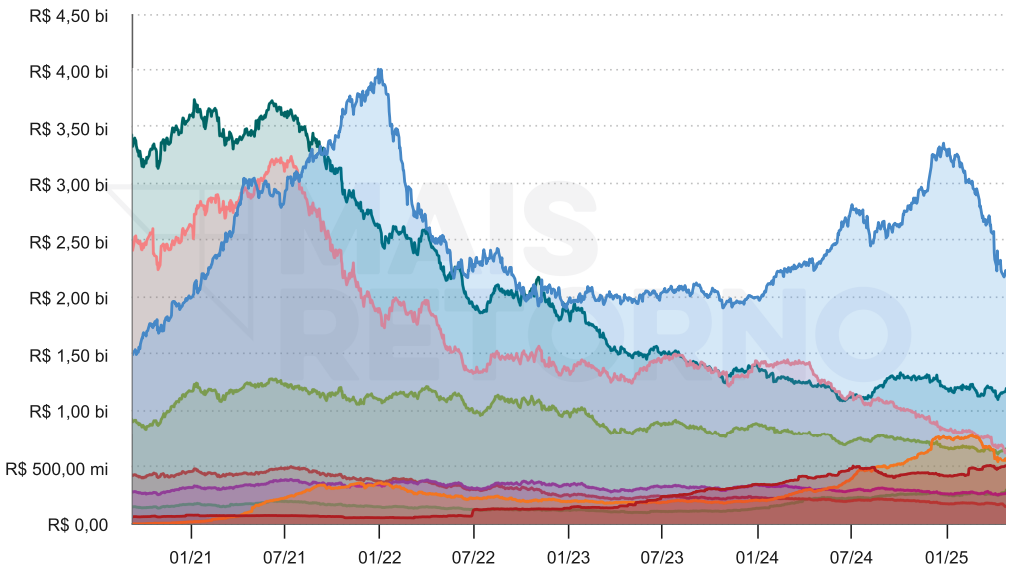
Cotistas



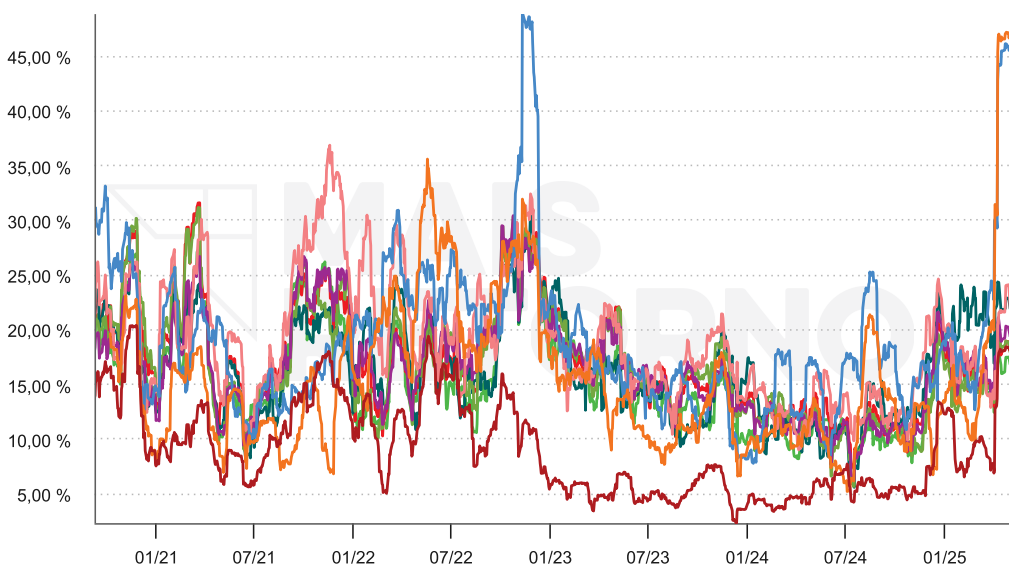
Drawdown



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

Cotação de Preços de aquisição de NTN-B 2027 - compra efetuada em 18/07/2025.

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	11:40	8,9100%	8,9000%	8,9100%	8,8810%	8,8400%	8,8700%	8,8800%
2ª Cotação	11:50	8,9110%	8,9050%	8,9100%	8,8840%	N/A	8,8900%	8,8850%

Observações:

*Tendo em vista que houve empate na primeira cotação entre as Instituições XP Investimentos e Tullett Prebon, houve a necessidade de uma segunda solicitação de cotação.

** A Instituição Banco Bradesco não apresentou proposta à segunda solicitação de cotação, enquanto que as Instituições Tullett Prebon, Banco do Brasil e Caixa Economica Federal apresentaram proposta após o horário de corte, além de preço menor que a mais vantajosa.

Felipe David 11:53 (há 2 horas)

para RPPS, mim

Traduza para o português

Bom dia, Luiz!

Operação confirmada com liquidação em d+1:

Taxa	ativo	quantidade	pu_cliente	financeiro
8,9110%	NTN-B-2027-05	1.143	R$ 4.372,951020	R$4.998.283,02

Agradeço a confiança.

...

AGOSTO/2025

(ORIENTAÇÃO DE VOTO_FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING RESPONSABILIDADE LIMITADA)

LEMA

ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO 5
2. ORIENTAÇÃO DE VOTO 7

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 ("RPPS"). 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.

LEMA

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, superiores 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.

1. INTRODUÇÃO

Considerando que:

i. A MASTER S.A. CCTVM, Administradora do FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING RESPONSABILIDADE LIMITADA (16.685.929/0001-31), enviou uma Consulta Formal aos cotistas do fundo para Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas do Fundo a ser realizada mediante envio de votos;
ii. O prazo de recebimento da resposta à Consulta Formal é 06 de agosto de 2025;
iii. A Assembleia visa deliberar sobre três pautas, que serão detalhadas abaixo;
iv. A LEMA presta serviços de consultoria de investimentos para o Regime Próprio de Previdência Social do município de Cianorte-PR ("CAPSECI"), cotista do fundo;
v. Todas as opiniões, considerações e orientações contidas neste documento estão embasadas nas informações detalhadas no material disponibilizado, bem como em demais informações públicas.

A Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas do FII MACAM SHOPPING tem as seguintes Ordens do Dia:

"1. Alteração da denominação social do Fundo para: FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO BLUE MALLS RESPONSABILIDADE LIMITADA.

2. Deliberação acerca do desdobramento (split) das cotas do Fundo, na proporção de 1:5, com o objetivo de aumentar a liquidez e facilitar o acesso de novos investidores, mantendo inalterado o valor patrimonial do Fundo e dos cotistas.

3. Ratificação da assinatura, pela Diretoria Executiva da Blue Malls Empreendimentos e Participações S.A. (nova denominação da LA Shopping Centers S.A.), do Instrumento de Dação em Pagamento e Outras Avenças celebrado com a Allos S.A. e demais partes, relacionado ao Shopping Boulevard Brasília."

No que se refere ao item 1, visualizamos duas alterações relevantes na nova denominação proposta para o fundo:

- A inclusão do sufixo "RESPONSABILIDADE LIMITADA", o que está aderente à adequação à Resolução CVM nº 175/2022; e
- A inclusão do nome "BLUE MALLS", o que está alinhado tanto ao nome da gestora, que *"passará a se chamar institucionalmente BlueMac Asset Management ("BLUEMAC Asset")"*, de acordo com o Relatório Gerencial do 2º semestre de 2024, assim como está alinhado ao código de negociação do fundo na bolsa de valores (BLUE11).

Assim, sendo, não temos objeções para a alteração proposta.

Em relação ao item 2, que trata do desdobramento (split) das cotas, na proporção de 1:5, entendemos que a proposta se mostra viável, especialmente pelo fato de que o fundo possui baixo volume de negociação no mercado secundário. O "alto" valor da cota pode, de fato, ser um dos fatores que reduz as negociações, apesar de não ser o único e principal deles.

De acordo com dados obtidos no sistema Comdinheiro, a cota do fundo (BLUE11) está cotada a R$ 350,00, com data-base 23 de julho de 2025. No que se refere à liquidez no mercado secundário, o fundo apresentou liquidez média diária de R$ 2.309,52 em julho, e totalizou o volume negociado no mês foi de R$ 1.369.378,99 no período, com base em dados disponíveis no Comdinheiro até o fechamento do mês.

Em complemento, o desdobramento de cotas (split) consiste em dividir cada cota existente em um número maior de cotas, sem alteração no valor total investido pelos cotistas. No caso proposto, a proporção de 1:5 significa que cada cota atual será transformada em cinco novas cotas, reduzindo proporcionalmente o valor unitário. Essa operação não altera o patrimônio do fundo nem a posição financeira dos cotistas, mas pode facilitar a negociação das cotas no mercado secundário, tornando o valor individual mais acessível a um maior número de investidores e, com isso, contribuindo para o aumento da liquidez.

Com base nisso, consideramos que a medida tem o potencial de contribuir, mesmo que de forma bastante limitada, com o aumento da liquidez do fundo.

Em relação ao item 3, apresentamos inicialmente as *"Informações adicionais sobre a pauta 3"*, constante na Consulta Formal:

"No dia 29 de abril de 2025, a Diretoria Executiva da Blue Malls celebrou Instrumento de Dação em Pagamento e Outras Avenças com a Allos S.A. e demais partes. A operação permitiu a amortização integral de dívida no valor de R$131.071.271,18, mediante a dação em pagamento das ações representativas da totalidade da participação societária na empresa que controla o Shopping Boulevard Brasília. O instrumento também prevê, em favor da Companhia, uma opção de recompra exercível até 19 de dezembro de 2025, com correção monetária pelo CDI + 2,5% ao ano. A ratificação tem como objetivo formalizar e respaldar a atuação da Diretoria Executiva, conferindo transparência à operação."

Em 30 de abril a Administradora do fundo publicou Fato Relevante sobre o referido assunto, onde foi explicado que a Blue Malls (nova denominação da LA Shopping Centers), empresa controlada pelo FII MACAM, anunciou que celebrou um acordo com a Allos S.A. para quitar uma dívida existente. Em vez de pagar em dinheiro, a Blue Malls usará sua participação total no Shopping Boulevard Brasília como forma de pagamento, avaliando esse ativo em aproximadamente R$ 131 milhões. A operação, chamada de "dação em pagamento", envolve a transferência de ações da empresa 2008 Empreendimentos Comerciais S.A. para a Allos.

O fechamento da transação dependeria do cumprimento de algumas condições, como a realização de auditoria, aprovações internas das empresas envolvidas e a ausência de eventos negativos relevantes até a data da conclusão.

Além disso, a Blue Malls teria o direito de recomprar as ações dadas em pagamento até 19 de dezembro de 2025, pelo mesmo valor ajustado por CDI + 2,5% ao ano. Isso significa que, se desejar, a empresa poderá retomar a propriedade do ativo, pagando o valor original corrigido pela taxa acordada.

Assim, a pauta da Consulta diz respeito à "*Ratificação da assinatura, pela Diretoria Executiva da Blue Malls Empreendimentos e Participações S.A.*", do Instrumento de Dação em Pagamento e Outras Avenças. Considerando que a negociação já ocorreu, já foi dado publicidade e, neste momento, trata-se apenas de uma "ratificação da assinatura", entendemos que não haja objeções quanto à sua aprovação. Contudo, é importante destacar que não tivemos acesso a maiores detalhes sobre a negociação ou precificação dos ativos objeto de negociação.

2. ORIENTAÇÃO DE VOTO

Com base nas informações apresentadas neste relatório e em demais informações públicas, recomendamos que os cotistas do FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING RESPONSABILIDADE LIMITADA deliberem pela aprovação das pautas.



Vitor Leitão Rocha – *Diretor de Consultoria de Valores Mobiliários*

MANIFESTAÇÃO DE VOTO

À

MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS ("Administradora")

Praia de Botafogo, nº 228, Sala 1702 – Botafogo - CEP 22250-906 – Rio de Janeiro/RJ

REF.: MANIFESTAÇÃO DE VOTO PARA A REALIZAÇÃO DE ASSEMBLEIA NÃO PRESENCIAL DO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ/ME Nº 16.685.929/0001-31

Prezados Senhores,

Fazemos referência à Assembleia Não Presencial do FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING RESPONSABILIDADE LIMITADA, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 16.685.929/0001-31 ("Fundo"), a ser realizada no dia 07 de agosto de 2025, para manifestar, de forma irrevogável e irretratável, o voto do presente cotista para todos os fins de direito, na forma abaixo:

ORDEM DO DIA:

1. Alteração da denominação social do Fundo para: "FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO BLUE MALLS RESPONSABILIDADE LIMITADA."

VOTO

☒ SIM, aprovo a deliberação.

☐ NÃO, não aprovo a deliberação.

☐ Abstenho-me de votar.

☐ Abstenho-me de votar, por estar em situação de conflito de interesses, nos termos da regulamentação aplicável.

2. Deliberação acerca do desdobramento (split) das cotas do Fundo, na proporção de 1:5, com o objetivo de aumentar a liquidez e facilitar o acesso de novos investidores, mantendo inalterado o valor patrimonial do Fundo e dos cotistas.

VOTO

☒ SIM, aprovo a deliberação.

☐ NÃO, não aprovo a deliberação.

☐ Abstenho-me de votar.

☐ Abstenho-me de votar, por estar em situação de conflito de interesses, nos termos da regulamentação aplicável.

3. Ratificação da assinatura, pela Diretoria Executiva da Blue Malls Empreendimentos e Participações S.A. (nova denominação da LA Shopping Centers S.A.), do Instrumento de Dação em Pagamento e Outras Avenças celebrado com a Allos S.A. e demais partes, relacionado ao Shopping Boulevard Brasília.

VOTO

☒ SIM, aprovo a deliberação.

☐ NÃO, não aprovo a deliberação.

☐ Abstenho-me de votar.

☐ Abstenho-me de votar, por estar em situação de conflito de interesses, nos termos da regulamentação aplicável.

Nome/Razão Social do Cotista: Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte – CAPSECI			Telefone: (44)3631-1838
Endereço: Rua ipiranga, nº 629	Bairro: Centro	CEP: 87.200-254	Cidade/UF: Cianorte-PR
Cédula de Identidade:	Órgão Emissor:	CPF/CNPJ: 80.909.245/0001-75	
E-mail: sedecapseci@gmail.com			

Representantes Legais/Procurador (se for o caso, anexar instrumento de mandato/procuração): Rogerio Marcolino da Silva			Telefone: (44) 99984-7645
Endereço: Rua Mario Jose Gois, nº 568	Bairro: Morada do Sol II	CEP: 87.210-272	Cidade/UF: Cianorte-PR
Cédula de Identidade: 7.529.119-1	Órgão Emissor: SSP-PR	CPF/CNPJ: 033.125.899-40	
E-mail: rogermarcsilva@gmail.com			

Representantes Legais/Procurador (se for o caso, anexar instrumento de mandato/procuração): Luiz Fernando Russo de Oliveira			Telefone: (44) 99915-7165
Endereço: Rua Guaratuba, nº 71	Bairro: Resid Atlântico	CEP: 87.202-018	Cidade/UF: Cianorte-PR

Cédula de Identidade: 8.805.695-7	Órgão Emissor: SSP-PR	CPF/CNPJ: 046.105.269-56
E-mail: lfrusso@hotmail.com		

O Cotista do Fundo, reconhece, declara e afirma, de forma irrevogável e irretratável, para todos os fins de direito que, manifesta sua vontade com relação à Assembleia Não Presencial, realizada no dia 07 de agosto de 2025, nos termos desta Manifestação de Voto e na proporção de cotas do Fundo detidas pelo referido cotista.

Local e Data: Cianorte-PR, 06 de agosto de 2025.

ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940

Assinado de forma digital por ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940 Dados: 2025.08.06 10:36:09 -03'00'

gov.br Documento assinado digitalmente
LUIZ FERNANDO RUSSO DE OLIVEIRA
Data: 06/08/2025 10:14:33-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

COTISTA

REPRESENTANTE LEGAL/PROCURADOR (CONFORME O CASO)

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING

CNPJ nº 16.685.929/0001-31

Código de negociação na B3: BLUE11

("Fundo")

TERMO DE SUSPENSÃO DA APURAÇÃO DO PROCEDIMENTO DE CONSULTA FORMAL INICIADO EM 23 DE JULHO DE 2025

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, sociedade devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (a "CVM") a administrar fundos de investimento ("Administradora"), na qualidade de instituição administradora do **FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING RESPONSABILIDADE LIMITADA** ("**Fundo**"), foi realizada, por meio de consulta formal, a Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas, no dia 07 de agosto de 2025:

CONSIDERANDO QUE se encerrou o prazo para o recebimento das manifestações de voto dos cotistas e que, no curso do prazo, houve a solicitação formal para a suspensão da presente Consulta Formal.

RESOLVE: Suspender a apuração do Procedimento de Consulta Formal.

Durante o processo de consulta formal, os cotistas, detentores de aproximadamente 49,94% das cotas do Fundo, apresentaram solicitação formal para suspensão da ordem do dia por um período de 15 (quinze) dias, com o objetivo de realizar uma análise mais aprofundada das matérias em deliberação. A solicitação foi recebida e registrada pela Administradora.

Considerando a necessidade de garantir que todos os cotistas tenham condições de avaliar adequadamente as matérias propostas, a Administradora acolheu a solicitação. Assim, foi decidido pela Administradora que:

1. A ordem do dia da presente Assembleia Geral de Cotistas será suspensa por um período de 15 (quinze) dias, contados a partir da data de 07 de agosto de 2025, sendo a retomada da apuração da consulta formal no dia 22 de agosto de 2025.

2. Durante o período de suspensão, a Administradora permanecerá à disposição para fornecer esclarecimentos adicionais e documentos necessários aos cotistas, conforme solicitado, para viabilizar a análise das matérias em deliberação.

3. A Administradora através deste Termo de Suspensão, comunica formalmente todos os cotistas sobre a suspensão da ordem do dia, bem como sobre os procedimentos e prazos

para a retomada da Assembleia, nos termos do Regulamento do Fundo e da regulamentação aplicável. A Ordem do Dia permanecerá inalterada, conforme abaixo.

Ordem do Dia

1. Alteração da denominação social do Fundo para: FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO BLUE MALLS RESPONSABILIDADE LIMITADA.

2. Deliberação acerca do desdobramento (split) das cotas do Fundo, na proporção de 1:5, com o objetivo de aumentar a liquidez e facilitar o acesso de novos investidores, mantendo inalterado o valor patrimonial do Fundo e dos cotistas.

3. Ratificação da assinatura, pela Diretoria Executiva da Blue Malls Empreendimentos e Participações S.A. (nova denominação da LA Shopping Centers S.A.), do Instrumento de Dação em Pagamento e Outras Avenças celebrado com a Allos S.A. e demais partes, relacionado ao Shopping Boulevard Brasília.

Participação e Deliberação

O prazo de Consulta Formal será reiniciado e poderão participar da Consulta Formal os cotistas devidamente inscritos no Livro de Registro de Cotistas, inclusive para os cotistas que já enviaram seus votos.

As deliberações serão tomadas pelo critério da maioria das cotas representadas nas manifestações recebidas até 21 de agosto de 2025, correspondendo a cada cota um voto.

Nada mais havendo a ser deliberado no presente momento, a consulta formal foi suspensa, e a presente ata será disponibilizada aos cotistas nos termos do Regulamento do Fundo. A Administradora reitera seu compromisso com a transparência e a governança do Fundo, permanecendo à disposição para quaisquer esclarecimentos.

São Paulo, 07 de agosto de 2025.

MASTER S.A. CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

BANRISUL S/A CVMC.
CNPJ: 93.026.847.0001-26
Rua Caldas Júnior, nº108 4º - andar
Porto Alegre - RS
CEP: 90010-260

TELEFONE:(51) 3215.1264 / (51) 3215.3144 / (51) 3215.1695 / (51) 3215.3337
FAX: (51) 3215.2001 / (51) 3215.1708
SAC: 0800 646 1515
Ouvidoria: 0800 644 2200

LISTA DE ORDENS

CLIENTE: CAIXA DE APOSENT E PENSOES DOS SERV PUB DO MUN DE - CONTA: 28958 - DEPÓSITO20

Data	Hora	C/V	Código	Preço Médio	Qtde.	Qtde. Pend.	Qtde. Exec.	Qtde. Canc.	Preço	Valor	Status	ID Ordem	Data Val.
17/07/2025	15:31	Venda	CARE11	0,00	10.176	10.176	0	0	6,20	0,00	Processada	1408039	15/08/2025

Gmail **Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>**

Confirmação de envio de ordem

1 mensagem

banrisul_corretora@cma.com.br <banrisul_corretora@cma.com.br> 17 de julho de 2025 às 15:31
Para: sedecapseci@gmail.com

[E-MAIL ENVIADO AUTOMATICAMENTE, NÃO NECESSÁRIA RESPOSTA]

Prezado CAIXA DE APOSENT E PENSOES DOS SERV PUB DO MUN DE CIANORTE, seguem informações referentes ao status de sua ordem:
Oferta: 1408039
Situação: Processada
Mercado: BVSP.VIS
Símbolo: CARE11
Tipo: Venda
Quantidade: 10,176
Preço: 6.20
Valor: 63,091.20
Data Validade: 17/07/2025 15:31:30
Data Pregão: 17/07/2025 15:31:30
Data Inclusão: 17/07/2025 15:31:30
Data Alteração: 17/07/2025 15:31:30
Quantidade Pendente: 0
Quantidade Negócio: 0
Quantidade Cancelada: 0
Quantidade Expirada: 0

Atenciosamente,

Banrisul Corretora
(51) 3215-1204

Gmail **Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>**

Confirmação de envio de ordem

1 mensagem

banrisul_corretora@cma.com.br <banrisul_corretora@cma.com.br> 1 de agosto de 2025 às 10:51
Para: sedecapseci@gmail.com

[E-MAIL ENVIADO AUTOMATICAMENTE, NÃO NECESSÁRIA RESPOSTA]

Prezado CAIXA DE APOSENT E PENSOES DOS SERV PUB DO MUN DE CIANORTE, seguem informações referentes ao status de sua ordem:
Oferta: 1416272
Situação: Processada
Mercado: BVSP.VIS
Símbolo: CARE11
Tipo: Venda
Quantidade: 10,176
Preço: 6.20
Valor: 63,091.20
Data Validade: 01/08/2025 10:50:30
Data Pregão: 01/08/2025 10:50:30
Data Inclusão: 01/08/2025 10:50:30
Data Alteração: 01/08/2025 10:50:30
Quantidade Pendente: 0
Quantidade Negócio: 0
Quantidade Cancelada: 0
Quantidade Expirada: 0

Atenciosamente,

Banrisul Corretora
(51) 3215-1204

Gmail **Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>**

Confirmação de cancelamento de ordem

1 mensagem

banrisul_corretora@cma.com.br <banrisul_corretora@cma.com.br> 1 de agosto de 2025 às 10:06
Para: sedecapseci@gmail.com

[E-MAIL ENVIADO AUTOMATICAMENTE, NÃO NECESSÁRIA RESPOSTA]

Prezado CAIXA DE APOSENT E PENSOES DOS SERV PUB DO MUN DE CIANORTE, seguem informações referentes ao status de sua ordem: Oferta: 1408039
Situação: Cancelada
Mercado: BVSP.VIS
Símbolo: CARE11
Tipo: Venda
Quantidade: 10,176
Preço: 6.20
Valor: 63,091.20
Data Validade: 01/08/2025 10:06:15
Data Pregão: 01/08/2025 10:06:15
Data Inclusão: 01/08/2025 10:06:15
Data Alteração: 01/08/2025 10:06:15
Quantidade Pendente: 0
Quantidade Negócio: 0
Quantidade Cancelada: 0
Quantidade Expirada: 0

Atenciosamente,

Banrisul Corretora
(51) 3215-1204

MAIA BRITTO
ADVOGADOS ASSOCIADOS

São Paulo, 4 de agosto de 2025

Ao Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Cascavel – IPMC, ao Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Içara – Içaraprev e à Caixa de Aposentadoria e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte – CAPSECI

At.: *Dr. Ronaldo Marcos Correa (ronaldomarcos.correa@gmail.com)*
Dr. Marcos Rossi de Jesus (marcos@icara.sc.gov.br)
Dr. Luiz Fernando Russo de Oliveira (sedecapseci@gmail.com)

Ref. *Proposta de Honorários para Realização de (i) Auditoria Jurídica na Carteira de Ativos do Brazilian Graveyard and Death Care Services Fundo de Investimento Imobiliario em favor do IPMC, do IçaraPrev e da CAPSECI ("cotistas") e (ii) Ajuizamento de Eventual Ação de Indenização em Face dos Prestadores de Serviços e Eventuais Terceiros Responsáveis pelos Prejuízos Verificados pelos Cotistas*

Prezados Senhores,

É com grande satisfação que apresentamos nossa proposta de honorários para assessorar o Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Cascavel ("IPMC"), o Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Içara ("Içaraprev") e a Caixa de Aposentadoria e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte ("CAPSECI") na elaboração de relatório de auditoria jurídica na carteira de ativos do Brazilian Graveyard and Death Care Services Fundo de Investimento Imobiliario ("FII Care 11") em favor do IPMC, do IçaraPrev e da CAPSECI ("Cotistas") e operações realizadas de forma irregular por sua companhia investida, com o objetivo de realizar diagnóstico detalhado da utilização dos

Rua Vieira de Morais, 1.111, 7º andar, CEP 04617-014, Campo Belo, São Paulo - SP
Tel: +55 (11) 5093-8320

recursos investidos pelo FII Care 11 em imóveis e na companhia investida e identificar eventuais irregularidades na aplicação dos recursos, que tenham gerado prejuízos aos Cotistas.

Passo seguinte, e desde que identificados elementos suficientes, ajuizaremos ação de indenização, com o objetivo de recuperar o valor investido devidamente atualizado.

I. Escopo do Trabalho

1.1. Nossos serviços profissionais para realização deste trabalho de auditoria jurídica incluem as seguintes atividades:

(i) Análise de todos os contratos celebrados pelo o FII Care 11;

(ii) Análise de todos os contratos celebrados entre a companhia investida e os prestadores de serviços e fornecedores, com vistas a identificar eventual fraude em tais aquisições ou prestação de serviços;

(iii) Análise dos contratos de compra e venda dos imóveis adquiridos pelo FII Care 11; e

(iv) Participação em reuniões e conferências telefônicas com as partes envolvidas para discussão do relatório.

1.2. Nossos serviços profissionais para o ajuizamento de ação de indenização em nome dos Cotistas em face dos prestadores de serviços do FII Care 11, bem como de eventuais terceiros que cometeram irregularidades e causaram prejuízos aos cotistas incluem as seguintes atividades:

(i) Elaboração da petição inicial contendo todos os elementos de prova disponibilizados à Maia Britto Advogados e identificados após a conclusão dos trabalhos descritos no item 1.1 acima para caracterizar as ilegalidades cometidas pelos prestadores de serviços que serão enquadrados como Réus;

(ii) Acompanhamento e peticionamento na ação ordinária, com o objetivo de garantir o reconhecimento transitado em julgado da responsabilidade solidária dos prestadores de serviços, com relação aos Cotistas, bem como condenar os réus a indenizarem, solidariamente, os danos emergentes suportados pelos Cotistas, considerados os valores por ele aportados, devendo ser atualizados monetariamente desde a data de seu desembolso, acrescido de juros de mora desde a citação e a indenizarem, solidariamente, os lucros cessantes suportados pelos Cotistas;

(iii) Participação em eventuais audiências requeridas por ambas as partes ou pelo juízo; e

(iv) Acompanhamento da ação de indenização até o seu trânsito em julgado.

II. Experiência Profissional

2.1. Nossa experiência concentra-se no direito empresarial, especialmente na estruturação de operações de aquisições e fusões, *joint ventures*, reorganizações societárias, reestruturação de dívidas, estruturação e constituição de fundos de investimento (FIDC, FIP, FII, FIAGRO etc), investimentos estrangeiros, planejamentos fiscais e societários, operações estruturadas e operações de captação de recursos (*debt* e *equity*) nos mercados de valores mobiliários doméstico e internacional.

2.2. A *expertise* específica de nossos profissionais inclui assessoria jurídica a credores, em âmbito judicial e extrajudicial, em processos de recuperação de créditos, avaliação de carteiras de créditos, reestruturação e renegociação de dívidas, falências e recuperações judiciais e realização de auditorias jurídicas.

2.3. Ademais, estaremos comprometidos a cumprir com os prazos e com os níveis de qualidade estabelecidos por V.Sa., sempre da maneira mais eficiente possível.

III. Honorários Profissionais

3.1. Para a prestação dos serviços descritos no item 1.1 acima, nossos honorários serão fixados em R$210.000,00 (duzentos e dez mil reais). O pagamento deverá ser feito da seguinte forma:

(a) R$80.000,00 (oitenta mil reais) em até 5 (cinco) dias da data de aceitação dessa proposta;

(b) R$30.000,00 (trinta mil reais) em até 30 (trinta) dias da data de aceitação dessa proposta;

(c) R$30.000,00 (trinta mil reais) em até 60 (sessenta) dias da data de aceitação dessa proposta; e

(d) R$30.000,00 (trinta mil reais) em até 90 (noventa) dias da data de aceitação dessa proposta; e

(e) R$40.000,00 (quarenta mil reais) em até 5 (cinco) dias da data de entrega do relatório final da auditoria jurídica.

3.2. Para a prestação dos serviços descritos no item 1.2 acima, nossos honorários serão fixados em R$150.000,00 (cento e cinquenta mil reais). O pagamento deverá ser feito da seguinte forma:

(a) R$50.000,00 (cinquenta mil reais) em até 5 (cinco) dias da data do protocolo da ação de indenização;

(b) R$25.000,00 (vinte e cinco mil reais) em até 30 (trinta) dias da data do protocolo da ação de indenização;

(c) R$25.000,00 (vinte e cinco mil reais) em até 60 (sessenta) dias da data do protocolo da ação de indenização;

(d) R$25.000,00 (vinte e cinco mil reais) em até 90 (noventa) dias da data do

protocolo da ação de indenização;

(e) R$25.000,00 (vinte e cinco mil reais) em até 120 (cento e vinte) dias da data do protocolo da ação de indenização.

3.3. As despesas incorridas para a prestação dos serviços, tais como, mas não se limitando a locomoção, estadias, fotocópias, honorários de terceiros, taxas e emolumentos, não estão incluídas nos honorários profissionais acima e deverão ser reembolsadas pelos Cotistas ao escritório.

IV. Prazos

4.1. O relatório descrito no item 1.1. desta proposta deverá ser entregue aos representantes dos Cotistas em até 150 dias da data de entrega dos contratos necessários à realização dos trabalhos.

V. Concordância

5.1. Caso esta proposta conte com a aprovação dos Cotistas, solicitamos o "de acordo" dos respectivos diretores superintendentes, ato este que vinculará as partes aos termos aqui estabelecidos.

5.2. Esperamos ter a satisfação de assessorá-los na realização deste trabalho. Temos disponibilidade imediata para iniciar os serviços e estamos à sua disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais que porventura se façam necessários, podendo V.Sa. contatar o signatário por email em marcio@mbalaw.com.br.

Atenciosamente,

MAIA BRITTO - SOCIEDADE DE ADVOGADOS

Gmail Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>

[LEMA] - Cianorte - PR - RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS - JUN/25

1 mensagem

Wallyson <wallyson@lemaef.com.br> 16 de julho de 2025 às 15:54
Para: "sedecapseci@gmail.com" <sedecapseci@gmail.com>, "lfrusso@hotmail.com" <lfrusso@hotmail.com>
Cc: Wesley Matias <wesley@lemaef.com.br>, Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>

RESULTADO DA CARTEIRA VS META

No mês de junho de 2025, a carteira de investimentos da CAPSECI apresentou uma rentabilidade de 0,83%, superando a meta atuarial de 0,66% para o mesmo período. Esse resultado representa um desempenho positivo de 0,16 ponto percentual acima da meta. No acumulado de 12 meses, a rentabilidade atingiu 5,82%, também acima da meta atuarial acumulada de 5,64%, gerando um ganho de 0,18 ponto percentual. Os três fundos que mais contribuíram para o resultado mensal foram o Sicredi Bolsa Americana FI Multimercado, que avançou 3,87 % no mês, o IT Now Ibovespa Fundo de Índice (BOVV11), com alta de 2,12 %, e o BTG Pactual Absoluto Institucional FIC Ações, que registrou valorização de 1,88 %; essas performances, somadas ao bom comportamento dos títulos públicos prefixados, sustentaram o excesso de retorno frente à meta. No extremo oposto, o Fundo de Investimento Imobiliário MAC apresentou variação de -16,31 % e foi a principal fonte de perda, enquanto o BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário e o Bradesco Poder Público FIC Renda Fixa Curto Prazo tiveram oscilações muito modestas de 0,05 % e 0,09 %, respectivamente, figurando entre os menores desempenhos do período.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

No cenário internacional, o mês de junho foi marcado por movimentos distintos entre as principais economias globais. Nos Estados Unidos, o Federal Reserve manteve a taxa de juros inalterada no intervalo de 4,25% a 4,5% ao ano, sinalizando continuidade de uma postura cautelosa diante da inflação ainda acima da meta e da resiliência do mercado de trabalho, que fechou junho com taxa de desemprego de 4,1%. O relatório de empregos mostrou criação de 147 mil vagas, superando as expectativas, o que indica que o nível de atividade, embora desacelerando, segue sustentado pelo consumo das famílias. A inflação medida pelo PCE ficou em 2,3%, enquanto o núcleo chegou a 2,7%, ambos ainda elevados. A política fiscal expansionista, com projeção de déficits crescentes e aumento da dívida em mais de US$ 3 trilhões até 2034, também adiciona incerteza à condução da política monetária. Na Europa, o Banco Central Europeu reduziu a taxa básica em 0,25 p.p., para 2,0% ao ano, mantendo uma abordagem dependente de dados. A inflação voltou a subir e atingiu a meta de 2%, enquanto o crescimento segue moderado, com o PMI de serviços avançando para 50,5. Já na China, os dados foram mistos: a indústria retomou o campo de expansão, com o PMI em 50,4, enquanto o setor de serviços caiu para 50,6. A inflação no consumidor subiu discretamente e a taxa de desemprego recuou para 5,0%, em um contexto de melhora gradual, favorecido pela trégua tarifária com os Estados Unidos. No Brasil, o segundo trimestre de 2025 apresentou sinais claros de desaceleração da atividade econômica, mesmo com um mercado de trabalho resiliente. O PIB do período sofreu revisão para baixo, impactado por retração na indústria e nos serviços, refletida nos indicadores PMI abaixo da linha de 50. O PMI Composto recuou para 48,7, enquanto o PMI Industrial atingiu 48,3, menor nível desde julho de 2023. O setor de serviços também mostrou retração, com 49,3 pontos. A inflação medida pelo IPCA-15 foi de 0,26% em junho, com acumulado de 5,27% em 12 meses, ainda acima da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional. O grupo Habitação teve o maior impacto, com alta de 1,08%. Em resposta à persistência inflacionária e às incertezas fiscais, o Copom elevou a Selic para 15,00% ao ano, o maior nível desde 2006. A decisão foi unânime e acompanhada de um comunicado que indica possível fim do ciclo de alta, mas com viés cauteloso. A projeção do Banco Central para a inflação ao final de 2025 é de 4,90%, ainda acima da meta de 3,0% com intervalo de tolerância de 1,5 p.p.. O mercado projeta 5,18%, segundo o último Boletim Focus. O consumo das famílias começou a dar

sinais de enfraquecimento, com recuo na confiança do consumidor e leve aumento do endividamento, embora a renda real tenha crescido 3,1% no trimestre. O investimento direto no país foi de US$ 3,66 bilhões em maio, acumulando queda no ano, mas mantendo expectativa de US$ 70 bilhões até o fim de 2025. Para os próximos meses, o ambiente econômico segue desafiador e exigirá cautela na condução das carteiras dos RPPS. A taxa Selic em 15,00% tende a manter a atratividade de ativos pós-fixados e com marcação na curva. A inflação deve seguir em trajetória de descompressão gradual, com previsão de recuo nos meses seguintes, ainda que com riscos relevantes relacionados à política fiscal, à instabilidade externa e à recente imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos contra o Brasil. O mercado de ações poderá sofrer oscilações, em especial devido à volatilidade global e ao ambiente interno de incerteza. Espera-se que, a partir do último trimestre de 2025, haja uma redução mais efetiva das expectativas inflacionárias, o que pode permitir ao Banco Central iniciar cortes graduais na taxa básica de juros em 2026, desde que haja melhora consistente nos fundamentos fiscais e inflacionários. Diante desse cenário, é recomendável manter um posicionamento conservador, priorizando ativos de baixo risco e liquidez compatível com as obrigações do plano, com ajustes táticos pontuais em segmentos de maior prêmio de risco apenas diante de oportunidades bem fundamentadas.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira encerrou junho com 89,35 % em renda fixa, 7,49 % em renda variável, 1,79 % em fundos multimercado, 0,92 % em ativos no exterior e 0,44 % em fundos imobiliários, composição que privilegia liquidez e previsibilidade em consonância com o perfil previdenciário. Pelo critério de benchmark, 59,23 % do patrimônio está vinculado a títulos soberanos, 25,50 % acompanham o CDI, 6,16 % replicam o Ibovespa, 4,63 % seguem o IRF-M 1, 2,17 % está atrelado ao IDIV, 0,95 % referem-se ao S&P 500 e 0,92 % ao Global BDRX, evidenciando diversificação geográfica e setorial; gestores mais representativos são Itaú Asset com 10,82 %, Caixa Asset com 8,98 % e BB Asset com 6,64 %, nenhum ultrapassando o limite regulatório de concentração. Nos indicadores de risco a carteira apresentou, para junho, *Value at Risk* de 1,71 % e volatilidade de 0,78 %, enquanto no horizonte anual o *VaR* ficou em 5,92 % e a volatilidade em 3,17 %; o índice de Sharpe marcou –1,38 no mês, refletindo a aversão pontual ao risco, e 0,56 no acumulado de doze meses, confirmando relação risco-retorno positiva no período mais longo. Nos indicadores de risco, calculados conforme a metodologia de 252 dias úteis, a carteira registrou em junho um *Value at Risk* de 1,71 %, indicando que, num horizonte de um dia e com 95 % de confiança, a perda máxima estimada no mês não ultrapassaria esse percentual; no acumulado de doze meses o *VaR* situou-se em 5,92 %, refletindo o risco potencial sob condições de mercado mais amplas. A volatilidade apurada para o mês alcançou 0,78 %, nível compatível com a predominância de ativos pós-fixados e de baixa *duration*, enquanto a volatilidade anualizada foi de 3,17 %, patamar ainda contido frente à média histórica dos regimes próprios de similar perfil. O Índice de Sharpe, que relaciona retorno excedente ao CDI por unidade de risco, marcou -1,38 no mês, sinalizando desempenho inferior ao ativo livre de risco em junho, porém no horizonte de doze meses o indicador atingiu 0,56, evidenciando que, apesar da oscilação pontual, a carteira entregou prêmio positivo por volatilidade assumida no período mais longo. Esses resultados confirmam que o portfólio permanece enquadrado na política de preservação de capital, combina risco controlado com retorno consistente e dispõe de margem de manobra para ajustes táticos sem ultrapassar os parâmetros prudenciais definidos pela Resolução CMN 4.963 e pela Política de Investimentos do CAPSECI.

ENQUADRAMENTO

A confrontação detalhada entre as posições apuradas em 30 de junho de 2025 e os parâmetros formais evidencia plena aderência aos limites máximos da Resolução CMN 4.963/2021, bem como aos intervalos interno-mínimo, alvo e máximo estipulados na Política de Investimentos do CAPSECI. O segmento de títulos do Tesouro Nacional indexados à Selic, classificado no artigo 7º inciso I alínea “a”, representa 53,72 % do patrimônio, valor expressivo, mas perfeitamente enquadrado sob o teto regulatório de 100 % e situado dentro do corredor interno que admite de 0 % a 100 %, com alvo em 50 %. Os fundos referenciados cem por cento em títulos públicos, enquadrados na alínea “b” do mesmo inciso, alcançam 2,18 %, cifra muito inferior ao limite legal de 100 % e confortável dentro da faixa interna de 0 % a 100 %, ainda que abaixo do alvo de 5 %. Nos fundos de renda fixa de mercado, artigo 7º inciso III alínea “a”, a alocação de 25,72 % permanece bem distante do cap de 60 % e posiciona-se acima do alvo tático de 20 %, reforçando equilíbrio de duration. A carteira mantém 5,51 % em ativos bancários elegíveis, artigo 7º inciso IV, volume inferior ao teto de 20 % e muito próximo do alvo de 5 %, respeitando o piso nulo da política. A exposição a fundos de crédito privado high-grade, artigo 7º inciso V alínea “b”, soma 2,23 %, abaixo do limite de 5 %

e dentro da banda de 0 % a 5 %, ainda que aquém do ponto-médio de 3 %. Nos instrumentos de renda variável, os fundos de ações listados no artigo 8º inciso I concentram 7,45 %, bem abaixo do limite legal de 30 % e marginalmente aquém do alvo interno de 8 %, enquanto os fundos de índice previstos no inciso II respondem por 0,05 %, valor irrisório frente ao intervalo de 0 % a 30 % e meta de 2 %. Os investimentos no exterior via BDR Nível I, artigo 9º inciso III, totalizam 0,92 % do patrimônio, muito inferiores ao teto de 10 % e ainda sob o alvo de 2 %, mantendo exposição cambial residual. Os fundos multimercado abertos, enquadrados no artigo 10 inciso I, equivalem a 1,79 %, percentagem modesta perante o limite de 10 % e abaixo do objetivo de 4 %, confirmando postura conservadora em estratégias estruturadas. Já os fundos imobiliários regidos pelo artigo 11 perfazem 0,33 %, distante do limite de 5 % e ligeiramente abaixo do alvo de 1 %. Por fim, a carteira contém 0,12 % em participação desenquadrada decorrente da reclassificação do fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services; o valor é inferior ao limiar de materialidade definido internamente e encontra-se em processo de alienação gradual, sem efeito adverso relevante sobre as métricas prudenciais.

CONCLUSÃO

O panorama econômico de junho mostrou um mundo ainda turbulento, mas com sinais distintos de ajuste: nos Estados Unidos o PIB recuou 0,5 % em ritmo anualizado, a inflação PCE seguiu em 2,3 % e o Federal Reserve manteve os Fed Funds entre 4,25 % e 4,50 % ao ano, sinalizando que cortes ficarão para 2026; na zona do euro o BCE reduziu a taxa para 2 % diante de crescimento frágil e inflação no alvo, enquanto a China retomou expansão industrial modesta, manteve juros após um corte prévio e prorrogou a trégua tarifária com Washington. No Brasil, o Copom elevou a Selic para 15 % a.a. para conter inflação de 5,27 % em doze meses, mesmo com perda de fôlego na atividade medida pelo PMI composto abaixo de 50 pontos; ainda assim, o mercado de trabalho manteve desemprego em 6,2 % e renda real em alta, ao passo que o risco fiscal ganhou destaque com a dívida bruta em 76,1 % do PIB.

Esse ambiente misto favoreceu títulos públicos de duration intermediária, ativos atrelados ao CDI e ações de maior liquidez, combinação que permitiu à carteira da CAPSECI render 0,83 % no mês e 5,82 % em doze meses, superando a meta atuarial em 0,16 p.p. e 0,18 p.p., respectivamente; a ampla exposição a Selic e IRF-M 1 garantiu proteção em cenário de juros altos, enquanto a fatia tática em renda variável local e S&P 500 forneceu ganho adicional. Com a Selic em nível contracionista e a curva longa já recuando, recomenda-se preservar o peso em pós-fixados, manter duration curta nos prefixados e avançar paulatinamente na parcela de ações e multimercados quando houver aumento do prêmio de risco, sempre dentro dos limites da Resolução 4.963.

Atenciosamente,



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os

anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

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 (RPPS). 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.

RELATÓRIO_INVESTIMENTOS_CAPSECI_Junho_2025_1752688123274.pdf
680K

RELATÓRIO SEMESTRAL 2025 - CAPSECI

Sumário

1. CENÁRIO ECONÔMICO 3
2. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 4
3. DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA 4
3.1. CLASSE 4
3.2. ENQUADRAMENTO 5
3.3. GESTOR 7
3.4. ADMINISTRADOR 8
3.5. BENCHMARK 8
3.6. LIQUIDEZ 9
4. RENTABILIDADE ACUMULADA 10
5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL E MOVIMENTAÇÕES 11
6. CONCLUSÃO 12

1. CENÁRIO ECONÔMICO

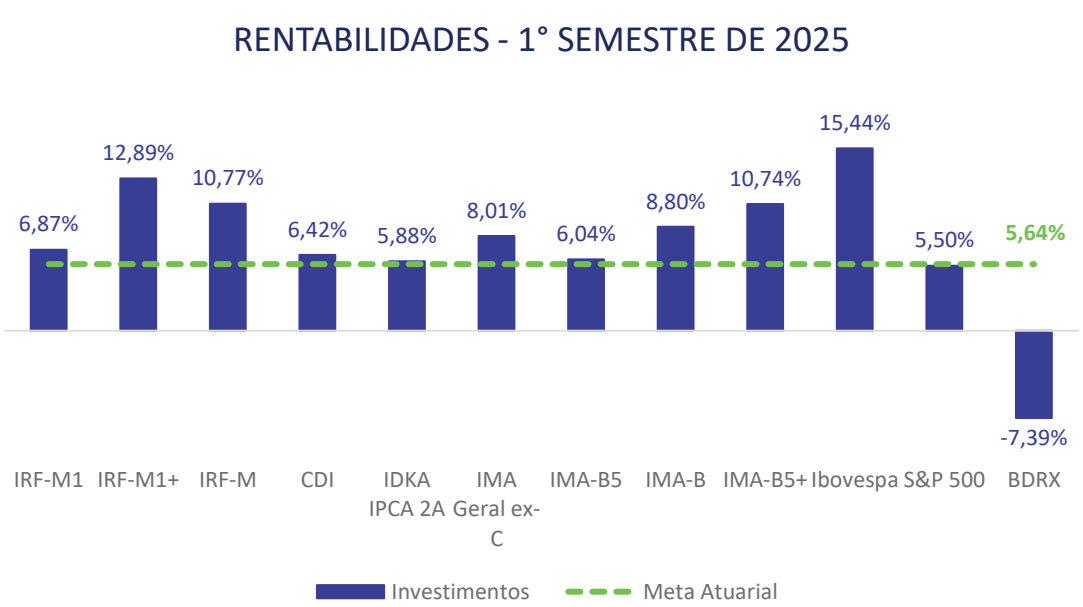
O primeiro semestre de 2025 foi marcado por um ambiente econômico desafiador, tanto no Brasil quanto no cenário internacional. No contexto doméstico, a política monetária seguiu significativamente contracionista, com a taxa Selic sendo elevada para 15% ao ano. A decisão foi fundamentada na persistência de pressões inflacionárias e na necessidade de manter o controle sobre as expectativas de preços, que seguem desancoradas frente à meta estipulada pelo Conselho Monetário Nacional. A inflação acumulada em 12 meses atingiu 5,35% em junho, mantendo-se acima do limite superior da meta estabelecida.

No campo fiscal, observou-se um tímido avanço no equilíbrio das contas públicas, ainda que permeado por incertezas quanto à efetividade das medidas implementadas. Com base em dados de maio, o resultado primário apresentou leve superávit, mas o resultado nominal seguiu pressionado pelo custo da dívida. Esse quadro contribuiu para a manutenção da percepção de risco elevado por parte dos investidores.

Externamente, os Estados Unidos mantiveram a taxa de juros entre 4,25% e 4,50%, com o Federal Reserve adotando postura cautelosa frente ao aumento das tarifas comerciais e à persistência da inflação. Conflitos geopolíticos no Oriente Médio e tensões comerciais entre grandes economias também contribuíram para a elevação da aversão ao risco global.

Apesar do ambiente volátil, os ativos brasileiros, em especial os títulos de maior *duration* prefixados e atrelados à inflação, apresentaram bom desempenho no semestre. Ainda que os ativos de maior volatilidade tenham se sobressaído, os títulos adquiridos diretamente e marcados na curva, assim como os fundos atrelados ao CDI, permaneceram com destaque, dado o alto patamar de juros e a menor volatilidade destes ativos. Na renda variável, o Ibovespa avançou 15,44%, surpreendendo positivamente. O índice Global BDRX, por outro lado, foi o destaque negativo, acumulando queda de 7,39% no semestre.

Nesse contexto, manteve-se recomendável a adoção de uma estratégia conservadora, com foco em ativos de maior previsibilidade e aderência à meta atuarial do RPPS.



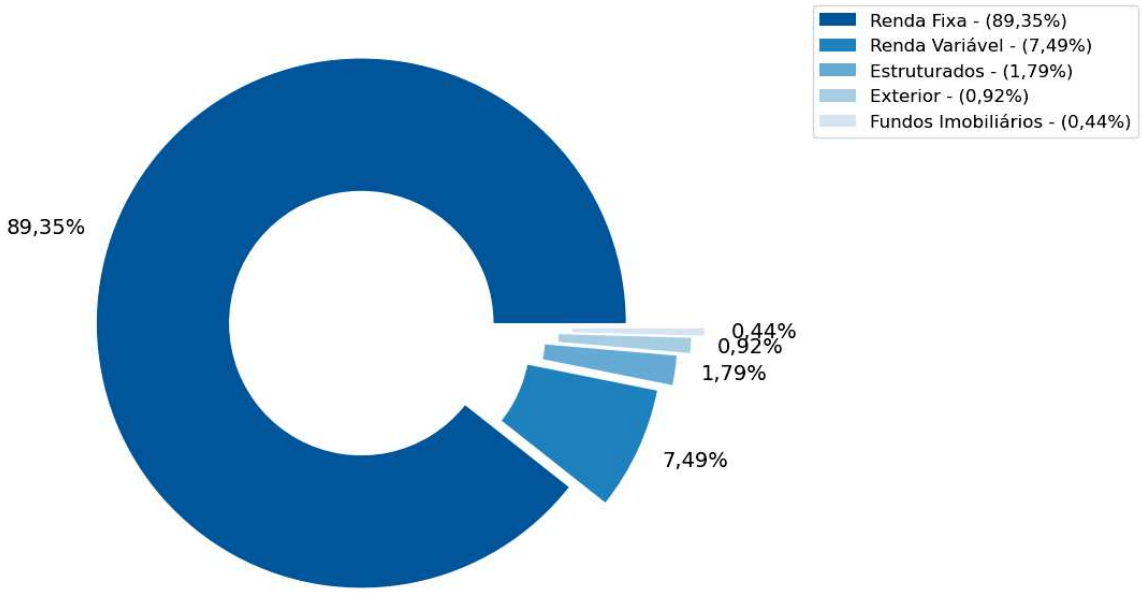
2. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

ATIVO	SALDO R$	%	DISP.	4963.
TÍTULOS PÚBLICOS	116.734.206,03	53,72%	-	7, I "a"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	2.710.344,04	1,25%	D+0	7, I "b"
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	2.021.619,15	0,93%	D+0	7, I "b"
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO PRAZO	3.313,48	0,00%	D+0	7, I "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	15.177.623,72	6,98%	D+0	7, III "a"
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	12.991.662,12	5,98%	D+0	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	11.922.417,47	5,49%	D+0	7, III "a"
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	8.423.114,13	3,88%	D+0	7, III "a"
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M1	7.343.160,57	3,38%	D+1	7, III "a"
BB FLUXO FIC RF PREVID	33.024,66	0,02%	D+0	7, III "a"
TÍTULOS PRIVADOS	11.973.605,17	5,51%	-	7, IV
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CP	4.842.654,71	2,23%	D+0	7, V "b"
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	4.720.559,28	2,17%	D+3	8, I
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	3.383.424,12	1,56%	D+23	8, I
MAG BRASIL FIA	2.876.814,15	1,32%	D+3	8, I
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	2.468.137,34	1,14%	D+32	8, I
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTIT. FIC AÇÕES	1.396.690,59	0,64%	D+32	8, I
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	1.339.874,91	0,62%	D+3	8, I
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	99.281,00	0,05%	D+2	8, II
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	1.992.800,25	0,92%	D+3	9, III
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	2.072.316,79	0,95%	D+1	10, I
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI MM LP	1.818.825,77	0,84%	D+2	10, I
FUNDO DE INVEST. IMOB. MACAM SHOPPING	712.306,50	0,33%	(vide regulamento)	11
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERV. FII	252.373,48	0,12%	None	D - FI
TOTAL	**217.310.149,43**	**100,00%**	**-**	**-**

Fonte: Uno. Carteira no fechamento de junho de 2025

3. DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

3.1. CLASSE



Fonte: UNO

Distribuição por Segmento (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
Renda Fixa	85,96	86,59	86,74	86,74	87,47	89,35
Renda Variável	8,40	7,98	8,14	8,36	7,49	7,49
Estruturados	3,64	3,61	3,59	3,58	3,61	1,79
Exterior	1,02	0,98	0,88	0,87	0,92	0,92
Fundos Imobiliários	0,97	0,84	0,65	0,45	0,52	0,44

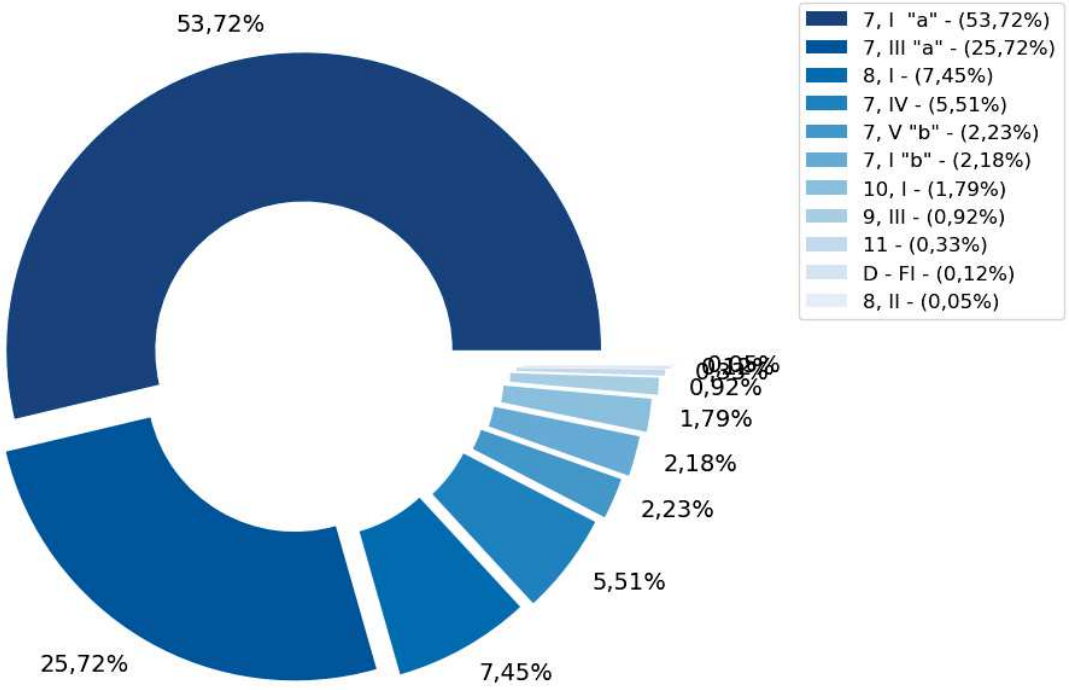
Fonte: UNO

Ao longo do primeiro semestre de 2025, a carteira do CAPSECI manteve perfil conservador, com maior concentração em ativos de Renda Fixa, que representaram 89,35% da alocação total ao final de junho. A predominância desse segmento reflete a estratégia de priorizar segurança, previsibilidade e aderência à meta atuarial, aproveitando o elevado patamar da taxa Selic vigente no período.

A alocação em Renda Variável se manteve sem grandes variações. Os investimentos em Fundos Estruturados (3,58% em janeiro, recuando para 1,79% em junho) e Fundos Imobiliários apresentaram redução ao longo do semestre.

A exposição ao exterior foi mantida em patamar residual (0,92% em junho), sendo um instrumento de descorrelação com o mercado interno, sem representar parcela relevante da carteira, em linha com a postura mais cautelosa diante das incertezas no ambiente internacional.

3.2. ENQUADRAMENTO



Fonte: UNO

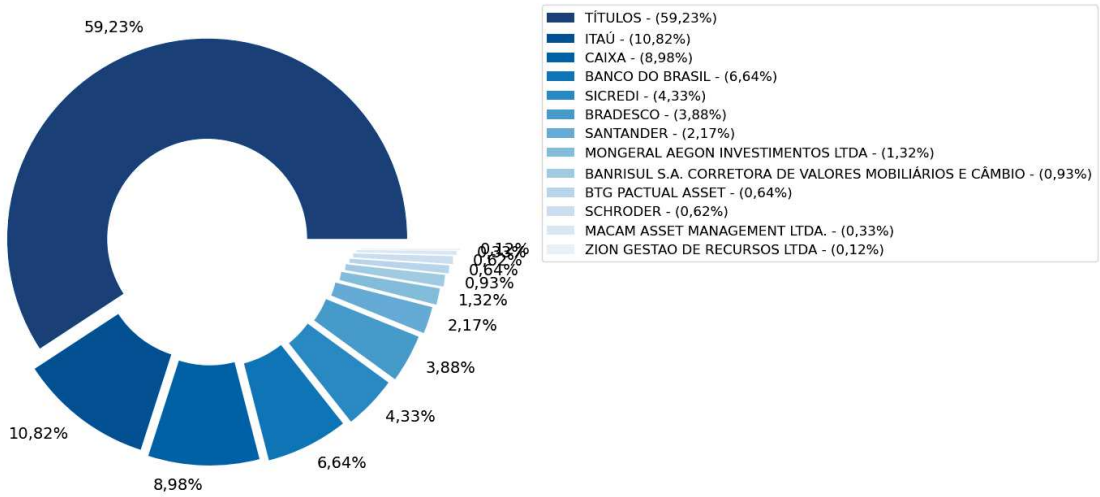
Distribuição por Enquadramento (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
7, I "a"	47,62	46,95	47,01	49,18	49,66	53,72
7, III "a"	31,43	32,67	30,79	28,19	27,75	25,72
8, I	8,36	7,94	8,14	8,36	7,49	7,45
7, IV	2,95	2,95	4,89	4,88	5,56	5,51
7, V "b"	2,26	2,26	2,26	2,25	2,24	2,23
7, I "b"	1,7	1,76	1,79	2,25	2,25	2,18
10, I	3,64	3,61	3,59	3,58	3,61	1,79
9, III	1,02	0,98	0,88	0,87	0,92	0,92
11	0,84	0,7	0,51	0,34	0,4	0,33
D - FI	0,13	0,13	0,14	0,12	0,12	0,12
8, II	0,05	0,05	0	0	0	0,05

Fonte: UNO

A carteira do CAPSECI manteve-se devidamente enquadrada nos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos vigente. Em junho, a alocação em títulos públicos adquiridos diretamente, conforme previsto no Art. 7º, inciso I, alínea “a”, representou 53,72% da carteira, em linha com o alvo de 50% estabelecido na Política. Os fundos referenciados DI, por sua vez, corresponderam a 23,27%, também aderentes à estratégia alvo de 20%. Os títulos privados adquiridos diretamente, enquadrados no Art. 7º, inciso IV, somaram 5,51%, valor compatível com o objetivo de 5%. Já os fundos de ações, classificados no Art. 8º, inciso I, representaram 7,45% da carteira, em consonância com o alvo de 8% definido na Política de Investimentos.

As demais exposições mantiveram-se em níveis pouco representativos, todas em conformidade com os limites definidos na Política de Investimentos, sem prejuízo ao enquadramento regulatório. Assim, a carteira permaneceu integralmente alinhada aos critérios de segurança, liquidez e diversificação. Ressalva-se, no entanto, a presença de dois fundos estressados — **BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII e FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING** — que, por serem ativos ilíquidos, impossibilitam ajustes para fins de enquadramento. Fora essas exceções, a carteira encontra-se devidamente enquadrada.

3.3. GESTOR



Fonte: UNO

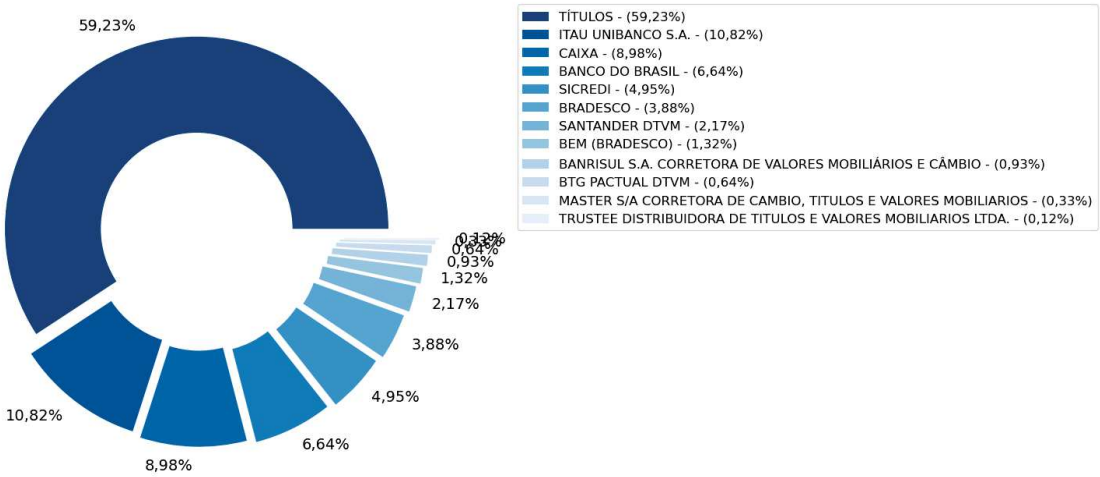
Distribuição por Gestão (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
TÍTULOS	50,57	49,9	51,9	54,05	55,23	59,23
ITAÚ	14,85	14,75	12,79	11,58	10,84	10,82
CAIXA	14,88	14,83	14,71	13	11,31	8,98
BANCO DO BRASIL	6,73	7,77	7,93	7,45	8,57	6,64
SICREDI	3,92	3,91	3,87	3,86	3,87	4,33
BRADESCO	3,96	3,97	3,94	3,91	3,91	3,88
SANTANDER	1,21	1,17	1,23	2,17	2,17	2,17
MONGERAL AEGON INVESTIMENTOS LTDA	1,29	1,24	1,3	1,32	1,33	1,32
BANRISUL S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E CÂMBIO	0,41	0,46	0,51	0,98	0,98	0,93
BTG PACTUAL ASSET	0,6	0,58	0,55	0,6	0,64	0,64
SCHRODER	0,61	0,58	0,61	0,62	0,62	0,62
MACAM ASSET MANAGEMENT LTDA.	0,84	0,7	0,51	0,34	0,4	0,33
ZION GESTAO DE RECURSOS LTDA	0,13	0,13	0,14	0,12	0,12	0,12

Fonte: UNO

Na distribuição por gestores da carteira do CAPSECI, o Itaú e a Caixa Econômica mantiveram as maiores concentrações durante o semestre, fechando em 10,82% e 8,98%, respectivamente. Em seguida, Banco do Brasil (6,64%), Sicredi (4,33%) e Bradesco (3,88%) formam as maiores fatias da carteira.

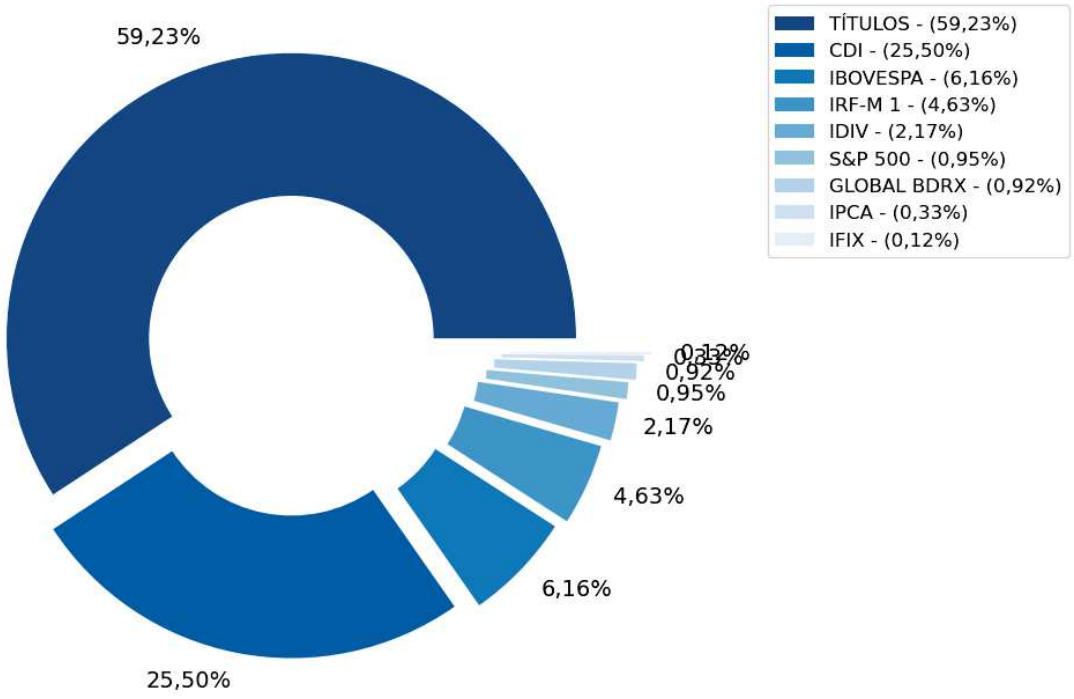
Outras gestoras tiveram participação mais pontual, como Santander e Mongeral Aegon complementando a diversificação entre instituições. Os demais gestores mantiveram posições inferiores a 1,00% individualmente.

3.4. ADMINISTRADOR



Fonte: UNO

3.5. BENCHMARK



Fonte: UNO

Distribuição por Benchmark (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
TÍTULOS	50,57	49,9	51,9	54,05	55,23	59,23
CDI	33,02	34,32	32,47	30,31	29,88	25,5
IBOVESPA	8,02	7,61	7,74	7,03	6,16	6,16
IRF-M 1	4,69	4,7	4,68	4,67	4,66	4,63
IDIV	1,21	1,17	1,23	2,17	2,17	2,17
S&P 500	0,49	0,48	0,45	0,44	0,47	0,95
GLOBAL BDRX	1,02	0,98	0,88	0,87	0,92	0,92
IPCA	0,84	0,7	0,51	0,34	0,4	0,33
IFIX	0,13	0,13	0,14	0,12	0,12	0,12

Fonte: UNO

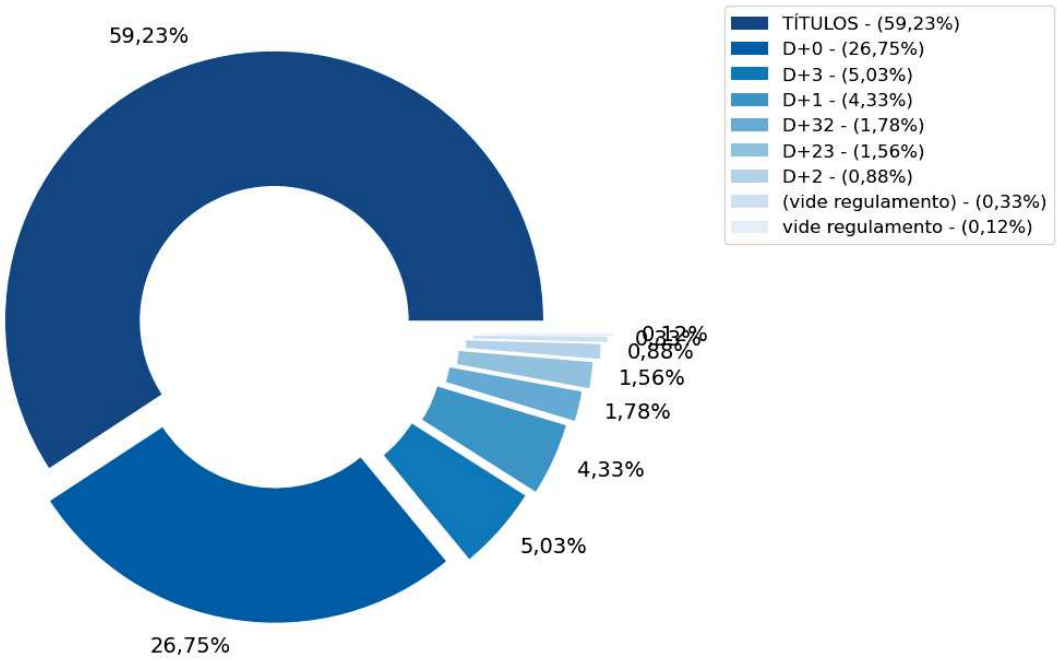
A alocação da carteira do CAPSECI ao longo do primeiro semestre de 2025 esteve ancorada em ativos mais conservadores, em linha com o cenário de juros elevados e incerteza econômica. Os títulos públicos e privados adquiridos diretamente representaram 59,23% da carteira em junho, aumentando sua participação ao longo do semestre, tendo sido contratados a taxas superiores à meta atuarial do Regime (IPCA + 5,21%), o que contribui para uma maior previsibilidade, com objetivo no equilíbrio atuarial do plano.

Os fundos que possuem o CDI como *benchmark* representavam 25,50% da carteira em junho, incluindo fundos referenciados DI e crédito privado, o que também contribuiu para o desempenho positivo da carteira, dado o alto patamar de juros. Fundos atrelados ao IRF-M 1 (4,63%) também entregaram resultados compatíveis com a meta, contribuindo positivamente no semestre.

Na renda variável, o índice Ibovespa serviu como *benchmark* para 6,16% da carteira, enquanto o IDIV, que tem foco em empresas que distribuem proventos, representou 2,17%. Assim, a participação de fundos de ações finalizou o semestre representando 7,45%. Também foram observadas exposições pontuais ao S&P 500 (0,95%) e ao índice Global BDRX (0,92%).

O restante da carteira é composto pelos fundos ilíquidos, que possuem participação marginal no portfólio do CCAPSECI.

3.6. LIQUIDEZ



Fonte: UNO

Distribuição por Liquidez (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
D+0	31,96%	33,26%	31,42%	29,27%	28,84%	26,75%
D+1	3,92%	3,91%	3,87%	3,86%	3,87%	4,33%
D+3	7,42%	7,21%	7,22%	7,28%	7,34%	5,03%
D+32	2,67%	2,53%	2,55%	2,66%	1,80%	1,78%
D+23	1,61%	1,50%	1,56%	1,58%	1,57%	1,56%
D+2	0,87%	0,85%	0,83%	0,84%	0,84%	0,88%
(vide regulamento)	0,97%	0,97%	0,98%	0,96%	0,96%	0,96%
TÍTULOS	50,57%	49,90%	51,90%	54,05%	55,23%	59,23%

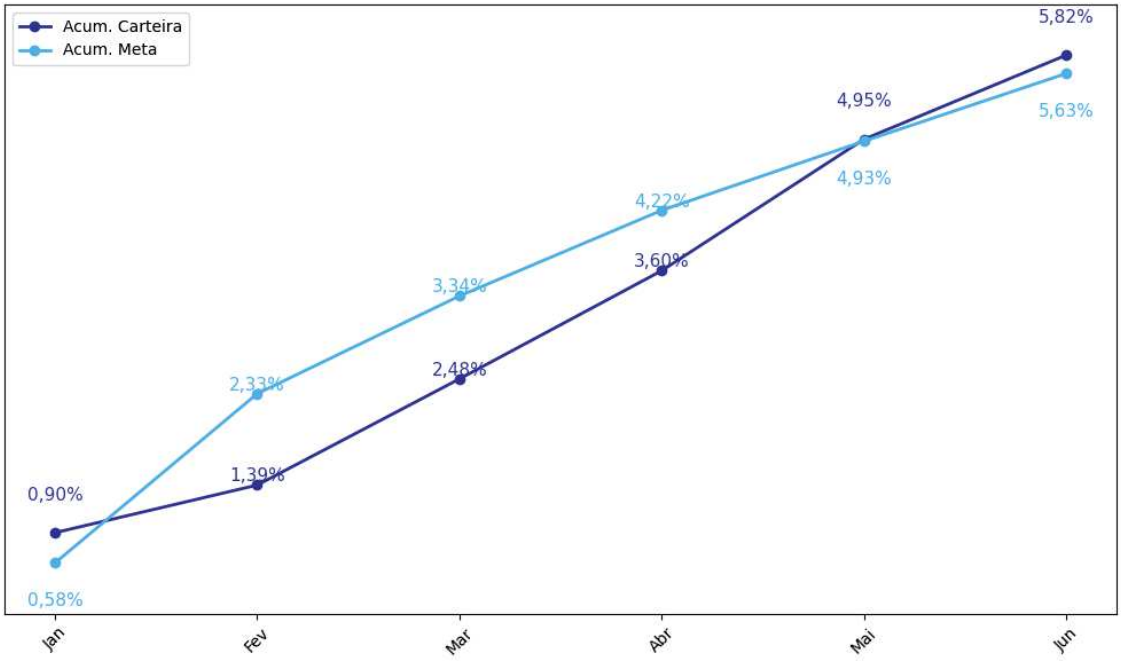
Fonte: UNO

A carteira do CAPSECI manteve uma liquidez controlada, com predominância de aplicações com prazos de resgate curtos. Em junho, 36,99% da carteira estava alocada em ativos com liquidez de até 3 dias (D+3), assegurando capacidade de resposta rápida às necessidades do Regime. Além disso, alocações com prazos maiores, como D+23 e D+32, somados representam uma parcela de 3,34%.

Os títulos adquiridos diretamente, que representam percentual relevante da carteira, têm como objetivo serem mantidos até o vencimento, em consonância com o fluxo atuarial do RPPS, conforme apontado no estudo de ALM. Além disso, podem ser negociados em caso de necessidade de liquidez, situação em que deverão ser marcados a mercado.

Por fim, a exposição a fundos ilíquidos se mantém em níveis residuais.

4. RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: UNO

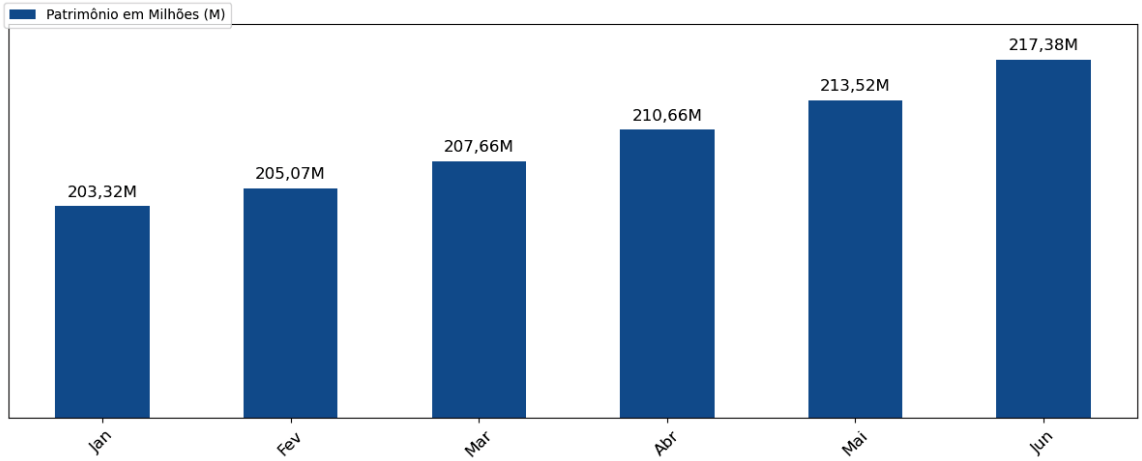
Mês	Carteira mês (%)	Meta mês (%)	Acum. Carteira (%)	Acum. Meta (%)	Atingimento (%)
Jan	0,90	0,58	0,90	0,58	154,45%
Fev	0,49	1,73	1,39	2,33	59,51%
Mar	1,08	0,98	2,48	3,34	74,27%
Abr	1,09	0,85	3,60	4,23	85,01%
Mai	1,31	0,68	4,95	4,94	100,20%
Jun	0,83	0,66	5,82	5,64	103,15%

Fonte: UNO

No primeiro semestre de 2025, a carteira do CAPSECI registrou rentabilidade acumulada de 5,82%, levemente superior à meta atuarial do período, que foi de 5,64%. Esse resultado foi impulsionado majoritariamente pelos títulos adquiridos diretamente e marcados na curva, refletindo as taxas superiores à meta. Além disso, fundos conservadores, como os atrelados ao CDI, também contribuíram para o bom desempenho da carteira, beneficiados pelo elevado patamar da taxa Selic. Os fundos de ações também contribuíram positivamente, refletindo o bom desempenho da renda variável nacional no período.

A estratégia adotada, com predominância de ativos de baixo risco e que se beneficiam do alto patamar de juros, mostrou-se alinhada ao cenário econômico e contribuiu para o atingimento da meta atuarial com controle de volatilidade e preservação da solidez do Regime.

5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL E MOVIMENTAÇÕES



Fonte: UNO

Mês	Saldo Anterior	Aplicação	Resgate	Pag. Cupons	Retorno	Saldo Atual
Jan	201.197.327,71	17.390.868,88	17.247.776,04	0,00	1.867.180,71	203.322.450,32
Fev	203.322.450,32	12.000.615,76	9.425.904,67	1.651.128,10	919.410,15	205.065.528,11
Mar	205.065.528,11	11.924.117,92	11.659.007,71	0,00	2.325.341,07	207.655.584,69
Abr	207.655.584,69	17.610.360,73	16.904.112,26	0,00	2.297.213,64	210.660.129,54
Mai	210.660.129,54	17.159.011,12	15.673.085,67	1.390.125,64	2.766.091,69	213.523.958,64
Jun	213.523.958,64	32.458.850,86	30.433.098,63	0,00	1.832.350,49	217.381.334,07

Fonte: UNO

6. CONCLUSÃO

O desempenho da carteira do CAPSECI no primeiro semestre de 2025 refletiu uma estratégia alinhada à política de investimentos e ao cenário econômico. Em um ambiente de juros elevados, inflação pressionada e incertezas fiscais persistentes, a alocação mais conservadora se mostrou pertinente, proporcionando rentabilidade compatível com a meta atuarial.

O cenário externo também impôs desafios, com tensões geopolíticas e medidas protecionistas impactando o comércio internacional. Ainda assim, a gestão prudente e o foco na diversificação controlada permitiram que a carteira mantivesse sua trajetória de crescimento.

Para o segundo semestre, recomenda-se a manutenção de uma postura conservadora, aproveitando o elevado patamar da taxa Selic para seguir entregando retornos consistentes com os compromissos atuariais do regime, mas monitorando possíveis ajustes pontuais conforme a evolução do cenário econômico.