PAUTA ORDINÁRIA Nº 12

REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

15/12/2025

1. Posicionamento da Carteira de Investimentos – Novembro/2025

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

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

2. Análise de Cenário e Propostas de Realocação

2.1. *Contexto macroeconômico nacional e internacional;*

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

2.3. *Propostas de Alocação e Rebalanceamento.*

3. Assuntos gerais

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

3.2. *Demais assuntos.*

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

Relatório das Aplicações Financeiras

Mês/Ano: **Novembro/2025**

Conta Bancária	Fonte	Recurso	Fundo de Investimento	Cód	Saldo (R$)	Rend Mês (R$)	Rend Ano (R$)
575270517-3	**40**	**Aporte**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	6.579.100,81	68.991,02	799.995,68
575270517-3	**40**	**Aporte**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	476.447,90	5.004,76	55.648,60
Total da conta					**7.055.548,71**	**73.995,78**	**855.644,28**
575270522-0	**100**	**Tx Adm**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	0,00	0,00	1.833,47
575270522-0	**100**	**Tx Adm**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	815.729,56	8.568,70	95.276,34
Total da conta					**815.729,56**	**8.568,70**	**97.109,81**
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	0,00	0,00	105.000,80
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	913.273,43	9.593,32	106.669,36
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF		0,00	0,00	19.335,99
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa Alocação Macro FIC Multim LP		0,00	0,00	291.404,32
575270523-8	**40**	**Repasses**	Caixa Cap. Protegido BV VI Multim		0,00	0,00	217.457,61
575270523-8	**40**	**Repasses**	FIA Caixa Institucional BDR Nível I	**48**	2.253.699,77	-52.857,24	92.514,87
Total da conta					**3.166.973,20**	**-43.263,92**	**832.382,95**
575270524-6	**551**	**Comprev**	Caixa FI Brasil REF. DI Longo Prazo	**31**	7.209.303,85	75.599,57	1.007.142,08
575270524-6	**551**	**Comprev**	Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF	**29**	669.436,50	7.031,97	78.189,47
575270524-6	**551**	**Comprev**	Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF		0,00	0,00	5.865,66
Total da conta					**7.878.740,35**	**82.631,54**	**1.091.197,21**
40674-0	**551**	**Comprev**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	0,00	5.831,37
40674-0	**551**	**Comprev**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	4.135.881,00	45.140,76	530.997,76
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	0,00	295.554,29
Total da conta					**4.135.881,00**	**45.140,76**	**831.407,71**
59325-7	**40**	**Repasses**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	0,94	29.414,26
59325-7	**40**	**Repasses**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	9.546.425,48	71.253,30	590.334,78
Total da conta					**9.546.425,48**	**71.254,24**	**619.749,04**
64921-X	**100**	**Tx Adm**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	13,50	1.331,91
64921-X	**100**	**Tx Adm**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	2.868.221,52	30.476,39	314.029,92
Total da conta					**2.868.221,52**	**30.489,89**	**315.361,83**
68200-4	**40**	**Aporte**	BB Previdenciário RF Fluxo	**32**	0,00	0,00	3.753,54
68200-4	**40**	**Aporte**	BB Previdenciário RF Perfil	**33**	1.567.893,00	38.927,24	323.874,99
Total da conta					**1.567.893,00**	**38.927,24**	**327.628,53**
04.043311.0-1	**40**	**Aporte**	Banrisul Absoluto FI Renda Fixa LP	**30**	2.253.965,97	23.168,80	206.329,82
04.043311.0-1	**40**	**Aporte**	IT Now IBOVESPA F. de Índice - BOVV11	**46**	0,00	1.275,46	32.803,28
Total da conta					**2.253.965,97**	**24.444,26**	**239.133,10**
04.0434590-0	**551**	**Comprev**	IT Now IBOVESPA F. Índice - BOVV11	**46**	305.782,40	7.515,44	7.515,44
04.0434590-0	**551**	**Comprev**	IT Now S&P 500 TRN F. Índice - SPXI11	**47**	195.519,80	-1.009,32	-1.009,32
Total da conta					**501.302,20**	**6.506,12**	**6.506,12**
23192-0	**40**	**Repasses**	BTG Absoluto Inst. FIQ FI Ações		0,00	0,00	201.517,64
23192-0	**40**	**Repasses**	Macam Shopping FII	**52**	620.275,00	-13.848,00	-1.589.403,80
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Mar/2026 (IPCA+6,11%)	**37**	2.397.707,65	15.971,70	221.892,20
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,29%)	**38**	2.382.890,82	12.646,42	220.782,73
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Mar/2027 (IPCA+6,70%)	**39**	1.188.803,06	6.652,40	113.930,15
23192-0	**40**	**Repasses**	LF Banco BTG Jul/2027 (IPCA+6,78%)	**40**	580.024,32	3.325,58	55.798,16
Total da conta					**7.169.700,85**	**24.748,10**	**-775.482,92**
28418-1	**40**	**Aporte**	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	**35**	0,00	1.134,91	129.310,55
28418-1	**40**	**Aporte**	Itaú Ações Dunamis FIC FI		0,00	0,00	55.872,29
28418-1	**40**	**Aporte**	LF Banco Itaú Mar/2030 (IPCA+8,05%)	**41**	4.313.893,99	28.561,99	313.893,99

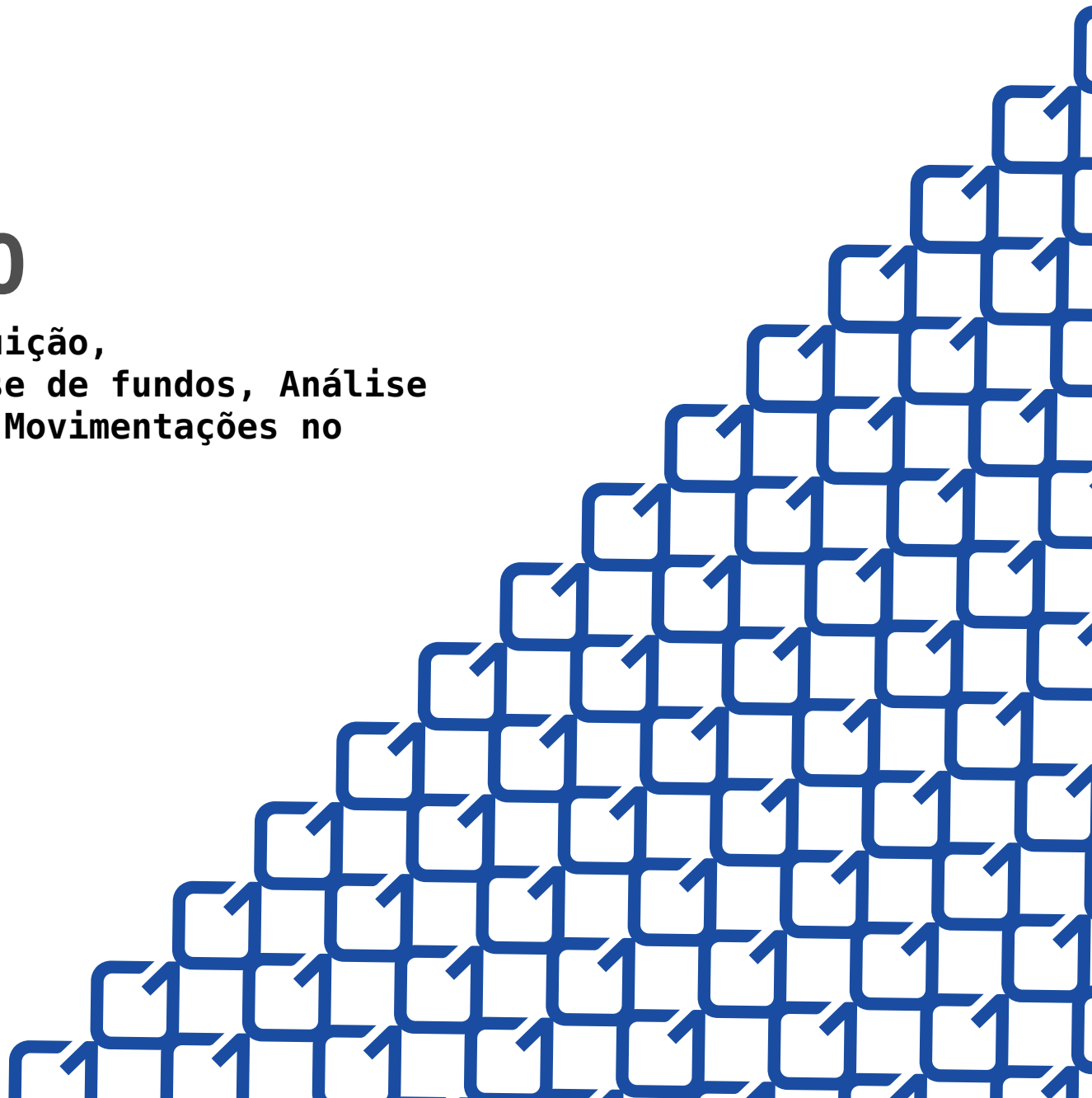
Total da conta					**4.313.893,99**	**29.696,90**	**499.076,83**
61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú Institucional Renda Fixa Ref. DI – FI	**35**	12.885.702,50	148.343,90	1.980.289,77
61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú High Grade RF Crédito Priv FIF CIC	**44**	5.143.505,24	54.047,27	597.055,11
61272-0	**40**	**Repasses**	Itaú Ações Dunamis FIC FI		0,00	0,00	93.746,73
Total da conta					**18.029.207,74**	**202.391,17**	**2.671.091,61**
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi FI Institucional RF REF IRF-M 1	**36**	7.798.390,16	84.661,11	924.296,38
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**	2.368.551,72	8.660,49	368.551,72
61535-1	**40**	**Repasses**	Sicredi Ibovespa FIC Ações		0,00	0,00	221.785,48
Total da conta					**10.166.941,88**	**93.321,60**	**1.530.935,77**
471492-0	**40**	**Aporte**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**34**	7.689.651,79	80.043,53	889.750,17
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FIC FI RF CP Poder Públ	**28**	2.629,52	29,83	3.287,93
15469-5	**40**	**Repasses**	Bradesco FI RF Ref. DI Premium	**34**	1.250.377,31	13.015,50	144.678,00
15469-5	**40**	**Repasses**	LF Bradesco Mai/2030 (IPCA+7,69%)	**42**	1.580.587,11	10.189,69	139.199,04
15469-5	**40**	**Repasses**	LF Bradesco Set/2030 (IPCA+8,15%)	**43**	2.551.154,29	17.122,54	93.945,36
Total da conta					**5.384.748,23**	**40.357,56**	**381.110,33**
450000013	**40**	**Repasses**	Santander Ações Dividendos FIC FI	**45**	9.478.431,36	616.540,20	1.829.147,79
	40	**Repasses**	MAG Brasil FIA		0,00	0,00	250.178,58
40810-7	**551**	**Comprev**	Brazilian Grav. and DC Services FII	**51**	205.562,27	-10.176,35	-77.340,26
	40	**Repasses**	Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM	**49**	3.141.359,53	76.199,83	141.359,53
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,63%)	**2**	3.071.282,02	17.758,66	295.813,03
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,65%)	**3**	3.246.625,08	18.816,18	313.215,12
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,46%)	**8**	3.146.522,94	18.087,99	304.179,30
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+6,14%)	**19**	4.818.594,03	26.195,86	445.272,29
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2032 (IPCA+7,982%)	**20**	5.189.292,23	34.904,42	515.867,03
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,165%)	**25**	5.082.405,64	31.288,60	246.646,94
81035-1	**551**	**Comprev**	NTN-B - Ago/2040 (IPCA+7,125%)	**26**	5.037.359,22	30.874,79	199.602,17
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**	5.409.571,75	27.998,17	483.743,70
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2026 (IPCA+6,72%)	**4**	5.380.848,20	31.446,68	522.111,71
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+5,571%)	**5**	4.234.267,11	21.617,92	378.320,25
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,162%)	**6**	4.192.198,72	23.195,76	394.957,93
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2027 (IPCA+6,435%)	**7**	6.395.577,17	36.632,44	616.811,09
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2027 (IPCA+8,91%)	**9**	5.041.941,07	37.735,43	197.805,88
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,536%)	**10**	3.853.484,13	19.299,69	337.185,69
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+5,621%)	**11**	8.840.602,24	44.813,06	779.688,66
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,421%)	**12**	6.388.771,08	35.996,72	604.780,20
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2028 (IPCA+6,78%)	**13**	5.313.609,39	31.265,46	518.111,84
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2029 (IPCA+5,773%)	**14**	5.258.618,53	27.618,97	478.524,83
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2029 (IPCA+8,13%)	**15**	4.890.620,04	33.932,92	42.416,63
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+6,88%)	**16**	2.209.356,64	13.162,23	217.326,70
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+7,66%)	**17**	4.202.921,88	27.326,48	439.541,72
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Ago/2030 (IPCA+7,715%)	**18**	4.002.402,21	4.488,07	4.488,07
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+6,21%)	**21**	6.636.768,21	36.951,80	628.084,14
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2033 (IPCA+5,685%)	**22**	4.419.655,36	22.928,51	398.810,67
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,85%)	**23**	5.177.679,35	34.937,40	520.881,26
81035-1	**40**	**Repasses**	NTN-B - Mai/2035 (IPCA+7,59%)	**24**	4.971.171,66	32.616,13	294.999,34
81035-1	**40**	**Aporte**	NTN-B - Mai/2045 (IPCA+7,12%)	**27**	5.037.181,60	31.376,46	203.246,06
Total da conta					**131.449.327,50**	**753.266,80**	**10.482.745,68**
			Total em aplicações financeiras		**236.819.506,13**	**2.245.083,95**	**23.038.693,69**
			Renda Fixa		218.250.324,28	1.612.783,44	20.608.013,21
			Renda Variável		18.569.181,85	632.300,51	2.430.680,48

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**		**131.449.327,50**	**55,51%**	**0,00%**	**50,00%**	**100,00%**
		1 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+5,771%) compra mar/24		5.409.571,75	2,28%			
		2 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,63%) - compra jul/24		3.071.282,02	1,30%			
		3 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,65%) - compra ago/24		3.246.625,08	1,37%			
		4 NTN-B - AGO/2026 (IPCA+6,72%) - compra set/24		5.380.848,20	2,27%			
		5 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+5,571%) -compra fev/24		4.234.267,11	1,79%			
		6 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,162%) compra abr/24		4.192.198,72	1,77%			
		7 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,435%) -compra jun/24		6.395.577,17	2,70%			
		8 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+6,46%) - compra ago/24		3.146.522,94	1,33%			
		9 NTN-B - MAI/2027 (IPCA+8,91%) - compra jul/25		5.041.941,07	2,13%			
		10 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,536%) compra mai/23		3.853.484,13	1,63%			
		11 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+5,621%) compra out/23		8.840.602,24	3,73%			
		12 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,421%) compra jun/24		6.388.771,08	2,70%			
		13 NTN-B - AGO/2028 (IPCA+6,78%) - compra out/24		5.313.609,39	2,24%			
		14 NTN-B - MAI/2029 (IPCA+5,773%) compra mar/24		5.258.618,53	2,22%			
		15 NTN-B - MAI/2029 (IPCA+8,13%) compra out/25		4.890.620,04	2,07%			
		16 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+6,88%) compra nov/24		2.209.356,64	0,93%			
		17 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+7,66%) compra dez/24		4.202.921,88	1,77%			
		18 NTN-B - AGO/2030 (IPCA+7,715%) compra nov/25		4.002.402,21	1,69%			
		19 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+6,14%) compra mai/24		4.818.594,03	2,03%			
		20 NTN-B - AGO/2032 (IPCA+7,982%) compra jan/25		5.189.292,23	2,19%			
		21 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+6,21%) - compra mar/23		6.636.768,21	2,80%			
		22 NTN-B - MAI/2033 (IPCA+5,685%) compra mai/23		4.419.655,36	1,87%			
		23 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,85%) - compra jan/25		5.177.679,35	2,19%			
		24 NTN-B - MAI/2035 (IPCA+7,59%) - compra abr/25		4.971.171,66	2,10%			
		25 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,165%) - compra mai/25		5.082.405,64	2,15%			
		26 NTN-B - AGO/2040 (IPCA+7,125%) - compra jun/25		5.037.359,22	2,13%			
		27 NTN-B - MAI/2045 (IPCA+7,12%) - compra jun/25		5.037.181,60	2,13%			
	Art. 7º, I, "b"	**Fundos 100% Títulos Públicos**		**5.131.482,88**	**2,17%**	**0,00%**	**5,00%**	**100,00%**
		28 BRADESCO FIC FI RF CURTO PRAZO PODER PUBL	13.397.466/0001-14	2.629,52	0,00%			
		29 CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	2.874.887,39	1,21%			
		30 BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	2.253.965,97	0,95%			
	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**		**61.530.947,42**	**25,98%**	**0,00%**	**20,00%**	**60,00%**
		31 CAIXA FI BRASIL REF. DI LONGO PRAZO	03.737.206/0001-97	13.788.404,66	5,82%			
		32 BB PREVIDENCIÁRIO RF FLUXO FIC FI	13.077.415/0001-05	0,00	0,00%			
		33 BB PREVID RF PERFIL	13.077.418/0001-49	18.118.421,00	7,65%			
		34 BRADESCO DI PREMIUM	03.399.411/0001-90	8.940.029,10	3,78%			
		35 ITAÚ INST RENDA FIXA REF DI FI	00.832.435/0001-00	12.885.702,50	5,44%			
		36 SICREDI FI INSTITUCIONAL RF IRF-M 1 LP	19.196.599/0001-09	7.798.390,16	3,29%			
	Art. 7º, III, "b"	**Fundos de Índice Renda Fixa**				0,00%	0,00%	60,00%
	Art. 7º, IV	**Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)**		**14.995.061,24**	**6,33%**	**0,00%**	**5,00%**	**20,00%**
		37 LF BTG MAR/2026 (IPCA+6,11%) - compra mar/24		2.397.707,65	1,01%			
		38 LF BTG MAR/2027 (IPCA+6,29%) -compra mar/24		2.382.890,82	1,01%			
		39 LF BTG ABR/2027 (IPCA+6,7%) -compra abr/24		1.188.803,06	0,50%			
		40 LF BTG JUL/2027 (IPCA+6,78%) - compra jul/24		580.024,32	0,24%			
		41 LF ITAÚ MAR/2030 (IPCA+8,05%) - compra mar/25		4.313.893,99	1,82%			
		42 LF BRADESCO MAI/2030 (IPCA+7,69%) - compra mai/25		1.580.587,11	0,67%			
		43 LF BRADESCO SET/2030 (IPCA+8,15%) - compra set/25		2.551.154,29	1,08%			
	Art. 7º, V, "a"	**Cota Sênior de FIDC**				0,00%	0,00%	5,00%
	Art. 7º, V, "b"	**Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"**		**5.143.505,24**	**2,17%**	**0,00%**	**3,00%**	**5,00%**
		44 ITAÚ HIGH GRADE RF CRÉDITO PRIV FIF CIC	09.093.883/0001-04	5.143.505,24	2,17%			
	Art. 7º, V, "c"	**Fundo de Debêntures Incentivadas**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA FIXA				**218.250.324,28**	**92,16%**	**0,00%**	**83,00%**	**460,00%**
FUNDOS DE AÇÕES - Art. 8º	**Art. 8º, I**	**Fundos de Ações**		**9.478.431,36**	**4,00%**	**0,00%**	**8,00%**	**30,00%**
		45 SANTANDER AÇÕES DIVIDENDOS FIC FI	13.455.174/0001-90	9.478.431,36	4,00%			
	Art. 8º, II	**Fundos de Índices de Ações**		**501.302,20**	**0,21%**	**0,00%**	**2,00%**	**30,00%**
		46 IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	21.407.758/0001-19	305.782,40	0,13%			
		47 IT NOW S&P 500 TRN F. ÍNDICE - SPXI11	21.407.758/0001-19	195.519,80	0,08%			
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**		**2.253.699,77**	**0,95%**	**0,00%**	**2,00%**	**10,00%**
		48 CAIXA INST BDR NÍVEL I	17.502.937/0001-68	2.253.699,77	0,95%			
ESTRUTURADOS - Art. 10º	**Art. 10º, I**	**Fundos Multimercados**		**5.509.911,25**	**2,33%**	**0,00%**	**4,00%**	**10,00%**
		49 ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIM	35.637.151/0001-30	3.141.359,53	1,33%			
		50 SICREDI FIC FIM BOLSA AMERICANA LP	24.633.818/0001-00	2.368.551,72	1,00%			
	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**		**825.837,27**	**0,35%**	**0,00%**	**1,00%**	**5,00%**
		51 GRAVEYARD AND DEATH CARE SERV FII	13.584.584/0001-31	205.562,27	0,09%			
		52 MACAM SHOPPING FII	16.685.929/0001-31	620.275,00	0,26%			
CONS - Art. 12º	Art. 12º	**Empréstimo Consign - Sem Pró Gestão**				0,00%	0,00%	5,00%
SUBTOTAL RENDA VARIÁVEL				**18.569.181,85**	**7,84%**	**0,00%**	**17,00%**	**120,00%**
TOTAL EM INVESTIMENTOS FINANCEIROS				**236.819.506,13**	**100,00%**	**0,00%**	**100,00%**	**580,00%**
DISP FINANC		**Disponibilidades Financeiras**		77.957,15				
IMÓVEIS VINCULADOS AO RPPS		**Terreno**		11.473.000,00				
		Prédio Comercial		1.050.000,00				
		Apartamento		360.000,00				
SUBTOTAL				**12.960.957,15**				
TOTAL GERAL				**249.780.463,28**				

RELATÓRIO PERSONALIZADO

Dashboard, Carteira, Distribuição, Enquadramentos, Metas, Análise de fundos, Análise de títulos, Ativos e Contas, Movimentações no período

Novembro/2025

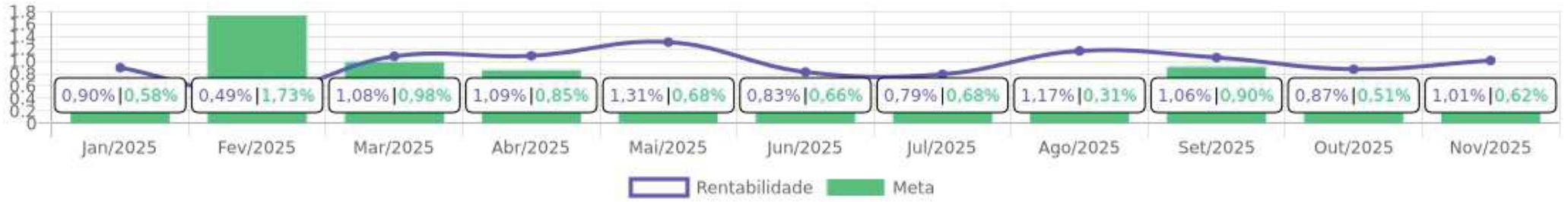


Patrimônio	Rentabilidade		Meta		Gap		VaR 1,252
	Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	
R$ 236.897.463,28	1,01%	11,10%	0,62%	8,90%	0,39p.p.	2,20p.p.	0,36%

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.

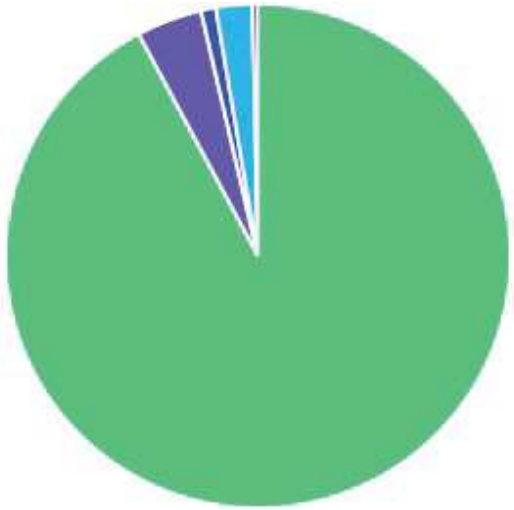
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R$ 2.874.887,39	1,21%	D+0	-	7, I "b"	R$ 30.198,75	1,06%	0,20%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 2.253.965,97	0,95%	0	-	7, I "b"	R$ 23.168,80	1,00%	0,15%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURT...	R$ 2.629,52	0,00%	D+0	-	7, I "b"	R$ 29,83	0,38%	1,50%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 13.788.404,66	5,82%	D+0	-	7, III "a"	R$ 144.590,59	1,06%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 0,00	0,00%	D+0	-	7, III "a"	R$ 14,44	0,61%	1,00%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 18.118.421,00	7,65%	D+0	-	7, III "a"	R$ 185.797,69	0,75%	0,20%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 8.940.029,10	3,78%	D+0	-	7, III "a"	R$ 93.059,03	1,05%	0,20%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	R$ 12.885.702,50	5,44%	D+0	-	7, III "a"	R$ 149.478,81	1,04%	0,00%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA R...	R$ 7.798.390,16	3,29%	D+1	-	7, III "a"	R$ 84.661,11	1,10%	0,18%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDI...	R$ 5.143.505,24	2,17%	D+0	-	7, V "b"	R$ 54.047,27	1,06%	0,24%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 9.478.431,36	4,00%	3	-	8, I	R$ 616.540,20	5,97%	1,10%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - B...	R$ 305.782,40	0,13%	D+2	-	8, II	R$ 8.790,90	2,53%	0,10%
IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA FUN...	R$ 195.519,80	0,08%	D+2	-	8, II	R$ -1.009,32	-0,51%	0,18%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇ...	R$ 2.253.699,77	0,95%	D+3	-	9, III	R$ -52.857,24	-2,29%	0,70%
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMER...	R$ 2.368.551,72	1,00%	D+1	-	10, I	R$ 8.660,49	0,37%	0,30%
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM	R$ 3.141.359,53	1,33%	3	-	10, I	R$ 76.199,83	2,49%	2,00%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CAR...	R$ 205.562,27	0,09%	-	-	D - FI	R$ -10.176,35	-4,72%	1,60%
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO ...	R$ 620.275,00	0,26%	VR	-	11	R$ -13.848,00	-2,18%	1,38%
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 131.449.327,50	55,51%	-	-	7, I "a"	R$ 753.266,84	0,57%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 14.995.061,24	6,33%	-	-	7, IV	R$ 94.470,32	0,63%	-
Total investimentos	R$ 236.819.506,13	100.00%				R$ 2.245.083,99	1,01%	
Disponibilidade	R$ 77.957,15	-				-	-	

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.

Total patrimônio	R$ 236.897.463,28	100.00%	-	-	

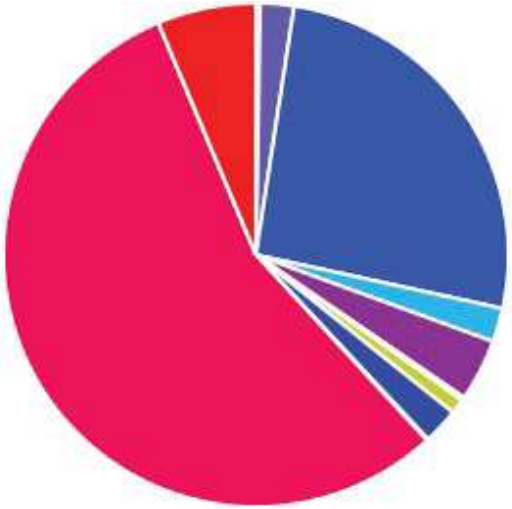
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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	92,16%	R$ 218.250.324,28	
Renda Variável	4,21%	R$ 9.979.733,56	
Estruturados	2,33%	R$ 5.509.911,25	
Exterior	0,95%	R$ 2.253.699,77	
Fundos Imobiliários	0,35%	R$ 825.837,27	
Total	100,00%	R$ 236.819.506,13	



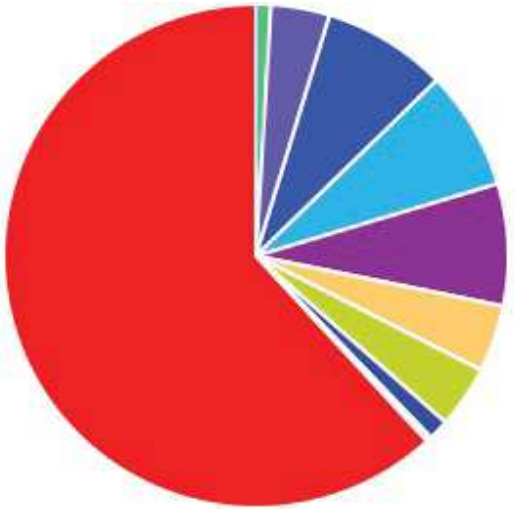
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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.

ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
7, I "a"	55,51%	R$ 131.449.327,50	
7, III "a"	25,98%	R$ 61.530.947,42	
7, IV	6,33%	R$ 14.995.061,24	
8, I	4,00%	R$ 9.478.431,36	
10, I	2,33%	R$ 5.509.911,25	
7, I "b"	2,17%	R$ 5.131.482,88	
7, V "b"	2,17%	R$ 5.143.505,24	
9, III	0,95%	R$ 2.253.699,77	
11	0,26%	R$ 620.275,00	
8, II	0,21%	R$ 501.302,20	
D - FI	0,09%	R$ 205.562,27	
Total	100,00%	R$ 236.819.506,13	



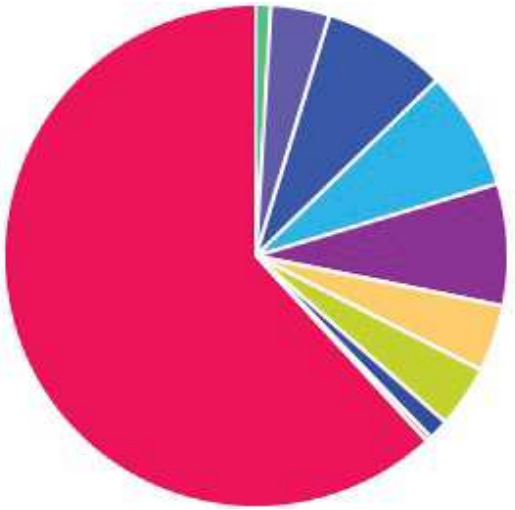
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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.

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61,84%	R$ 146.444.388,74	
CAIXA DISTRIBUIDORA	7,99%	R$ 18.916.991,82	
ITAU UNIBANCO	7,82%	R$ 18.530.509,94	
BB GESTAO	7,65%	R$ 18.118.421,00	
CONFEDERAÇÃO INTERESTADUAL	4,29%	R$ 10.166.941,88	
SANTANDER BRASIL	4,00%	R$ 9.478.431,36	
BANCO BRADESCO	3,78%	R$ 8.942.658,62	
ICATU VANGUARDA	1,33%	R$ 3.141.359,53	
BANRISUL S.A.	0,95%	R$ 2.253.965,97	
BLUEMAC ASSET	0,26%	R$ 620.275,00	
ZION GESTAO	0,09%	R$ 205.562,27	
Total	100,00%	R$ 236.819.506,13	



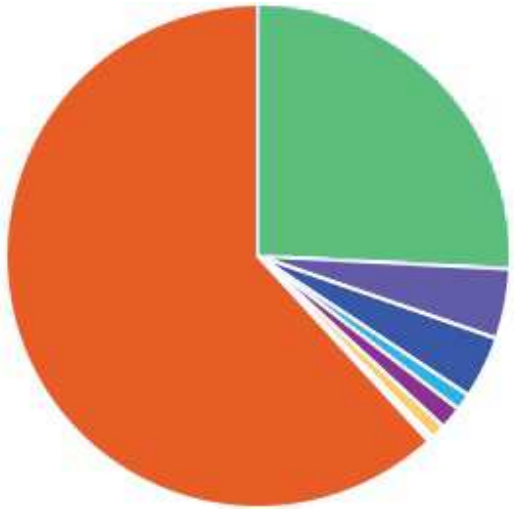
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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.

ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61,84%	R$ 146.444.388,74	
CAIXA ECONOMICA	7,99%	R$ 18.916.991,82	
ITAU UNIBANCO	7,82%	R$ 18.530.509,94	
BB GESTAO	7,65%	R$ 18.118.421,00	
BANCO COOPERATIVO	4,29%	R$ 10.166.941,88	
SANTANDER DISTRIBUIDORA	4,00%	R$ 9.478.431,36	
BANCO BRADESCO	3,78%	R$ 8.942.658,62	
BEM - DISTRIBUIDORA	1,33%	R$ 3.141.359,53	
BANRISUL S.A.	0,95%	R$ 2.253.965,97	
MASTER S/A CORRETORA	0,35%	R$ 825.837,27	
Total	100,00%	R$ 236.819.506,13	



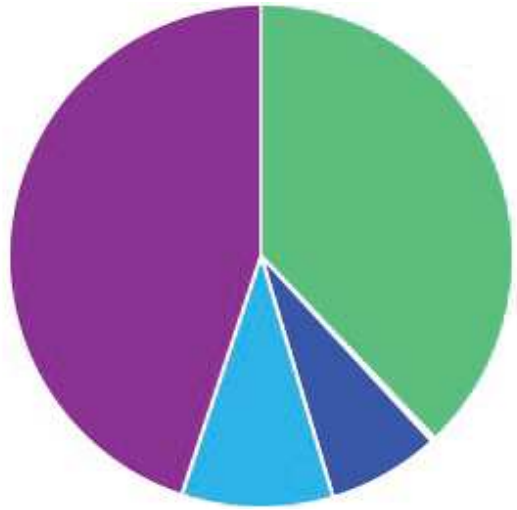
As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem 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.

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61,84%	R$ 146.444.388,74	
CDI	25,81%	R$ 61.132.657,99	
IRF-M 1	4,51%	R$ 10.673.277,55	
IDIV	4,00%	R$ 9.478.431,36	
IBOVESPA	1,46%	R$ 3.447.141,93	
S&P 500	1,08%	R$ 2.564.071,52	
GLOBAL BDRX	0,95%	R$ 2.253.699,77	
IPCA	0,26%	R$ 620.275,00	
IFIX	0,09%	R$ 205.562,27	
Total	100,00%	R$ 236.819.506,13	



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.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Acima 2 anos	44,90%	R$ 106.325.554,68	
0 a 30 dias	37,90%	R$ 89.754.842,39	
1 a 2 anos	9,72%	R$ 23.010.507,01	
181 a 365 dias	7,22%	R$ 17.108.327,05	
VR	0,26%	R$ 620.275,00	
Total	100,00%	R$ 236.819.506,13	



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.

RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R$ 131.449.327,50	55.51%	0,00%	50,00%	100,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R$ 5.131.482,88	2.17%	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$ 61.530.947,42	25.98%	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$ 14.995.061,24	6.33%	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$ 5.143.505,24	2.17%	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$ 218.250.324,28	92,16%			

RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R$ 9.478.431,36	4.00%	0,00%	8,00%	30,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R$ 501.302,20	0.21%	0,00%	2,00%	30,00%
Total Renda Variável		R$ 9.979.733,56	4,21%			

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$ 2.253.699,77	0.95%	0,00%	2,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R$ 2.253.699,77	0,95%			

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$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R$ 5.509.911,25	2.33%	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$ 5.509.911,25	2,33%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**RESOLUÇÃO(%)**	**CARTEIRA (R$)**	**(%)**	**Inferior(%)**	**Alvo(%)**	**Superior(%)**
FI Imobiliário - 11	5%	R$ 620.275,00	0.26%	0,00%	1,00%	5,00%
Desenquadrado	0%	R$ 205.562,27	0.09%			
Total Fundos Imobiliários		R$ 825.837,27	0,35%			
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$ 236.819.506,13	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.
Agosto	R$ 219.694.484,94	R$ 224.179.277,93	0,31%	R$ 2.470.935,95	1,17%	0,85p.p.
Setembro	R$ 224.179.277,93	R$ 228.678.579,00	0,90%	R$ 2.517.413,03	1,06%	0,16p.p.
Outubro	R$ 228.678.579,00	R$ 232.701.131,88	0,51%	R$ 2.019.976,73	0,87%	0,36p.p.
Novembro	R$ 232.701.131,88	R$ 236.897.463,28	0,62%	R$ 2.245.083,99	1,01%	0,39p.p.
Total	R$ 232.701.131,88	R$ 236.897.463,28	8,90%	R$ 22.937.290,72	11,10%	2,20p.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	0,61%	2,76%	-	-	2,76%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	1,06%	13,07%	-	-	13,07%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	0,75%	9,94%	-	-	9,94%
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	1,06%	13,22%	-	-	13,22%
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO...	13.397.466/0001-14	0,38%	3,14%	-	-	3,14%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	-2,29%	4,28%	-	-	4,28%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	03.399.411/0001-90	1,05%	13,08%	-	-	13,08%
MAG BRASIL FIA	14.550.994/0001-24	-	10,00%	-	-	10,00%
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	-	5,89%	-	-	5,89%
BTG PACTUAL ABSOLUTO...	11.977.794/0001-64	-	17,24%	-	-	17,24%
ITAÚ DUNAMIS FIC AÇÕES	24.571.992/0001-75	-	4,76%	-	-	4,76%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES...	13.584.584/0001-31	-4,72%	-27,34%	-	-	-27,34%
SICREDI SCHRODERS IBOVESPA - FIA	06.051.151/0001-55	-	18,80%	-	-	18,80%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI...	00.832.435/0001-00	1,04%	13,00%	-	-	13,00%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA...	09.093.883/0001-04	1,06%	13,13%	-	-	13,13%
SICREDI INSTITUCIONAL FI...	19.196.599/0001-09	1,10%	13,45%	-	-	13,45%
SICREDI BOLSA AMERICANA...	24.633.818/0001-00	0,37%	18,13%	-	-	18,13%
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.

ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM...	35.637.151/0001-30	2,49%	4,71%	-	-	4,71%
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	13.455.174/0001-90	5,97%	30,05%	-	-	30,05%
CAIXA FIC CAP PROTEG IBOV VI...	50.568.125/0001-90	-	13,42%	-	-	13,42%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	21.743.480/0001-50	1,00%	11,78%	-	-	11,78%
FUNDO DE INVESTIMENTO...	16.685.929/0001-31	-2,18%	-71,93%	-	-	-71,93%
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE...	21.407.758/0001-19	2,53%	24,04%	-	-	24,04%
IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA...	17.036.289/0001-00	-0,51%	-0,51%	-	-	-0,51%

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	1164	4.438,63	4.622,72	CURVA 6,72%	R$ 5.166.568,64	R$ 5.380.848,20	R$ 31.446,68 (0,59%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	1163	4.499,91	4.651,39	CURVA 5,77%	R$ 5.233.395,73	R$ 5.409.571,75	R$ 27.998,17 (0,52%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	664	4.444,38	4.625,42	CURVA 6,63%	R$ 2.951.070,83	R$ 3.071.282,02	R$ 17.758,66 (0,58%)
NTN-B 2026	15/08/26	31/12/24	702	4.443,11	4.624,82	CURVA 6,65%	R$ 3.119.061,30	R$ 3.246.625,08	R$ 18.816,18 (0,58%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	1404	4.384,02	4.555,25	CURVA 6,44%	R$ 6.155.168,45	R$ 6.395.577,17	R$ 36.632,45 (0,56%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	691	4.381,47	4.553,58	CURVA 6,46%	R$ 3.027.595,81	R$ 3.146.522,94	R$ 18.087,99 (0,56%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	919	4.463,90	4.607,47	CURVA 5,57%	R$ 4.102.324,20	R$ 4.234.267,11	R$ 21.617,92 (0,50%)
NTN-B 2027	15/05/27	31/12/24	917	4.409,03	4.571,65	CURVA 6,16%	R$ 4.043.081,94	R$ 4.192.198,72	R$ 23.195,76 (0,54%)
NTN-B 2027	15/05/27	21/07/25	1143	4.372,95	4.411,15	CURVA 8,91%	R$ 4.998.283,02	R$ 5.041.941,07	R$ 37.735,44 (0,73%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	820	4.552,63	4.699,37	CURVA 5,54%	R$ 3.733.156,13	R$ 3.853.484,13	R$ 19.299,69 (0,50%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1885			CURVA	R$ 8.559.421,82	R$ 8.840.602,24	R$ 44.813,06 (0,51%)

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.

				4.540,81	4.689,97	5,62%			
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1164	4.384,30	4.564,96	CURVA 6,78%	R$ 5.103.329,69	R$ 5.313.609,39	R$ 31.265,46 (0,59%)
NTN-B 2028	15/08/28	31/12/24	1388	4.431,60	4.602,86	CURVA 6,42%	R$ 6.151.062,19	R$ 6.388.771,08	R$ 35.996,72 (0,57%)
NTN-B 2029	15/05/29	24/10/25	1135	4.406,41	4.308,92	CURVA 8,13%	R$ 5.001.272,33	R$ 4.890.620,04	R$ 33.932,93 (0,68%)
NTN-B 2029	15/05/29	31/12/24	1139	4.464,84	4.616,87	CURVA 5,77%	R$ 5.085.451,46	R$ 5.258.618,53	R$ 27.618,98 (0,51%)
NTN-B 2030	15/08/30	25/11/25	918	4.355,03	4.359,92	CURVA 7,72%	R$ 3.997.914,15	R$ 4.002.402,21	R$ 4.488,06 (0,11%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	491	4.321,55	4.499,71	CURVA 6,88%	R$ 2.121.880,10	R$ 2.209.356,64	R$ 13.162,23 (0,60%)
NTN-B 2030	15/08/30	31/12/24	962	4.176,50	4.368,94	CURVA 7,66%	R$ 4.017.791,26	R$ 4.202.921,88	R$ 27.326,48 (0,65%)
NTN-B 2032	15/08/32	27/01/25	1234	4.051,68	4.205,26	CURVA 7,98%	R$ 4.999.769,58	R$ 5.189.292,23	R$ 34.904,42 (0,68%)
NTN-B 2032	15/08/32	31/12/24	1043	4.457,48	4.619,94	CURVA 6,14%	R$ 4.649.154,15	R$ 4.818.594,03	R$ 26.195,86 (0,55%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	1464	4.372,39	4.533,31	CURVA 6,21%	R$ 6.401.172,01	R$ 6.636.768,21	R$ 36.951,81 (0,54%)
NTN-B 2033	15/05/33	31/12/24	946	4.518,46	4.671,94	CURVA	R$ 4.274.460,53	R$ 4.419.655,36	R$ 22.928,52 (0,51%)

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.

						5,69%			
NTN-B 2035	15/05/35	29/04/25	1206	4.145,52	4.122,03	CURVA 7,59%	R$ 4.999.492,32	R$ 4.971.171,66	R$ 32.616,13 (0,64%)
NTN-B 2035	15/05/35	27/01/25	1278	3.911,91	4.051,39	CURVA 7,85%	R$ 4.999.420,77	R$ 5.177.679,35	R$ 34.937,40 (0,66%)
NTN-B 2040	15/08/40	25/06/25	1197	4.175,81	4.208,32	CURVA 7,13%	R$ 4.998.448,86	R$ 5.037.359,22	R$ 30.874,79 (0,62%)
NTN-B 2040	15/08/40	22/05/25	1212	4.124,15	4.193,40	CURVA 7,17%	R$ 4.998.464,19	R$ 5.082.405,64	R$ 31.288,60 (0,62%)
NTN-B 2045	15/05/45	25/06/25	1236	4.045,81	4.075,39	CURVA 7,12%	R$ 5.000.625,57	R$ 5.037.181,60	R$ 31.376,47 (0,61%)
Total Públicos							R$ 127.888.837,02	R$ 131.449.327,50	R$ 753.266,84 (0,57%)
LF BTG PACTUAL IPCA	12/03/26	31/12/24	40	54.395,39	59.942,69	CURVA 6,11%	R$ 2.175.815,45	R$ 2.397.707,65	R$ 15.971,70 (0,67%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/03/27	31/12/24	40	54.052,70	59.572,27	CURVA 6,29%	R$ 2.162.108,09	R$ 2.382.890,82	R$ 12.646,42 (0,53%)
LF BTG PACTUAL IPCA	29/04/27	31/12/24	20	53.743,65	59.440,15	CURVA 6,70%	R$ 1.074.872,91	R$ 1.188.803,06	R$ 6.652,40 (0,56%)
LF BTG PACTUAL IPCA	26/07/27	31/12/24	10	52.422,62	58.002,43	CURVA 6,78%	R$ 524.226,16	R$ 580.024,32	R$ 3.325,58 (0,58%)
LF ITAÚ IPCA	21/03/30	21/03/25	80	50.000,00	53.923,67	CURVA 8,05%	R$ 4.000.000,00	R$ 4.313.893,99	R$ 28.561,99 (0,67%)
LF BRADESCO						CURVA			

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.

IPCA	21/05/30	21/05/25	30	50.000,00	52.686,24	7,69%	R$ 1.500.000,00	R$ 1.580.587,11	R$ 10.189,69 (0,65%)
LF BRADESCO IPCA	24/09/30	24/09/25	50	50.000,00	51.023,09	CURVA 8,15%	R$ 2.500.000,00	R$ 2.551.154,29	R$ 17.122,54 (0,68%)
Total Privados							R$ 13.937.022,61	R$ 14.995.061,24	R$ 94.470,32 (0,63%)
Total Global							R$ 141.825.859,63	R$ 146.444.388,74	R$ 847.737,16 (0,58%)

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.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF 10.740.670/0001-06	R$ 2.874.887,39	1,21%	D+0	-	7, I "b"	R$ 30.198,75	1,06%	0,20%
CC: 575270517-3 / Ag: 569	R$ 476.447,90	0.20%	-		-	-	-	
CC: 575270522-0 / Ag: 569	R$ 815.729,56	0.34%	-		-	-	-	
CC: 575270523-8 / Ag: 569	R$ 913.273,43	0.39%	-		-	-	-	
CC: 575270524-6 / Ag: 569	R$ 669.436,50	0.28%	-		-	-	-	
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP 21.743.480/0001-50	R$ 2.253.965,97	0,95%	0	-	7, I "b"	R$ 23.168,80	1,00%	0,15%
CC: 40433110-1	R$ 2.253.965,97	0.95%	-		-	-	-	
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURT... 13.397.466/0001-14	R$ 2.629,52	0,00%	D+0	-	7, I "b"	R$ 29,83	0,38%	1,50%
CC: 15469-5	R$ 2.629,52	0.00%	-		-	-	-	
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP 03.737.206/0001-97	R$ 13.788.404,66	5,82%	D+0	-	7, III "a"	R$ 144.590,59	1,06%	0,20%
CC: 575270517-3 / Ag: 569	R$ 6.579.100,81	2.78%	-		-	-	-	
CC: 575270524-6 / Ag: 569	R$ 7.209.303,85	3.04%	-		-	-	-	
BB FLUXO FIC RF PREVID 13.077.415/0001-05	R$ 0,00	0,00%	D+0	-	7, III "a"	R$ 14,44	0,61%	1,00%
CC: 59325-7	R$ 0,00	0.00%	-		-	-	-	
CC: 64921-0	R$ 0,00	0.00%	-		-	-	-	
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC 13.077.418/0001-49	R$ 18.118.421,00	7,65%	D+0	-	7, III "a"	R$ 185.797,69	0,75%	0,20%
CC: 59325-7	R$ 9.546.425,48	4.03%	-		-	-	-	

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

CC: 64921-0	R$ 2.868.221,52	1.21%	-		-	-	-	
CC: 68200-4	R$ 1.567.893,00	0.66%	-		-	-	-	
CC: 40674-0	R$ 4.135.881,00	1.75%	-		-	-	-	
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI 03.399.411/0001-90	R$ 8.940.029,10	3,78%	D+0	-	7, III "a"	R$ 93.059,03	1,05%	0,20%
CC: 15469-5	R$ 1.250.377,31	0.53%	-		-	-	-	
CC: 471492-0	R$ 7.689.651,79	3.25%	-		-	-	-	
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI 00.832.435/0001-00	R$ 12.885.702,50	5,44%	D+0	-	7, III "a"	R$ 149.478,81	1,04%	0,00%
CC: 61272-0	R$ 12.885.702,50	5.44%	-		-	-	-	
CC: 28418-1	R$ 0,00	0.00%	-		-	-	-	
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA R... 19.196.599/0001-09	R$ 7.798.390,16	3,29%	D+1	-	7, III "a"	R$ 84.661,11	1,10%	0,18%
CC: 61535-1	R$ 7.798.390,16	3.29%	-		-	-	-	
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDI... 09.093.883/0001-04	R$ 5.143.505,24	2,17%	D+0	-	7, V "b"	R$ 54.047,27	1,06%	0,24%
CC: 61272-0	R$ 5.143.505,24	2.17%	-		-	-	-	
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES 13.455.174/0001-90	R$ 9.478.431,36	4,00%	3	-	8, I	R$ 616.540,20	5,97%	1,10%
CC: 45000001-3	R$ 9.478.431,36	4.00%	-		-	-	-	
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - B... 21.407.758/0001-19	R$ 305.782,40	0,13%	D+2	-	8, II	R$ 8.790,90	2,53%	0,10%
CC: 40433110-1	R$ 0,00	0.00%	-		-	-	-	
CC: 040434590-0 / Ag: 195	R$ 305.782,40	0.13%	-		-	-	-	

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.

IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA FUN... 17.036.289/0001-00	R$ 195.519,80	0,08%	D+2	-	8, II	R$ -1.009,32	-0,51%	0,18%
CC: 040434590-0 / Ag: 195	R$ 195.519,80	0.08%	-		-	-	-	
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇ... 17.502.937/0001-68	R$ 2.253.699,77	0,95%	D+3	-	9, III	R$ -52.857,24	-2,29%	0,70%
CC: 575270523-8 / Ag: 569	R$ 2.253.699,77	0.95%	-		-	-	-	
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMER... 24.633.818/0001-00	R$ 2.368.551,72	1,00%	D+1	-	10, I	R$ 8.660,49	0,37%	0,30%
CC: 61535-1	R$ 2.368.551,72	1.00%	-		-	-	-	
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM 35.637.151/0001-30	R$ 3.141.359,53	1,33%	3	-	10, I	R$ 76.199,83	2,49%	2,00%
CC: 30745-9 / Ag: 2856	R$ 3.141.359,53	1.33%	-		-	-	-	
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CAR... 13.584.584/0001-31	R$ 205.562,27	0,09%	-	-	D - FI	R$ -10.176,35	-4,72%	1,60%
CC: 40810-7	R$ 205.562,27	0.09%	-		-	-	-	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO ... 16.685.929/0001-31	R$ 620.275,00	0,26%	VR	-	11	R$ -13.848,00	-2,18%	1,38%
CC: 23192-0	R$ 620.275,00	0.26%	-		-	-	-	
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 131.449.327,50	55,51%	-	-	7, I "a"	R$ 753.266,84	0,57%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 14.995.061,24	6,33%	-	-	7, IV	R$ 94.470,32	0,63%	-
Total investimentos	R$ 236.819.506,13	100.00%				R$ 2.245.083,99	1,01%	
Disponibilidade	R$ 77.957,15	-				-	-	
Total patrimônio	R$ 236.897.463,28	100.00%				-	-	

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

ATIVO	SALDO (31/10/2025)	APLICAÇÕES	RESGATES	RETORNO (R$)	SALDO (30/11/2025)
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R$ 2.844.688,64	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 30.198,75	R$ 2.874.887,39
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	R$ 2.229.521,71	R$ 100.127,62	R$ 98.852,16	R$ 23.168,80	R$ 2.253.965,97
BRADESCO PODER PÚBLICO FIC RF CURTO P...	R$ 6.208,97	R$ 3.973,13	R$ 7.582,41	R$ 29,83	R$ 2.629,52
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R$ 13.643.814,07	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 144.590,59	R$ 13.788.404,66
BB FLUXO FIC RF PREVID	R$ 0,00	R$ 28.091,12	R$ 28.105,56	R$ 14,44	R$ 0,00
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R$ 13.451.504,09	R$ 12.630.960,15	R$ 8.149.840,93	R$ 185.797,69	R$ 18.118.421,00
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R$ 8.846.970,07	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 93.059,03	R$ 8.940.029,10
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RF REF DI	R$ 15.937.129,50	R$ 0,00	R$ 3.200.905,81	R$ 149.478,81	R$ 12.885.702,50
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE...	R$ 7.713.729,05	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 84.661,11	R$ 7.798.390,16
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO ...	R$ 5.089.457,97	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 54.047,27	R$ 5.143.505,24
SANTANDER DIVIDENDOS FIC AÇÕES	R$ 10.861.891,16	R$ 0,00	R$ 2.000.000,00	R$ 616.540,20	R$ 9.478.431,36
IT NOW IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE - BOVV11	R$ 0,00	R$ 397.119,12	R$ 100.127,62	R$ 8.790,90	R$ 305.782,40
IT NOW S&P500 TRN RESP LIMITADA FUNDO ...	R$ 0,00	R$ 196.529,12	R$ 0,00	R$ -1.009,32	R$ 195.519,80
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R$ 2.306.557,01	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -52.857,24	R$ 2.253.699,77
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCAD...	R$ 2.359.891,23	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 8.660,49	R$ 2.368.551,72
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM	R$ 3.065.159,70	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 76.199,83	R$ 3.141.359,53
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE...	R$ 215.738,62	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -10.176,35	R$ 205.562,27
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO MAC...	R$ 634.123,00	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ -13.848,00	R$ 620.275,00
TÍTULOS PÚBLICOS	R$ 128.515.823,15	R$ 3.997.914,15	R$ 0,00	R$ 753.266,84	R$ 131.449.327,50
TÍTULOS PRIVADOS	R$ 14.900.590,92	R$ 0,00	R$ 0,00	R$ 94.470,32	R$ 14.995.061,24
Total investimentos	R$ 232.622.798,86	R$ 17.354.714,41	R$ 13.585.414,49	R$ 2.245.083,99	R$ 236.819.506,13

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.

PANORAMA

NOVEMBRO



SÍNTESE DA LEITURA DO PANORAMA ECONÔMICO DOS PERÍODOS ANALISADOS

O cenário econômico internacional em novembro foi marcado por transição e cautela. As principais economias mantiveram políticas monetárias estáveis, com inflação desacelerando e indicadores de atividade mostrando crescimento moderado, porém desigual entre regiões. Nos Estados Unidos, a expectativa de corte de juros em 2026 reduziu a força global do dólar, enquanto a Europa manteve estabilidade e a China apresentou sinais de desaceleração, apesar de estímulos pontuais.

No Brasil, o ambiente econômico apresentou maior estabilidade. A taxa básica de juros (**Selic**) permaneceu em **15,00% ao ano**, reforçando a política de controle inflacionário. O IPCA registrou alta de **0,18% no mês**, acumulando aproximadamente **4,5% no ano**. O câmbio apresentou leve valorização do real frente ao dólar, e o mercado financeiro mostrou desempenho positivo, com avanço na renda variável e resultados mistos na renda fixa, dependendo do prazo e indexador.

De forma geral, o mês foi marcado por um cenário de **inflação controlada, juros elevados e volatilidade moderada**, refletindo um ambiente mais previsível para decisões financeiras públicas.

.

INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS 

❖ CURVA DE JUROS

Em novembro de 2025, o rendimento do **Título do Tesouro (Treasury Bond - T Bond) de 10 anos** voltou a ficar acima de **4%**, encerrando o mês próximo de **4,02%**. Esse movimento indica que o mercado ainda exige um retorno maior para investimentos de longo prazo, mesmo com sinais de desaceleração da economia dos Estados Unidos. Dados mais fracos de consumo e do mercado de trabalho contribuíram para esse cenário, reforçando a percepção de que o crescimento econômico deve continuar moderado.

No curto prazo, a **Nota do Tesouro (Treasury Note - T Note) de 2 anos** fechou novembro em torno de **3,49%,** com leve queda ao longo do mês. Já a **Letra do Tesouro (Treasury Bill - T Bill) de 52 semanas** permaneceu praticamente estável, em torno de **3,60%**. Esses resultados mostram que os investidores esperam juros mais baixos nos próximos meses, mas sem movimentos bruscos, mantendo a liquidez e a volatilidade de curto prazo sob controle.

A curva de juros segue dividida: os vencimentos curtos refletem expectativa de **redução gradual das taxas**, enquanto os vencimentos longos permanecem pressionados por fatores estruturais, como o alto déficit público e a necessidade contínua de emissão de títulos. Isso sinaliza um mercado que não vê recessão imediata, mas reconhece **atividade econômica mais fraca** e a necessidade de **políticas monetárias mais suaves ao longo do tempo**

Panorama Econômico

❖ DOLLAR INDEX (DXY)

Entre outubro e novembro de 2025, o **Dollar Index**, indicador que mede a força do dólar frente a moedas importantes como euro, iene e libra, apresentou uma **queda leve, passando de 99,63 para 99,41**. Essa variação **(-0,22%)** indica que não houve fuga global do dólar, mas sim um ajuste gradual de expectativas. O mercado passou a entender que o Federal Reserve poderia iniciar cortes moderados de juros ao longo de 2026, após sinais de desaceleração da economia americana. Quando os investidores acreditam que os juros no país vão cair, o dólar tende a perder um pouco de força, porque o retorno de ativos em dólar fica menos atrativo.

Outro fator importante foi o **fim do shutdown nos Estados Unidos**, que reduziu a incerteza política e fiscal no curto prazo. Com o governo normalizado e a divulgação de dados econômicos retomada, o mercado deixou de buscar proteção extrema no dólar. Esse alívio levou parte dos investidores a migrar para ativos de risco, como Bolsas e moedas de outros países, contribuindo para a ligeira queda do índice.

Vale destacar que essa movimentação **não representa fraqueza estrutural do dólar**, mas sim um **ajuste de curto prazo**. O índice permaneceu próximo da marca de 100 pontos, que historicamente é considerada um **nível de equilíbrio**. Na prática, o DXY mostrou que o mercado enxerga os Estados Unidos com **economia ainda sólida**, porém em ritmo mais moderado, o que favorece transição para uma política monetária menos apertada.

❖ MERCADO DE TRABALHO

Em novembro de 2025, o mercado de trabalho dos Estados Unidos mostrou sinais de enfraquecimento. Os dados divulgados ao longo do mês indicaram uma redução no ritmo de contratações e um aumento gradual na taxa de desemprego. O relatório **ADP Employment Change**, que mede as contratações do setor privado, registrou **perda de vagas no mês**, mostrando que empresas estão mais cautelosas para ampliar equipes.

Outro indicador importante, o relatório da empresa **Challenger, Gray & Christmas**, apontou um volume elevado de anúncios de cortes de empregos, refletindo um movimento de ajuste de custos por parte das empresas. Esse indicador, embora não mostre demissões imediatas, sinaliza redução de vagas futuras, especialmente em setores como tecnologia, varejo e indústria.

Já o **Non-Farm Payrolls**, indicador oficial do governo americano para criação de empregos, mostrou crescimento, porém em um ritmo menor do que meses anteriores. Apesar de ainda haver geração de vagas, o resultado indica **perda de força do mercado de trabalho**, especialmente quando analisado junto ao aumento da taxa de desemprego e à queda na abertura de novas posições.

Esse conjunto de dados mostra um ambiente de transição: o mercado de trabalho não está em crise, mas perdeu intensidade. Empresas estão contratando menos, cortando parte das equipes e reduzindo planos de expansão. Esse comportamento está alinhado ao cenário econômico atual, marcado por desaceleração da atividade e expectativa de redução gradual dos juros no país.

No acompanhamento econômico, esse movimento é relevante, pois um mercado de trabalho mais fraco tende a reduzir a pressão sobre os salários e, consequentemente, sobre a inflação, o que pode influenciar as próximas decisões do Banco Central dos Estados Unidos (Federal Reserve).

❖ INFLAÇÃO

Em outubro e novembro de 2025, ocorreu uma situação incomum relacionada aos dados oficiais de inflação nos Estados Unidos. A divulgação de alguns indicadores foi atrasada devido ao **shutdown do governo americano**, o que interrompeu temporariamente a coleta e publicação de estatísticas econômicas. Por esse motivo, **ainda não há registros consolidados** e definitivos para esses dois meses.

O último dado completo disponível do **Índice de Preços ao Consumidor (CPI)** corresponde ao mês de setembro de 2025, quando a **inflação anual estava em 3,0%**. Esse resultado indicava continuidade do movimento de desaceleração observado ao longo do ano, após um período de inflação mais elevada. Já os valores referentes ao mês de outubro **não foram divulgados oficialmente** e, até o final de novembro, a atualização ainda não havia sido retomada.

Outro indicador importante para análise da inflação nos Estados Unidos é o **PCE**, que acompanha os gastos e padrões de consumo das famílias. Esse indicador também não teve atualização para outubro e novembro. A última leitura disponível é referente a agosto de 2025, quando o **núcleo da inflação registrava aproximadamente 2,9% ao ano**, valor próximo, mas ainda acima, da meta oficial do **Federal Reserve**.

Mesmo sem os dados oficiais mais recentes, as estimativas divulgadas por economistas e instituições indicam que a inflação **provavelmente continuou desacelerando** nos meses de outubro e novembro. Entre os principais fatores associados a esse movimento estão a **redução no ritmo de contratações**, menor pressão salarial, queda nos preços de energia e desaceleração da demanda interna.

Esse contexto reforça a percepção de que a economia norte-americana está atravessando uma fase de **ajuste gradual**. A queda da inflação, combinada com sinais de **perda de fôlego do crescimento e do mercado de trabalho**, pode abrir espaço para uma possível **redução das taxas de juros ao longo de 2026**. A confirmação dessa tendência dependerá das próximas divulgações oficiais dos indicadores econômicos.

❖ JUROS

Em novembro de 2025, os juros nos Estados Unidos permaneceram estáveis na faixa de **3,75% a 4,00% ao ano**, patamar definido pelo Federal Reserve (Fed) na reunião anterior do **FOMC**, realizada em **29 de outubro**. Essa decisão deu continuidade ao movimento de redução gradual da taxa básica iniciado meses antes, após um período prolongado de juros elevados para conter a inflação.

Na coletiva após a reunião, o presidente do Federal Reserve, **Jerome Powell**, afirmou que o comitê está adotando uma postura cuidadosa. Segundo ele, futuros cortes de juros **"não estão garantidos"** e dependerão da evolução dos dados econômicos, especialmente inflação e mercado de trabalho. Powell destacou que o Fed está buscando equilíbrio entre dois objetivos: **controlar a inflação** e **evitar um esfriamento excessivo da economia**, especialmente porque indicadores recentes mostram menor ritmo de contratações e aumento nos anúncios de demissões.

Outro ponto importante comunicado pelo Fed foi o encerramento do processo conhecido como **quantitative tightening (QT)**, que consiste na redução gradual do balanço de ativos do banco central. A decisão de encerrar o QT a partir de **1º de dezembro** sinaliza uma mudança relevante na política monetária: além de manter os juros em patamar mais baixo, o banco central também optou por parar de restringir liquidez no mercado. Em termos simples, trata-se de uma postura menos rígida do que nos meses anteriores.

Esse conjunto de decisões mostra que a política monetária norte-americana entrou em uma nova fase. A inflação ainda está acima da meta de 2%, mas vem diminuindo de forma consistente, enquanto a atividade econômica e o mercado de trabalho demonstram sinais de desaceleração. Nesse contexto, manter os juros estáveis e suspender o aperto via balanço permite ao Fed observar o comportamento da economia antes de decidir os próximos passos.

De forma geral, o cenário atual aponta para uma economia em transição: juros ainda elevados em comparação ao período pré-pandemia, porém com orientação mais moderada. As próximas divulgações oficiais de inflação e emprego devem ser decisivas para confirmar se o Fed continuará reduzindo juros ao longo de 2026 ou adotará uma pausa mais prolongada.

❖ RENDA VARIÁVEL

Em novembro de 2025, os principais índices de ações dos Estados Unidos apresentaram desempenho misto, refletindo tanto a realização de lucros em grandes empresas de tecnologia quanto o otimismo com os próximos passos da política monetária do Federal Reserve.

- O **S&P 500** encerrou o mês em **6.870,40 pontos**, registrando uma queda de aproximadamente **1,5%**. O recuo foi puxado por grandes companhias de tecnologia, que tiveram correção após fortes ganhos anteriores.
- O **Nasdaq Composite** fechou em **23.578,13 pontos**, com alta mensal de cerca de **2,2%**, sustentado por resultados sólidos de empresas como **Nvidia e Apple**, que continuaram a superar expectativas de lucro.
- O **Dow Jones Industrial Average** avançou para **47.954,99 pontos**, acumulando ganho de **2,2%**, beneficiado pelo bom desempenho de setores industriais e de saúde, que atraíram fluxo defensivo em meio às incertezas sobre inflação e mercado de trabalho.

INDICADORES DE ATIVIDADE AMERICANO

❖ PIB

No terceiro trimestre de 2025, a economia dos Estados Unidos mostrou sinais de crescimento, mas ainda sem um resultado oficial consolidado. O número que costuma ser divulgado pelo Bureau of Economic Analysis (BEA) foi adiado por causa do shutdown do governo americano, que interrompeu temporariamente a publicação de dados econômicos. Por isso, até o fim de novembro não havia um valor definitivo do PIB divulgado pelo órgão responsável.

Mesmo sem o dado oficial, várias instituições continuaram estimando o desempenho da economia. O modelo do Federal Reserve de Atlanta, chamado **GDPNow**, projetou um crescimento em torno de **4,0% ao ano** para o trimestre, indicando um ritmo de atividade considerado robusto para os padrões recentes. Analistas de mercado entrevistados por agências como Reuters e BBC também sinalizaram projeções nesta faixa, apontando para um trimestre com desempenho positivo.

Essas estimativas sugerem que o consumo das famílias, o setor de serviços e parte da atividade industrial contribuíram para o crescimento. No entanto, ao mesmo tempo em que há projeções positivas, o ambiente econômico mostra sinais mistos, com desaceleração no mercado de trabalho e inflação ainda acima da meta, fatores que podem influenciar os próximos trimestres.

Enquanto o número final do PIB não é divulgado oficialmente, o cenário pode ser resumido da seguinte forma: a economia norte-americana parece ter registrado um trimestre de bom desempenho, mas ainda há cautela devido à falta de dados completos e à combinação de inflação persistente e moderada perda de ritmo do mercado de trabalho.

Panorama Econômico

❖ PMI

O indicador que mede a atividade econômica combinada dos setores de indústria e serviços nos Estados Unidos, o **S&P Global Composite PMI**, registrou **queda de 54,6** em outubro para **54,2 em novembro de 2025**. Mesmo com essa leve redução, o índice segue **acima de 50**, o que indica que a economia norte-americana continua em expansão, porém em um ritmo mais moderado.

No setor de serviços, o PMI **subiu de 54,8 em outubro** para **55,0 em novembro**, mostrando que esse segmento permanece como o principal motor de crescimento da economia. Isso significa que empresas continuam atendendo demanda, recebendo novos pedidos e mantendo um fluxo positivo de atividades. Já no setor industrial, houve uma leve desaceleração, com o índice **passando de 52,5 em outubro** para **52,2 em novembro**, mas ainda mantendo sinal de expansão.

Esse conjunto de indicadores mostra que a economia dos Estados Unidos está avançando, mas com diferenças entre setores. Os serviços seguem fortes, enquanto a indústria cresce em ritmo mais lento, possivelmente refletindo custos mais altos, demanda global menor e ajustes relacionados ao ciclo econômico.

De forma geral, o desempenho do PMI composto aponta que a economia norte-americana continua ativa e com expansão moderada, sem sinais de retração no período analisado. A desaceleração leve observada está alinhada ao cenário de ajuste econômico e política monetária mais restritiva ao final de 2025.

ZONA DO EURO

❖ INFLAÇÃO

A inflação na Zona do Euro mostrou um comportamento relativamente estável no final de 2025, ainda próxima da meta de 2% estipulada pelo Banco Central Europeu (BCE). Em **outubro de 2025**, o índice oficial de preços ao consumidor (**CPI**) registrou uma taxa anual de **2,1%**, mostrando leve desaceleração em relação aos meses anteriores. Esse resultado refletiu principalmente a queda nos preços de energia e moderação nos preços de bens industriais.

Já em **novembro de 2025**, a inflação voltou a subir levemente, alcançando **2,2% ao ano**, segundo dados preliminares. Apesar da variação ser pequena, esse movimento indica que alguns componentes continuam pressionando os preços, especialmente o setor de **serviços**, que segue com variação superior ao índice geral. A inflação subjacente (que exclui alimentos e energia), permanece em torno de **2,4%**, sugerindo que parte da pressão inflacionária está ligada a fatores internos da economia, como salários e demanda de serviços.

No lado da indústria, o **PPI (Índice de Preços ao Produtor)**, que costuma antecipar tendências para os preços ao consumidor, continua em campo negativo. A leitura mais recente aponta queda próxima a **–0,5% ao ano**, indicando redução nos custos de produção. Esse movimento pode contribuir para aliviar a inflação ao consumidor nos próximos meses, caso persistam os sinais de desaceleração.

No geral, os dados de outubro e novembro mostram que a inflação segue moderada, com uma leve oscilação entre **2,1% e 2,2%**, ainda um pouco acima da meta do BCE. A combinação de **estabilidade no CPI** e **queda no PPI** sugere que o ambiente inflacionário está mais controlado, mas ainda exige acompanhamento devido ao peso persistente dos serviços na formação de preços.

Panorama Econômico

❖ JUROS

A política monetária na Zona do Euro manteve-se estável ao longo do final de 2025. Em **outubro de 2025**, a taxa básica de juros do **Banco Central Europeu (BCE)** permaneceu em **2,15% ao ano**, com a taxa de depósito em **2,00%,** que representa a taxa paga aos bancos comerciais quando estes depositam o excesso de liquidez no BCE. Esse patamar já vinha sendo sinalizado como **adequado** pela presidente Christine Lagarde, que ressaltou que o BCE estava acompanhando a evolução da inflação e da atividade econômica antes de considerar qualquer mudança.

Em **novembro de 2025**, o BCE novamente manteve os juros nos mesmos níveis, com a taxa principal em **2,15% ao ano** e a taxa de depósito em **2,00%**. Na ocasião, Christine Lagarde afirmou que **"as taxas estão no nível correto no momento"**, reforçando que não há pressa para reduzir o custo do crédito. Ela também destacou que as próximas decisões continuarão **dependentes dos dados econômicos**, com atenção especial à inflação, ao mercado de trabalho e ao desempenho da atividade econômica.

Analistas consultados pela **Reuters** compartilham essa interpretação e apontam que a expectativa predominante é de que as taxas permaneçam estáveis pelo menos até a **segunda metade de 2026**. Essa projeção leva em conta que a inflação está perto da meta definida pelo BCE, mas ainda apresenta pressões no setor de serviços, enquanto o crescimento econômico segue moderado. Para os analistas, a atuação atual do BCE busca equilibrar o controle da inflação com o risco de uma desaceleração econômica mais intensa.

INDICADORES DE ATIVIDADE DA ZONA DO EURO

❖ PMI

O desempenho econômico da Zona do Euro mostrou sinais positivos no final de 2025. O **PMI Composto da região alcançou 52,8 pontos em novembro de 2025**, resultado que indica expansão da atividade econômica. Esse valor ficou acima do registrado em outubro, quando o índice estava em **52,5 pontos**, e representa um dos melhores níveis desde 2023. Como o indicador permanece acima de 50 pontos, ele sinaliza que as empresas continuam aumentando produção, contratando serviços e recebendo mais pedidos, refletindo um ambiente econômico favorável.

No detalhamento do indicador, o setor de **serviços se destacou**, registrando aproximadamente **53,6 pontos em novembro** e demonstrando um ritmo consistente de expansão. Esse desempenho ajudou a compensar a fraqueza observada na indústria, já que o **PMI de manufatura ficou próximo de 49,6 pontos**, permanecendo em território de contração. Essa diferença entre setores mostra que a recuperação na Zona do Euro ainda não é uniforme, com a indústria enfrentando desafios ligados a custos operacionais, menor demanda externa e ajustes produtivos.

O avanço do PMI em novembro reforça a interpretação de que a economia da Zona do Euro segue em expansão moderada, mesmo com diferenças entre os setores produtivos.

Panorama Econômico

CHINA



❖ INFLAÇÃO

A inflação na China apresentou comportamento estável no final de 2025, com sinais de leve recuperação após um período de pressões deflacionárias. Em **outubro de 2025**, o índice oficial de preços ao consumidor (**CPI**) registrou **alta anual de aproximadamente 0,2%**, enquanto a variação mensal ficou próxima de **+0,2%**. Esses valores indicaram uma reversão do quadro anterior de deflação e sugeriram que a demanda doméstica começou a mostrar sinais moderados de melhora.

Para **novembro de 2025**, os dados disponíveis indicam que o CPI se manteve em níveis **baixos e estáveis**, sem avanços significativos em relação ao mês anterior. Essa estabilidade reflete um cenário em que os preços ao consumidor ainda não respondem de forma consistente a estímulos econômicos internos, mas também não retornam ao território negativo observado no início do ano. No campo industrial, o índice de preços ao produtor (**PPI**) permaneceu em terreno deflacionário, próximo de **-2,1% na comparação anual**. Esse resultado confirma que os custos industriais continuam em queda, influenciados por excesso de capacidade produtiva e desaceleração na demanda interna e global.

A combinação entre um CPI praticamente estável em novembro e um PPI em queda reforça a leitura de que a economia chinesa segue em um ambiente de inflação baixa e com pressões reduzidas sobre os preços finais ao consumidor. Esse comportamento sugere que ainda existe espaço para políticas de estímulo econômico, caso o governo chinês considere necessário apoiar o crescimento ou a atividade industrial nos próximos meses.

❖ JUROS

A política monetária chinesa permaneceu estável em **novembro de 2025**, com o Banco Central Chinês (PBoC) mantendo as principais taxas de empréstimo sem alterações. A Loan Prime Rate (**LPR**) de **1 ano permaneceu em 3,0%**, enquanto a LPR de **5 anos, utilizada principalmente para financiamentos imobiliários, ficou em 3,5%**. Essa foi a **sexta decisão consecutiva de manutenção**, refletindo uma postura cautelosa do banco central diante da combinação de inflação baixa e desaceleração econômica.

A decisão de manter os juros está alinhada ao contexto recente de inflação moderada e pressão deflacionária na indústria, com o objetivo de apoiar a atividade econômica sem gerar instabilidade financeira. Em novembro, o comportamento dos preços ao consumidor se manteve contido e próximo de estabilidade, enquanto o índice de preços ao produtor continuou em campo negativo, refletindo queda nos custos industriais e demanda interna ainda fraca.

Ao não ajustar as taxas, o **PBoC** sinaliza que pretende manter o crédito acessível, mas sem adotar novos estímulos agressivos. A estratégia prioriza equilíbrio: incentivar o consumo e o crédito privado, principalmente no setor imobiliário, enquanto monitora riscos financeiros e o comportamento dos preços. Para analistas, essa postura sugere que os juros devem permanecer estáveis no curto prazo, até que haja sinais mais claros de recuperação econômica.

INDICADORES DE ATIVIDADE CHINÊS

❖ PIB

As expectativas para o desempenho econômico da China no final de 2025 são moderadas. Segundo uma pesquisa da **Reuters**, analistas acreditam que o país deve encerrar o ano com crescimento próximo de **4,3%**, abaixo da meta informal do governo de aproximadamente 5%. Essa projeção reflete uma visão de desaceleração em relação ao ritmo observado no início do ano.

Para o **quarto trimestre de 2025**, a expectativa é de que a economia continue avançando, porém em um ritmo mais lento. A desaceleração é atribuída a fatores como a fraqueza no setor imobiliário, consumo doméstico mais fraco e menor demanda externa por produtos chineses. Mesmo com estímulos adotados ao longo do ano, esses desafios estruturais continuam pesando sobre a atividade econômica.

Os analistas destacam que apesar de o crescimento ainda ser positivo, ele é considerado moderado e dependente de políticas de incentivo e suporte fiscal. Nesse contexto, o fim de 2025 é visto como um período de transição, no qual a China tenta manter sua economia em expansão, enquanto enfrenta sinais de perda de fôlego em setores importantes.

Panorama Econômico

❖ PMI

O PMI Composto da China **apresentou desaceleração** em novembro de 2025, ficando em **51,2 pontos**. Esse resultado representa uma queda em relação a **outubro**, quando o índice estava em **51,8 pontos**. Mesmo com a redução, o indicador permaneceu **acima da linha de 50 pontos**, o que significa que a atividade econômica do país ainda está em expansão, embora em um ritmo mais fraco.

Os dados setoriais ajudam a entender esse movimento. No setor industrial, o PMI de manufatura ficou em aproximadamente **49,2 pontos**, número abaixo de 50 e que sinaliza contração. Esse desempenho indica que a indústria continua enfrentando dificuldade, refletindo menor demanda interna, desaceleração global e ajustes no setor exportador. Já o setor de serviços também mostrou perda de força, registrando queda no ritmo de atividade em relação ao mês anterior.

O recuo no PMI Composto em novembro reforça a percepção de que a economia chinesa segue em expansão moderada, porém com fragilidades importantes. A combinação de indústria em zona negativa e serviços perdendo ritmo mostra que o crescimento ainda não é uniforme nem sustentado. Para analistas, esse cenário sugere que, sem estímulos adicionais ou melhora da demanda, a atividade econômica pode continuar avançando lentamente nos próximos meses.

Panorama Econômico

BRASIL



❖ JUROS

A taxa básica de juros do Brasil (**Selic**), em novembro de 2025, foi mantida em **15,00% ao ano** pelo Comitê de Política Monetária (**Copom**). Essa decisão reforça uma postura cautelosa do Banco Central diante do cenário econômico doméstico e internacional. Segundo a autoridade monetária, esse patamar ainda é considerado adequado para ajudar no controle da inflação e manter as expectativas alinhadas à meta.

A manutenção da Selic reflete principalmente três fatores: o comportamento ainda elevado de alguns componentes da **inflação**, a **incerteza global**, e a necessidade de consolidar uma trajetória mais estável para as **expectativas futuras de preços**. O Banco Central ressaltou que possíveis mudanças dependerão da evolução dos indicadores econômicos, especialmente inflação, atividade econômica e projeções do mercado.

Para a economia real, juros nesse nível continuam restringindo o consumo e o investimento, pois encarecem o crédito e reduzem o ritmo da atividade econômica. Já para investidores institucionais e gestores públicos, o cenário mantém forte atratividade de ativos indexados à Selic e outras aplicações de **renda fixa**, garantindo retornos elevados no curto prazo.

Em síntese, o mês de novembro de 2025 foi marcado por estabilidade na política monetária brasileira. A **Selic mantida em 15%** reforça a prioridade do Banco Central no controle da inflação e na busca por previsibilidade econômica, elementos essenciais para planejamento financeiro e tomada de decisão em finanças públicas e investimentos.

Panorama Econômico

❖ INFLAÇÃO

O **IPCA**, índice oficial de inflação do Brasil, registrou em novembro de 2025, alta de **0,18% no mês**, mantendo um ritmo moderado de avanço dos preços. Com esse resultado, a inflação acumulada no ano atingiu **3,92%**, enquanto o acumulado em 12 meses ficou em **4,46%**, situando-se dentro do intervalo da meta estabelecida pelo Banco Central, ainda que próximo ao limite superior.

A composição do índice mostra que alguns grupos tiveram maior influência no resultado. O grupo de **Transportes** foi um dos principais responsáveis pela alta, impulsionado por reajustes em **passagens aéreas (+11,9%)** e variações nos combustíveis em algumas regiões. O setor de **Despesas pessoais**, que inclui hospedagem e serviços, também exerceu pressão, refletindo aumentos em serviços pessoais e eventos específicos como a COP30 em Belém. Além disso, o grupo de **Habitação** contribuiu com **alta de 0,52%**, influenciado por reajustes na energia elétrica.

Por outro lado, alguns grupos ajudaram a conter uma alta maior. O segmento de **Alimentação e bebidas** apresentou leve queda (-0,01%), favorecido por condições de oferta mais equilibradas e recuos expressivos em itens como tomate (-10,38%) e arroz (-2,86%). O grupo de **Saúde e cuidados pessoais** também registrou leve recuo (-0,04%), puxado por produtos de higiene.

De forma geral, o resultado de novembro aponta para um cenário de **inflação controlada**, porém ainda sensível a serviços e preços administrados, setores mais resistentes à política monetária. A combinação de **juros elevados (Selic em 15% ao ano)**, estabilidade cambial e demanda moderada tem ajudado a impedir aceleração mais forte dos preços, contribuindo para um ambiente de maior previsibilidade econômica e planejamento financeiro.

Já o **IGP-M**, Índice Geral de Preços – Mercado registrou **alta de 0,27%,** em novembro revertendo a queda de **–0,36% em outubro**. Esse movimento indica uma mudança de direção do índice no período. Apesar da alta mensal, o IGP-M ainda acumula **queda de –1,03% no ano** e **variação negativa de –0,11% em 12 meses**, o que significa que, na média, os preços medidos pelo indicador estão ligeiramente mais baixos do que no mesmo período do ano anterior.

A alta de novembro foi influenciada principalmente pelo avanço do **Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA)**, que responde por 60% da composição do IGP-M. Nesse grupo, houve aumento nos preços de **produtos agropecuários (+0,46%)** e **industriais (+0,21%)**, refletindo reajustes em commodities e insumos de produção.

O **Índice de Preços ao Consumidor (IPC)** também apresentou elevação de **0,25%**, mostrando que parte desses aumentos começou a chegar ao varejo, com destaque para os grupos de **Saúde e cuidados pessoais (+0,67%)** e **Educação, leitura e recreação (+1,17%)**. Além disso, o **Índice Nacional de Custo da Construção (INCC)** teve alta de **0,28%**, contribuindo para a variação final do indicador.

De maneira geral, o resultado de novembro mostra que o IGP-M segue oscilando conforme o comportamento dos preços no atacado e na cadeia produtiva. Embora o índice tenha voltado ao campo positivo no mês, o acumulado ainda indica **leve deflação**, o que pode impactar contratos corrigidos pelo IGP-M, como aluguéis e tarifas, resultando em reajustes menores ou até reduções.

INDICADORES DE ATIVIDADE BRASILEIRO

❖ PMI

Em novembro de 2025, o **PMI Composto do Brasil** registrou **49,6 pontos**, apresentando melhora em relação ao mês anterior, quando o **índice estava em 48,2 pontos**. Apesar desse avanço, o resultado ainda se mantém abaixo da marca de 50 pontos, o que indica que a atividade econômica do setor privado segue em leve contração, mas com sinais de estabilização e retomada gradual.

A composição do indicador ajuda a entender esse movimento. O setor industrial apresentou PMI de **48,8 pontos em novembro**, contra **48,2 em outubro**, mostrando uma desaceleração no ritmo de queda, mas ainda em campo negativo. Já o setor de serviços apresentou desempenho melhor, alcançando **50,1 pontos em novembro**, voltando para a zona de expansão após registrar números mais fracos no mês anterior.

O resultado de **49,6 pontos** sugere que a economia brasileira está se aproximando de um ponto de equilíbrio, com melhora na confiança e no volume de atividade, especialmente no setor de serviços. No entanto, a indústria ainda enfrenta desafios relacionados à demanda e custos produtivos, o que limita o avanço mais consistente do indicador agregado.

No geral, o dado de novembro sinaliza um cenário de transição: a atividade econômica permanece moderada, ainda sem expansão plena, mas com sinais de melhora na margem. Esse tipo de indicador é relevante para monitorar o ritmo da economia e antecipar possíveis movimentos futuros de mercado e de política econômica.

Panorama Econômico

❖ CÂMBIO

O dólar ficou mais barato em relação ao real em novembro de 2025. No fim do mês, o câmbio estava perto de **R$ 5,33**, enquanto no final de outubro estava próximo de **R$ 5,38**. Isso significa que o **real se valorizou** um pouco nesse período.

Essa mudança aconteceu principalmente porque os **juros no Brasil continuam altos (Selic em 15%)**, o que atrai investidores estrangeiros e aumenta a entrada de dólares no país. Além disso, houve expectativa de que os **Estados Unidos possam reduzir seus juros nos próximos meses**, o que enfraqueceu o dólar no cenário global. Outro ponto que ajudou foi uma percepção de **maior estabilidade fiscal no Brasil**, o que melhorou a confiança dos investidores.

Mesmo com essa valorização, o câmbio ainda apresentou oscilações ao longo do mês. Isso mostra que o mercado continua atento ao cenário internacional, às políticas econômicas do governo e às próximas decisões de juros no Brasil e nos Estados Unidos.

❖ BOLSA DE VALORES

O **Ibovespa apresentou desempenho positivo**, encerrando o mês de novembro com valorização em relação ao mês anterior. O índice saiu de um patamar próximo a **149 mil pontos no final de outubro** para cerca de **159 mil pontos no encerramento de novembro**, indicando uma **alta aproximada de 6% no período**.

Essa alta foi influenciada principalmente por três fatores. O **primeiro** foi o ambiente externo mais favorável, com expectativa de que o **Federal Reserve (Banco Central dos Estados Unidos)** pudesse começar a **reduzir juros** no início de 2026, o que aumentou o apetite global por ativos de risco, incluindo ações de mercados emergentes. O **segundo** fator foi a **estabilidade do câmbio**, já que a leve valorização do real ajudou a reduzir custos projetados para empresas importadoras e melhorou a percepção de risco do país. Por fim, o **terceiro** fator foi o **movimento de investidores** em busca de oportunidades na bolsa, já que setores como bancos, energia e mineração se beneficiaram do otimismo do mercado e do cenário de juros elevados, que favorece empresas com boa geração de caixa.

Apesar dessa recuperação, o mercado ainda manteve períodos de volatilidade durante o mês, refletindo incertezas políticas internas e dúvidas sobre a velocidade da recuperação econômica global. Mesmo assim, o saldo mensal foi positivo e indicou retomada gradual da confiança dos investidores.

Em resumo, a valorização do Ibovespa em novembro de 2025 foi resultado de um **cenário internacional mais favorável, melhora na percepção de risco local e maior entrada de capital para renda variável**, contribuindo para um movimento de alta mais consistente no período.

Panorama Econômico

❖ RENDA FIXA

Os principais índices de renda fixa da ANBIMA apresentaram no mês de novembro de 2025 resultados mistos, refletindo o comportamento dos juros e da inflação no período. Nos títulos públicos indexados à inflação, o desempenho variou entre os diferentes prazos. O **IMA-Geral fechou o mês com alta de 1,03%**, enquanto o **IMA-B 5 registrou alta de 1,08%**. Já o **IMA-B**, que representa uma cesta mais ampla de papéis indexados ao IPCA, avançou **0,66%**. Por outro lado, os papéis longos sofreram mais com a volatilidade da curva de juros: o **IMA-B 5+ encerrou o mês com queda de -0,66%**, indicando sensibilidade maior aos movimentos das expectativas futuras de juros e inflação.

No grupo dos prefixados, o comportamento foi mais consistente em terreno positivo. O índice **IRF-M 1 avançou 0,57%**, enquanto o **IRF-M geral apresentou alta de 0,22%**. Os prefixados longos tiveram melhor desempenho, com o **IRF-M 1+ registrando 1,13% no mês**, refletindo melhora nas expectativas para o médio prazo e uma leve redução na percepção de risco da economia.

Entre os índices de prazo constante, os resultados também foram positivos. O **IDKA-Pré 2 anos subiu 1,54%** no mês, enquanto o **IDKA-IPCA 2 anos apresentou valorização de 0,97%**. Esse movimento pode ser explicado pelo alívio da curva de juros curta e pela redução da volatilidade nos ativos atrelados ao IPCA.

De forma geral, essas oscilações refletem o impacto da manutenção da Selic em patamar elevado, expectativas de descompressão gradual da inflação e ajustes na curva de juros — especialmente nos vértices longos, mais sensíveis a mudanças nas projeções econômicas e no ambiente fiscal. A renda fixa continuou apresentando retornos positivos nos prazos curtos e médios, enquanto os prazos longos ainda mostraram volatilidade e sensibilidade maior a mudanças de expectativas do mercado.

.

CONCLUSÃO, PERSPECTIVAS E RECOMENDAÇÕES

O mês de novembro de 2025 apresentou um ambiente econômico mais estável do que nos períodos anteriores, tanto no cenário internacional quanto no doméstico. Globalmente, os principais bancos centrais adotaram postura de cautela, mantendo juros estáveis enquanto avaliam a desaceleração gradual da inflação e o ritmo moderado da atividade econômica. Nos Estados Unidos, a manutenção da taxa básica, a leve desaceleração do mercado de trabalho e a expectativa de cortes graduais de juros em 2026 contribuíram para reduzir a volatilidade dos mercados. Na Zona do Euro, a inflação próxima da meta e a estabilidade dos juros reforçaram a leitura de transição para uma política monetária neutra. Já na China, indicadores apontaram crescimento moderado, porém com desafios no setor industrial e na demanda global.

No Brasil, a economia seguiu trajetória de moderação, com a **Selic mantida em 15,00% ao ano** e o **IPCA registrado em 0,18% no mês**, acumulando **3,92% no ano** e **4,46% em 12 meses**. O comportamento estável da inflação e do câmbio contribuiu para maior previsibilidade macroeconômica. Os mercados financeiros refletiram esse ambiente: a renda fixa continuou oferecendo retornos consistentes, especialmente nos títulos pós-fixados e indexados ao IPCA de médio prazo, enquanto a renda variável apresentou recuperação, beneficiada por melhora na percepção de risco.

PERSPECTIVAS

Para os próximos meses, o cenário base aponta para continuidade da desaceleração da inflação no Brasil e no exterior, com possibilidade de maior acomodação das políticas monetárias ao longo de 2026, desde que a trajetória inflacionária permaneça controlada. A expectativa é de:

- **Estabilidade dos juros no curto prazo**, com possibilidade de flexibilização gradual no próximo ciclo.
- **Inflação dentro ou próxima da meta**, embora ainda sensível a preços administrados e serviços.
- **Melhora gradual na atividade econômica**, especialmente nos setores dependentes de crédito e investimento.
- **Volatilidade moderada nos mercados**, acompanhando decisões internacionais, especialmente do Federal Reserve.

Esse contexto sugere uma transição lenta, porém consistente, de um ciclo de restrição monetária para um ambiente mais favorável ao crescimento econômico.

RECOMENDAÇÃO

Diante do cenário atual e das perspectivas, recomenda-se que o RPPS adote uma estratégia de investimentos equilibrada, priorizando segurança e liquidez, mas sem deixar de aproveitar oportunidades gradualmente emergentes. De forma prática, a orientação é:

- **Manter participação em renda fixa pós-fixada (CDI, GESTÃO LIVRE e IRFM 1)**, aproveitando o retorno elevado proporcionado pela Selic no curto prazo.
- **Manter e avaliar aumento gradual de posições em IPCA+ (IMA B 5)**, buscando proteção contra inflação e alongamento de duration com cautela.
- **Considerar incremento moderado em renda variável**, priorizando setores defensivos e ativos com fundamentos sólidos.
- **Avaliar exposição internacional** como instrumento de diversificação e proteção contra riscos domésticos.
- **Reforçar análise de crédito privado (LF, CDB, FIDC)**, priorizando emissores de alta qualidade e com rating consistente.

A estratégia mais adequada para o momento é de **gestão ativa com foco em preservação de capital**, mas já incorporando movimentos graduais para capturar ganhos futuros, alinhada à Política de Investimentos e ao perfil previdenciário de longo prazo.

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Marcelo Silva
Contabilista
Especialista em Investimentos CEA

CRÉDITO
& MERCADO

ESTRATÉGIA
de Alocação de Carteira

PRÓ GESTÃO-NÍVEL

		COMUM	I	II	III	IV
RENDA FIXA		**60,0%**	**55,0%**	**50,0%**	**40,0%**	**35,0%**
LONGUÍSSIMO PRAZO	IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LONGO PRAZO	IMA-B	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
	IMA-GERAL	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
GESTÃO DURATION		5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
MÉDIO PRAZO	IMA-B 5 /IDKA 2A	10,0%	10,0%	7,50%	2,50%	2,50%
	IRFM / IRFM 1+	5,00%	5,00%	2,50%	2,50%	2,50%
CURTO PRAZO	CDI	5,00%	2,50%	5,00%	0,00%	0,00%
	GESTÃO LIVRE	5,00%	2,50%	2,50%	2,50%	0,00%
	IRFM 1	5,00%	5,00%	2,50%	2,50%	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	LF / CDB	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
	FIDC / CRÉDITO PRIVADO	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
RENDA VARIÁVEL		**30,0%**	**35,0%**	**40,0%**	**50,0%**	**55,0%**
FUNDOS DE AÇÕES		20,0%	25,0%	30,0%	40,0%	42,5%
MULTIMERCADOS	NACIONAL	2,50%	1,50%	1,50%	1,50%	2,50%
	INTERNACIONAL	2,50%	1,50%	1,50%	1,50%	2,50%
FUNDOS DE PARTICIPAÇÕES		0,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,50%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR		**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**	**10,0%**
FUNDOS DE INV. NO EXTERIOR		10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%

Expectativas de Mercado

5 de dezembro de 2025

▲Aumento ▼Diminuição =Estabilidade

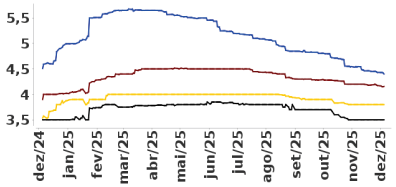
Mediana - Agregado

	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 %)	4,55	4,43	4,40	▼	(4)	151	4,38	104	4,20	4,17	4,16	▼	(3)	148	4,10	104	3,80	3,80	3,80	=	(5)	128	3,50	3,50	3,50	=	(5)	115
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,16	2,25	▲	(1)	120	2,25	76	1,78	1,78	1,80	▲	(1)	118	1,80	75	1,88	1,83	1,84	▲	(1)	88	2,00	2,00	2,00	=	(91)	84
Câmbio (R$/US$)	5,41	5,40	5,40	=	(3)	121	5,40	72	5,50	5,50	5,50	=	(8)	119	5,50	71	5,50	5,50	5,50	=	(6)	91	5,50	5,50	5,50	=	(6)	82
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	=	(24)	145	15,00	82	12,25	12,00	12,25	▲	(1)	144	12,13	82	10,50	10,50	10,50	=	(43)	115	10,00	9,50	9,50	=	(1)	105
IGP-M (variação %)	-0,22	-0,57	-0,61	▼	(13)	75	-0,66	48	4,08	4,00	4,00	=	(2)	74	4,00	47	4,00	4,00	4,00	=	(47)	65	3,86	3,85	3,85	=	(1)	61
IPCA Administrados (variação %)	4,97	5,18	5,25	▲	(6)	99	5,29	64	3,86	3,80	3,76	▼	(1)	98	3,70	63	3,80	3,65	3,60	▼	(1)	63	3,60	3,50	3,50	=	(2)	58
Conta corrente (US$ bilhões)	-72,10	-72,60	-73,20	▼	(9)	37	-73,90	24	-65,25	-65,39	-67,00	▼	(3)	37	-67,47	24	-60,20	-62,55	-65,00	▼	(4)	29	-60,00	-64,10	-63,43	▲	(1)	22
Balança comercial (US$ bilhões)	62,00	62,85	62,10	▼	(1)	39	60,00	21	65,95	65,70	66,00	▲	(1)	39	65,00	21	74,70	70,60	70,10	▼	(3)	27	72,70	70,80	70,00	▼	(5)	20
Investimento direto no país (US$ bilhões)	70,00	73,00	75,00	▲	(4)	36	78,55	20	70,00	70,00	72,15	▲	(1)	36	70,00	20	71,40	73,50	75,00	▲	(1)	28	75,00	75,00	75,00	=	(14)	22
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,83	65,95	▲	(1)	54	66,00	33	70,10	70,20	70,27	▲	(2)	54	70,32	33	73,80	73,80	73,80	=	(1)	43	76,03	76,00	76,00	=	(1)	41
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	=	(9)	66	-0,50	40	-0,60	-0,60	-0,60	=	(16)	65	-0,60	39	-0,40	-0,40	-0,38	▲	(1)	50	-0,14	-0,13	-0,13	=	(1)	43
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,46	-8,40	▲	(3)	53	-8,47	34	-8,65	-8,70	-8,68	▲	(1)	53	-8,65	34	-7,50	-7,70	-7,80	▼	(2)	41	-7,00	-7,00	-7,00	=	(12)	36

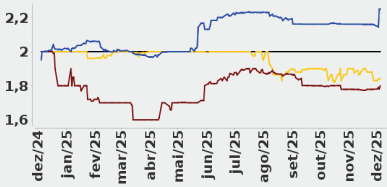
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

2025 2026 2027 2028

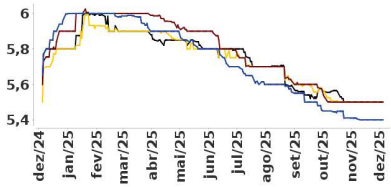
IPCA



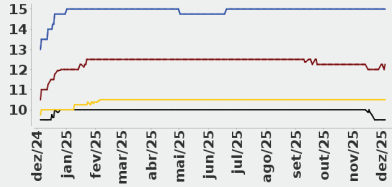
PIB Total



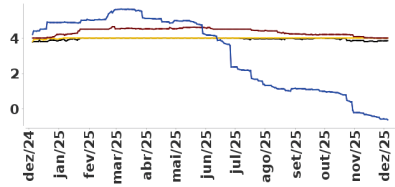
Câmbio



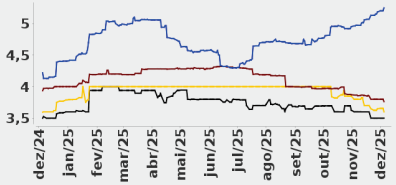
Selic



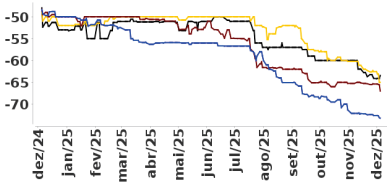
IGP-M



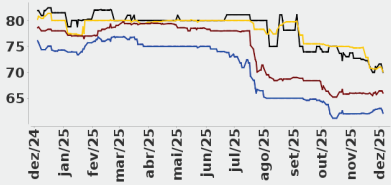
IPCA Administrados



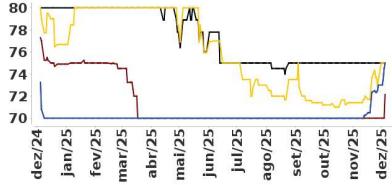
Conta corrente



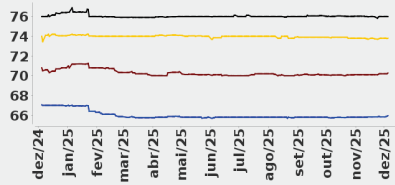
Saldo



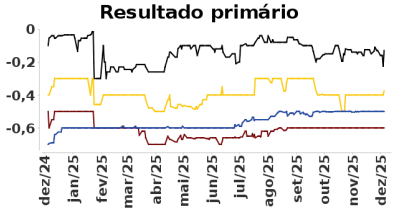
Investimento direto no país



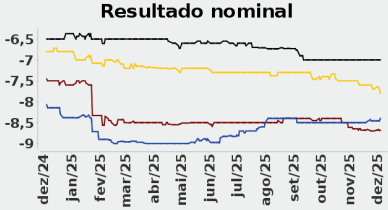
Dívida líquida do setor público



Resultado primário



Resultado nominal



Expectativas de Mercado

5 de dezembro de 2025

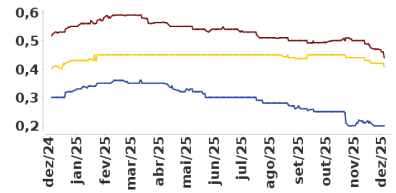
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

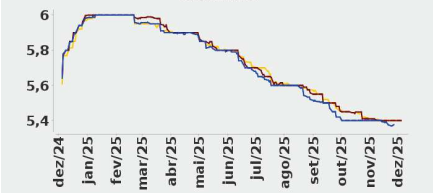
Mediana - Agregado

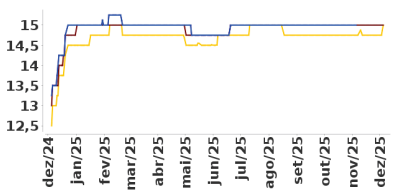
	nov/2025						dez/2025						jan/2026						Infl. 12 m suav.					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,22	0,20	0,20	= (1)	148	0,20	0,50	0,47	0,44	▼ (1)	148	0,42	0,44	0,42	0,41	▼ (1)	142	0,40	4,08	4,10	4,05	▼ (1)	139	4,01
Câmbio (R$/US$)	5,40	-	-				5,41	5,40	5,40	= (3)	121	5,40	5,41	5,40	5,40	= (3)	114	5,40						
Selic (% a.a)	-	-	-				15,00	15,00	15,00	= (24)	145	15,00	14,75	14,75	15,00	▲ (1)	143	14,88						
IGP-M (variação %)	0,42	-	-				0,55	0,47	0,43	▼ (2)	75	0,38	0,40	0,40	0,40	= (1)	68	0,40	4,29	4,07	3,96	▼ (4)	68	3,96

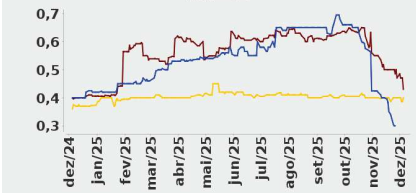
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

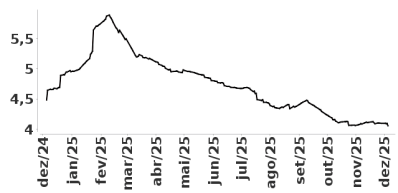
nov/2025 dez/2025 jan/2026 Infl. 12 m suav.

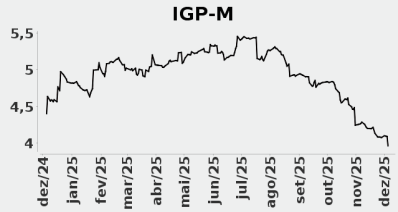












IMA - Índice de Mercado ANBIMA							
Índice	**Data de Referência**	**Número Índice**	**Variação Diária (%)**	**Variação Mensal (%)**	**Variação Anual (%)**	**Variação Últimos 12 Meses (%)**	**Variação Últimos 24 Meses (%)**
IRF-M 1	10/12/2025	18.961,08	0,0538	0,4157	13,9226	14,4547	25,4954
IRF-M 1+	10/12/2025	23.315,34	-0,2115	-0,899	19,0674	16,4118	18,8005
IRF-M	10/12/2025	21.431,65	-0,1316	-0,5051	17,2639	15,783	21,0133
IMA-B 5	10/12/2025	10.527,98	-0,0589	-0,116	10,4735	10,3586	18,7988
IMA-B 5+	10/12/2025	12.028,14	-0,0563	-0,8624	13,4345	8,5931	7,7765
IMA-B	10/12/2025	10.846,37	-0,0575	-0,5356	12,2184	9,4294	12,4262
IMA-S	10/12/2025	8.070,12	0,0563	0,4405	13,6567	14,2846	27,077
IMA-GERAL ex-C	10/12/2025	9.384,61	-0,0145	-0,0135	14,0926	13,3708	21,6013
IMA-GERAL	10/12/2025	9.518,32	-0,0139	-0,0094	13,9233	13,2143	21,4492

* Segmento Extragrupo. Dados Provisórios

Fonte: ANBIMA

Títulos Públicos Federais										10/Dez/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	10,4012	10,3650	10,3861	4.533,162506	9,9149	10,7822	9,9687	10,8391
760199	15/07/2000	15/05/2027	8,7040	8,6765	8,6920	4.438,282637	8,3420	8,9105	8,3844	8,9526
760199	15/07/2000	15/08/2028	8,2755	8,2468	8,2596	4.425,494620	7,8878	8,5718	7,9129	8,5967
760199	15/07/2000	15/05/2029	8,0403	8,0061	8,0231	4.335,782041	7,6446	8,2794	7,6817	8,3169
760199	15/07/2000	15/08/2030	7,9251	7,8966	7,9141	4.340,844250	7,5542	8,0765	7,6057	8,1283
760199	15/07/2000	15/08/2032	7,7366	7,7098	7,7204	4.274,016695	7,4249	7,8963	7,4614	7,9329
760199	15/07/2000	15/05/2033	7,7120	7,6840	7,6993	4.180,361259	7,4173	7,8722	7,4560	7,9110
760199	15/07/2000	15/05/2035	7,4750	7,4457	7,4559	4.171,420155	7,2438	7,6615	7,2464	7,6643
760199	15/07/2000	15/08/2040	7,2148	7,1889	7,2000	4.192,473096	7,0270	7,3693	7,0418	7,3842
760199	15/07/2000	15/05/2045	7,1796	7,1500	7,1625	4.068,965247	7,0125	7,3423	7,0149	7,3449
760199	15/07/2000	15/08/2050	7,1818	7,1438	7,1587	4.080,834939	7,0164	7,3386	7,0179	7,3403
760199	15/07/2000	15/05/2055	7,1675	7,1288	7,1500	3.982,665548	7,0012	7,3219	7,0105	7,3315
760199	15/07/2000	15/08/2060	7,1544	7,1230	7,1370	4.027,234004	6,9881	7,3083	6,9982	7,3187

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 Novembro : 0,18%

LTN | NTN-C | LFT | NTN-F

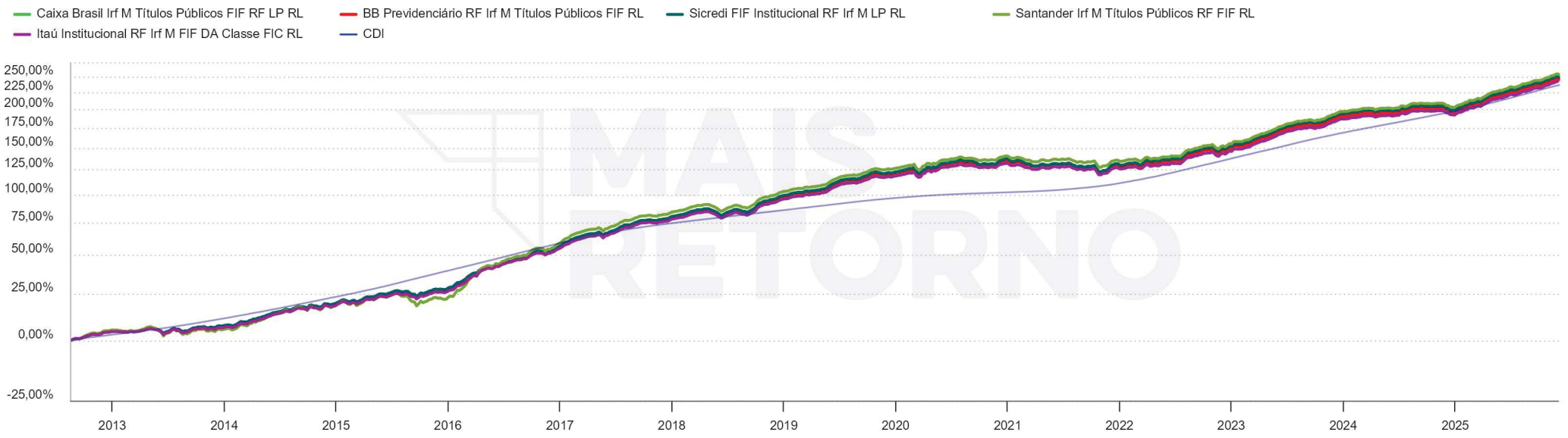
m25dez10.xls - Clique aqui para obter a planilha do Mercado Secundário.

ms251210.txt - Clique aqui para obter o arquivo texto do Mercado Secundário.

Comparador de Fundos de Investimentos

Compare todos os fundos de investimentos disponíveis no mercado!

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 10/12/2025.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
Caixa Brasil Irf M Títulos Púb...	-0,40%	17,15%	3,45%	7,54%	16,25%	20,46%	40,13%	51,39%	48,58%
BB Previdenciário RF Irf M Tít...	-0,39%	17,10%	3,44%	7,52%	16,24%	20,46%	39,82%	50,86%	47,90%
Sicredi FIF Institucional RF I...	-0,47%	17,35%	3,42%	7,58%	16,46%	20,18%	39,96%	51,83%	48,74%
Santander Irf M Títulos Públic...	-0,40%	17,13%	3,44%	7,52%	16,26%	20,46%	40,07%	50,90%	48,21%
Itaú Institucional RF Irf M FI...	-0,62%	16,83%	3,27%	7,47%	15,66%	20,28%	39,91%	51,02%	47,64%
CDI	0,39%	13,37%	-	-	-	-	-	-	-

Consistência

CDI

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno	Acima do CDI	Abaixo do CDI	PL atual	Cotistas
CAIXA BRASIL IRF M TÍTULOS PÚB...	127 78,88%	34 21,12%	3,86%	-2,64%	84 52,17%	77 47,83%	R$ 1,33 bi	314
BB PREVIDENCIÁRIO RF IRF M TÍT...	218 86,17%	35 13,83%	3,58%	-2,68%	113 44,66%	140 55,34%	R$ 2,37 bi	470
SICREDI FIF INSTITUCIONAL RF I...	148 82,22%	32 17,78%	3,80%	-2,60%	98 54,44%	82 45,56%	R$ 518,62 mi	443
SANTANDER IRF M TÍTULOS PÚBLIC...	133 78,24%	37 21,76%	5,11%	-2,57%	90 52,94%	80 47,06%	R$ 557,48 mi	31
ITAÚ INSTITUCIONAL RF IRF M FI...	159 81,96%	35 18,04%	3,56%	-2,63%	107 55,15%	87 44,85%	R$ 132,09 mi	37
CDI	378 100,00%	0 0,00%	6,48%	0,13%	0 0,00%	0 0,00%	-	-

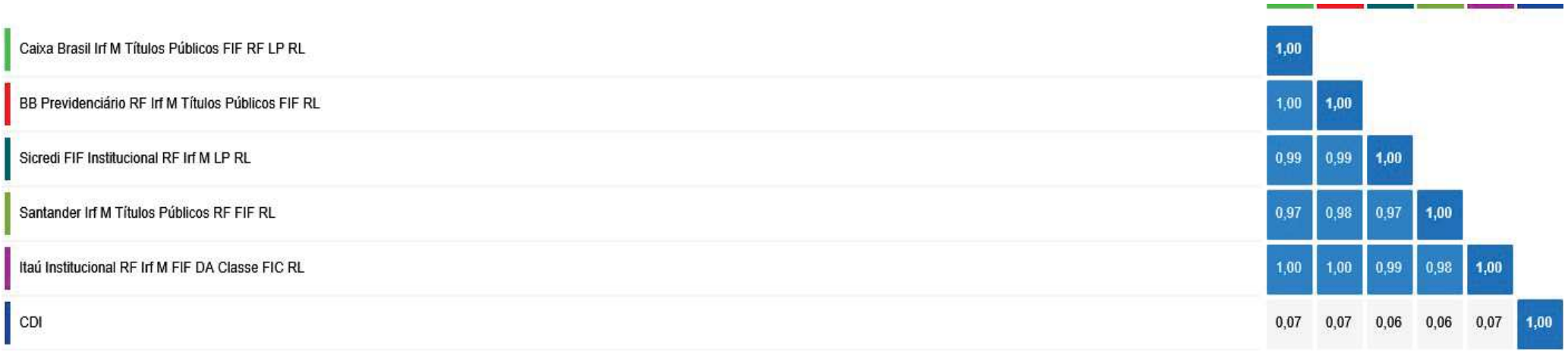
Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
Caixa Brasil Irf M Títulos Púb...	1,36	0,62	-0,87	0,07
BB Previdenciário RF Irf M Tít...	1,34	0,62	-0,86	0,14
Sicredi FIF Institucional RF I...	1,39	0,68	-0,89	0,21
Santander Irf M Títulos Públic...	1,35	0,62	-0,86	0,19
Itaú Institucional RF Irf M FI...	1,25	0,43	-0,92	0,16
CDI	-	-	-	-

Volatilidade

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
Caixa Brasil Irf M Títulos Púb...	3,00%	3,40%	3,11%	3,60%
BB Previdenciário RF Irf M Tít...	3,00%	3,43%	3,13%	2,95%
Sicredi FIF Institucional RF I...	3,08%	3,46%	3,19%	3,62%
Santander Irf M Títulos Públic...	3,01%	3,42%	3,13%	4,20%
Itaú Institucional RF Irf M FI...	3,00%	3,41%	3,10%	3,36%
CDI	0,05%	-	-	0,60%

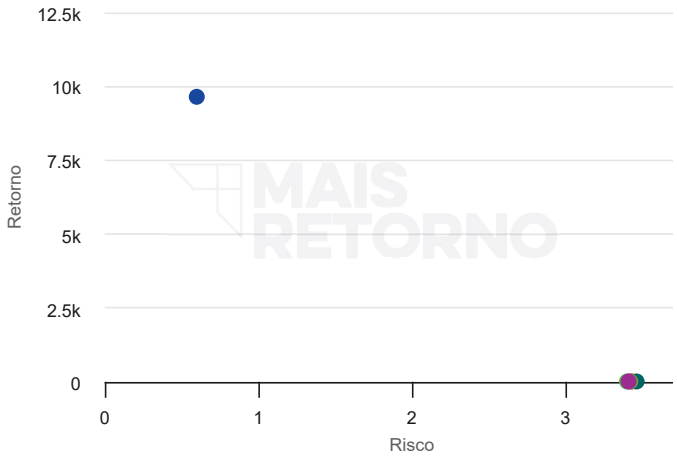
Gráfico de Correlação



Período de análise: 15/08/2012 - 04/12/2025

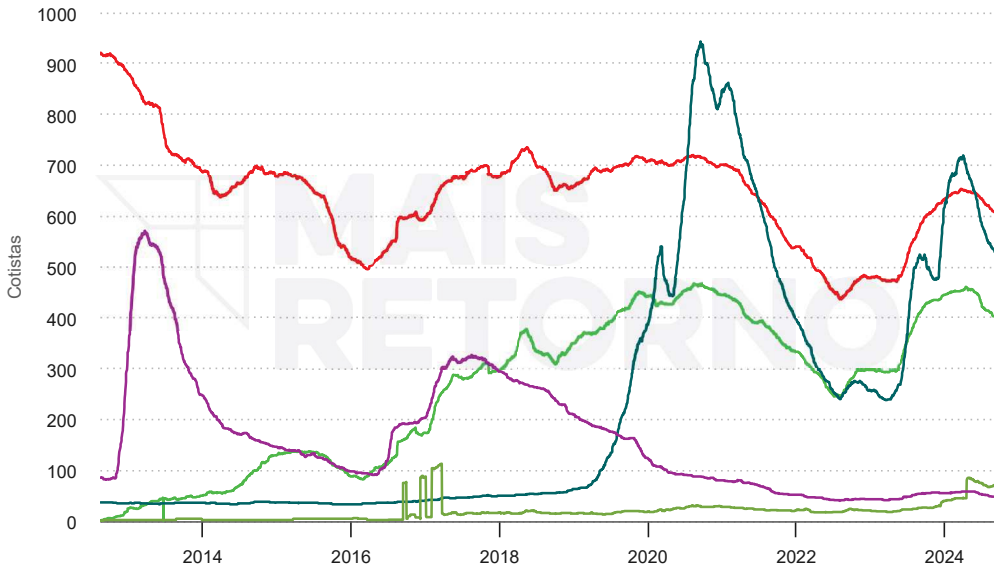
Gráfico de Risco X Retorno

- Caixa Brasil Irf M Títulos Públicos FIF RF LP RL
- BB Previdenciário RF Irf M Títulos Públicos FIF RL
- Sicredi FIF Institucional RF Irf M LP RL
- Santander Irf M Títulos Públicos RF FIF RL
- Itaú Institucional RF Irf M FIF DA Classe FIC RL
- CDI

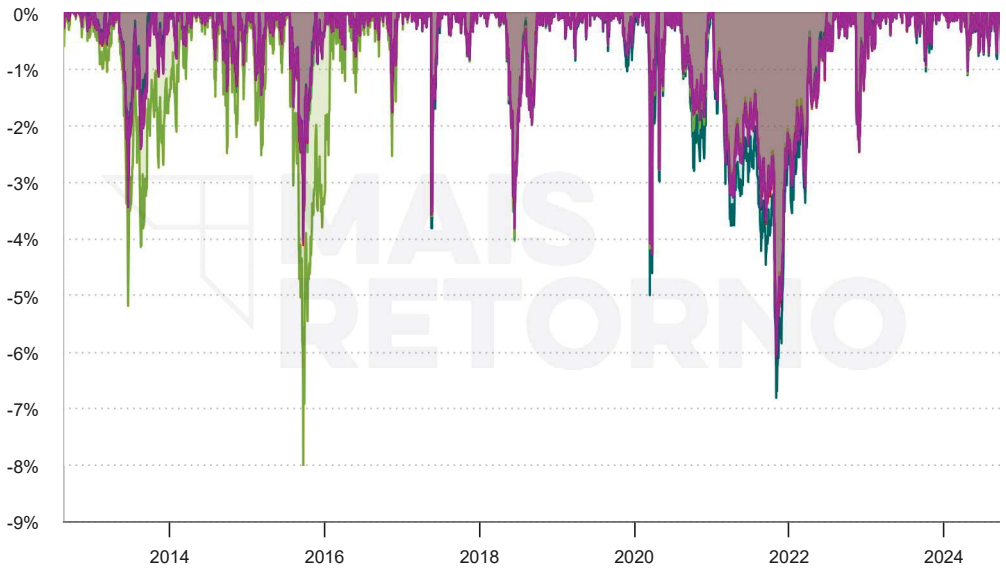


Período de análise: Últimos 12 meses.

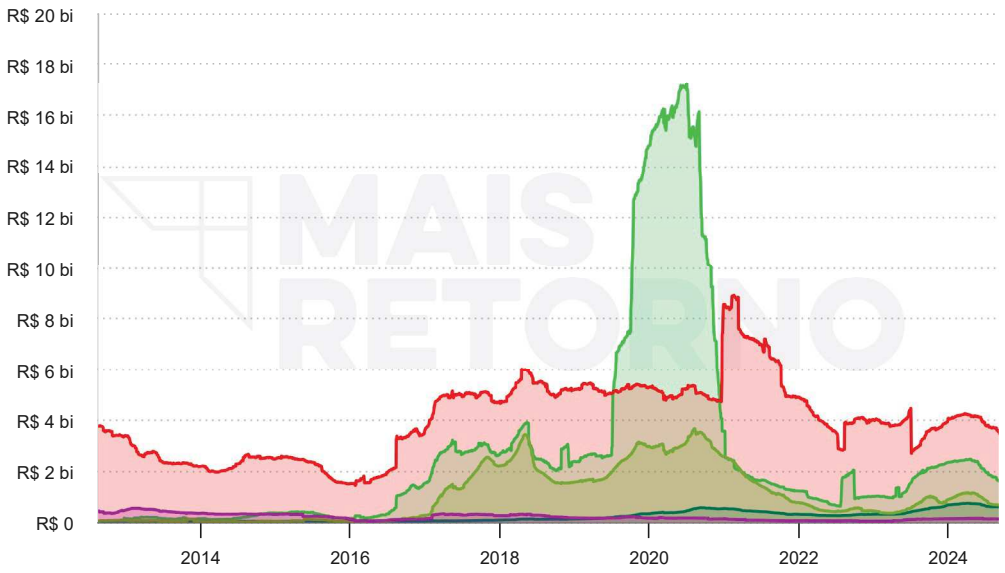
Cotistas



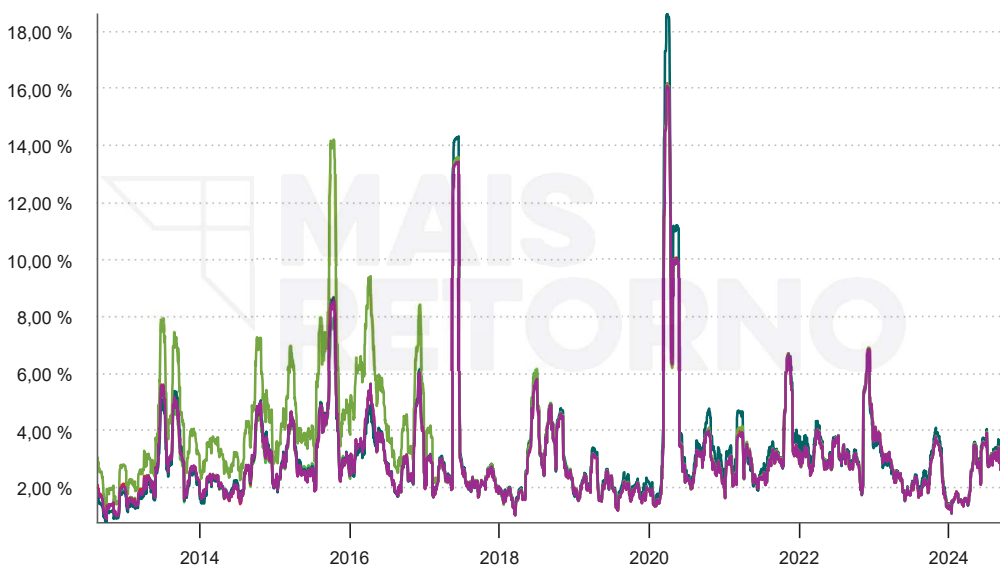
Drawdown



Patrimônio



Volatilidade



Aviso legal

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

® Mais Retorno / Todos os direitos reservados



GEINV

ASSESSORIA EM INVESTIMENTOS

DEZEMBRO/2025

LUIZ MICHELON, CEA, CNPI-T
ESPECIALISTA EM INVESTIMENTOS RPPS

Impacto sobre os mercados financeiros internacionais

GEINV

Mercado acionário americano lidera recuperação global após forte volatilidade em novembro.

Renda variável global

As bolsas globais registraram realização em novembro, refletindo as incertezas quanto à trajetória dos juros nos Estados Unidos. **Apesar da volatilidade, o mercado acionário americano se destacou,** sustentado por dados sólidos de atividade, resultados corporativos robustos e ambiente pró-risco favorecido pela trégua comercial entre EUA e China.

A perspectiva de continuidade do ciclo de cortes pelo Fed contribuiu para a recuperação dos principais índices, enquanto o fluxo por diversificação segue **beneficiando outros mercados, especialmente os emergentes.**

Renda fixa global

Os mercados de renda fixa global foram marcados por volatilidade em novembro, refletindo as incertezas sobre a trajetória dos juros nos EUA. **Os yields dos Treasuries oscilaram diante da expectativa de continuidade do ciclo de cortes pelo Fed**, mas preocupações fiscais e dados robustos de emprego limitaram quedas mais acentuadas.

O ambiente de maior aversão ao risco levou ao alargamento dos spreads corporativos, tornando o cenário mais desafiador para emissores. **Dívidas de mercados emergentes seguiram como destaque positivo**, apoiadas por fundamentos sólidos e fluxo internacional em busca de diversificação.

Contexto Externo - Resumo

Trégua comercial entre EUA e China - Novembro foi marcado por avanços significativos nas negociações comerciais entre Estados Unidos e China. Os dois países anunciaram cortes simultâneos nas tarifas de importação, com os EUA reduzindo taxas sobre produtos chineses e suspendendo temporariamente restrições tecnológicas, enquanto a China ampliou compras de produtos agrícolas americanos, especialmente soja, e flexibilizou controles sobre exportações de terras raras. Em resposta, bolsas internacionais reagiram com alta, refletindo o otimismo dos investidores diante da perspectiva de maior estabilidade nas relações entre as duas maiores economias do mundo.

Fim do shutdown e dados fortes de emprego - A paralisação do governo dos Estados Unidos, que durou mais de 40 dias, prejudicou a divulgação de indicadores econômicos, especialmente os dados de inflação e emprego. Com o fim do shutdown, o relatório de payroll de setembro surpreendeu positivamente, mostrando a criação líquida de 119 mil vagas, bem acima das projeções do mercado. A taxa de desemprego subiu levemente para 4,4%, mas permanece em patamar historicamente baixo. O resultado reforça a resiliência do mercado de trabalho americano, mesmo diante da desaceleração observada em outros setores.

Incerteza com os juros – A divulgação dos dados mais fortes de emprego fez com que parte do mercado reduzisse as apostas em um novo corte de juros na reunião do Federal Reserve em dezembro. No entanto, falas de membros do Fed, especialmente John Williams, presidente do Fed de Nova York, reacenderam as expectativas de continuidade do ciclo de cortes.

Nossa Visão: Diante da perspectiva de continuidade dos cortes de juros nos EUA, voltamos nossa exposição em *Treasuries* para a neutralidade no mês de dezembro. Mantivemos visão construtiva para Dívidas de Mercados Emergentes, apoiados pelo ciclo de juros favorável. Na renda variável, seguimos com recomendação *overweight* para ações dos EUA, sustentados pelo ambiente pró-risco, resultados corporativos robustos e resiliência do consumo, apesar da volatilidade recente.

Perspectivas econômicas para 2025

	Estados Unidos	Zona do Euro	Reino Unido	Japão	China
JUROS	3,83%	1,99% ▲	3,75% ▼	0,65% ▼	1,53%
PIB	1,90%	1,40% ▲	1,40%	1,30% ▲	4,90% ▲

Fontes: Bloomberg. Dados de 25/11/2025
Notas: (▲) elevação ou (▼) redução ante relatório anterior

Retornos anuais das classes de ativos offshore

Perspectiva de manutenção do ciclo de cortes de juros segue favorecendo o apetite por risco e sustentando o desempenho das bolsas globais.

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
US Grau de Inv... 7,8%	Ações China 18,7%	Ações EUA 32,0%	Ações EUA 11,1%	Ações Japão 7,1%	RF High Yield 17,1%	Ações China 51,2%	RF Caixa 1,9%	Ações EUA 29,1%	Ações China 27,3%	Ações EUA 25,2%	RF Caixa 1,0%	Ações EUA 25,0%	Ações EUA 23,4%	Ações China 29,9%
RF Mercados E... 7,3%	RF Mercados E... 17,4%	Ações Japão 24,4%	RF Mercados E... 7,4%	RF Mercados E... 1,2%	Ações Emerge... 15,0%	Ações Emerge... 31,2%	US Grau de Inv... 0,0%	Ações China 21,0%	Ações EUA 19,2%	Ações Europa 14,0%	Hedge Funds -6,9%	Ações Emerge... 20,0%	Ações China 16,3%	Ações Emerge... 28,6%
RF High Yield 5,0%	Ações Emerge... 17,3%	Ações Europa 21,8%	US Grau de Inv... 6,0%	US Grau de Inv... 0,5%	RF Mercados E... 10,2%	Ações Europa 22,3%	RF High Yield -2,1%	Ações Europa 19,9%	Ações Emerge... 12,5%	Ações Emerge... 10,0%	RF High Yield -11,2%	Ações Japão 17,1%	Hedge Funds 11,6%	Ações Europa 27,1%
RF Caixa 0,2%	RF High Yield 15,8%	RF High Yield 7,5%	Ações China 4,7%	RF Caixa 0,1%	Ações EUA 9,2%	Ações Japão 21,8%	RF Mercados E... -4,3%	Ações Japão 17,6%	Ações Japão 12,4%	Hedge Funds 9,7%	US Grau de Inv... -13,0%	Ações Europa 16,4%	RF High Yield 8,2%	Ações Japão 21,6%
Ações EUA -0,1%	Ações Europa 15,3%	Hedge Funds 6,7%	Hedge Funds 3,4%	Hedge Funds -0,4%	Hedge Funds 4,0%	Ações EUA 19,5%	Hedge Funds -5,9%	Ações Emerge... 16,2%	Hedge Funds 9,5%	RF High Yield 5,3%	Ações Europa -17,1%	RF High Yield 13,4%	RF Mercados E... 6,5%	Ações EUA 16,4%
Hedge Funds -8,9%	Ações EUA 11,6%	Ações China 0,7%	RF High Yield 2,5%	Ações EUA -0,8%	US Grau de Inv... 2,6%	RF Mercados E... 10,3%	Ações EUA -6,3%	RF Mercados E... 15,0%	US Grau de Inv... 7,5%	RF Caixa 0,0%	RF Mercados E... -17,8%	RF Mercados E... 11,1%	Ações Japão 6,0%	RF Mercados E... 13,5%
Ações Europa -13,6%	Ações Japão 6,3%	RF Caixa 0,1%	RF Caixa 0,1%	RF High Yield -4,5%	Ações Japão 0,7%	Hedge Funds 9,2%	Ações Emerge... -12,4%	RF High Yield 14,3%	RF High Yield 7,1%	Ações Japão -0,1%	Ações Japão -17,9%	Hedge Funds 7,8%	RF Caixa 5,3%	Hedge Funds 10,9%
Ações Japão -16,2%	US Grau de Inv... 4,3%	US Grau de Inv... -2,1%	Ações Emerge... -4,6%	Ações Europa -5,3%	RF Caixa 0,5%	RF High Yield 7,5%	Ações Japão -15,1%	Hedge Funds 9,2%	RF Mercados E... 5,3%	US Grau de Inv... -1,5%	Ações Emerge... -19,3%	US Grau de Inv... 5,5%	Ações Emerge... 3,6%	RF High Yield 8,0%
Ações Emerge... -18,4%	Hedge Funds 3,5%	Ações Emerge... -4,1%	Ações Japão -5,4%	Ações China -10,1%	Ações China -1,4%	US Grau de Inv... 3,5%	Ações Europa -17,2%	US Grau de Inv... 8,7%	Ações Europa 3,0%	RF Mercados E... -1,8%	Ações EUA -20,8%	RF Caixa 5,1%	US Grau de Inv... 1,3%	US Grau de Inv... 7,5%
Ações China -20,3%	RF Caixa 0,2%	RF Mercados E... -5,2%	Ações Europa -8,7%	Ações Emerge... -16,9%	Ações Europa -3,4%	RF Caixa 0,8%	Ações China -20,5%	RF Caixa 2,5%	RF Caixa 0,9%	Ações China -22,8%	Ações China -23,6%	Ações China -13,3%	Ações Europa -1,1%	RF Caixa 3,9%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Data da última atualização: 30 novembro de 2025.
Todos os ativos da tabela estão com suas performances dolarizadas.

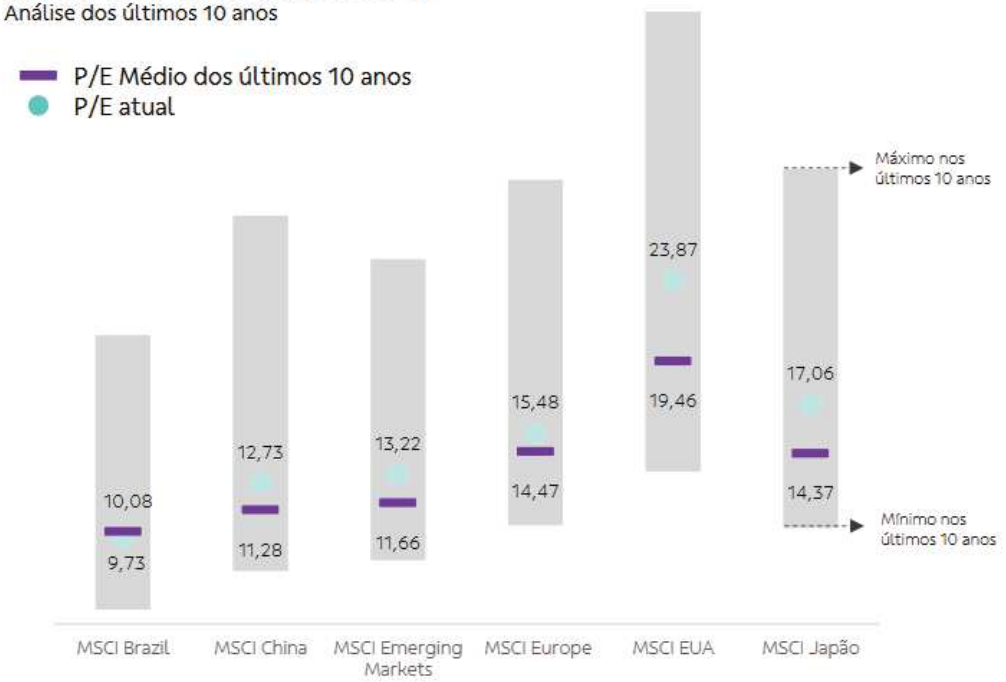
Renda Variável Internacional

As incertezas em relação à trajetória de juros nos EUA levaram a uma realização nos principais mercados. Mas o mercado acionário americano vem liderando a recuperação global

Retorno acumulado MSCI
% acumulado em 10 anos



P/E de diferentes índices MSCI
Análise dos últimos 10 anos



BB Ações Bolsas Globais Ativo

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**-2,68%**	**3,07%**	**-0,78%**	**-3,66%**	**0,91%**	**5,77%**	**4,82%**	**1,27%**	**3,21%**	**5,22%**	**3,55%**	**-0,03%**	**22,12%**	**25,48%**
MSCI ACWI (USD)	-2,45%	3,29%	-0,70%	-4,15%	0,77%	5,51%	4,37%	1,28%	2,36%	3,49%	2,18%	-0,11%	16,54%	19,47%
desvio[1]	-0,23pp	-0,22pp	-0,08pp	0,49pp	0,14pp	0,26pp	0,45pp	-0,01pp	0,85pp	1,73pp	1,37pp	0,08pp	5,58pp	6,01pp

[1] diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.



Grau de risco	**alto**
Data de início	**30/11/2020**
Patrimônio Líquido (média de 12 meses)	R$ **389,0** milhões

Categoria Anbima

ações livre



Aplicação inicial	R$ **0,01**
Aplicação adicional	R$ **0,01**
Resgate	R$ **0,01**
Saldo mínimo	R$ **0,01**



Tributação	**ações**
Taxa de adm (a.a.)	**1%**
Taxa de saída	**zero**
Taxa de performance (do que exceder o MSCI ACWI)	**10%**



Cotização da aplicação	**D+0**
Cotização de resgate	**D+0**
Crédito em conta	**D+2**
Horário limite (horário de Brasília)	**15:00**

CNPJ: 39.255.695/0001-98 | Artigo 8º, Inciso III

BB Ações Bolsa Americana S&P 500

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**-1,90%**	**2,31%**	**-0,94%**	**-5,17%**	**-1,02%**	**6,32%**	**5,69%**	**2,67%**	**2,66%**	**3,98%**	**2,70%**	**0,49%**	**18,61%**	**20,90%**
S&P 500 (USD)	-2,50%	2,70%	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%	2,27%	0,13%	13,54%	16,45%
desvio[1]	0,60pp	-0,39pp	0,48pp	0,58pp	-0,26pp	0,17pp	0,73pp	0,50pp	0,75pp	0,45pp	0,43pp	0,36pp	5,07pp	4,45pp

[1] diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.

Grau de risco	**alto**
Data de início	**04/05/2020**
Patrimônio Líquido (média de 12 meses)	R$ **1226,0** milhões
Categoria Anbima	**ações livre**

Aplicação inicial	R$ **0,01**
Aplicação adicional	R$ **0,01**
Resgate	R$ **0,01**
Saldo mínimo	R$ **0,01**

Tributação	**ações**
Taxa de adm (a.a.)	**1%**
Taxa de saída	**zero**
Taxa de performance (do que exceder o S&P 500)	**10%**

Cotização da aplicação	**D+1**
Cotização de resgate	**D+1**
Crédito em conta	**D+3**
Horário limite (horário de Brasília)	**16:00**

CNPJ: 36.178.569/0001-99 | Artigo 8º, Inciso I

BB Ações Bolsas Europeias

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**-2,68%**	**6,15%**	**4,26%**	**0,17%**	**4,26%**	**5,82%**	**2,79%**	**-2,27%**	**4,59%**	**4,07%**	**1,10%**	**1,74%**	**33,87%**	**37,56%**
MSCI Europe (USD)	-2,48%	6,82%	3,53%	-0,66%	3,81%	3,78%	1,96%	-1,85%	3,24%	1,93%	0,63%	1,30%	23,91%	27,07%
desvio[1]	-0,20pp	-0,67pp	0,73pp	0,83pp	0,45pp	2,04pp	0,83pp	-0,42pp	1,35pp	2,14pp	0,47pp	0,44pp	9,96pp	10,49pp

[1] diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.



Grau de risco	**alto**
Data de início	**30/11/2020**
Patrimônio Líquido (média de 12 meses)	R$ **94,4** milhões

Categoria Anbima
ações livre



Aplicação inicial	R$ **0,01**
Aplicação adicional	R$ **0,01**
Resgate	R$ **0,01**
Saldo mínimo	R$ **0,01**



Tributação	**ações**
Taxa de adm (a.a.)	**0,85%**
Taxa de saída	**zero**
Taxa de performance	**zero**



Cotização da aplicação	**D+0**
Cotização de resgate	**D+0**
Crédito em conta	**D+2**
Horário limite (horário de Brasília)	**15:00**

CNPJ: 38.236.242/0001-51 | Artigo 8º, Inciso III

BB Ações Bolsas Asiáticas ex-Japão

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**-1,30%**	**1,26%**	**1,21%**	**0,97%**	**0,35%**	**5,09%**	**7,34%**	**1,99%**	**3,50%**	**7,07%**	**4,40%**	**-1,78%**	**34,00%**	**35,77%**
MSCI AC Asia ex Japan (USD)	0,08%	0,62%	0,96%	-0,16%	0,53%	5,00%	5,69%	2,27%	1,09%	6,62%	4,45%	-2,91%	26,58%	26,48%
desvio[1]	-1,38pp	0,64pp	0,25pp	1,13pp	-0,18pp	0,09pp	1,65pp	-0,28pp	2,41pp	0,45pp	-0,05pp	1,13pp	7,42pp	9,29pp

[1] diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.

Grau de risco	**alto**	Aplicação inicial	R$ **0,01**	Tributação	**ações**	Cotização da aplicação	**D+0**
Data de início	**30/11/2020**	Aplicação adicional	R$ **0,01**	Taxa global (a.a.)	**0,85%**	Cotização de resgate	**D+0**
Patrimônio Líquido (média de 12 meses)	R$ **57,1** milhões	Resgate	R$ **0,01**	Taxa de saída	**zero**	Crédito em conta	**D+2**
		Saldo mínimo	R$ **0,01**	Taxa de performance	**zero**	Horário limite (horário de Brasília)	**15:00**

Categoria Anbima

ações livre

CNPJ: 39.272.865/0001-42 | Artigo 8º, Inciso III

Impacto sobre os mercados financeiros domésticos

GEINV

Fluxo estrangeiro segue impulsionando a bolsa, enquanto renda fixa indexada à inflação segue atrativa em meio a cenário de cautela fiscal e inflação elevada.

Renda variável doméstica

A bolsa brasileira encerrou mais um mês em alta, impulsionada principalmente pelo forte fluxo de investidores estrangeiros, acumulando valorização superior a 30% no ano. **A perspectiva de queda da Selic no curto prazo deve seguir favorecendo o mercado de renda variável doméstico**, ampliando o potencial de valorização dos ativos locais. Apesar do cenário positivo, mantemos atenção às incertezas que ainda rondam o ambiente interno, especialmente as discussões no Congresso sobre a agenda fiscal do Governo, que podem trazer volatilidade adicional ao mercado.

Renda fixa doméstica

A inflação medida pelo IPCA-15 desacelerou para 0,20% em novembro, acumulando alta de 4,5% em 12 meses, exatamente no teto da meta do Banco Central. **O cenário benigno dos preços, aliado à moderação da atividade, sustenta as expectativas de cortes de juros no curto prazo.** Parte do mercado já precifica o início do ciclo de redução da Selic a partir de janeiro de 2026, embora o Banco Central mantenha postura cautelosa diante dos riscos fiscais e da resiliência do mercado de trabalho. A taxa básica deve permanecer elevada por mais tempo, com cortes graduais ao longo do próximo ano.

Cenário Doméstico - Resumo

Economia enfraquecendo – A economia brasileira segue em desaceleração gradual, com os principais índices de atividade mostrando perda de fôlego no segundo semestre. Apesar do ritmo mais lento, o mercado de trabalho permanece resiliente. A taxa de desemprego caiu para 5,4% no trimestre até outubro, renovando a mínima histórica desde o início da série em 2012. O contingente de ocupados segue em patamar recorde, com destaque para o emprego formal, que contribui para a sustentação da renda e do consumo, mesmo diante da política monetária restritiva.

Retirada parcial das tarifas– No cenário externo, a decisão dos Estados Unidos de isentar mais de 200 produtos brasileiros da tarifa adicional de 40% trouxe alívio para setores estratégicos, como café e carne bovina. A medida, resultado de negociações entre os governos, amplia a competitividade do agronegócio brasileiro no mercado internacional e reduz custos para exportadores.

Inflação desacelerando– A inflação medida pelo IPCA-15 desacelerou para 0,20% em novembro, acumulando alta de 4,5% em 12 meses, exatamente no teto da meta do Banco Central. O resultado veio dentro das expectativas do mercado e indica que a inflação deve encerrar 2025 dentro do intervalo de tolerância. O comportamento benigno dos preços, aliado à moderação da atividade, sustenta as perspectivas de cortes de juros no curto prazo. Parte do mercado já precifica o início do ciclo de redução da Selic a partir de janeiro de 2026, embora o Banco Central mantenha postura cautelosa diante dos riscos fiscais e da resiliência do mercado de trabalho. O cenário aponta para manutenção da taxa básica em patamar elevado por mais tempo, com cortes graduais ao longo do próximo ano.

Nossa Visão: Reduzimos a exposição em multimercados, priorizando alocação na bolsa brasileira, que segue sustentada pelo fluxo de investidor externo e tende a se beneficiar do ciclo de cortes do Fed. Mantivemos o posicionamento *overweight* em renda fixa indexada à inflação longa, aproveitando taxas atrativas e o cenário de inflação controlada. A estratégia busca capturar oportunidades em ativos domésticos, equilibrando risco e retorno diante do ambiente macro favorável.

Perspectivas econômicas para 2025

	Taxa Selic	Inflação IPCA	PIB (% ano)	Taxa de câmbio
2025	15,00%	5,00% ▲	2,20% ▲	R$ 5,40 ▼
2026	12,25%	4,20%	1,70% ▼	R$ 5,53 ▲

Fontes: Boletim Focus. Dados de 25/11/2025
Notas: (▲) elevação ou (▼) redução ante relatório anterior

Retornos anuais das classes de ativos onshore

Desempenho das carteiras reflete cenário misto: bolsa brasileira lidera ganhos, enquanto exposição internacional tem retorno limitado pela queda do dólar.

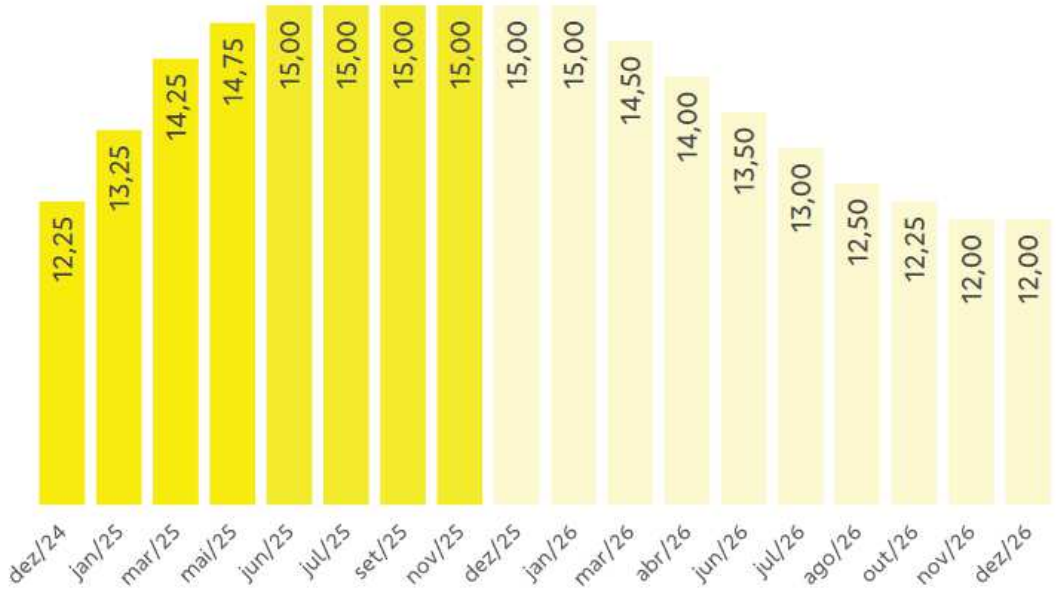
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IFIX	IFIX	Dólar	Dólar	Dólar	Ações	Ações	Dólar	IFIX	Dólar	Dólar	Multimercados	Ações	Dólar	Ações
16.4%	35.0%	15.5%	12.7%	49.1%	38.9%	26.9%	17.1%	36.0%	29.0%	7.3%	13.7%	22.3%	27.2%	32.2%
RF Inflação	RF Inflação	Multimercados	RF Inflação	Multimercados	IFIX	IFIX	Ações	Ações	RF Inflação	RF Inflação	RF Pós CDI	RF Pré	RF Pós CDI	RF Pré
15.7%	17.0%	8.3%	11.6%	17.5%	32.3%	19.4%	15.0%	31.6%	8.0%	4.6%	12.4%	16.5%	10.9%	17.9%
RF Pré	Multimercados	RF Pós CDI	RF Pré	RF Inflação	RF Pré	RF Pré	RF Pré	RF Inflação	RF Pré	RF Pós CDI	RF Inflação	IFIX	RF Inflação	IFIX
14.5%	14.8%	8.1%	11.4%	15.5%	23.4%	15.2%	10.7%	13.2%	6.7%	4.4%	9.8%	15.5%	6.2%	17.5%
Dólar	RF Pré	RF Inflação	RF Pós CDI	RF Pós CDI	Multimercados	RF Inflação	RF Inflação	RF Pré	Multimercados	Multimercados	RF Pré	RF Pós CDI	Multimercados	Multimercados
12.3%	14.3%	2.8%	10.8%	13.2%	15.9%	12.6%	9.9%	12.0%	5.5%	2.0%	8.8%	13.0%	5.8%	14.5%
RF Pós CDI	Dólar	RF Pré	Multimercados	RF Pré	RF Inflação	Multimercados	Multimercados	Multimercados	Ações	RF Pré	Ações	RF Inflação	RF Pré	RF Pós CDI
11.6%	9.5%	2.6%	7.4%	7.1%	15.5%	12.4%	7.1%	11.1%	2.9%	-2.0%	4.7%	12.1%	1.9%	12.9%
Multimercados	RF Pós CDI	IFIX	IFIX	IFIX	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	IFIX	IFIX	Multimercados	IFIX	RF Inflação
11.3%	8.4%	-12.6%	-2.8%	5.4%	14.0%	10.0%	6.4%	6.0%	2.8%	-2.3%	2.2%	9.2%	-5.9%	10.6%
Ações	Ações	Ações	Ações	Ações	Dólar	Dólar	IFIX	Dólar	IFIX	Ações	Dólar	Dólar	Ações	Dólar
-18.1%	7.4%	-15.5%	-2.9%	-13.3%	-18.0%	1.8%	5.6%	4.0%	-10.2%	-11.9%	-5.3%	-8.0%	-10.4%	-13.6%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Data da última atualização: 28 de novembro de 2025.

Cenário Doméstico

O cenário macro aponta para a manutenção dos juros em patamares elevados por período prolongado. Parte do mercado, no entanto, voltou a precificar início do ciclo de cortes a partir de janeiro do ano que vem.

Cenário de evolução da Selic
Em % ao ano

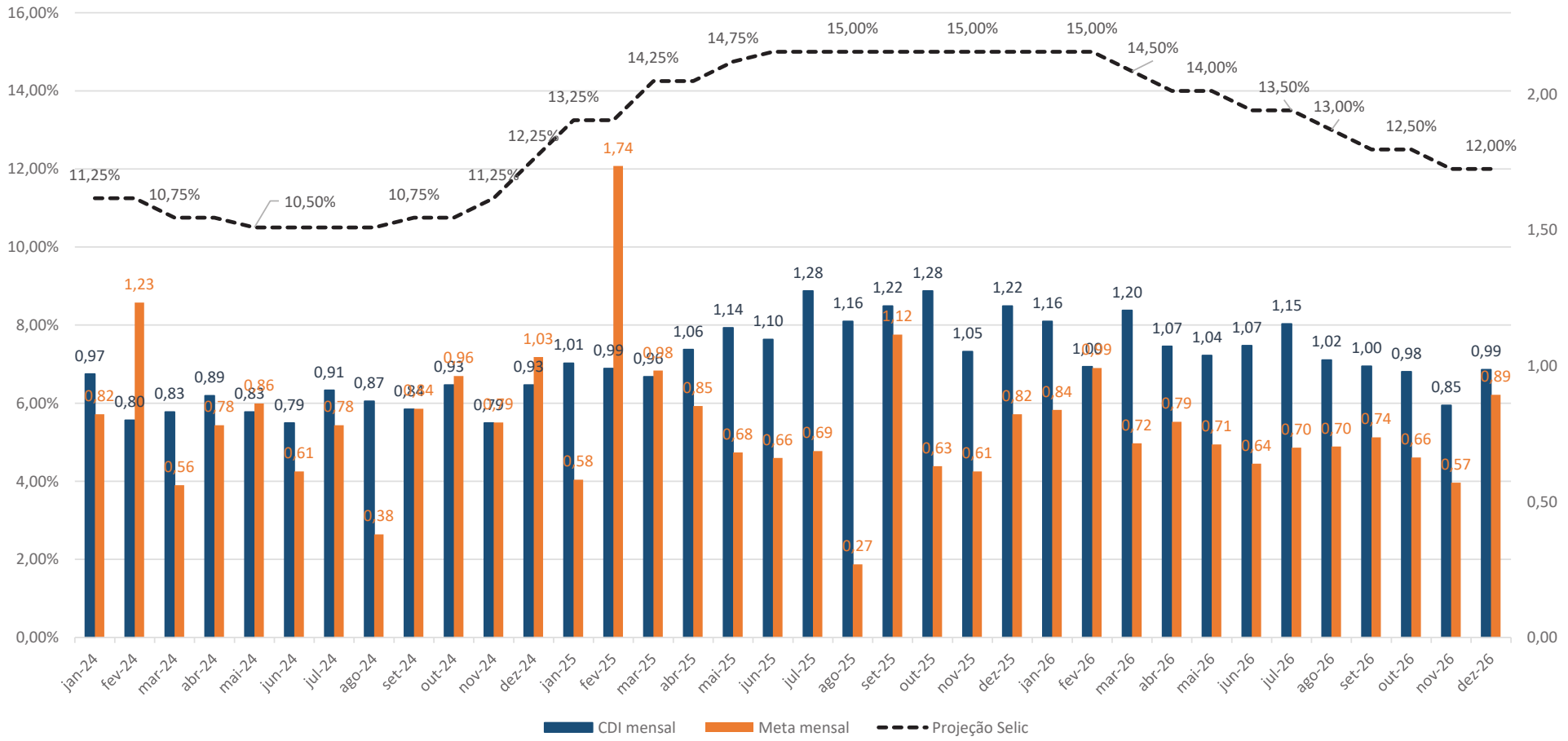


Projeções BB
BB Assessoramento Econômico

Cenário Base		2024	2025	2026
PIB	*var. % a.a.*	3,4	2,2	1,7
Desemprego (1)	*% da PEA*	6,8	6,0	6,4
Câmbio (2)	*R$/US$*	6,19	5,40	5,50
SELIC (2)	*% a.a.*	12,25	15,00	12,00
IPCA (2)	*% a.a.*	4,8	4,5	4,0
Crédito total SFN	*% a.a.*	11,5	9,2	8,9

Fonte: BB Assessoramento Econômico. Data da atualização: 28 de novembrode 2025.

Projeção | CDI mensal x Meta mensal



Fonte: BB Assessoramento Econômico 27/06/2025. Juros real anual utilizado 5,15%

BB Prev RF Ref DI Perfil

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**0,80%**	**1,10%**	**1,00%**	**0,98%**	**1,04%**	**1,15%**	**1,10%**	**1,29%**	**1,15%**	**1,24%**	**1,27%**	**1,06%**	**13,99%**	**13,09%**
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	86,02%	108,91%	101,01%	102,08%	98,11%	100,88%	100,00%	100,78%	99,14%	101,64%	99,22%	100,95%	100,07%	101,16%



Grau de risco **muito baixo**

Data de início **28/04/2011**

Patrimônio Líquido (média de 12 meses) R$ **14819,4** milhões

Categoria Anbima

renda fixa duração baixa grau de investimento

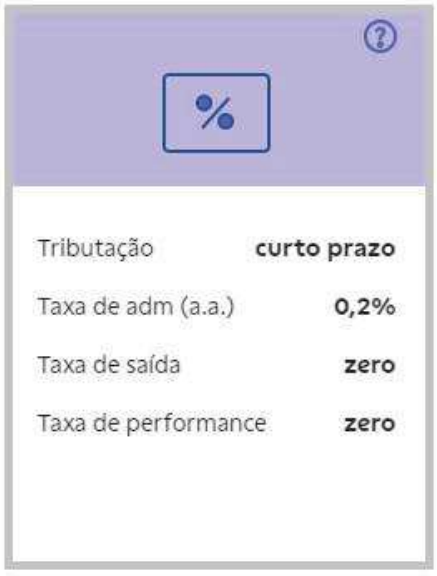


Aplicação inicial R$ **1.000**

Aplicação adicional R$ **0,01**

Resgate R$ **0,01**

Saldo mínimo R$ **0,01**



Tributação **curto prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**



Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+0**

Crédito em conta **D+0**

Horário limite (horário de Brasília) **17:00**

CNPJ: 13.077.418/0001-49 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

BB RF LP Corporate Bancos

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,92%	1,03%	1,00%	1,01%	1,06%	1,12%	1,11%	1,29%	1,17%	1,23%	1,28%	1,05%	14,12%	13,08%
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	98,92%	101,98%	101,01%	105,21%	100,00%	98,25%	100,91%	100,78%	100,86%	100,82%	100,00%	100,00%	101,00%	101,08%



Grau de risco **muito baixo**

Data de início **02/07/2013**

Patrimônio Líquido (média de 12 meses) R$ **21458,8** milhões

Categoria Anbima

renda fixa duração baixa grau de investimento

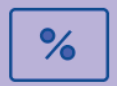


Aplicação inicial R$ **100.000**

Aplicação adicional R$ **0,01**

Resgate R$ **0,01**

Saldo mínimo R$ **50.000**



Tributação **longo prazo**

Taxa global (a.a.) **0,2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**



Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+0**

Crédito em conta **D+0**

Horário limite (horário de Brasília) **17:00**

CNPJ: 18.060.364/0001-22 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

BB RF LP Tesouro Selic

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**0,87%**	**1,02%**	**0,96%**	**0,94%**	**1,03%**	**1,12%**	**1,08%**	**1,26%**	**1,14%**	**1,20%**	**1,25%**	**1,03%**	**13,68%**	**12,70%**
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	93,55%	100,99%	96,97%	97,92%	97,17%	98,25%	98,18%	98,44%	98,28%	98,36%	97,66%	98,10%	97,85%	98,15%



Grau de risco	**muito baixo**
Data de início	**29/05/2003**
Patrimônio Líquido (média de 12 meses)	R$ **8055,0** milhões

Categoria Anbima

renda fixa duração média soberano



Aplicação inicial	R$ **0,01**
Aplicação adicional	R$ **0,01**
Resgate	R$ **0,01**
Saldo mínimo	R$ **0,01**



Tributação	**longo prazo**
Taxa de adm (a.a.)	**0,3%**
Taxa de saída	**zero**
Taxa de performance	**zero**



Cotização da aplicação	**D+0**
Cotização de resgate	**D+0**
Crédito em conta	**D+0**
Horário limite (horário de Brasília)	**17:00**

CNPJ: 04.857.834/0001-79 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB RF Referenciado DI TP

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**0,89%**	**1,04%**	**0,98%**	**0,95%**	**1,04%**	**1,14%**	**1,09%**	**1,28%**	**1,16%**	**1,22%**	**1,27%**	**1,05%**	**13,91%**	**12,91%**
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	95,70%	102,97%	98,99%	98,96%	98,11%	100,00%	99,09%	100,00%	100,00%	100,00%	99,22%	100,00%	99,50%	99,77%



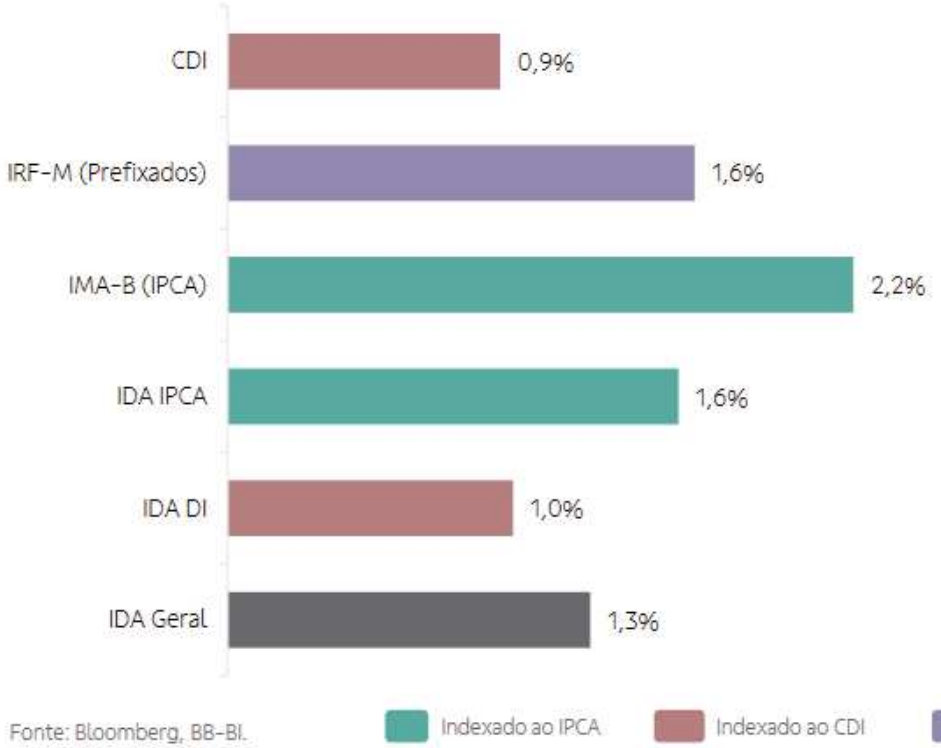
CNPJ: 11.046.645/0001-81 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

Índices de Debêntures da Anbima - IDA

Índices ANBIMA selecionados. Os ativos indexados ao IPCA e prefixados se destacaram no mês devido ao fechamento da curva de juros, e o IDA-IPCA apresentou recuperação apoiado pela maior estabilidade dos spreads de crédito em relação a outubro.

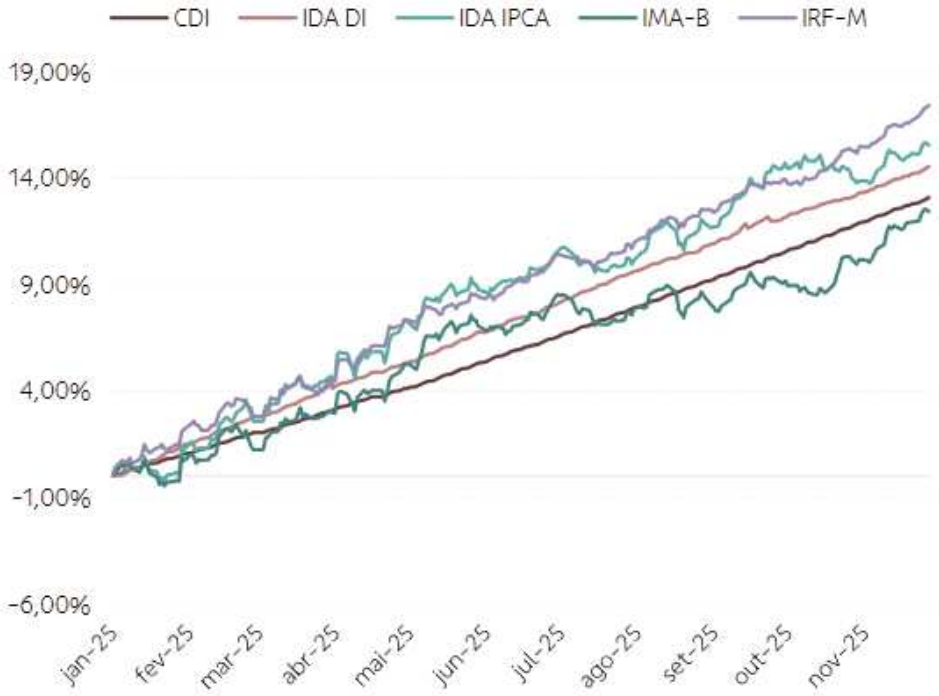
Desempenho no mês

Retorno acumulado entre 03/11/2025 a 28/11/2025



Desempenho no ano

Retorno acumulado entre 02/01/2025 a 28/11/2025



Fonte: Bloomberg, BB-BI.

Indexado ao IPCA | Indexado ao CDI | Prefixado

BB Esp Régia Institucional Equilíbrio 30 Crédito Privado IS

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**0,41%**	**1,20%**	**1,19%**	**1,03%**	**1,02%**	**1,21%**	**1,17%**	**1,34%**	**1,15%**	**1,26%**	**1,25%**	**1,01%**	**14,07%**	**13,61%**
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	44,09%	118,81%	120,20%	107,29%	96,23%	106,14%	106,36%	104,69%	99,14%	103,28%	97,66%	96,19%	100,64%	105,18%



Grau de risco	**médio**
Data de início	**21/05/2024**
Patrimônio Líquido	**R$ 2,27 bilhões**

Categoria Anbima

renda fixa duração livre grau de investimento



Aplicação inicial	R$ **100**
Aplicação adicional	R$ **100**
Resgate	R$ **100**
Saldo mínimo	R$ **100**



Tributação	**longo prazo**
Taxa de adm (a.a.)	**0,85%**
Taxa de saída	**zero**
Taxa de performance	**zero**



Cotização da aplicação	**D+0**
Cotização de resgate	**D+30**
Crédito em conta	**D+31**
Horário limite (horário de Brasília)	**13:00**

CNPJ: 53.828.511/0001-62 | Artigo 7º, Inciso V, 'b'

BB Esp Renda Fixa SulAmérica ASG CP IS

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,66%	1,10%	1,05%	1,08%	1,05%	1,18%	1,14%	1,26%	1,17%	1,27%	1,19%	1,00%	13,95%	13,21%
CDI	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	13,98%	12,94%
%CDI	70,97%	108,91%	106,06%	112,50%	99,06%	103,51%	103,64%	98,44%	100,86%	104,10%	92,97%	95,24%	99,79%	102,09%



Grau de risco **médio**

Data de início **28/11/2023**

Patrimônio Líquido **R$ 457 milhões**

Categoria Anbima

renda fixa duração livre grau de investimento



Aplicação inicial R$ **0,01**

Aplicação adicional R$ **0,01**

Resgate R$ **0,01**

Saldo mínimo R$ **0,01**



Tributação **busca longo prazo**

Taxa global (a.a.) **0,792%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **20%**

(do que exceder CDI + 0,50%)



Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+14**

Crédito em conta **D+15**

Horário limite **13:00**

(horário de Brasília)

CNPJ: 51.681.664/0001-02 | Artigo 7º, Inciso V, 'b'

Taxa real de juros

A taxa Selic representou, nos últimos 10 e 15 anos, uma remuneração similar a IPCA+3,5% a.a..

Histórico da taxa de juros real no Brasil
Em % ao ano



Fonte: Bloomberg, BB Assessoramento Econômico. Elaboração: BB Private.

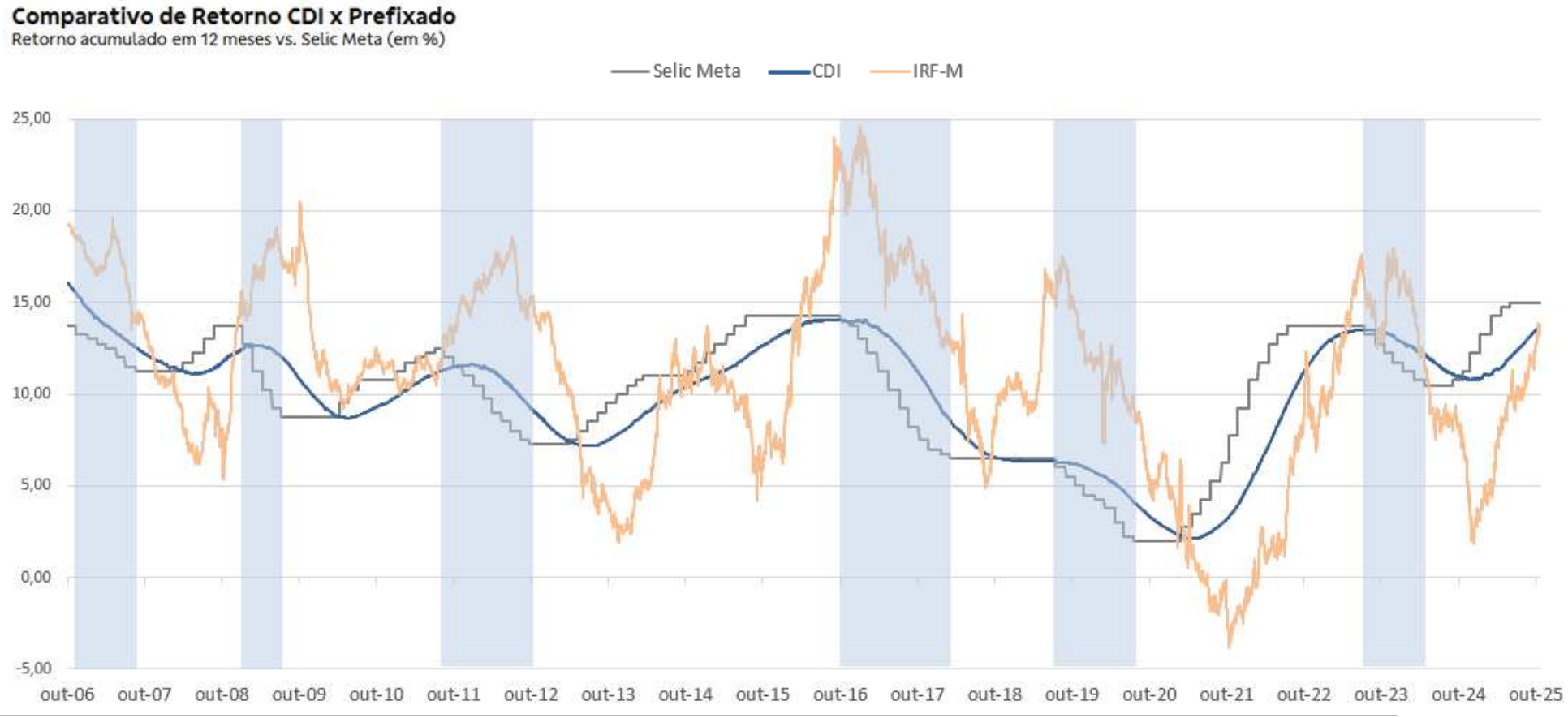
Ganho real acima da inflação com a Selic
Em % ao ano

Período	Selic Acumulada	Inflação Acumulada	100% Selic
Últimos 5 anos	54,15%	35,47%	IPCA + **2,6%**
Últimos 10 anos	142,76%	71,88%	IPCA + **3,5%**
Últimos 15 anos	290,36%	135,25%	IPCA + **3,4%**
Últimos 20 anos	625,79%	196,71%	IPCA + **4,6%**

Fonte: BB Assessoramento Econômico 27/11/2024.

Investimentos Prefixados / Cortes de Selic

Em ciclos de queda da Selic, os ativos de risco, normalmente, apresentam retornos superiores ao do CDI.



Retornos anuais de ativos onshore

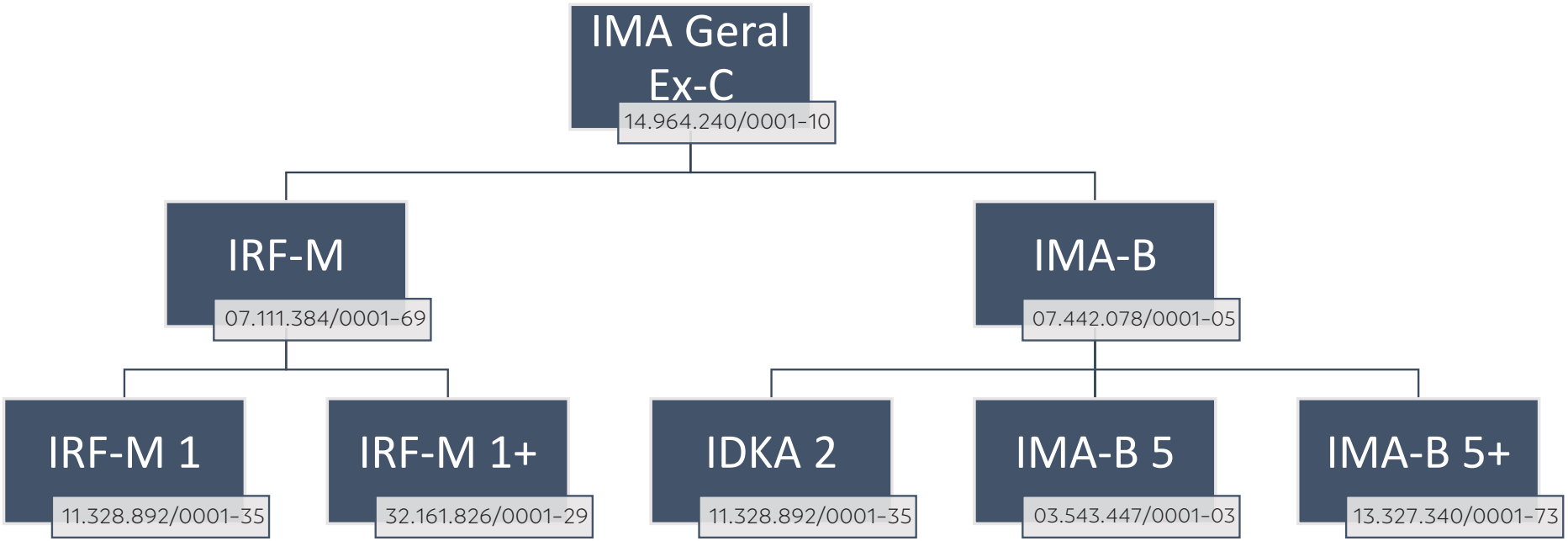
	DIFERENÇA DO IPCA + 6% a.a.											DIFERENÇA DO IPCA + 5,2% a.a.	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
IMA-S	-3,66%	-4,09%	-2,00%	-3,99%	1,20%	1,12%	-3,50%	-4,60%	-8,37%	-11,97%	0,63%	3,25%	0,81%
IRF-M 1+	5,04%	-11,93%	-0,94%	-13,99%	17,00%	7,62%	2,35%	3,65%	-2,31%	-21,63%	-4,69%	8,52%	-12,11%
IRF-M	2,13%	-9,68%	-1,42%	-10,13%	10,73%	6,15%	0,81%	1,44%	-4,07%	-18,63%	-3,28%	6,51%	-8,45%
IMA-B	14,51%	-22,31%	1,73%	-8,38%	12,17%	3,75%	3,14%	12,36%	-4,36%	-17,90%	-5,74%	6,06%	-12,74%
IMA-B 5	4,82%	-9,51%	-1,18%	-1,80%	2,84%	3,53%	-0,05%	2,56%	-2,72%	-12,07%	-2,32%	2,13%	-4,14%
IMA-B 5+	22,05%	-29,36%	3,79%	-11,55%	18,40%	3,70%	5,49%	19,78%	-5,27%	-23,19%	-8,81%	9,28%	-18,93%
IMA Geral	5,57%	-13,72%	-0,46%	-7,94%	8,36%	3,77%	0,12%	2,23%	-5,43%	-15,68%	-2,45%	4,80%	-5,21%
IMA-Geral ex-C	4,71%	-13,26%	-0,45%	-8,01%	8,44%	3,84%	-0,12%	2,04%	-5,92%	-16,02%	-2,37%	5,01%	-5,22%
IBOVESPA	-4,77%	-27,79%	-15,73%	-30,57%	26,30%	17,81%	5,11%	20,99%	-7,85%	-28,56%	-7,42%	12,29%	-20,66%
SMLL	16,50%	-27,51%	-29,78%	-39,61%	19,11%	40,31%	-1,79%	47,61%	-11,42%	-32,84%	-27,17%	7,12%	-35,34%
Investimento no Exterior													
Global Aggregate							6,67%	5,76%	28,19%	-10,27%	-31,90%	-9,16%	22,10%
Global High Yield					-16,15%	0,99%	4,03%	7,31%	25,56%	-6,54%	-28,94%	-4,53%	31,30%
S&P 500	11,38%	36,28%	13,48%	28,68%	-21,22%	12,16%	-0,09%	23,47%	39,13%	19,63%	-36,79%	5,27%	47,41%
MSCI World	11,14%	29,97%	3,89%	25,72%	-24,74%	12,87%	-5,01%	19,64%	36,29%	12,37%	-36,81%	2,99%	39,34%

Índices Anbima

IMA - Índice de Mercado ANBIMA										
Índice	Data de Referência	Variação Mensal (%)	Variação Anual (%)	Variação Últimos 12 Meses (%)	Variação Últimos 24 Meses (%)	Peso (%)	Duration (d.u.)	Duration (anos)	Yield	Redemption Yield
IRF-M 1+	28/11/2025	1,93	20,15	16,59	20,02	15,57	778	3,09	13,10	13,11
IRF-M	28/11/2025	1,67	17,86	15,91	21,83	22,54	568	2,25	13,55	13,18
IMA-B 5+	28/11/2025	2,80	14,42	9,42	8,67	13,46	2511	9,96	7,18	7,13
IMA-GERAL ex-C	28/11/2025	1,43	14,11	13,42	21,85	98,88	532	2,11	--	--
IRF-M 1	28/11/2025	1,07	13,45	14,25	25,31	6,97	98	0,39	14,56	14,36
IMA-S	28/11/2025	1,06	13,16	14,13	26,89	52,40	1	0,00	--	--
IMA-B	28/11/2025	2,04	12,82	9,87	13,10	23,94	1659	6,58	7,80	7,27
IMA-B 5	28/11/2025	1,08	10,60	10,29	19,13	10,48	565	2,24	8,59	8,09

Fonte: ANBIMA

Fundos de Índices Anbima – 7, I, 'b'



Renda variável - Brasil

Dados Ibovespa

	Ibovespa
Fechamento em 28/11/2025 (pts)	159.072
Preço-alvo Dez/2026 (pts)	172.000
Potencial de valorização (%)	8,1%
Máxima (52 sem.)	158.863
Mínima (52 sem.)	118.222
Variação no mês (%)	6,37%
Variação em 2025 (%)	32,25%
Variação em 12 meses (%)	27,66%

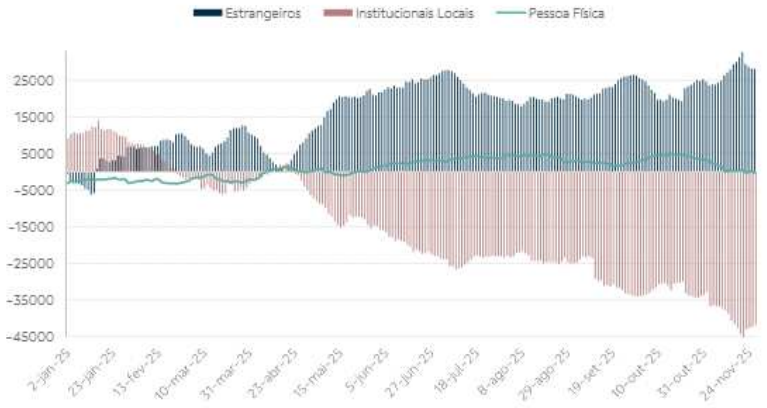
Desempenho



Câmbio e CDS *(R$/US$ e pontos)*



Fluxo de Capital Acumulado na B3[1] *(R$ milhões)*



BB Ações Governança IS

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**-4,26%**	**5,11%**	**-2,97%**	**5,57%**	**3,41%**	**2,03%**	**1,67%**	**-4,24%**	**6,46%**	**3,39%**	**2,02%**	**6,34%**	**26,46%**	**32,08%**
IGCT	-4,44%	5,15%	-2,92%	5,73%	3,42%	2,03%	1,54%	-4,24%	6,33%	3,49%	1,95%	6,36%	26,26%	32,12%
desvio[1]	0,18pp	-0,04pp	-0,05pp	-0,16pp	-0,01pp	0,00pp	0,13pp	0,00pp	0,13pp	-0,10pp	0,07pp	-0,02pp	0,20pp	-0,04pp

[1] diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.

Grau de risco	**alto**
Data de início	**10/06/2009**
Patrimônio Líquido (média de 12 meses)	R$ **659,6** milhões
Categoria Anbima	**ações indexados**

Aplicação inicial	R$ **0,01**
Aplicação adicional	R$ **0,01**
Resgate	R$ **0,01**
Saldo mínimo	R$ **0,01**

Tributação	**ações**
Taxa global (a.a.)	**1%**
Taxa de saída	**zero**
Taxa de performance	**zero**

Cotização da aplicação	**D+1**
Cotização de resgate	**D+1**
Crédito em conta	**D+3**
Horário limite (horário de Brasília)	**17:00**

CNPJ: 10.418.335/0001-88 | Art. 8º Inciso I

BB Ações Small Caps

GEINV

Performance Mensal

Mês	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	**-10,37%**	**6,35%**	**-5,92%**	**9,22%**	**8,28%**	**7,36%**	**0,65%**	**-8,09%**	**7,49%**	**2,37%**	**0,17%**	**6,36%**	**23,46%**	**37,75%**
SMLL	-7,83%	6,11%	-3,87%	6,73%	8,47%	5,94%	1,04%	-6,36%	5,86%	1,58%	0,43%	6,03%	24,94%	35,56%
desvio[1]	-2,54pp	0,24pp	-2,05pp	2,49pp	-0,19pp	1,42pp	-0,39pp	-1,73pp	1,63pp	0,79pp	-0,26pp	0,33pp	-1,48pp	2,19pp

[1] diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.

Grau de risco	**alto**
Data de início	**18/07/2002**
Patrimônio Líquido (média de 12 meses)	R$ **194,4** milhões
Categoria Anbima	**ações small caps**

Aplicação inicial	R$ **0,01**
Aplicação adicional	R$ **0,01**
Resgate	R$ **0,01**
Saldo mínimo	R$ **0,01**

Tributação	**ações**
Taxa global (a.a.)	**2%**
Taxa de saída	**zero**
Taxa de performance	**zero**

Cotização da aplicação	**D+1**
Cotização de resgate	**D+1**
Crédito em conta	**D+3**
Horário limite (horário de Brasília)	**17:00**

CNPJ: 05.100.221/0001-55 | Artigo 8º, Inciso I

Avisos importantes

- Este material foi desenvolvido pelo Banco do Brasil Governo (Geinv), é confidencial e fornecido unicamente para fins informativos e exclusivamente ao destinatário, não constituindo oferta ou compromisso, indicação ou recomendação para iniciar ou encerrar qualquer transação, mesmo que os termos expostos o indiquem.

- Este documento não pretende conter toda a informação que um interessado possa desejar. Cada indivíduo, de posse deste material, deve realizar suas próprias pesquisas e análises sobre as transações aqui descritas, antes de prosseguir com as negociações.

- As simulações apresentadas levam em consideração características e necessidades especificas prestadas ao Banco do Brasil S/A e por esta razão o conteúdo do material apresentado é confidencial e não deve ser repassado, publicado ou divulgado sem autorização prévia do Banco do Brasil S/A.

- As projeções e preços apresentados para as diferentes classes de ativos estão sujeitos à variações e podem impactar os portfolios de investimento causando perdas aos investidores. É recomendável que as decisões de investimento sejam tomadas com plena compreensão dos riscos envolvidos.

- As taxas de retorno apresentadas não são garantia de rentabilidade e dependerão das condições de mercado quando da efetiva aquisição dos papeis.

- As projeções utilizadas podem ser modificadas a qualquer momento em razão de diversos fatores como, por exemplo, mudanças no cenário econômico e financeiro.

- As simulações de carteira apresentadas e as projeções macroeconômicas são baseadas em modelos estatísticos que utilizam dados históricos e premissas para tentar simular o comportamento dos ativos no futuro e seus impactos nas carteiras de investimentos. Como todo modelo estatístico, deve-se advertir que as simulações : 1) não estão livres de erros; 2) não garantem a efetividade dos cenários apresentados; 3) a qualidade dos resultados apresentados dependem de fontes externas que podem apresentar distorções e impactar as simulações; 4) não configuram garantia de retorno esperado ou limitação de perda máxima; 5) não devem ser utilizados como referência para procedimentos junto a órgãos reguladores ou fiscalizadores.

- As simulações efetuadas não consideram os encargos e taxa de administração de fundos exclusivos.

- Os investimentos nas carteiras de ativos de que trata esta apresentação apresentam riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas.

- 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.

- A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

- Para avaliação da performance do fundo ou das carteiras de investimento é recomendável uma análise do período de, no mínimo, doze meses.

- Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos.

Autorregulação
ANBIMA

Inter Corporate

Outubro de 2025

SOBRE O FUNDO

Fundo de Renda Fixa Crédito Privado com liquidez em D+0, voltado para a gestão de caixa e reservas de liquidez. Combina investimentos em títulos públicos com gestão ativa de crédito privado high grade (alta qualidade e liquidez) para superar o benchmark (CDI) no longo prazo.

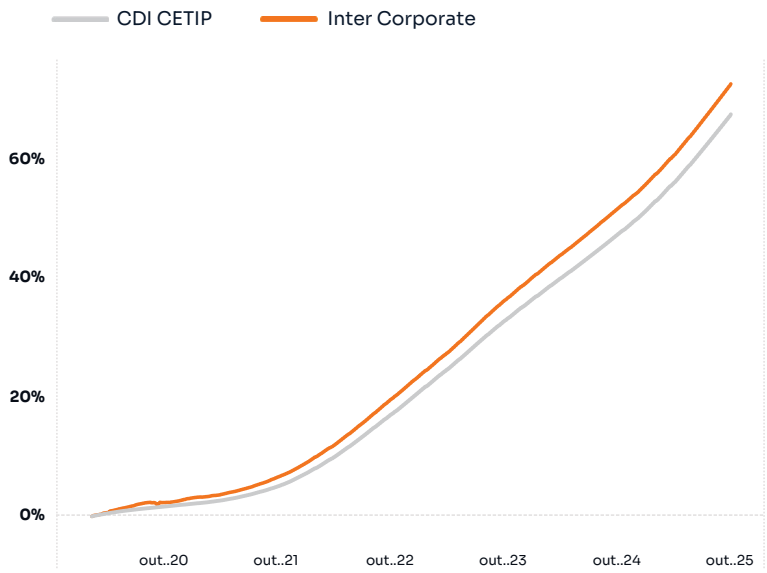
MANDATO*

Indexador		CDI CETIP
Crédito Privado		High Grade
Alocação Alvo	Caixa	30% - 50%
	Doação a Termo	0%
	Alocação Crédito Privado	50% - 70%

COMENTÁRIOS

O fundo Inter Corporate rendeu 1,28% em Outubro de 2025, versus 1,28% do CDI, alcançando performance de 100,14% do benchmark. A carteira de crédito fechou o mês com um carrego de CDI+0,37% (antes de taxas) e duration de 1,08 anos.

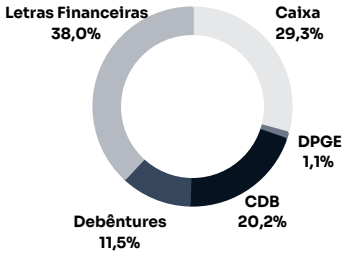
RETORNO ACUMULADO DESDE O ÍNICIO (09/03/2020)



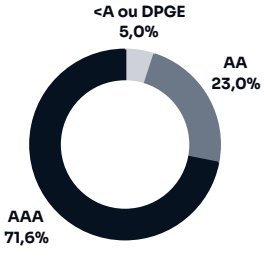
	No mês	No ano	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o início	PL Atual*	PL Médio 12m**
Fundo	1,28%	11,91%	13,81%	26,75%	44,31%	72,70%	R$ 1.936,74M	R$ 1.733,38M
% CDI	100,14%	101,28%	100,92%	102,22%	102,81%	107,57%		

Rentabilidade em 31/10/2025, líquida de taxa de administração e performance, bruta de impostos. | * Valores em Milhões | **PL médio desde o Início para fundos com menos de 12 meses.

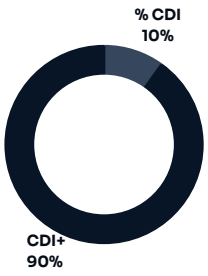
ALOCAÇÃO POR CLASSE *



ALOCAÇÃO POR RATING *



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR *

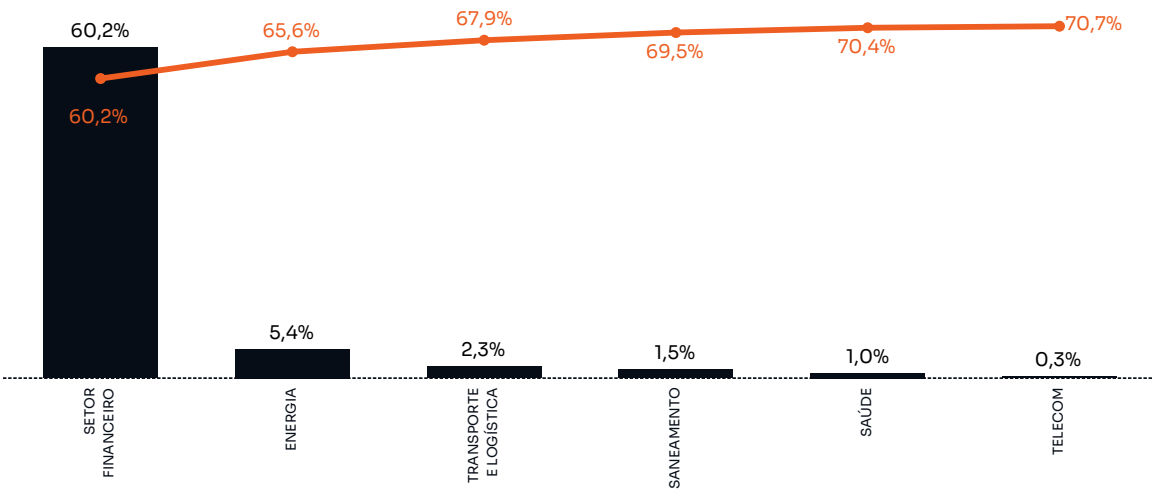


ANÁLISE ESTATÍSTICA

Meses acima do CDI	60
Meses abaixo do CDI	7
Meses positivos	66
Meses negativos	1
Maior retorno mensal	1,31%
Menor retorno mensal	-0,04%
Var*	0,01%
Volatilidade*	0,09%
Índice de Sharpe	1,27

* Últimos 12 meses ou desde o início do fundo.

ALOCAÇÃO POR SETOR



*Percentual referente ao patrimônio líquido total do fundo. | Data-base: 31/10/2025

CARTEIRA DE CRÉDITO

Carrego Bruto (CDI+)	0,37%
Duration (Anos)	1,08

EMISSORES

Maior Posição	7,51%
5 maiores	28,28%
10 Maiores	43,11%
Total de Emissores	44

Inter Corporate

Outubro de 2025

DADOS DO FUNDO

Fundo	INTER CORPORATE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO
Data de Início	09/03/2020
CNPJ	36.443.522/0001-05
Banco	077
Agência	0001
Conta	5345796-0
Horário Movimentação	15h
Classificação Anbima	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento
Tributação	Longo Prazo
Código Anbima	532517
Código ISIN	BR040WCTF007
Código Bloomberg	ITRCORP <BZ> <Equity>
Conta Cetip	35471006
Tipo de Cota	Abertura
Gestão	Inter Asset
Administração	Banco Inter DTVM
Custódia	Banco Inter DTVM
Auditória	Grant Thornton

CARACTERÍSTICAS

Objetivo	Superar 100% do CDI no longo prazo por meio de uma carteira diversificada, com ativos compatíveis com o risco assumido pelo Fundo.
Política de Investimento	O fundo investe, no mínimo, 80% do seu PL em ativos relacionados diretamente, ou sintetizados via derivativos, com o seu principal fator de risco, qual seja, a variação da taxa de juros, de índices de preço, ou ambos.
Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	CDI CETIP
Taxa de Administração[2]	0.25% a.a.
Taxa de Performance	N/A
Aplicação Inicial Mínima	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Saldo Mínimo	R$ 100,00
Cota de Aplicação	D+0 (cota do dia, desde a disponibilidade dos recursos)
Cota de Resgate	D+0 (dia da solicitação de resgate)
Liquidação do Resgate	D+0 (dia da solicitação de resgate)

RETORNO MENSAL DESDE O ÍNICIO (09/03/2020)

		JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ANO	ACUM.
2025	Fundo	1,04%	0,99%	0,96%	1,07%	1,16%	1,10%	1,31%	1,17%	1,24%	1,28%			11,91%	72,70%
	% CDI	103,16%	100,42%	100,25%	100,96%	101,82%	100,73%	102,39%	100,92%	101,28%	100,14%			101,28%	107,57%
2024	Fundo	1,02%	0,84%	0,86%	0,92%	0,85%	0,81%	0,95%	0,90%	0,84%	0,94%	0,81%	0,89%	11,17%	54,32%
	% CDI	105,38%	105,13%	103,75%	104,07%	102,24%	103,38%	104,33%	103,52%	101,28%	100,95%	102,02%	95,68%	102,74%	108,75%
2023	Fundo	1,09%	0,92%	1,19%	0,92%	1,16%	1,14%	1,12%	1,24%	1,02%	1,04%	0,95%	0,93%	13,48%	38,82%
	% CDI	96,85%	100,31%	101,15%	99,85%	103,46%	106,19%	104,94%	108,64%	104,82%	104,11%	103,08%	103,22%	103,27%	110,12%
2022	Fundo	0,82%	0,85%	0,98%	0,84%	1,11%	1,08%	1,08%	1,22%	1,14%	1,08%	1,06%	1,15%	13,14%	22,33%
	% CDI	111,91%	113,94%	106,37%	101,13%	107,41%	106,19%	104,28%	104,44%	106,52%	106,18%	103,37%	102,44%	106,23%	113,72%
2021	Fundo	0,28%	0,12%	0,22%	0,21%	0,34%	0,35%	0,43%	0,51%	0,53%	0,62%	0,62%	0,79%	5,14%	8,12%
	% CDI	187,32%	86,59%	112,30%	102,51%	128,28%	116,21%	119,90%	120,78%	119,89%	128,27%	105,41%	104,06%	116,89%	125,62%
2020	Fundo			0,28%	0,37%	0,49%	0,37%	0,44%	0,31%	-0,04%	0,07%	0,14%	0,36%	2,84%	2,84%
	% CDI			116,33%	131,14%	204,12%	173,82%	228,27%	191,52%	-27,28%	46,89%	94,31%	220,18%	143,13%	143,13%

SOBRE A INTER ASSET

A Inter Asset foi fundada em 2003 como DLM Invista, e se tornou referência como gestora independente de fundos de crédito privado. Em 2020 passou a fazer parte do Inter após venda de 70% da participação societária, e se tornou a junção do histórico e experiência da DLM com a inovação e modernidade do Inter. Contamos com um time de gestores experientes e com uma equipe especializada e impulsionada por uma cultura de meritocracia, sempre com olhar nas tendências do futuro. Oferecemos um portfólio diversificado, com produtos que seguem diferentes estratégias de acordo com o perfil de cada investidor. Processos de decisão bem definidos, solidez e gerenciamento de riscos são o foco da nossa gestão, com o objetivo de alcançar os melhores resultados no longo prazo, prezando sempre pela consistência. Baseados em decisões colegiadas e suportada por processos de profunda análise fundamentalista, atuamos com grande proximidade junto às companhias e gestoras investidas e realizamos o monitoramento contínuo de nossas posições, de maneira a agir ativamente frente às variações das condições de mercado.

RELACIONAMENTO COM INVESTIDORES

E-mail: ri@interasset.com.br
Telefone: +55 (31) 9 9509-5182

/interasset

Signatory of: Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos | Autorregulação ANBIMA Gestão de Patrimônio

DISCLAIMER

* Na abertura de 06/05/2022 ocorreu a incorporação do fundo Inter Primus FIRF CP pelo fundo Inter Conservador Corporate FIRF CP./ *O aporte inicial e saldo mínimo permitidos do fundo foram alterados para R$100,00./ 1-Rentabilidade acumulada desde o início do FUNDO. / Pretende-se com este relatório de desempenho apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Inter Asset Gestão de Recursos Ltda., não significando oferta de venda do Inter Corporate FIRF CP. Leia o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é liquida de impostos. Os indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Este fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. O fundo pode estar exposto à significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo 12 (doze) meses. Administrador: Inter DTVM Ltda. (CNPJ: 18.945.670/001-46). Avenida Barbacena, 1.219, 21º andar, Bairro Santo Agostinho. Belo Horizonte – MG. CEP: 30190-131. www.bancointer.com.br/inter-dtvm - SAC: admfundos@interdtvm.com.br – (31) 3003-4070 / 0800 940 9999. Ouvidoria: 0800 940 7772 ou 0800 979 7099 para deficiente de fala e audição.

2- Fonte: Quantum Axis

Inter Dividendos

Outubro de 2025

SOBRE O FUNDO

O fundo busca a preservação e multiplicação do capital, com horizonte de investimento de longo prazo, mediante a aquisição de ações de empresas com bons fundamentos econômicos, forte geração de caixa e histórico de distribuição de dividendos.

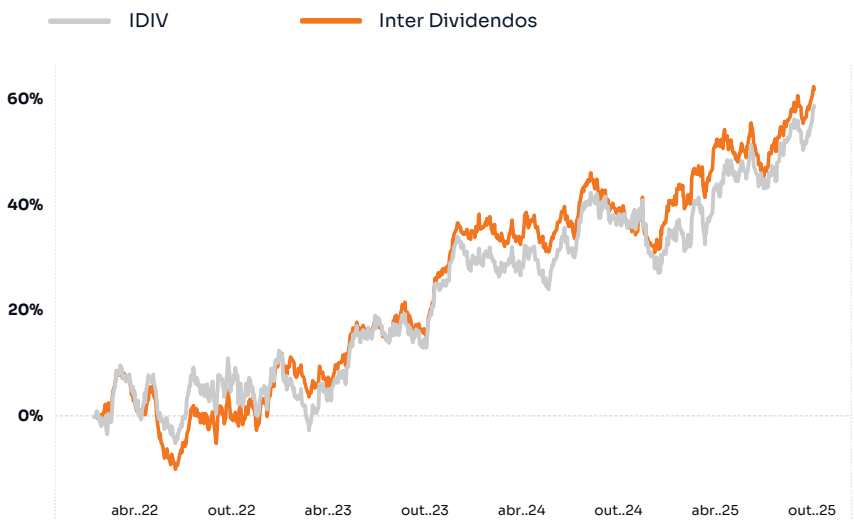
MANDATO*

Indexador	IDIV
Estratégia	Ações Dividendos

COMENTÁRIOS

O fundo Carteira Inter Dividendos rendeu 0,68% em Outubro de 2025, versus 1,78% do IDIV, alcançando performance de -1,10 (p.p.) do benchmark. O fundo encerrou o mês com 10 ativos em seu portfólio.

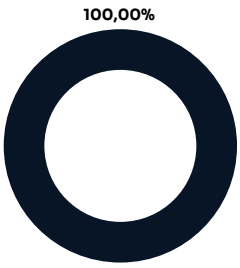
RETORNO ACUMULADO DESDE O ÍNICIO (11/02/2022)



	No mês	No ano	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o início	PL Atual*	PL Médio 12m**
Fundo	0,68%	22,32%	16,68%	41,06%	63,00%	61,82%	R$ 37,24M	R$ 30,71M
IDIV	1,78%	21,65%	15,63%	40,18%	48,99%	58,77%		

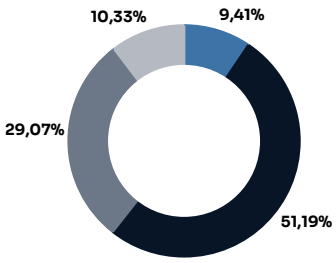
Rentabilidade em 31/10/2025, líquida de taxa de administração e performance, bruta de impostos. | * Valores em Milhões | **PL médio desde o Início para fundos com menos de 12 meses.

VALOR DE MERCADO



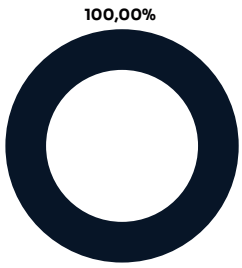
Maior que 10 BI

GOVERNANÇA



Tradicional | Nível 2 | Novo Mercado | Nível 1

LIQUIDEZ DOS ATIVOS*



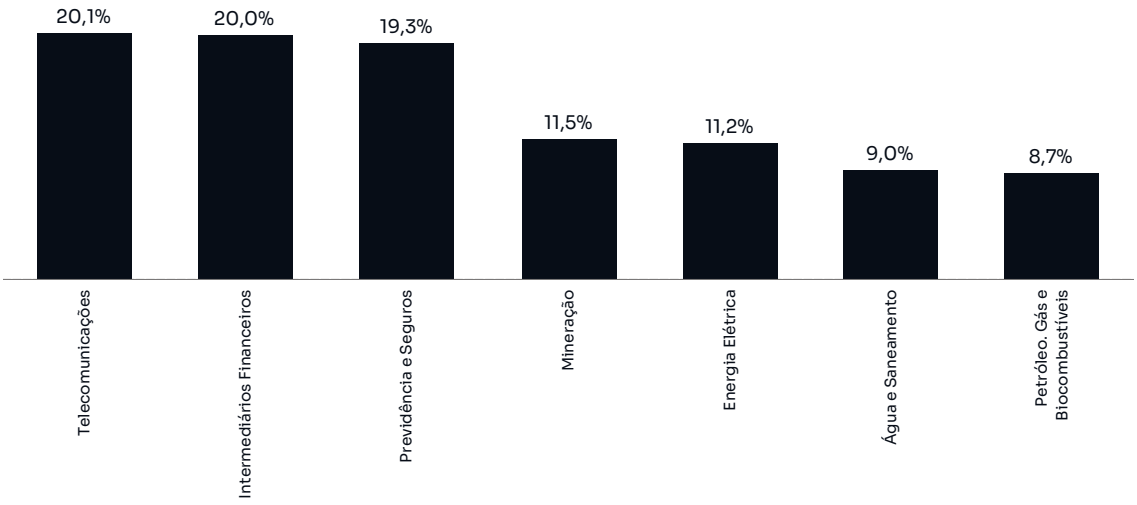
Mais que 10 MM

ANÁLISE ESTATÍSTICA

Nº de meses acima do IDIV	21
Nº de meses abaixo do IDIV	23
Meses positivos	27
Meses negativos	17
Maior retorno mensal	11,46%
Menor retorno mensal	-12,09%
Var*	1,31%
Volatilidade*	12,68%
Índice de Sharpe	0,24

* Últimos 12 meses ou desde o início do fundo.

EXPOSIÇÃO SETORIAL



CONCENTRAÇÃO DE ATIVOS

TOP 3	30,54%
TOP 5	48,82%
TOP 10	91,39%

PRAZO DE LIQUIDAÇÃO*

1 dia	100,00%
1 semana	0,00%
13 dias	0,00%

* Prazo necessário para liquidar o % da carteira, considerando 30% do volume médio diário negociado de cada ativo.

* Valores de alocação referentes a carteira de crédito | Data-base: 31/10/2025

Inter Dividendos

Outubro de 2025

DADOS DO FUNDO

Fundo	INTER DIVIDENDOS FI AÇÕES
Data de Início	11/02/2022
CNPJ	42.691.990/0001-00
Banco	077
Agência	0001
Conta	14249659-6
Horário Movimentação	13h30
Classificação Anbima	Ações Dividendos
Tributação	Ações
Código Anbima	637971
Código ISIN	BR0BAICTF006
Código Bloomberg	CRTINTD <BZ> <Equity>
Conta Cetip	N/A
Tipo de Cota	Fechamento
Gestão	Inter Asset
Administração	Banco Inter DTVM
Custódia	Banco Inter DTVM
Auditória	Deloitte Touche Tohmatsu

CARACTERÍSTICAS

Objetivo	O fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, a médio e longo prazo, ganhos de capital por meio do investimento de seus recursos primordialmente no mercado acionário.
Política de Investimento	O fundo deverá aplicar no mínimo 67% dos seus recursos em ações, cotas de fundos de ações e cotas dos fundos de índices de ações, admitidas à negociação no mercado a vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, nacional e internacional.

Público Alvo	Investidores em geral
Benchmark	IDIV
Taxa de Administração[2]	1,00% a.a.
Taxa de Performance	20% sobre o excedente de IDIV (Índice de Dividendos)
Aplicação Inicial Mínima	R$ 100,00
Movimentação Mínima	R$ 100,00
Saldo Mínimo	R$ 100,00
Cota de Aplicação	D+1 (dia útil, desde a disponibilidade dos recursos)
Cota de Resgate	D+5 (dias corridos)
Liquidação do Resgate	D+2 (dias úteis após a data de cotização)

RETORNO MENSAL DESDE O ÍNICIO (11/02/2022)

		JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ANO	ACUM.
2025	Fundo	6,30%	-0,93%	4,42%	4,80%	-1,49%	1,84%	-3,82%	5,25%	3,80%	0,68%			22,32%	61,82%
	IDIV	3,50%	-2,78%	5,52%	3,88%	1,31%	1,76%	-2,97%	5,36%	2,82%	1,78%			21,65%	58,77%
2024	Fundo	-1,34%	1,23%	-2,49%	0,64%	-0,74%	1,32%	1,36%	6,03%	-1,91%	-2,34%	-2,17%	-2,49%	-3,19%	32,29%
	IDIV	-3,51%	0,91%	-1,20%	-0,56%	-0,99%	1,99%	1,89%	6,69%	-0,72%	-1,72%	-0,07%	-4,89%	-2,62%	30,52%
2023	Fundo	8,38%	-3,97%	-1,62%	1,58%	2,00%	6,00%	1,76%	-1,09%	1,70%	-3,58%	11,46%	6,87%	32,21%	36,66%
	IDIV	5,89%	-7,55%	-2,02%	3,89%	0,84%	8,78%	2,84%	-2,83%	1,32%	-3,15%	10,70%	6,90%	26,84%	34,03%
2022	Fundo		0,00%	8,17%	-5,41%	2,61%	-12,09%	2,49%	4,59%	-2,75%	3,19%	3,77%	0,33%	3,36%	3,36%
	IDIV		-1,52%	10,00%	-5,19%	4,26%	-8,38%	1,98%	4,27%	-1,80%	4,03%	0,78%	-1,61%	5,67%	5,67%

SOBRE A INTER ASSET

A Inter Asset foi fundada em 2003 como DLM Invista, e se tornou referência como gestora independente de fundos de crédito privado. Em 2020 passou a fazer parte do Inter após venda de 70% da participação societária, e se tornou a junção do histórico e experiência da DLM com a inovação e modernidade do Inter. Contamos com um time de gestores experientes e com uma equipe especializada e impulsionada por uma cultura de meritocracia, sempre com olhar nas tendências do futuro. Oferecemos um portfólio diversificado, com produtos que seguem diferentes estratégias de acordo com o perfil de cada investidor. Processos de decisão bem definidos, solidez e gerenciamento de riscos são o foco da nossa gestão, com o objetivo de alcançar os melhores resultados no longo prazo, prezando sempre pela consistência. Baseados em decisões colegiadas e suportada por processos de profunda análise fundamentalista, atuamos com grande proximidade junto às companhias e gestoras investidas e realizamos o monitoramento contínuo de nossas posições, de maneira a agir ativamente frente às variações das condições de mercado.

RELACIONAMENTO COM INVESTIDORES

E-mail: ri@interasset.com.br
Telefone: +55 (31) 9 9509-5182

/interasset

Signatory of: Autorregulação ANBIMA Gestão de Recursos | Autorregulação ANBIMA Gestão de Patrimônio

DISCLAIMER

1-Rentabilidade acumulada desde o início do FUNDO./ 2-A taxa de administração prevista é a taxa de administração mínima do FUNDO. / Pretende-se com este relatório de desempenho apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Inter Asset Gestão de Recursos Ltda., não significando oferta de venda do CARTEIRA INTER GLOBAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I. Leia o regulamento antes de investir. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é liquida de impostos. Os indicadores econômicos são meras referências econômicas, e não metas ou parâmetros de performance. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Este fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. O fundo pode estar exposto à significativa concentração em ativos financeiros de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo 12 (doze) meses. /Administrador: Inter DTVM Ltda. (CNPJ: 18.945.670/001-46). Avenida Barbacena, 1.219, 21º andar, Bairro Santo Agostinho. Belo Horizonte – MG. CEP: 30190-131. www.bancointer.com.br/inter-dtvm - SAC: admfundos@interdtvm.com.br – (31) 3003-4070 / 0800 940 9999. Ouvidoria: 0800 940 7772 ou 0800 979 7099 para deficiente de fala e audição.

2- Fonte: Quantum Axis

MATERIAL DE DIVULGAÇÃO OUTUBRO 2025

INTEGRAL FIF RENDA FIXA

Classe Única de Cotas do Integral Fundo de Investimento Financeiro Renda Fixa Crédito Privado Responsabilidade Limitada

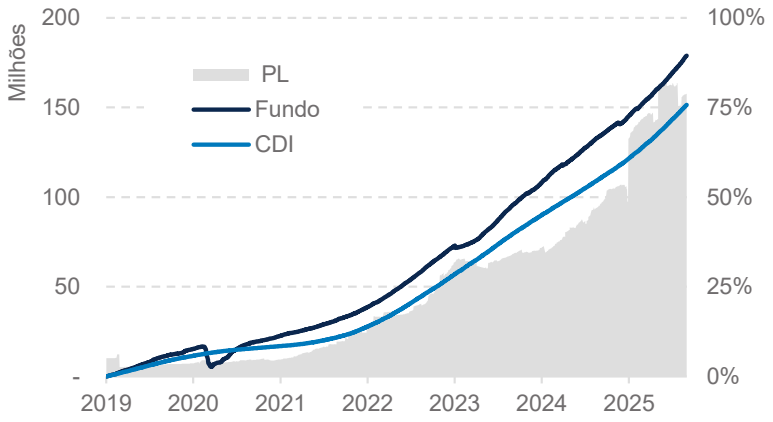
CNPJ: 15.174.629/0001-25

integral investimentos

☎ 11 3103 9999
✉ ri@integralinvest.com.br
🖳 www.integralinvest.com.br

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2024	**1,26**	**1,18**	**1,13**	**0,76**	**0,94**	**0,90**	**1,18**	**1,02**	**0,94**	**0,94**	**0,86**	**0,37**	**12,10**
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
%CDI	130	147	135	85	113	114	130	122	113	102	109	40	111
2025	**1,23**	**1,12**	**0,91**	**1,04**	**1,25**	**1,01**	**1,38**	**1,19**	**1,41**	**1,14**	**-**	**-**	**12,31**
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	1,16	1,22	1,28	-	-	11,76
%CDI	121	113	95	98	110	92	108	102	116	89	-	-	105

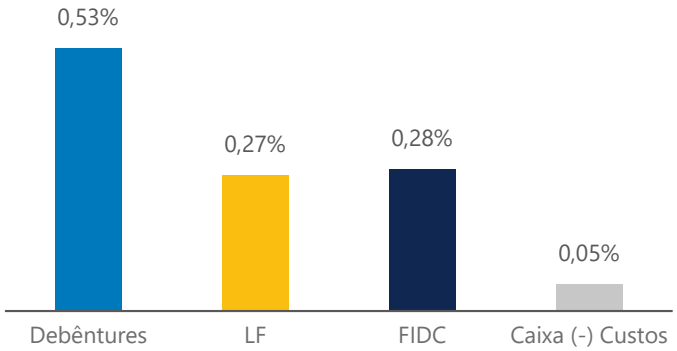
Evolução Patrimônio Líquido e Retorno



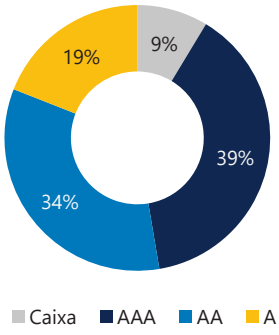
Rentabilidade	%	CDI+ a.a.	%CDI
Desde o Início	317,49	1,53	132
12 Meses	13,75	0,01	100
24 Meses	28,20	0,80	108
2023	14,01	1,47	113

Outros Indicadores	
Volatilidade Anualizada (% 12M)	0,30%
Duration (Anos)	2,66
Patrimônio Líquido Atual (R$)	158.653.211
Patrimônio Líquido Médio (R$)	142.794.272

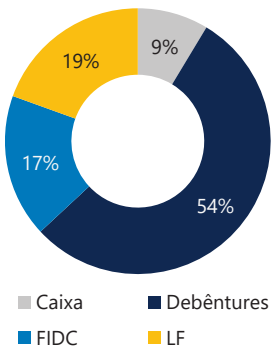
Atribuição de Performance no Mês



%PL por Rating



%PL por Tipo de Ativo



Características Gerais

Política de Investimentos: A política de investimento do fundo consiste em aplicar os recursos preponderantemente em instrumentos financeiros que direta ou indiretamente estejam expostos a riscos de crédito privado com o objetivo de retornos superiores à variação do CDI no médio e longo prazo.

Classificação CVM: Renda Fixa

Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre

Público Alvo: Investidores em Geral

Taxa de Administração: 0,75% a.a.

Taxa de Performance: Não Possui

Conversão da Cota para Aplicação: D+0

Conversão da Cota para Resgate: D+29

Pagamento dos Recursos Resgatados: D+30

Aplicação Mínima: R$1.000,00

Valor Mínimo de Permanência: R$1.000,00

Tributação: Longo Prazo

Início do Fundo: 24/04/2012

Obs.: Houve mudança na política de investimento e na classificação CVM do fundo em 19/12/2018

Administrador e Custodiante

btg pactual

Auditor

EY

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Este documento tem caráter meramente informativo, não constitui uma oferta, para compra de cotas, ou solicitação de contratação de produto, serviço, ou aconselhamento financeiro. Rentabilidade passada não é garantia de resultado futuro. 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 Créditos – FGC. É recomendável a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento de um fundo de investimento pelo investidor antes de aplicar seus recursos. O indicador utilizado é mera referência econômica e não parâmetro comparativo do fundo. As rentabilidades apresentadas não são líquidas de impostos. As rentabilidades apresentadas são brutas, assim como o indicador aqui utilizado. O fundo utiliza estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento e, dependendo da forma como são utilizadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

Gmail Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>

Solicitação de opinião da Consultoria sobre destinação de recursos para fundos com benchmark em IRF-M e IRF-M 1

2 mensagens

Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com> 10 de novembro de 2025 às 09:18
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: gustavo@lemaef.com.br, levicoelho@lemaef.com.br

Bom dia,

Considerando a atual composição da carteira da CAPSECI, solicito a opinião da Consultoria sobre a conveniência, no cenário atual, de migrar parte dos recursos atualmente alocados em fundos com benchmark CDI para fundos com benchmark em IRF-M e/ou IRF-M 1.

Para o cenário projetado para o ano de 2026, essa alocação é recomendada? Em um possível contexto de retorno da inflação, como seria o comportamento desses indicadores?

Outra alternativa seria realizar aportes mensais regulares com recursos novos, sem o resgate de fundos CDI da carteira atual. Gostaria também de saber a opinião da Consultoria quanto a essa estratégia.

Segue, abaixo, uma lista de possíveis fundos a serem considerados na estratégia:

Fundos de Investimento IRF-M

Fundo	CNPJ
Caixa Brasil Irf M Títulos Públicos FIF RF LP RL	14.508.605/0001-00
BB Previdenciário RF Irf M Títulos Públicos FIF RL	07.111.384/0001-69
Sicredi FIF Institucional RF Irf M LP RL	13.081.159/0001-20
Itaú Institucional RF Irf M 1 FIF RL	08.703.063/0001-16
Santander Irf M Títulos Públicos RF FIF RL	13.455.197/0001-03

Fundos de Investimento IRF-M 1

Fundo	CNPJ
BB Previdenciário RF Irf M1 Títulos Públicos FIC FIF RL	11.328.882/0001-35
Bradesco FIF Classe Investimento RF Irf M 1 Títulos Públicos RL	11.484.558/0001-06
Itaú Institucional RF Irf M 1 FIF RL	08.703.063/0001-16
Sicredi FIF Institucional RF Irf M 1 RL	19.196.599/0001-09
Caixa Brasil Irf M 1 Títulos Públicos FIF RF RL	10.740.670/0001-06
Santander Irf M 1 RF FIF RL	10.979.025/0001-32

Atenciosamente,
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

---

Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Para: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>, Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>

Boa tarde, Luiz Fernando. Tudo bem?

Temos defendido a permanência na estratégia com IRF-M 1, considerando seu perfil mais conservador e a entrega de retornos consistentemente superiores à meta entendimento está alinhado ao que foi exposto no Panorama Econômico divulgado no último dia 13, conforme destacado no trecho a seguir.

"Mesmo com o resultado favorável dos ativos em outubro, o ambiente econômico segue incerto, refletindo especialmente a condução das políticas fiscal e monetári preservar estratégias de perfil conservador, alocando parcela relevante da carteira em ativos que se beneficiam do elevado patamar de juros, mantendo desempenh ***referenciados ao CDI e IRF-M 1****. Além disso, a aquisição direta de títulos públicos e privados com marcação na curva segue como destaque, proporcionando um alin previsibilidade para a carteira."*

Basicamente, as duas estratégias mostram aderência ao atual cenário de juros elevados, em razão do seu perfil conservador. Ambas figuram entre as alternativas de aplicação pelos RPPS e têm superado a meta atuarial de forma recorrente, reforçando sua atratividade no contexto atual.

Nome	Retorno no ano - diária	Retorno no mês - diária	Retorno nos últimos 12 meses - diária	Retorno nos últimos 18 meses - diária	Retorno nos últimos 24 meses - diária	Retorno nos últimos 36 meses - diária	Retorno nos últimos 4 diári
CDI	12,31%	0,50%	13,88%	19,70%	26,27%	43,23%	59,96
IRF-M	16,91%	0,84%	14,33%	17,14%	21,98%	42,39%	55,03
IRF-M 1	12,82%	0,51%	13,97%	19,31%	25,27%	42,41%	58,74
IPCA + 5,21%	8,56%	0,29%	10,07%	15,10%	21,37%	33,79%	49,55

Fonte: Quantum Axis (13/11)

Sobre o IRF-M, observa-se que esse índice apresenta maior volatilidade, em razão de sua *duration* mais elevada, e teve uma melhora de desempenho mais recente, juros ao longo deste ano. Em 2024, enquanto o CDI e o IRF-M 1 superaram a meta atuarial, o IRF-M não obteve o mesmo resultado, em função de um movimento d

Ao analisarmos a curva de juros apresentada em nosso panorama, verifica-se que ainda há espaço para novo fechamento, uma vez que ela não refletiu integralmen pelo mercado, conforme o último Relatório Focus, que projeta juros terminais de 12,25% ao final de 2026. Nesse contexto, os títulos prefixados tendem a se benefi de maior *duration*, como é o caso do IRF-M.

Analisando a carteira atual do CAPSECI, verifica-se um posicionamento conservador e compatível com o cenário de juros elevados, uma vez que 61,65% do patrimô e privados marcados na curva, além de mais de 25% estar aplicado em fundos DI. Trata-se de estratégias conservadoras que têm entregado retornos acima da meta aderência da alocação ao contexto econômico vigente.

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	61.65%	R$ 143.416.414,07	
CDI	25.45%	R$ 59.204.606,38	
IDIV	4.67%	R$ 10.861.891,16	
IRF-M 1	4.54%	R$ 10.558.417,69	
IBOVESPA	1.32%	R$ 3.065.159,70	
S&P 500	1.01%	R$ 2.359.891,23	
GLOBAL BDRX	0.99%	R$ 2.306.557,01	
IPCA	0.27%	R$ 634.123,00	
IFIX	0.09%	R$ 215.738,62	
Total	100%	R$ 232.622.798,86	

Fonte: UNO - Outubro/2025

Apesar de identificarmos viabilidade na composição de portfólio com fundos prefixados, em especial os fundos IRF-M 1, não recomendamos a redução do posiciona sugerimos que a diversificação seja realizada com recursos novos, observando a possibilidade de incremento de 15% em IRF-M 1 e 5% em IRF-M, mantendo-se pres estratégias pós-fixadas.

Quanto aos fundos, todos adotam uma gestão passiva, ou seja, buscam replicar a carteira e o desempenho do benchmark, que no caso é o mesmo. Como os fundos renome e grande atuação no mercado de capitais do Brasil, entendemos como indiferente a escolha da instituição, uma vez que o IRF-M 1 da Sicredi vai se comport do Brasil, por exemplo. Abaixo demonstro os resultados obtidos pelos fundos listados por vocês, bem como a taxa de administração cobrada por todos para efeito c

Fundos	Retorno					
	no ano - diária	no mês - diária	nos últimos 12 meses - diária	nos últimos 18 meses - diária	nos últimos 24 meses - diária	nos últimos 36 meses - diária
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	16,62%	0,84%	14,05%	16,72%	21,37%	41,13%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	16,68%	0,84%	14,07%	16,73%	21,39%	41,49%
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	16,67%	0,84%	14,07%	16,77%	21,38%	41,38%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	17,00%	0,90%	14,31%	16,61%	21,30%	41,38%
IRF-M	16,91%	0,84%	14,33%	17,14%	21,98%	42,39%

Fonte: Quantum Axis (13/11).

Fundos	Retorno					
	no ano - diária	no mês - diária	nos últimos 12 meses - diária	nos últimos 18 meses - diária	nos últimos 24 meses - diária	nos últimos 3 meses - diária
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,53%	0,51%	13,62%	18,76%	24,56%	41,15%
BRADESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	12,60%	0,51%	13,70%	18,92%	24,78%	41,53%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	12,61%	0,52%	13,73%	18,94%	24,84%	41,65%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	12,67%	0,52%	13,79%	19,02%	24,92%	41,68%
SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	12,65%	0,51%	13,75%	18,98%	24,77%	41,62%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	12,83%	0,55%	13,76%	18,91%	25,03%	42,31%
IRF-M 1	12,82%	0,51%	13,97%	19,31%	25,27%	42,41%

Fonte: Quantum Axis (13/11).

No mais, espero ter ajudo e me ponho a disposição para esclarecimentos em caso de dúvidas.

Atenciosamente,

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 Valore foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitaçã instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundame dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse do 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 relaç unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência des 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 ca



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 cor
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, sem
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 encami
remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

De: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Enviado: segunda-feira, 10 de novembro de 2025 09:18
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>; Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>
Assunto: Solicitação de opinião da Consultoria sobre destinação de recursos para fundos com benchmark em IRF-M e IRF-M 1

Bom dia,

Considerando a atual composição da carteira da CAPSECI, solicito a opinião da Consultoria sobre a conveniência, no cenário atual, de migrar parte dos recursos atualm
para fundos com benchmark em IRF-M e/ou IRF-M 1.

Para o cenário projetado para o ano de 2026, essa alocação é recomendada? Em um possível contexto de retorno da inflação, como seria o comportamento desses indicad

Outra alternativa seria realizar aportes mensais regulares com recursos novos, sem o resgate de fundos CDI da carteira atual. Gostaria também de saber a opinião da Cons

Segue, abaixo, uma lista de possíveis fundos a serem considerados na estratégia:

Fundos de Investimento IRF-M

Fundo	CNPJ
Caixa Brasil Irf M Títulos Públicos FIF RF LP RL	14.508.605/0001-00
BB Previdenciário RF Irf M Títulos Públicos FIF RL	07.111.384/0001-69
Sicredi FIF Institucional RF Irf M LP RL	13.081.159/0001-20
Itaú Institucional RF Irf M 1 FIF RL	08.703.063/0001-16
Santander Irf M Títulos Públicos RF FIF RL	13.455.197/0001-03

Fundos de Investimento IRF-M 1

Fundo	CNPJ
BB Previdenciário RF Irf M1 Títulos Públicos FIC FIF RL	11.328.882/0001-35
Bradesco FIF Classe Investimento RF Irf M 1 Títulos Públicos RL	11.484.558/0001-06
Itaú Institucional RF Irf M 1 FIF RL	08.703.063/0001-16
Sicredi FIF Institucional RF Irf M 1 RL	19.196.599/0001-09
Caixa Brasil Irf M 1 Títulos Públicos FIF RF RL	10.740.670/0001-06
Santander Irf M 1 RF FIF RL	10.979.025/0001-32

Atenciosamente,
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

NOTA DE ESCLARECIMENTO AO MERCADO

Fundo de Investimento Imobiliário MACAM SHOPPING – FII BLUE11

CNPJ nº 16.685.929/0001 31

A BlueMac Asset Management, na qualidade de gestora do FII Macam Shopping, vem a público prestar esclarecimentos gerais em atenção às recentes manifestações de interesse da imprensa e de investidores. Todas as informações observam os limites da Resolução CVM 175 e refletem o compromisso permanente da gestora com a transparência e a responsabilidade fiduciária.

A governança do fundo segue padrões formais de independência e segregação de funções. A participação de veículos administrados por instituições financeiras na estrutura de cotistas ocorre em conformidade integral com a regulamentação aplicável aos fundos de investimento imobiliário. As assembleias observam quóruns qualificados, regras de impedimento e procedimentos auditáveis. Não há interferência operacional, administrativa ou decisória de qualquer cotista sobre a atividade de gestão.

A carteira do fundo reúne ativos com diferentes graus de maturidade. Os empreendimentos já em operação apresentam desempenho consistente e crescente, com indicadores operacionais e financeiros positivos que vêm sendo regularmente reportados nos documentos públicos do fundo. Esses ativos seguem o mesmo padrão de governança aplicado aos demais, com monitoramento estruturado, acompanhamento de resultados e avaliação contínua de riscos, sempre dentro dos limites regulatórios que regem fundos imobiliários.

Os projetos em desenvolvimento seguem cronogramas compatíveis com suas naturezas, dependem de aprovações municipais e respondem às condições usuais de mercado de projetos imobiliários de grande porte. A atuação da gestora permanece restrita ao monitoramento e supervisão, sem execução direta de construção.

Reestruturações patrimoniais, ajustes de portfólio e operações de financiamento realizadas ao longo do período foram conduzidas a partir de análises econômico-financeiras que buscaram preservar a liquidez, a segurança e o melhor interesse do fundo. Refletindo estratégias de capital adequadas ao ciclo dos ativos, respeitando custo, risco e prazos, e todas as operações são reportadas ao mercado e aos cotistas de forma transparente sob supervisão da CVM, Anbima e demais órgão regulatórios.

Fatos relacionados a terceiros, a instituições hoje em liquidação ou a gestores e administradores de períodos anteriores não possuem vínculo societário, operacional ou de governança com a BlueMac Asset. A gestora é uma empresa independente, com política de compliance, gestão de riscos e controles internos robustos, alinhados às normas vigentes e às práticas recomendadas pela CVM e Anbima.

A BlueMac Asset reafirma seu compromisso com a integridade das informações disponibilizadas ao mercado, com a observância rigorosa da regulamentação e com a gestão diligente do patrimônio do fundo em benefício de seus cotistas.

BLUEMAC ASSET MANAGEMENT LTDA
Gestora do Fundo de Investimento Imobiliário MACAM SHOPPING FII (BLUE11)

Publicidade

Mercado

14 instituições de previdência aplicaram em fundo imobiliário do Master que já perdeu 70% de valor de mercado

Fundo Macam Shopping, administrado pela Master Corretora e gerido pela BlueMac, teve contas de 2024 reprovadas. Procurada, a Master não se manifestou e a BlueMac diz que patrimônio performa bem apesar da queda das cotas. Com exceção do Instituto de Previdência de Silva Jardim (IPSJ), demais fundos não comentaram



Por Jenne Andrade

11/12/2025 | 2:00 • Atualização: 11/12/2025 | 11:27



O Macam Shopping foi criado em 2012, inicialmente como um fundo de investimento em participações (FIP) administrado pela Planner Corretora (Foto: Adobe Stock)

Um **fundo imobiliário (FII)** administrado pela corretora do **Banco Master** perdeu mais de 70% de seu valor de mercado em 2025 e afetou 14 fundos de previdência de servidores municipais e do Serviço Federal de Processamento de Dados (Serpro).

Leia mais:



Não perca as nossas newsletters!

Selecione a(s) news(s) que deseja receber:

Mercado no Prato

Direto da Faria Lima

E-mail

Inscreva-se

Estou de acordo com a Política de Privacidade do Estadão, com a Política de Privacidade da Ágora e com os Termos de Uso.

- **Como R$ 88 milhões da Gafisa foram parar na conta do Banco Master e por que isso afeta a família Klabin**
- **Fundos do Banco Master compraram capital relevante do BRB sem divulgar ao mercado**
- **Dinheiro de aposentados do Rio foi usado para financiar o Banco Master, diz tribunal**

CONTINUA APÓS A PUBLICIDADE

Em janeiro, pelo menos R$ 100 milhões do patrimônio do **Macam Shopping FII** (BLUE11) vinham dos **fundos previdenciários** Angraprev, CAPSECI, Guarujaprev, Ilhabelaprev, Instituto Municipal de Previdência de Salto de Pirapora, IPREM Pouso Alegre, IPREMB, IPREM-Posse, Instituto de Previdência do município de Silva Jardim (IPSJ), Mesquitaprev, Pinhais Previdência, Previscam, Serpros e Votoprev.

Como administradora, a **Master Corretora** tinha a responsabilidade de garantir que o fundo operasse dentro das normas de mercado. Procurada, a Master Corretora não quis comentar o assunto. Já quem escolheu quais ativos o Macam deveria comprar é a **gestora BlueMac**, antiga Master Capital Asset.

Publicidade

Invista em oportunidades que combinam com seus objetivos. Faça seu cadastro na Ágora Investimentos

O CEO da BlueMac, Felipe Separovic, argumentou que o **portfólio do fundo imobiliário** mantém desempenho sólido e que a desvalorização é motivada por vendas feitas por um único cotista (leia o posicionamento completo no final da reportagem), sem revelar a identidade desse cotista.

Cotações 11/12/2025 11h27 (delay 15min)

Indices Futures Forex

1D 1M 3M 1A 5A Todos

IBOV D Índice Bovespa	159.549,44 +474,47 +0,30%
IXIC D Índice Nasdaq Composite	23.529,38 −124,77 −0,53%
NDX D Índice Nasdaq 100	25.606,61 −169,83 −0,66%
SPX500 Índice S&P 500	6.885,8 −0,70 −0,01

Câmbio 11/12/2025 11h27 (delay 15min)

USDBRL
DOLAR AMERICANO / REAL BRASILEIRO
5,44383 -1,09% (0,06005)

Publicidade

Institutos de Previdência no Macam Shopping FII

Primeiros aportes dos institutos no fundo imobiliário ocorreram entre 2012 e 2018

	Institutos de previdência no Macam Shopping FII	Posição no início de 2025	Última posição disponível*
1	SERPROS	R$ 38,3 milhões	Sem carteira mensal pública
2	IPREMB	R$ 11,5 milhões	R$ 5,2 milhões
3	ANGRAPREV	R$ 10,9 milhões	R$ 3,1 milhões
4	IPREM Pouso Alegre	R$ 7,6 milhões	R$ 2,2 milhões
5	ILHABELAPREV	R$ 5,5 milhões	R$ 1,6 milhões
7	Instituto Municipal de Previdência Salto de Pirapora	R$ 5,4 milhões	R$ 3,8 milhões
8	VOTOPREV	R$ 5,4 milhões	R$ 1,5 milhão
9	IPSJ - SILVA JARDIM	R$ 3,6 milhões	R$ 1 milhão
10	Pinhais Previdência	R$ 3,6 milhões	R$ 1 milhão
11	MESQUITAPREV	R$ 3,1 milhões	R$ 886,6 mil
12	IPREM-POSSE	R$ 2,7 milhões	R$ 779,8 mil
13	PREVISCAM	R$ 2,5 milhões	R$ 729,7 mil
14	CAPSECI	R$ 2,2 milhões	R$ 634 mil

**Última carteira do IPREMB é de setembro/25. As carteiras dos demais são de outubro/25*

Fonte: Cadprev e site dos institutos de previdência • Obter dados • Criado com Datawrapper

Mais lidas

1 XP e BTG devem responder por venda de CDB do Master?

2 Gerdau: como tarifas dos EUA e o aço chinês estão afetando a siderúrgica brasileira

3 Copom segura Selic a 15%: onde investir agora e como se preparar [illegible] a [illegible]

4 Ele comprou apartamento à vista, mas imóvel vai a leilão; o caso que acende alerta para quem compra na planta

5 Mega da Virada pode chegar a R$ 1 bilhão: entenda a regra que turbina o prêmio de 2025

Publicidade

A **Master Corretora** pertence ao Banco Master, que teve a liquidação decretada pelo Banco Central no dia 18 de novembro em função de uma "grave crise de liquidez" e "violações às normas" que regem o sistema financeiro nacional. O presidente do Banco Master, **Daniel Vorcaro**, chegou a ser preso pela Polícia Federal no âmbito da Operação Compliance Zero, que investiga práticas de gestão fraudulenta.

Desde o ano passado, o mercado questionava a sustentabilidade da **instituição financeira**, cujo crescimento nos últimos anos foi financiado por uma emissão agressiva de Certificados de Depósitos Bancários (CDBs). Parte do dinheiro levantado, entretanto, era investido em fundos com baixa liquidez e ativos pouco convencionais, como apurou o *Estadão*.

Publicidade

Maurício Quadrado, ex-sócio do **Banco Master**, também era **acionista da BlueMac** até o início de novembro por meio do fundo Jaguar FIP.

Procurado, o Instituto de Previdência Silva Jardim afirmou que "observa a situação com grande preocupação" (leia o posicionamento abaixo). O Serpros, entidade fechada de previdência complementar do Serviço Federal de Processamento de Dados (Serpro), não comenta ativos específicos da carteira e orientou a reportagem a procurar os responsáveis pela gestão do Macam para obter os "esclarecimentos adequados". Os demais fundos previdenciários não comentaram.

Contas reprovadas

Além da desvalorização em 2025, o **Macam Shopping FII** teve as contas referentes a 2024 reprovadas por 68% dos cotistas presentes na deliberação, conforme votação registrada em ata publicada nos sistemas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) no fim de setembro. Isso significa que os investidores não aceitaram os relatórios financeiros apresentados pela gestora, que agora precisa responder aos questionamentos feitos e submeter novamente os números à apreciação dos cotistas.

Esse grupo de **fundos de previdência**, não identificados no documento, solicitava esclarecimentos sobre transações financeiras que envolvem o principal ativo do Macam Shopping, a Blue Malls S.A., empresa de capital fechado que investe em **shopping centers**.

No centro das discussões está uma série de **empréstimos e financiamentos** contraídos pela **Blue Malls**. Até o final do ano passado, a empresa tinha dívidas que somavam R$ 184,2 milhões, parte delas com juros de quase 30% ao ano (CDI+12,68% ao ano). Em junho deste ano, a sociedade contraiu outro empréstimo de R$ 33 milhões.

Publicidade

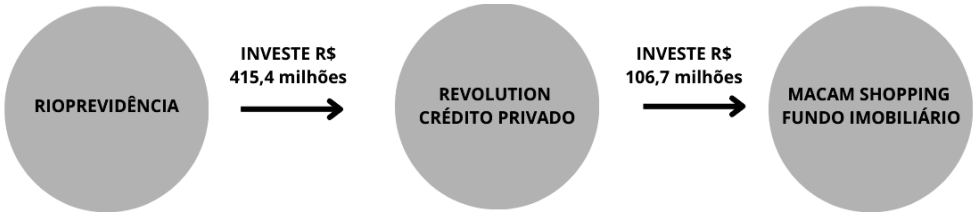
Mesmo se endividando para levantar capital, a Blue Malls abriu mão de uma participação avaliada em R$ 130 milhões que detinha no **Shopping Boulevard Brasília**, o maior shopping em que a empresa investia, para **pagar dívidas**. Esse tipo de transação é chamada de "dação em pagamento" — quando, em vez de dinheiro, um ativo é usado para abater dívidas — e foi encarada como pouco transparente pelos cotistas, conforme ata publicada na CVM.

Outro ativo importante em que a Blue Malls investe é o **Shopping Praça das Dunas**. Apesar de a participação da Blue Malls neste empreendimento ter sido avaliada em R$ 282 milhões nas últimas demonstrações financeiras, o Praça das Dunas ainda não foi inaugurado. O projeto de construção foi anunciado em meados de 2013 para a região de Parnamirim (RN).

A relação entre o **Banco Master** e institutos de previdência entrou no radar dos investidores em outubro, quando o **Rioprevidência**, que cuida da aposentadoria dos funcionários públicos do Rio de Janeiro, foi proibido pelo Tribunal de Contas do estado (TCE-RJ) de investir em ativos relacionados à instituição financeira.

Além de ter R$ 1 bilhão em **títulos do Master** sem cobertura do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), o Rioprevidência investia em fundos administrados pelo Master e considerados pelo TCE-RJ como pouco transparentes e sem histórico relevante de operação. Um desses fundos, chamado "Revolution", também era cotista do **Macam Shopping**.

Publicidade



Fonte: CVM/ Dados de junho de 2025

Em posicionamento público divulgado em novembro, o **Rioprevidência** afirmou que o valor investido junto ao Master é inferior ao da folha mensal paga pela autarquia aos aposentados e pensionistas e que, na época dos aportes, o banco tinha "autorização de funcionamento emitida pelo Banco Central do Brasil, credenciamento ativo junto ao Ministério da Previdência Social e classificação de risco de crédito de grau de investimento".

Sobre o fundo

O **Macam Shopping** foi criado em 2012, inicialmente como um fundo de investimento em participações (FIP) administrado pela **Planner Corretora**. Maurício Quadrado, ex-sócio do Master e da BlueMac, era acionista de Planner na época, junto a Carlos Arnaldo, que segue na empresa até hoje. Procurados, não se manifestaram até a publicação do texto.

Neste início, o fundo era fechado para resgates e tinha prazo de 10 anos. Isso significa que quem investisse logo no começo das operações só poderia tirar o dinheiro após uma década.

Este foi o risco assumido por alguns **institutos de previdência**, como o Serpros, Instituto Salto de Pirapora, IPREM Pouso Alegre e IPREMB, quando aplicaram capital no Macam ainda entre 2012 e 2013.

Por ser bloqueado para resgates e composto por uma única empresa de capital fechado, o Macam logo entrou no radar das **auditorias** dos fundos de previdência.

Publicidade

O **IPREM Pouso Alegre**, por exemplo, move há cinco anos uma ação de improbidade administrativa contra antigos diretores por terem conduzido investimentos em fundos "fraudulentos e desvantajosos" entre meados de 2012 e 2018 e que teriam causado prejuízos de mais de R$ 140 milhões ao instituto, segundo documentos do processo aos quais a reportagem teve acesso. O **Macam Shopping**, que já se chamou "Realesis FIP", "Usina Invest Malls FIP" e "LA Shopping FIP", é citado entre esses fundos. A ação ainda está em andamento e em fase de citação dos acusados, segundo apurou o **E-Investidor**.

A Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc) também multou em mais de R$ 200 mil quatro ex-diretores do Serpros por conduzir investimentos em desacordo com as regras do segmento, com destaque para o aporte inicial de **R$ 50 milhões no Macam**. O processo da Previc mostrava uma ligação entre ativos do fundo e o falido **Banco BVA**, que teve a liquidação decretada pelo Banco Central em meio a indícios de desvios de recursos e fraudes em fundos de pensão.

Em 2023, o então fundo de investimento em participações foi transformado em **fundo imobiliário**, mas as cotas só passaram a ser negociadas em Bolsa no início deste ano.

Segundo a BlueMac, a Master Corretora deve ser substituída por outra administradora em função da liquidação pelo Banco Central. Em nota enviada à reportagem e aos cotistas do Macam, a gestora diz estar em "fase avançada" de tratativas com instituições habilitadas para o cargo, mas não revelou quem são essas instituições.

Publicidade

Fora as 14 entidades de previdência identificadas pelo **E-Investidor**, o Macam tem outros cotistas. Um deles até junho possuía mais de 40% do capital do Macam e, consequentemente, maior poder de decisão em assembleias. Esse "investidor" é o **Máxima Crédito Privado 2**, um fundo também administrado pela **Master Corretora**.

Posicionamento de Felipe Separovic Rodrigues, CEO da Bluemac

O **CEO da BlueMac**, Felipe Mota Separovic Rodrigues, argumenta que o fundo **Macam Shopping** apresenta evolução consistente em seus indicadores. Segundo ele, o patrimônio do fundo evoluiu de aproximadamente R$ 70 milhões, em 2021, para mais de R$ 473 milhões em outubro de 2025. Não há demonstrações financeiras públicas do período anterior a 2022.

Segundo Rodrigues, a desvalorização das contas é resultado de **vendas feitas por um único cotista** por valores abaixo do preço justo das cotas. Em outras palavras, esse cotista, não identificado pelo CEO, está tentando diminuir a posição no fundo e por isso está aceitando negociar as cotas por valores mais baixos.

"Tais movimentos são temporários e característicos do mercado secundário, não configurando deterioração do portfólio do fundo nem de seu valor patrimonial", diz Separovic. "A gestora mantém estrita observância à regulamentação da CVM, às normas de autorregulação da Anbima e às melhores práticas de governança corporativa."

A BlueMac também ressalta, em nota, que não faz parte do conglomerado do Banco Master e que a liquidação da Master Corretora não afeta o patrimônio do Macam.

Posicionamento do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do município de Silva Jardim (IPSJ)

O IPSJ afirmou ao **E-Investidor** que investe no fundo desde 2018, quando o Macam Shopping ainda era um FIP. Contudo, em 2024, o Macam deixou de ser um FIP e foi transformado em fundo imobiliário com cotas negociadas em Bolsa e sujeitas às flutuações de mercado.

"Como cotistas, observamos essa situação com grande preocupação, pois não foi nesse **perfil de fundo** que investimos originalmente", diz o instituto. "Além disso, por se tratar de um **fundo ilíquido** e estar atualmente **desvalorizado**, optamos por monitorar a situação, para neste



Encontrou algum erro? Entre em contato

Compartilhe:

O que este conteúdo fez por você?

0 0 0 1

Tudo Sobre

banco master Conteúdo E-Investidor fundo imobiliário

Webstories

Veja mais ›









Últimas: Mercado

Publicidade



CONTEÚDO PATROCINADO

Mercados globais sem direção: futuros em NY caem após alerta da Oracle, enquanto Europa avança

Patrocinado por

Ágora Investimentos



MERCADO

Ibovespa recua com temor global pós-Fed e Copom; dados de varejo ganham destaque

O índice hoje pode acentuar queda com o comunicado duro do Copom e a possível pausa no ciclo de baixa dos juros dos EUA

11/12/2025 | 04h30 | Por Igor Markevich



MERCADO

Ibovespa hoje: CSN (CSNA3) e Usiminas (USIM5) saltam; C&A (CEAB3) tem maior queda

Nos EUA, o Fed cortou os juros em 25 pontos-base, como esperado pelo mercado, e impulsionou alta da Bolsa

10/12/2025 | 18h57 | Por Beatriz Rocha



MERCADO

Gerdau: como tarifas dos EUA e o aço chinês estão afetando a siderúrgica brasileira

Empresa tem fundamentos positivos nos EUA, mas sofre com concorrência do aço chinês no Brasil; veja recomendações, preço-alvo e o que fazer com a ação em 2026

10/12/2025 | 12h10 | Por Beatriz Rocha

Veja mais

Recomendados



PATROCINADOS

Sexualidade deve fazer parte integral do cuidado oncológico



PATROCINADOS

Nos bastidores: o que diferencia a 99Food de outros apps



PATROCINADOS

COP-30 termina com agenda integrada para o crescimento sustentável da região

Copyright © 1995 - 2025 Grupo Estado

CAPSECI
Trabalhando para o seu Futuro!

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

Ofício nº 132/2025 – CAPSECI Cianorte/PR, 26 de novembro de 2025.

À
Zíon Gestão de Recursos Ltda. (Gestora)
CNPJ: 97.543.940/0001-69
Assunto: *Solicitação de esclarecimentos – Fundo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII)*

Prezados Senhores,

Em cumprimento ao dever institucional de acompanhamento e fiscalização das aplicações dos recursos previdenciários da **CAPSECI – Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos do Município de Cianorte**, considerando a Representação em trâmite junto ao TCE-PR e as constantes oscilações e incertezas associadas ao **Fundo de Investimento Imobiliário Brazilian Graveyard and Death Care Services – CARE11 (CNPJ 13.584.584/0001-31)**, solicitamos os seguintes esclarecimentos:

---

1. Desempenho e Rentabilidade

1.1 Quais fatores explicam o desempenho e a rentabilidade do fundo nos últimos anos, e por que estes permanecem inferiores ao índice de referência?

1.2 O que tem contribuído para a desvalorização das cotas e quais medidas estão sendo adotadas para reverter esse cenário?

1.3 Existe algum fator específico do ambiente econômico atual impactando o desempenho do fundo?

1.4 Qual é o posicionamento do fundo diante das perspectivas econômicas para 2026?

---

2. Gestão e Estratégia

2.1 Quais ações estão previstas para promover a recuperação do valor das cotas e melhorar a liquidez?

2.2 Como é definida a composição da carteira de ativos (segmentação, limites, critérios e metodologia de seleção)?

2.3 De que forma o desempenho dos gestores e da estratégia de investimento é monitorado e avaliado?

2.4 Existe a possibilidade de retirada do fundo do ambiente de balcão, com retorno ao formato de FIP, permitindo que o valor das cotas seja mensurado e divulgado com base no valor patrimonial?

2.5 Considerando o baixo volume de negociação do CARE11 e sua volatilidade histórica superior a 50%, quais medidas o gestor pretende adotar para mitigar riscos decorrentes de movimentos especulativos?

---

3. Estrutura, Avaliação e Política do Fundo

3.1 Há cláusulas no regulamento que impeçam ou limitem operações que possam afetar o desempenho ou o enquadramento do fundo?

3.2 Existe algum mecanismo de "bonificação" ou política de incentivos diferenciada no fundo em relação aos demais sob gestão da instituição?

3.3 Qual é a atual situação patrimonial do fundo (especialmente quanto a endividamento) e de que forma ela impacta a capacidade de geração de resultados e distribuição de rendimentos?

3.4 Sobre o valor patrimonial dos ativos: qual foi a data da última avaliação, qual empresa foi responsável pela reavaliação e com qual periodicidade os ativos vêm sendo reavaliados?

---

4. Perspectivas e Planos Futuros

4.1 Considerando que o fundo acumula queda superior a 80% desde sua criação e não distribui dividendos desde 2021, qual é a perspectiva de reversão desse cenário? Existem indicadores operacionais que sinalizem retomada da geração de caixa?

4.2 A gestora possui um plano de ação ou tese de investimento revisada diante do contexto atual?

4.3 Existe a possibilidade de desinvestimento ou revisão estratégica? Quais fatores fundamentariam tal decisão?

4.4 Quais elementos têm contribuído para o baixo interesse do mercado e a reduzida atratividade do fundo?

---

5. Informações Específicas

5.1 Há informações atualizadas sobre o IPO do Grupo Cortel e seus possíveis impactos sobre o desempenho do fundo?

5.2 O fundo vem sendo ajustado para atender às mudanças e exigências regulatórias do mercado?

5.3 De que forma a Zíon acompanha e audita as práticas de governança da Cortel Holding?

5.4 Considerando que a Cortel apresenta dívida líquida equivalente a 7,8 vezes o EBITDA ajustado e custo médio da dívida superior a 25%, como esse nível de alavancagem pode afetar o fluxo de dividendos e o valuation do ativo no contexto do fundo nos próximos anos?

5.5 Quais evidências a gestora pode apresentar quanto à confiabilidade operacional do acordo de construção e venda de gavetas, especialmente em vista da crescente obrigação contratual e seu impacto na taxa interna de retorno projetada?

5.6 Qual é o grau de segurança jurídica da vinculação entre as cartulas e os jazigos específicos, considerando que originalmente não há definição de localização? A gestora recomenda formalização georreferenciada desse vínculo?

5.7 A gestora considera realista o cronograma atual de construção e comercialização até 2026? Quais medidas estão sendo adotadas para prevenir atrasos?

5.8 Com a recente troca de administrador, o fundo voltou a estar enquadrado e elegível para aplicação por entes de RPPS, conforme as normas vigentes (Resolução CMN nº 4.963/2021 (inciso I, do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021)?

5.9 Considerando a liquidação extrajudicial do Banco Master e os impactos operacionais decorrentes dessa medida, a gestora está adotando providências para a nomeação ou contratação de um novo administrador para o fundo? Em caso afirmativo, quais critérios, prazos e interlocuções institucionais estão sendo observados no processo?

Certos de que as informações solicitadas serão atendidas, agradecemos a atenção e colocamo-nos à disposição para eventuais esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,

ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940

Assinado de forma digital por ROGERIO MARCOLINO DA SILVA:03312589940 Dados: 2025.11.26 11:57:44 -03'00'

ROGÉRIO MARCOLINO DA SILVA
Superintendente da CAPSECI

Gmail Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>

Solicitação de esclarecimentos – Fundo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII)

2 mensagens

Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com> 26 de novembro de 2025 às 15:00
Para: RI - Relações com Investidores <ri@zioninvest.com>

Boa tarde,

A CAPSECI, na qualidade de cotista do fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services FII, vem, através desta, solicitar resposta ao Ofício 132/2025, em anexo.

Aproveito para solicitar que materiais que demonstrem os investimentos do fundo, bem como rol de ativos em carteira, previsão de pagamento de dividendos, entre outras informações pertinentes.

Por favor, confirme o recebimento deste e-mail.

Atenciosamente,
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

Ofício 132.2025 - Questionamento CARE11.pdf
2300K

Jurídico - Zion Invest <juridico@zioninvest.com> 1 de dezembro de 2025 às 11:57
Para: Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>
Cc: RI - Relações com Investidores <ri@zioninvest.com>, Francisco Garcia <francisco.garcia@zioninvest.com>

Prezados,

Em atenção aos questionamentos recebidos a respeito da recente decisão do Banco Central do Brasil (BCB), formalizada por meio do Comunicado nº 44.238, de 18 de novembro de 2025, que trata da liquidação extrajudicial da Master S/A Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários, atual administradora do Fundo, prestamos os seguintes esclarecimentos gerais.

A situação vem sendo acompanhada de forma próxima e permanente pela gestão, em conjunto com os demais prestadores de serviços do Fundo, com o objetivo de preservar integralmente os interesses dos cotistas, a continuidade operacional e a segurança dos ativos.

A Gestora também informa que o Fundo não possuía nenhuma exposição ao conglomerado do Banco Master S/A, se limitando a relação exclusivamente à prestação de serviços de administração e custódia do Fundo.

Todas as informações oficiais e atualizações disponíveis até o momento encontram-se publicadas em nosso site:

👉 https://zioninvest.com/

Reiteramos que quaisquer novos desdobramentos relevantes serão comunicados tempestivamente pelos canais oficiais.

Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,
Zion Gestão de Recursos Ltda.

De: Capseci Previdência <sedecapseci@gmail.com>
Enviado: quarta-feira, 26 de novembro de 2025 15:00
Para: RI - Relações com Investidores <ri@zioninvest.com>
Assunto: Solicitação de esclarecimentos – Fundo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII)

[Texto das mensagens anteriores oculto]

Gmail Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>

Solicito auxílio na elaboração de Ofício questionando a Zion Gestão de Recursos

2 mensagens

Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com> 11 de novembro de 2025 às 09:18
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: gustavo@lemaef.com.br, levicoelho@lemaef.com.br

Bom dia!

Solicito auxílio na elaboração de Ofício questionando a Zion Gestão de Recursos, e que revise as informações do Ofício em anexo.

Solicito que, caso possua informações que não tenho, que inclua no Ofício em anexo.

Att.:
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

Ofício xxx.2025 - Questionamento CARE11.doc
704K

Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br> 17 de novembro de 2025 às 14:46
Para: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>, Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>

Segue ofício com sugestões de ajuste no texto do arquivo.

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.

De: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Enviado: terça-feira, 11 de novembro de 2025 09:18
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>; Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>
Assunto: Solicito auxílio na elaboração de Ofício questionando a Zion Gestão de Recursos

[Texto das mensagens anteriores oculto]

Ofício xxx.2025 - Questionamento CARE11.doc
708K

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

Ofício nº ___/2025 – CAPSECI Cianorte/PR, ___ de novembro de 2025.

À
Zíon Gestão de Recursos Ltda. (Gestora)
CNPJ: 97.543.940/0001-69
Assunto: *Solicitação de esclarecimentos – Fundo CARE11 (Brazilian Graveyard and Death Care Services FII)*

Prezados Senhores,

No cumprimento do dever de acompanhamento e fiscalização das aplicações dos recursos previdenciários da **CAPSECI – Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos do Município de Cianorte**, considerando a **Representação em trâmite junto ao TCE-PR** e as recentes oscilações e incertezas relacionadas ao **Fundo de Investimento Imobiliário Brazilian Graveyard and Death Care Services – CARE11 (CNPJ: 13.584.584/0001-31)**, solicitamos os esclarecimentos a seguir:

---

1. Desempenho e Rentabilidade

1. O que explica a rentabilidade do fundo nos últimos anos e por que esta tem se mantido abaixo do índice de referência?
2. Quais fatores têm contribuído para a desvalorização das cotas e quais medidas estão sendo adotadas para reverter esse cenário?
3. Há algum fator específico do ambiente econômico atual impactando o desempenho do fundo?
4. Como o fundo está posicionado diante das perspectivas econômicas para 2026?

---

2. Gestão e Estratégia

5. Com a recente troca de administrador, o fundo voltou a estar enquadrado e elegível para aplicação por entes de RPPS, conforme as normas vigentes (Resolução CMN nº 4.963/2021 (inciso I, do § 2º e § 8º, ambos do art. 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021)?
6. Quais ações estão sendo planejadas para recuperação do valor das cotas e melhoria da liquidez?
7. Como é definida a composição da carteira de ativos (quantidade, setores, limites e critérios de seleção)?
8. De que forma o desempenho dos gestores e da estratégia de investimento é avaliado?
9. ~~Há alguma pauta prevista para deliberação em assembleia de cotistas nos próximos meses?~~
9. Existe a possibilidade de retirada do fundo do ambiente de balcão, com retorno à estrutura de FIP, de modo que o valor da cota volte a ser mensurado e divulgado com base no valor patrimonial?
10. Como a Zion pretende mitigar o risco de movimentos especulativos, considerando o baixíssimo volume de negociação do CARE11 e seu histórico de volatilidade anual acima de 50 por cento?

Comentado [MC1]: Creio que essa pergunta não cabe para o Care11.

Rua Ipiranga, 629 – Centro CEP: 87.200-254 Cianorte/PR
Fone: (44) 3631-1838 E-mail: sedecapseci@gmail.com

3. Estrutura, Avaliação e Política do Fundo

11.Existe alguma cláusula no regulamento que impeça ou limite operações que possam afetar o resultado ou o enquadramento do fundo?

12.Há algum processo de "bonificação" ou política de incentivo diferenciada neste fundo em relação aos demais sob gestão da instituição?

13.Qual é a atual situação patrimonial (endividamento) e de que forma ela impacta a capacidade de geração de resultados e a distribuição de rendimentos?

14.Em relação ao valor patrimonial dos ativos do fundo: qual foi a data da última avaliação, qual empresa foi responsável pela reavaliação e com que periodicidade os ativos vêm sendo reavaliados?

---

4. Perspectivas e Planos Futuros

~~15.~~Dado que o fundo acumula queda superior a 80 por cento desde a criação e não distribui dividendos desde 2021, qual é a perspectiva de reversão dessa trajetória? Existem marcos operacionais que indicariam retomada da geração de caixa?~~Quais são as perspectivas de maturação do fundo e de distribuição de dividendos aos cotistas?~~

~~16.~~15. O fundo possui um plano de ação ou tese de investimento revisada em função do cenário atual?

~~17.~~16. Existe a possibilidade de desinvestimento ou revisão estratégica? Quais fatores sustentariam essa decisão?

~~18.~~17. Quais elementos têm contribuído para o baixo interesse do mercado e a falta de atratividade do fundo?

---

5. Informações Específicas

19.Há informações atualizadas sobre o IPO do **Grupo Cortel** e seus possíveis impactos sobre o desempenho do fundo?

20.O fundo vem sendo ajustado de forma a se manter aderente às mudanças e exigências do mercado?

21.De que forma a Zion acompanha e audita as práticas de governança da Cortel Holding?

22.A Cortel apresenta dívida líquida equivalente a 7.8 vezes o EBITDA ajustado e custo médio da dívida acima de 25 por cento. Como esse nível de alavancagem pode afetar o fluxo de dividendos e o valuation do ativo dentro do fundo nos próximos anos?

23.Quais evidências a gestora pode prover sobre a confiabilidade operacional do acordo de construção e venda de gavetas, especialmente diante da obrigação contratual crescente e do impacto disso na taxa interna de retorno projetada?

24.Qual é o nível de segurança jurídica da vinculação entre as cartulas e os jazigos específicos, considerando que as cartulas originalmente não definem localização? A gestora recomendará formalização georreferenciada desse vínculo?

25. A gestora considera realista o cronograma atual de construção e comercialização até 2026? Quais medidas estão sendo tomadas para evitar atrasos?

~~20.~~26.

Certos de que as informações solicitadas serão atendidas, agradecemos a atenção e colocamo-nos à disposição para eventuais esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,

ROGÉRIO MARCOLINO DA SILVA
Superintendente da CAPSECI

Cotação de Preços de aquisição de NTN-B 2030 - compra efetuada em 24/11/2025.

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	7,7150%	7,7200%	7,7150%	7,7010%	7,6400%	7,6800%	7,6800%
2ª Cotação	11:55	7,7150%	7,7000%	N/A	7,6810%	N/A	7,6700%	7,6851%

Observações:

* A Instituição BTG Pactual CTVM S/A apresentou a melhor proposta de preços na primeira cotação. Contudo, ao confirmar a operação, não conseguiu manter o valor ofertado. Considerando também o empate ocorrido na segunda colocação, foi solicitada uma nova cotação, com horário de corte às 11h55min.

** As Instituições Banco Bradesco S.A. e Tullett Prebon Brasil Cor. de Val. LTDA.não apresentaram propostas à segunda solicitação de cotação.

Felipe David 12:00 (há 3 horas)

para RPPS, mim

Bom dia, Luiz.

Operação confirmada com liquidação em d+1:

Taxa	ativo	quantidade	pu_cliente	financeiro
7,7150%	NTN-B-2030-08	918	R$ 4.355,026302	R$3.997.914,15

Agradeço a confiança.

•••

Estratégia com ETFs

11.2025 **BOVV11**

Qtde	Dados da compra				Dados da venda				Lucro Bruto R$	Lucro Líquido R$	Lucro Líquido %
	Data	Valor Unitário R$	Custos da compra	Total R$	Data da venda	Valor Unitário R$	Custos da venda	Total R$			
620	21/11/2025	158,973548	288,56	98.852,16	26/11/2025	161,970000	293,78	100.127,62	**1.857,80**	**1.275,46**	**1,29%**

1.275,46

Estratégia com ETFs - compra e mantém

11.2025 **SPXI11**

Qtde	Dados da compra				Dados da venda				Lucro Bruto R$	Lucro Líquido R$	Lucro Líquido %
	Data	Valor Unitário R$	Custos da compra	Total R$	Data da venda	Valor Unitário R$	Custos da venda	Total R$			
490	05/11/2025	399,960000	548,72	196.529,12				0,00			

0,00

11.2025 **BOVV11**

Qtde	Dados da compra				Dados da venda				Lucro Bruto R$	Lucro Líquido R$	Lucro Líquido %
	Data	Valor Unitário R$	Custos da compra	Total R$	Data da venda	Valor Unitário R$	Custos da venda	Total R$			
1870	21/11/2025	159,055701	832,80	298.266,96				0,00			

0,00

Gmail Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>

Solicito parecer sobre compra de títulos com marcação á mercado

2 mensagens

Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com> 17 de novembro de 2025 às 10:40
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: gustavo@lemaef.com.br, levicoelho@lemaef.com.br

Bom dia!

Na reunião do Comitê de Investimentos de 14/11, aprovou-se a aquisição dos seguintes títulos públicos:

- NTN-B IPCA+ 2030, no valor de R$ 4.000.000,00, com marcação na curva;
- NTN-B IPCA+ 2045, no valor de R$ 1.000.000,00, com **marcação a mercado**.

A compra a mercado tem como objetivo capturar um possível fechamento da curva de juros no curto prazo, ocasião em que poderá ocorrer ganho e resgate antecipado. Caso esse cenário não se confirme, o título poderá ser mantido até o vencimento. Destaca-se que o montante de R$ 1.000.000,00 é pouco representativo em relação ao PL da CAPSECI.

Por se tratar da primeira aquisição de NTN-B com marcação a mercado pela CAPSECI, surgiram os seguintes questionamentos:

1. É permitida a aquisição de NTN-B com marcação a mercado, mesmo com a carteira atual sendo integralmente marcada na curva?
2. A marcação a mercado deve ser informada no momento da solicitação de cotação às corretoras? E quando deve ser comunicada à instituição custodiante?
3. Como será realizado o controle desse investimento na plataforma UNO, na contabilidade da CAPSECI e na custodiante XP?
4. Há recomendações da LEMA quanto a pontos de atenção para esse tipo de operação? Qual é a opinião da Consultoria sobre esta estratégia?

Agradecemos a atenção e nos colocamos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Att.:
Luiz Fernando Russo de Oliveira
Gestor de Recursos

--

CAPSECI

Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte

Fone/Fax: (44) 3631-1838 / 3631-3971 / 9.9175-3528 / 9.9119-0047 https://cianorte.pr.gov.br/secretaria/capseci

Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br> 24 de novembro de 2025 às 15:23
Para: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>, Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>

Boa tarde, Luiz. Tudo bem?

Considerando o atual patamar de juros no Brasil, temos defendido de forma consistente a alocação em títulos públicos federais, na medida em que estes vêm proporcionando retornos acima da meta atuarial. Esse entendimento pode ser ilustrado no link abaixo, do site do Tesouro Direto, plataforma de negociação de títulos voltada para investidores pessoas físicas.

https://www.tesourodireto.com.br/produtos/dados-sobre-titulos/historico-de-precos-e-taxas

Outro ponto que fundamenta essa posição é a prerrogativa prevista na Portaria MTP nº 1.467/2022, que permite aos RPPS realizar a marcação dos títulos na curva, mitigando os efeitos da oscilação das taxas de juros sobre o resultado das aplicações e reduzindo a volatilidade diária observada na carteira.

Adicionalmente, cabe destacar que a carteira recomendada no estudo de ALM aponta para um aumento da participação de títulos públicos na alocação do CAPSECI. Como a metodologia do estudo parte da premissa de que os títulos adquiridos serão marcados na curva, entendemos que a intenção do comitê em investir R$ 4 milhões em uma NTN B está contemplada no estudo, amparada pelo cenário atual de juros elevados e alinhada às necessidades atuariais do regime.

O ponto de divergência reside apenas na escolha do vencimento do papel. O estudo de ALM, ao buscar compatibilizar o prazo dos títulos em carteira com o fluxo de necessidades atuariais do CAPSECI, de forma a mitigar o risco de reinvestimento, indicou que a posição em títulos com vencimento em 2030 se encontra descasada desse objetivo. De acordo com o fluxo atuarial, nesse vértice o Instituto precisará honrar aproximadamente 0,44% do déficit projetado e, pela carteira atual, esse é justamente o vencimento mais representativo da posição em títulos públicos.

Período	Título	Posição Atual (mai-25)	ALM (Port.1)	GAP com o ALM
2026	NTN-B 2026	7,91%	0,00%	-7,91%
2027	NTN-B 2027	8,31%	0,00%	-8,31%
2028	NTN-B 2028	11,29%	0,00%	-11,29%
2029	NTN-B 2029	2,44%	0,00%	-2,44%
2030-2034	NTN-B 2030	12,69%	0,32%	-12,37%
2035-2039	NTN-B 2035	4,68%	6,23%	1,56%
2040-2044	NTN-B 2040	2,35%	12,15%	9,80%
2045-2049	NTN-B 2045	0,00%	13,83%	13,83%
2050-2054	NTN-B 2050	0,00%	10,85%	10,85%
2055-2059	NTN-B 2055	0,00%	10,49%	10,49%
2060<	NTN-B 2060	0,00%	19,20%	19,20%

Fonte: ALM - CAPSECI

Dessa forma, nossa recomendação é apenas no sentido de que a movimentação em discussão considere a aplicação em títulos com vencimentos mais longos, como a NTN B 2045, para a qual, até o momento, não há percentual de carteira alocado.

Apesar de a ideia de investir em ativos de longo prazo marcados a mercado fazer sentido em um contexto de possível fechamento da curva em relação aos atuais patamares, tal posicionamento incorpora volatilidade relevante e incerteza quanto à concretização desse cenário. Por essa razão, a estratégia não se alinha ao objetivo de mitigação do risco de mercado, uma vez que passa a depender justamente da oscilação da curva de juros para potencializar ganhos na carteira.

Nesse sentido, cabem alguns comentários. Em primeiro lugar, o movimento proposto vai na direção oposta à estratégia definida no ALM, que tem como diretriz central reduzir o risco de oscilação da carteira por meio da marcação dos títulos na curva. Em segundo lugar, conforme já ponderado pelo próprio comitê do CAPSECI neste e-mail, o percentual sugerido para a operação não é relevante. Ainda que a estratégia viesse a gerar um retorno de 30%, o impacto sobre o resultado consolidado do CAPSECI seria limitado, representando acréscimo de aproximadamente 0,13% na carteira. Por fim, destacamos que um posicionamento mais arrojado, buscando capturar ganhos com o fechamento da curva de juros, já pode ser contemplado na carteira do RPPS por meio das posições já existentes em fundos vértice e em fundos de renda variável, sem desorganizar a lógica de proteção desenhada no estudo de ALM.

Dessa forma, por prudência e em alinhamento com as premissas do ALM, recomendamos que seja considerado o redirecionamento do valor originalmente previsto para essa estratégia de marcação a mercado para o incremento da aplicação mencionada no primeiro ponto, isto é, a compra de NTN B 2045 com marcação na curva.

No mais, me ponho a disposição para esclarecimentos em caso de dúvidas.

Atenciosamente,

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.



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.

De: Comitê Capseci <capsecicomite@gmail.com>
Enviado: segunda-feira, 17 de novembro de 2025 10:40
Para: Matheus Crisostomo <matheus@lemaef.com.br>
Cc: Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>; Levi Coelho <levicoelho@lemaef.com.br>
Assunto: Solicito parecer sobre compra de títulos com marcação á mercado

[Texto das mensagens anteriores oculto]