

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS FEVEREIRO - 2025



RELATÓRIO GERENCIAL - Fundo Financeiro

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	4
Distribuição da Carteira	5
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Movimentações	8

RELATÓRIO GERENCIAL - Fundo Previdenciário

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	10
Distribuição da Carteira	12
Retorno da Carteira por Ativo	13
Rentabilidade da Carteira (em %)	14
Movimentações	15

RELATÓRIO GERENCIAL - IPER

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	17
Distribuição da Carteira	19
Retorno da Carteira por Ativo	20
Rentabilidade da Carteira (em %)	22
Rentabilidade e Risco dos Ativos	23
Análise do Risco da Carteira	25
Enquadramento da Carteira	27
Comentários do Mês	30

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Financeiro

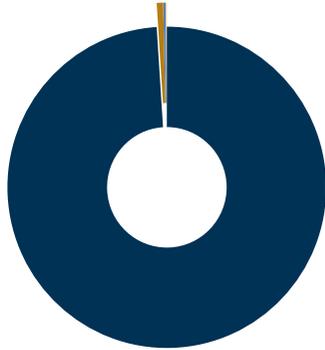


ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA FIXA		98,98	3.322.653.161,78	3.300.034.000,39
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	9,69	325.145.745,02	322.086.062,96
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	8,03	269.630.008,34	267.910.812,59
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, I, b	3,61	121.082.821,04 ▼	123.919.189,64
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,60	20.092.263,23	19.970.547,76
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,57	19.245.032,54 ▼	19.743.849,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	8,85	297.120.905,87	295.347.400,74
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	12,56	421.630.942,66	419.554.174,91
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	13,35	448.219.757,58	445.549.473,73
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	14,41	483.713.599,03 ▲	475.172.489,25
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	2,38	79.841.492,87 ▲	74.907.234,84
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	7, I, b	3,24	108.923.843,08 ▼	111.489.324,27
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,94	31.544.492,89	31.353.786,55
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,86	29.018.618,75 ▼	29.812.535,76
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	19,57	657.057.820,91	652.904.386,46
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,28	9.481.302,31	9.387.637,65
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,03	904.515,66	925.093,29
FIDC		0,26	8.585.039,91	8.601.787,68
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,26	8.585.039,91	8.601.787,68
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,64	21.524.274,75	22.090.049,22
BB FIA Governança	8, I	0,15	4.972.446,50	5.124.859,65
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,07	2.423.974,05	2.491.366,95
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,10	3.199.401,25	3.291.464,49
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,07	2.344.069,01	2.406.355,88
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,26	8.584.383,94	8.776.002,25
CONTAS CORRENTES		0,12	4.090.825,11	1.501.425,45
Banco do Brasil		0,12	4.090.825,11	1.501.425,45
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	3.356.853.301,55	3.332.227.262,74

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

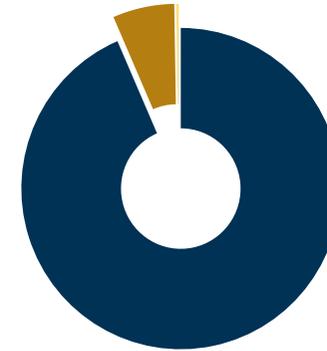
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+3	D+3	Não há	0,30
D+1	D+1	Não há	0,20
D+0	D+0	D+0	0,10
D+0	D+0	15/05/2027	0,20
D+0	D+0	15/08/2030	0,20
D+1	D+1	Não há	0,20
D+1	D+1	Não há	0,20
D+1	D+1	Não há	0,20
D+0	D+0	Não há	0,10
D+0	D+0	Não há	0,20
D+0	D+0	17/08/2026	0,15
D+0	D+0	16/05/2027	0,20
D+0	D+0	16/08/2030	0,20
D+0	D+0	Não há	0,20
D+0	D+0	Não há	0,20
D+730	D+731	90 dias	1,25
			10% exc IMAB
D+28	Vide regulamento	No vencimento	0,23
D+0	D+3	Não há	1,00
D+0	D+2	Não há	1,50
D+1	D+3	Não há	0,70
D+1	D+3	Não há	0,50
D+21	D+23	Não há	1,72
-	-	-	-
-	-	-	-

POR SEGMENTO



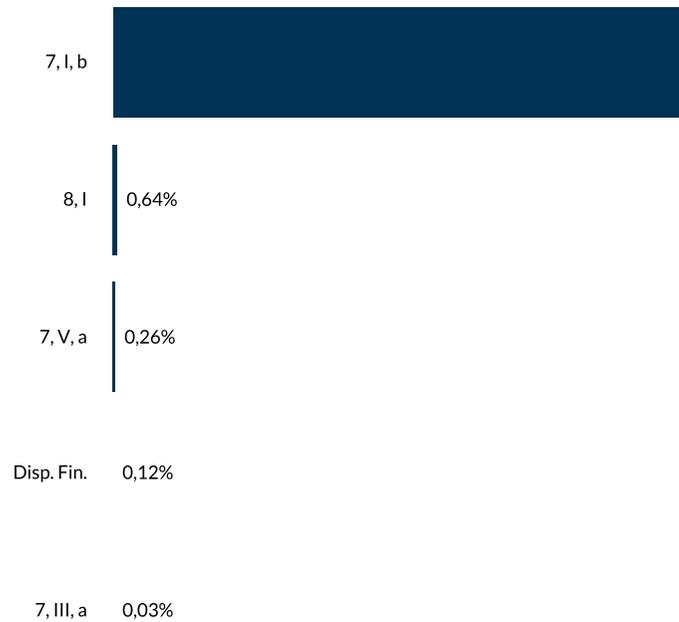
■ Fundos de Renda Fixa 98,98% ■ FIDC 0,26%
■ Fundos de Renda Variável 0,64% ■ Contas Correntes 0,12%

POR LIQUIDEZ

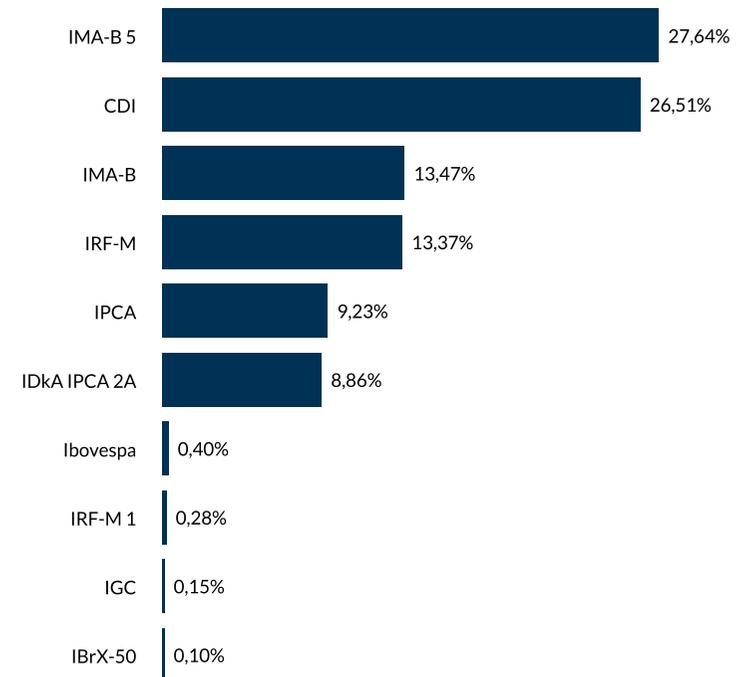


■ Até 30 dias 93,50% ■ Indeterminado 0,26%
■ Superior a 180 dias 6,25%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



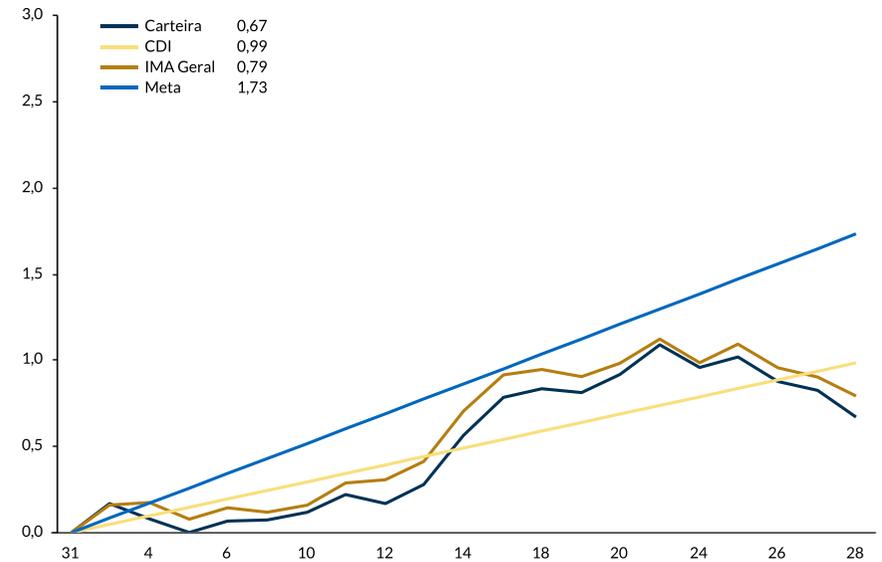
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	52.507.940,85	22.953.934,39					75.461.875,24
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3.858.230,41	3.059.682,06					6.917.912,47
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	4.879.833,69	1.719.195,75					6.599.029,44
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	1.849.100,61	783.187,91					2.632.288,52
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	434.806,17	121.715,47					556.521,64
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	237.679,51	82.294,78					319.974,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	5.552.496,31	1.773.505,13					7.326.001,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	4.270.193,24	2.076.767,75					6.346.960,99
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	11.020.446,71	2.670.283,85					13.690.730,56
BB Referenciado DI Títulos Públicos	4.916.099,32	4.675.214,04					9.591.313,36
Caixa Brasil Títulos Públicos	779.842,69	745.662,14					1.525.504,83
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	1.658.595,98	704.397,83					2.362.993,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	681.419,18	190.706,34					872.125,52
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	358.363,69	124.799,86					483.163,55
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.928.997,39	4.153.434,45					16.082.431,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	115.977,33	93.664,66					209.641,99
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(34.141,38)	(20.577,63)					(54.719,01)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(62.085,29)	(16.747,77)					(78.833,06)
Genial FIDC BBIF Master	(62.085,29)	(16.747,77)					(78.833,06)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.075.890,78	(565.774,47)					510.116,31
BB FIA Governança	249.293,59	(152.413,15)					96.880,44
BB FIC FIA Ibovespa	113.087,62	(67.392,90)					45.694,72
Caixa FIA Brasil IBX-50	146.936,83	(92.063,24)					54.873,59
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	109.144,68	(62.286,87)					46.857,81
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	457.428,06	(191.618,31)					265.809,75
TOTAL	53.521.746,34	22.371.412,15					75.893.158,49

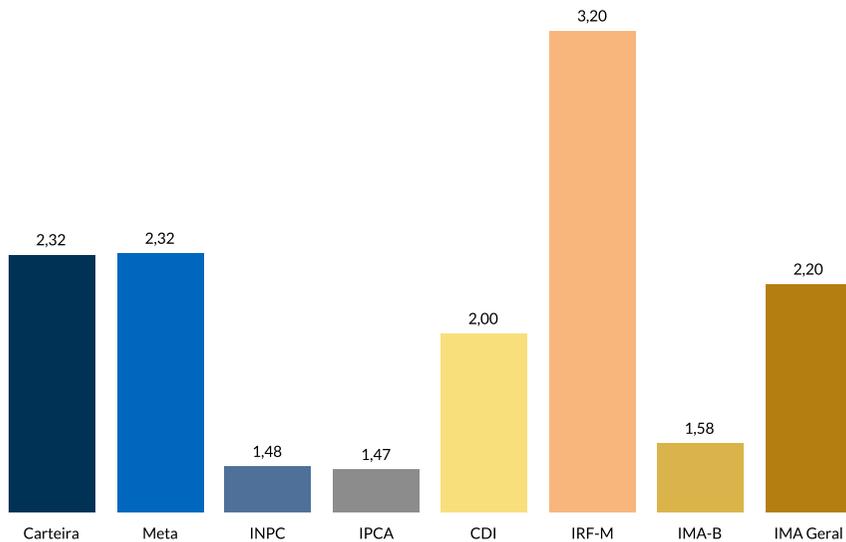
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,13%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,63	0,58	1,01	1,40	282	162	117
Fevereiro	0,67	1,73	0,99	0,79	39	68	85
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,32	2,32	2,00	2,20	100	115	105

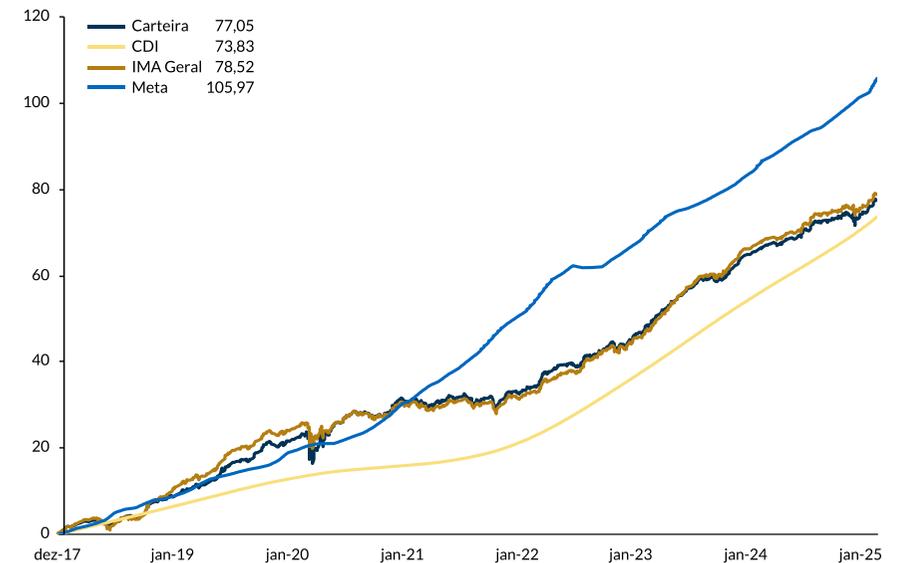
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/02/2025	3.828.681,27	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
13/02/2025	2.729,28	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
19/02/2025	4.188.595,89	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
21/02/2025	3.302,68	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
26/02/2025	31.182,51	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

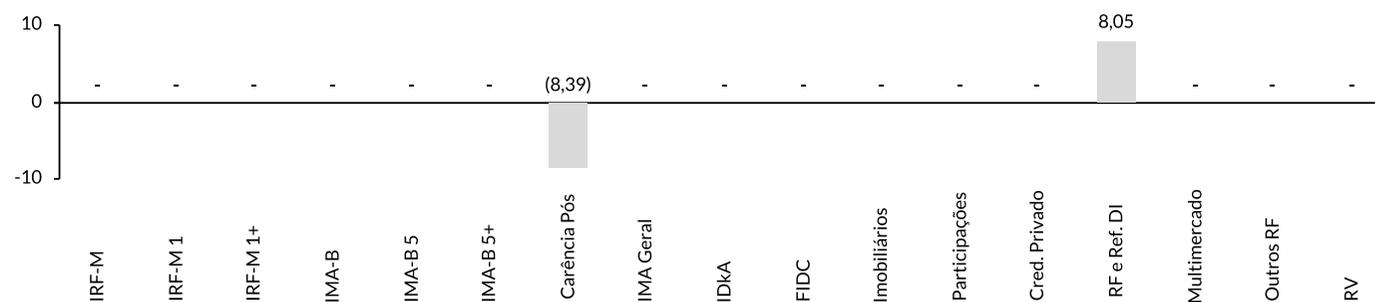
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/02/2025	581.112,23	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
17/02/2025	3.619.556,51	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2026
18/02/2025	918.716,87	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
18/02/2025	3.269.879,02	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.054.491,63
Resgates	8.389.264,63
Saldo	334.773,00

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



Fundo Previdenciário

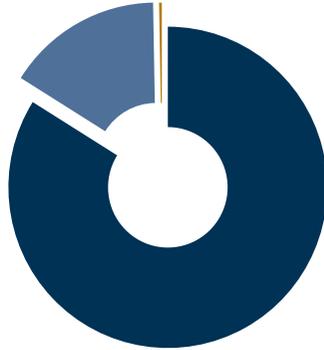


ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		15,83	459.404.884,05	461.627.079,82					
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	7, l, a	1,58	45.911.357,56	45.358.970,70	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	7, l, a	1,76	50.974.041,93	50.360.233,40	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	7, l, a	0,26	7.635.575,73	7.543.547,72	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	7, l, a	1,76	51.116.264,84	50.499.962,95	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	7, l, a	1,76	51.046.233,70	50.433.616,48	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	7, l, a	1,40	40.765.723,51 ▼	41.522.311,03	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	7, l, a	1,76	51.095.385,88 ▼	52.040.119,22	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	7, l, a	0,26	7.638.439,17 ▼	7.782.384,23	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	7, l, a	1,76	51.136.436,08 ▼	52.098.116,79	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	7, l, a	1,76	51.066.189,14 ▼	52.016.483,79	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	7, l, a	1,76	51.019.236,51 ▼	51.971.333,51	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		83,99	2.437.402.355,94	2.389.235.405,02					
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, l, b	6,32	183.360.114,87	182.190.987,10	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, l, b	2,89	83.877.755,63 ▼	85.842.594,50	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, l, b	0,69	20.092.263,23	19.970.547,76	D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, l, b	0,66	19.245.032,54 ▼	19.743.849,99	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, l, b	9,88	286.727.351,23	285.315.058,97	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, l, b	9,83	285.338.430,38	283.638.517,36	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, l, b	36,54	1.060.391.793,77 ▲	1.017.820.374,81	D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, l, b	5,40	156.589.361,77 ▲	154.023.700,82	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, l, b	0,96	27.868.671,46 ▼	28.524.507,15	D+0	D+0	17/08/2026	0,07	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, l, b	0,26	7.614.110,55	7.568.078,45	D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, l, b	0,24	7.004.247,83 ▼	7.195.876,23	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, l, b	10,31	299.293.222,68	297.401.311,88	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,28	8.163.335,33	8.402.780,19					
BB FIA Governança	8, l	0,14	4.126.491,21	4.252.974,52	D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA Ibovespa	8, l	0,07	2.011.586,78	2.067.514,22	D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, l	0,05	1.461.052,14	1.503.094,13	D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, l	0,02	564.205,20	579.197,32	D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,10	(2.988.215,25)	(2.982.596,75)					
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,10	(2.988.215,25)	(2.982.596,75)	Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,30	100% exc IPCA + 10,5%aa

ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
CONTAS CORRENTES		0,00	-	-				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	2.901.982.360,07	2.856.282.668,28				

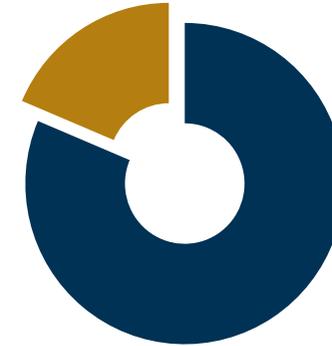
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



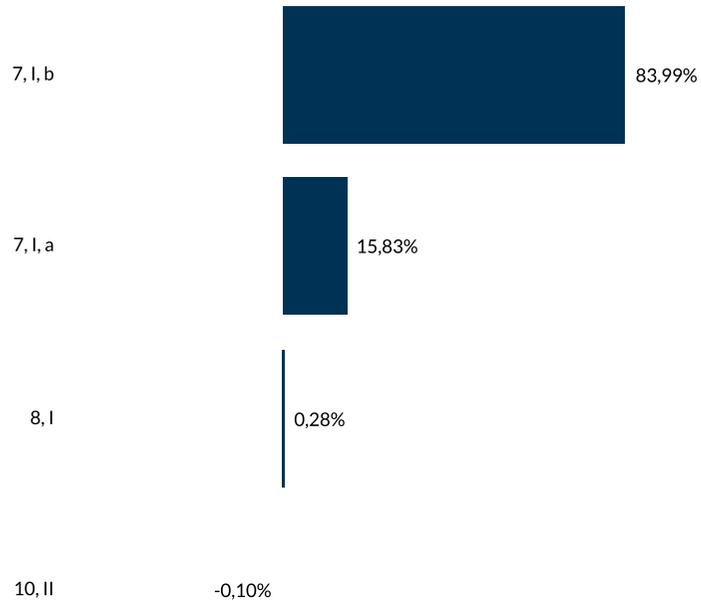
■ Fundos de Renda Fixa 83,99%
 ■ Fundos de Renda Variável 0,28%
■ Títulos Públicos na Curva 15,83%
 ■ Fundos de Participações -0,10%

POR LIQUIDEZ

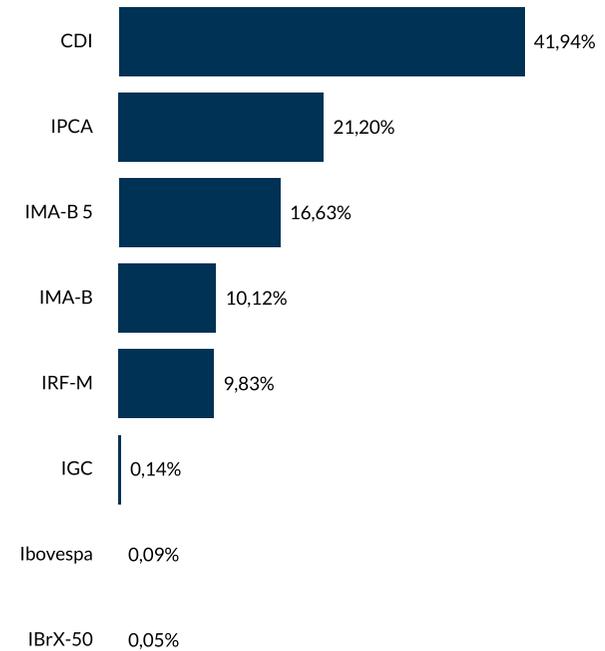


■ Até 30 dias 81,45%
 ■ Superior a 180 dias 18,65%
 ■ Indeterminado -0,10%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



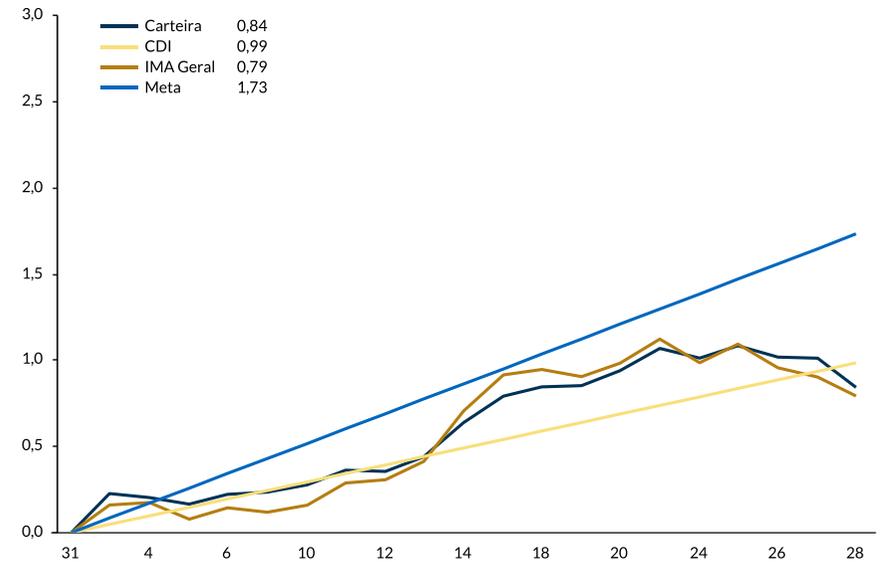
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	4.021.171,38	5.553.081,15					9.574.252,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	395.255,31	552.386,86					947.642,17
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	439.391,55	613.808,53					1.053.200,08
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	65.908,33	92.028,01					157.936,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	441.462,01	616.301,89					1.057.763,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	437.784,80	612.617,22					1.050.402,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	361.922,44	494.910,30					856.832,74
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	452.616,04	619.411,06					1.072.027,10
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	68.027,06	92.916,30					160.943,36
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	454.927,55	621.605,32					1.076.532,87
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	451.814,72	618.537,50					1.070.352,22
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	452.061,57	618.558,16					1.070.619,73
FUNDOS DE RENDA FIXA	33.179.629,30	18.755.830,28					51.935.459,58
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	3.318.498,83	1.169.127,77					4.487.626,60
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	1.280.928,28	542.538,10					1.823.466,38
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	434.806,17	121.715,47					556.521,64
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	237.679,51	82.294,78					319.974,29
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	2.903.916,84	1.412.292,26					4.316.209,10
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7.015.658,97	1.699.913,02					8.715.571,99
BB Referenciado DI Títulos Públicos	10.274.651,37	10.071.809,12					20.346.460,49
Caixa Brasil Títulos Públicos	1.603.506,72	1.507.454,31					3.110.961,03
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	425.285,48	180.619,50					605.904,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	164.478,82	46.032,10					210.510,92
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	86.498,54	30.123,05					116.621,59
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	5.433.719,77	1.891.910,80					7.325.630,57
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	394.101,15	(239.444,86)					154.656,29
BB FIA Governança	206.881,62	(126.483,31)					80.398,31
BB FIC FIA Ibovespa	93.848,19	(55.927,44)					37.920,75
Caixa FIA Brasil IBX-50	67.100,79	(42.041,99)					25.058,80
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	26.270,55	(14.992,12)					11.278,43
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	771,50	(5.618,50)					(4.847,00)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	771,50	(5.618,50)					(4.847,00)
TOTAL	37.595.673,33	24.063.848,07					61.659.521,40

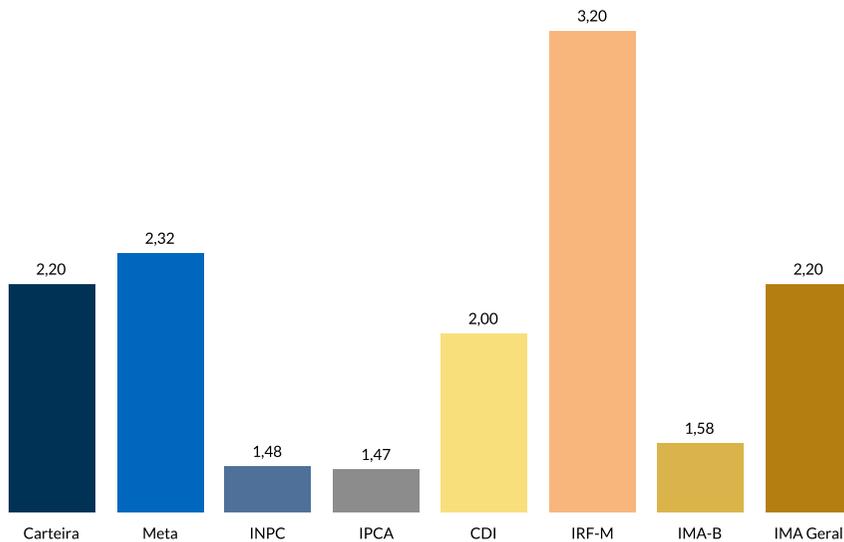
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,13%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,35	0,58	1,01	1,40	233	133	96
Fevereiro	0,84	1,73	0,99	0,79	49	86	106
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,20	2,32	2,00	2,20	95	110	100

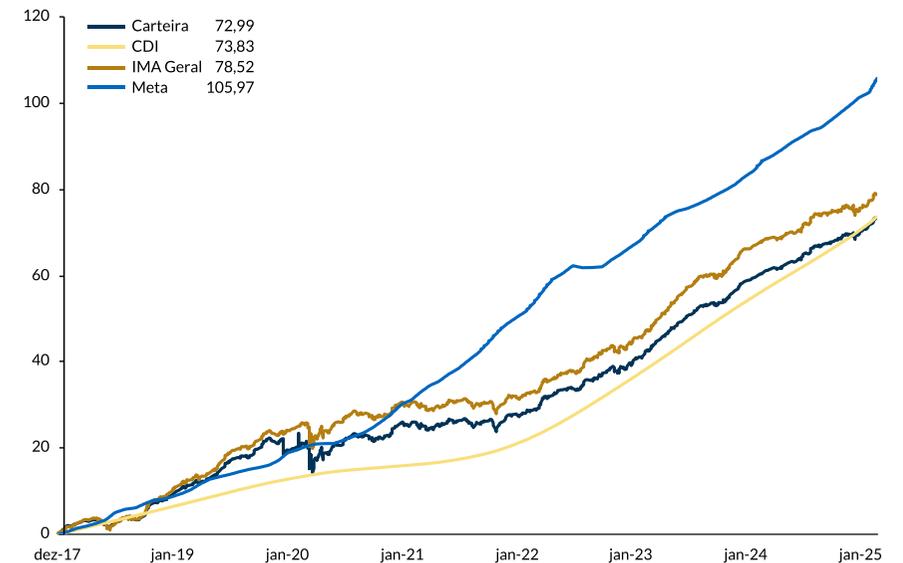
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
12/02/2025	3.884.798,11	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
17/02/2025	69.595,00	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
18/02/2025	7.288.489,24	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
19/02/2025	1.058.206,64	Aplicação	Caixa Brasil Títulos Públicos
20/02/2025	9.563.227,31	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
21/02/2025	8.019.946,28	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
24/02/2025	3.289.683,19	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos
28/02/2025	383.870,71	Aplicação	BB Referenciado DI Títulos Públicos

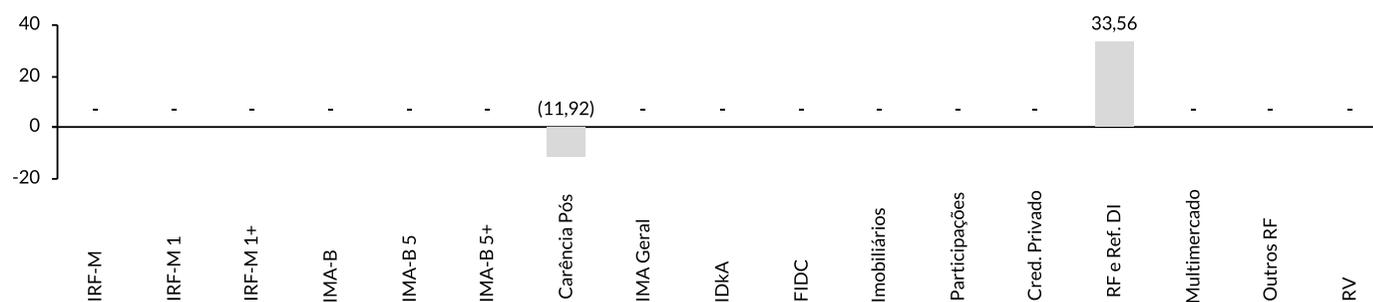
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/02/2025	1.570.655,16	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)
17/02/2025	1.568.832,15	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)
17/02/2025	1.583.286,03	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)
17/02/2025	236.861,36	Pagamento	NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)
17/02/2025	1.564.144,40	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)
17/02/2025	1.251.497,82	Pagamento	NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)
17/02/2025	581.112,23	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2030
17/02/2025	2.507.376,97	Resgate	BB Previdenciário Títulos Públicos 2026
18/02/2025	221.751,45	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II
18/02/2025	836.455,19	Amortização	Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	33.557.816,48
Resgates	11.921.972,76
Saldo	21.635.843,72

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



RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS



SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

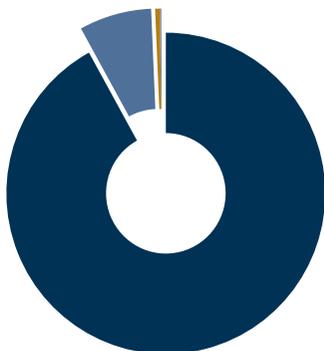
ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		7,34	459.404.884,05	461.627.079,82					
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	7, I, a	0,73	45.911.357,56	45.358.970,70	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	7, I, a	0,81	50.974.041,93	50.360.233,40	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	7, I, a	0,12	7.635.575,73	7.543.547,72	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	7, I, a	0,82	51.116.264,84	50.499.962,95	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	7, I, a	0,82	51.046.233,70	50.433.616,48	D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	7, I, a	0,65	40.765.723,51 ▼	41.522.311,03	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	7, I, a	0,82	51.095.385,88 ▼	52.040.119,22	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	7, I, a	0,12	7.638.439,17 ▼	7.782.384,23	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	7, I, a	0,82	51.136.436,08 ▼	52.098.116,79	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	7, I, a	0,82	51.066.189,14 ▼	52.016.483,79	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	7, I, a	0,82	51.019.236,51 ▼	51.971.333,51	D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		92,03	5.760.055.517,72	5.689.269.405,41					
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	7, I, b	5,19	325.145.745,02	322.086.062,96	D+3	D+3	Não há	0,30	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7, I, b	7,24	452.990.123,21	450.101.799,69	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	7, I, b	3,27	204.960.576,67 ▼	209.761.784,14	D+0	D+0	D+0	0,10	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,64	40.184.526,46	39.941.095,52	D+0	D+0	15/05/2027	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	0,61	38.490.065,08 ▼	39.487.699,98	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	7, I, b	4,75	297.120.905,87	295.347.400,74	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	11,32	708.358.293,89	704.869.233,88	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	7, I, b	11,72	733.558.187,96	729.187.991,09	D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
BB Referenciado DI Títulos Públicos	7, I, b	24,67	1.544.105.392,80 ▲	1.492.992.864,06	D+0	D+0	Não há	0,10	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos	7, I, b	3,78	236.430.854,64 ▲	228.930.935,66	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	7, I, b	0,45	27.868.671,46 ▼	28.524.507,15	D+0	D+0	17/08/2026	0,07	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	7, I, b	1,74	108.923.843,08 ▼	111.489.324,27	D+0	D+0	17/08/2026	0,15	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	7, I, b	0,63	39.158.603,44	38.921.865,00	D+0	D+0	16/05/2027	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	0,58	36.022.866,58 ▼	37.008.411,99	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	7, I, b	15,28	956.351.043,59	950.305.698,34	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	7, I, b	0,15	9.481.302,31	9.387.637,65	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	7, III, a	0,01	904.515,66	925.093,29	D+730	D+731	90 dias	1,25	10% exc IMAB
FIDC		0,14	8.585.039,91	8.601.787,68					
Genial FIDC BBIF Master	7, V, a	0,14	8.585.039,91	8.601.787,68	D+28	Vide regulamento	No vencimento	0,23	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,47	29.687.610,08	30.492.829,41					
BB FIA Governança	8, I	0,15	9.098.937,71	9.377.834,17	D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
BB FIC FIA Ibovespa	8, I	0,07	4.435.560,83	4.558.881,17	D+0	D+2	Não há	1,50	Não há
Caixa FIA Brasil IBX-50	8, I	0,07	4.660.453,39	4.794.558,62	D+1	D+3	Não há	0,70	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	FEVEREIRO	JANEIRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		0,47	29.687.610,08	30.492.829,41
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	8, I	0,05	2.908.274,21	2.985.553,20
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	8, I	0,14	8.584.383,94	8.776.002,25
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		-0,05	(2.988.215,25)	(2.982.596,75)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	10, II	-0,05	(2.988.215,25)	(2.982.596,75)
CONTAS CORRENTES		0,07	4.090.825,11	1.501.425,45
Banco do Brasil		0,07	4.090.825,11	1.501.425,45
Caixa Econômica Federal		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	6.258.835.661,62	6.188.509.931,02

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

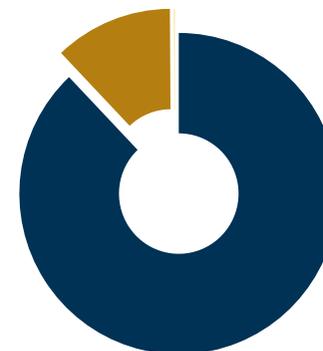
CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+1	D+3	Não há	0,50	Não há
D+21	D+23	Não há	1,72	Não há
Vide regulamento	Vide regulamento	No vencimento	0,30	100% exc IPCA + 10,5%aa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



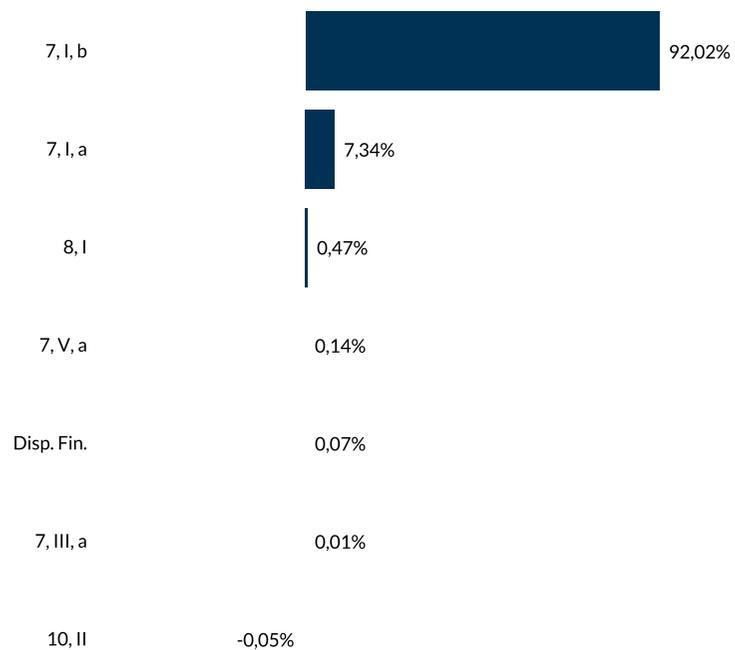
Fundos de Renda Fixa 92,03%	FIDC 0,14%
Títulos Públicos na Curva 7,34%	Contas Correntes 0,07%
Fundos de Renda Variável 0,47%	Fundos de Participações -0,05%

POR LIQUIDEZ

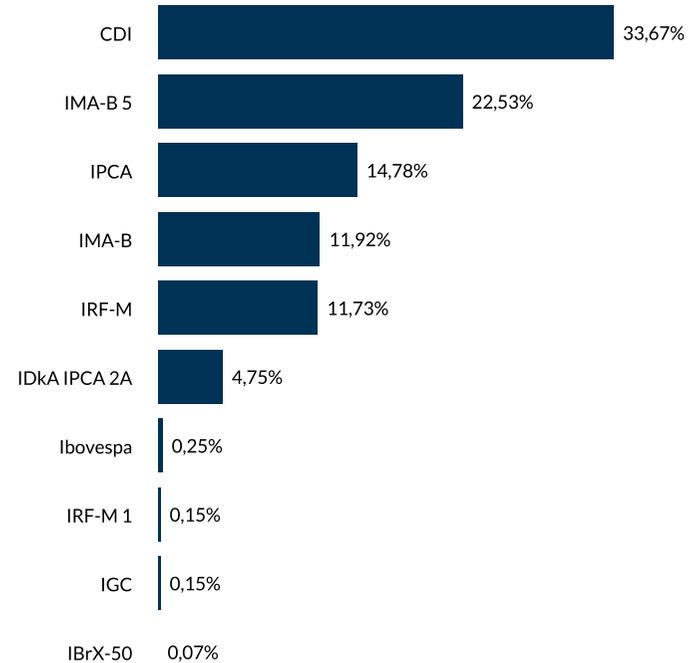


Até 30 dias 87,91%	Indeterminado 0,09%
Superior a 180 dias 12,00%	

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	4.021.171,38	5.553.081,15					9.574.252,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	395.255,31	552.386,86					947.642,17
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	439.391,55	613.808,53					1.053.200,08
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	65.908,33	92.028,01					157.936,34
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	441.462,01	616.301,89					1.057.763,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	437.784,80	612.617,22					1.050.402,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	361.922,44	494.910,30					856.832,74
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	452.616,04	619.411,06					1.072.027,10
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	68.027,06	92.916,30					160.943,36
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	454.927,55	621.605,32					1.076.532,87
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	451.814,72	618.537,50					1.070.352,22
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	452.061,57	618.558,16					1.070.619,73
FUNDOS DE RENDA FIXA	85.687.570,15	41.709.764,67					127.397.334,82
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	3.858.230,41	3.059.682,06					6.917.912,47
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	8.198.332,52	2.888.323,52					11.086.656,04
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	3.130.028,89	1.325.726,01					4.455.754,90
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	869.612,34	243.430,94					1.113.043,28
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	475.359,02	164.589,56					639.948,58
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	5.552.496,31	1.773.505,13					7.326.001,44
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7.174.110,08	3.489.060,01					10.663.170,09
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	18.036.105,68	4.370.196,87					22.406.302,55
BB Referenciado DI Títulos Públicos	15.190.750,69	14.747.023,16					29.937.773,85
Caixa Brasil Títulos Públicos	2.383.349,41	2.253.116,45					4.636.465,86
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	425.285,48	180.619,50					605.904,98
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	1.658.595,98	704.397,83					2.362.993,81
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	845.898,00	236.738,44					1.082.636,44
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	444.862,23	154.922,91					599.785,14
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	17.362.717,16	6.045.345,25					23.408.062,41
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	115.977,33	93.664,66					209.641,99
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	(34.141,38)	(20.577,63)					(54.719,01)
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC	(62.085,29)	(16.747,77)					(78.833,06)
Genial FIDC BBIF Master	(62.085,29)	(16.747,77)					(78.833,06)
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.469.991,93	(805.219,33)					664.772,60
BB FIA Governança	456.175,21	(278.896,46)					177.278,75
BB FIC FIA Ibovespa	206.935,81	(123.320,34)					83.615,47
Caixa FIA Brasil IBX-50	214.037,62	(134.105,23)					79.932,39

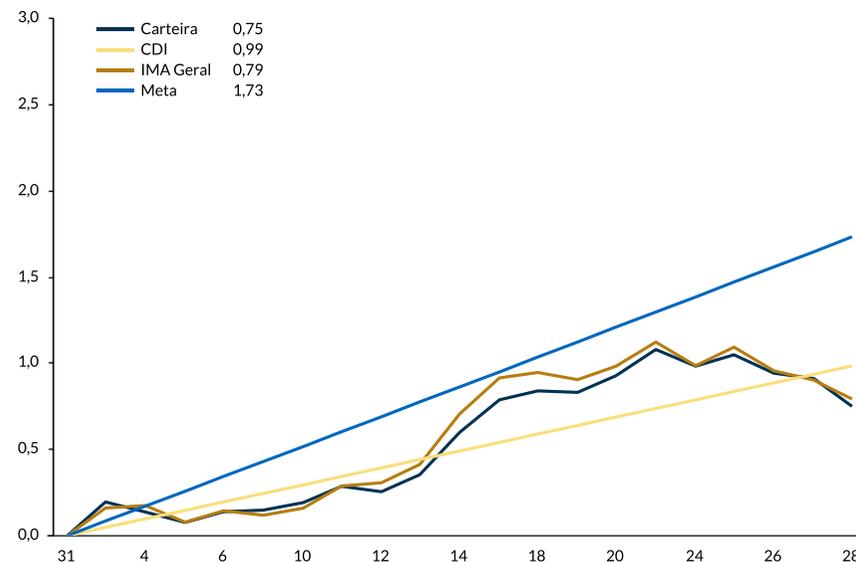
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (EM REAIS)

ATIVOS	JANEIRO	FEVEREIRO	MARÇO	ABRIL	MAIO	JUNHO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.469.991,93	(805.219,33)					664.772,60
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	135.415,23	(77.278,99)					58.136,24
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	457.428,06	(191.618,31)					265.809,75
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	771,50	(5.618,50)					(4.847,00)
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	771,50	(5.618,50)					(4.847,00)
TOTAL	91.117.419,67	46.435.260,22					137.552.679,89

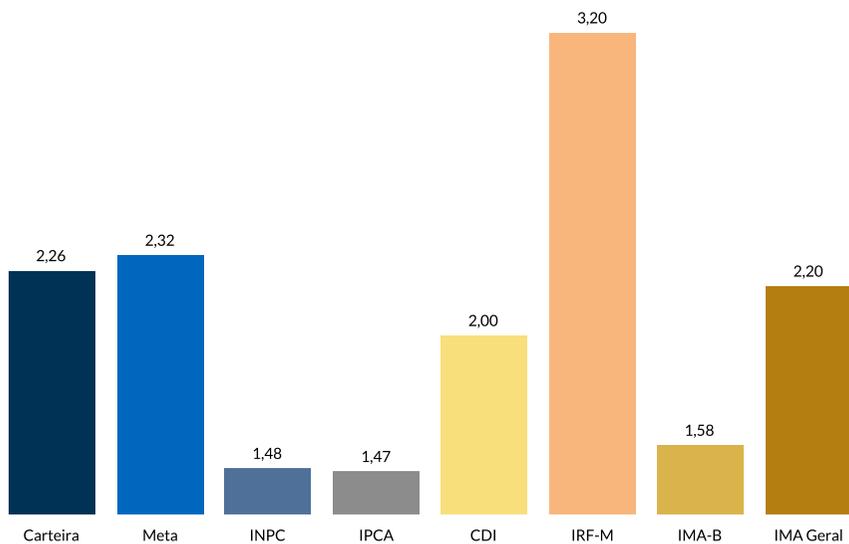
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,13%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,50	0,58	1,01	1,40	259	149	107
Fevereiro	0,75	1,73	0,99	0,79	43	76	95
Março							
Abril							
Maio							
Junho							
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	2,26	2,32	2,00	2,20	97	113	103

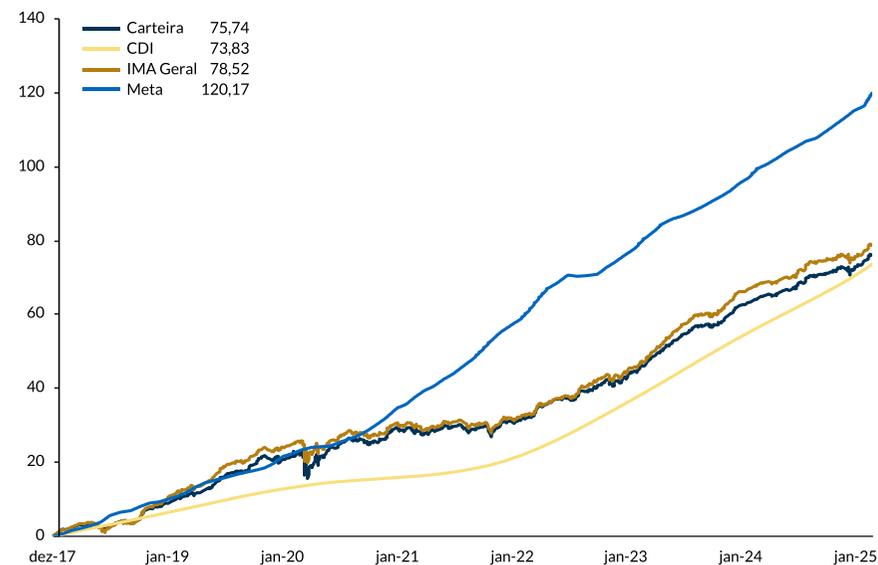
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2017



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/10/2024 Tx 6.4105)	Sem bench	1,22	70%	2,11	91%	-	-	0,53	-	0,86	-	34,80	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/10/2024 Tx 6.4241)	Sem bench	1,22	70%	2,11	91%	-	-	0,53	-	0,86	-	34,94	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4389)	Sem bench	1,22	70%	2,11	91%	-	-	0,52	-	0,86	-	35,13	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4448)	Sem bench	1,22	70%	2,11	91%	-	-	0,52	-	0,86	-	35,19	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 27/09/2024 Tx 6.3693)	Sem bench	1,21	70%	2,10	90%	-	-	0,52	-	0,86	-	34,35	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/10/2024 Tx 6.4135)	Sem bench	1,22	70%	2,11	91%	-	-	10,79	-	17,74	-	-20,42	-	-2,97	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/09/2024 Tx 6.3902)	Sem bench	1,22	70%	2,10	91%	-	-	10,76	-	17,69	-	-20,42	-	-2,96	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 04/10/2024 Tx 6.4440)	Sem bench	1,22	70%	2,11	91%	-	-	10,89	-	17,91	-	-20,42	-	-3,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 23/09/2024 Tx 6.4329)	Sem bench	1,22	70%	2,11	91%	-	-	10,87	-	17,88	-	-20,42	-	-3,00	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 26/09/2024 Tx 6.3761)	Sem bench	1,22	70%	2,10	91%	-	-	10,79	-	17,75	-	-20,44	-	-2,98	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 30/09/2024 Tx 6.3913)	Sem bench	1,22	70%	2,10	91%	-	-	10,81	-	17,79	-	-20,43	-	-2,98	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	CDI	0,95	55%	2,17	94%	8,70	84%	0,35	0,86	0,58	1,41	-7,84	-16,04	0,00	-0,50
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,64	37%	2,51	108%	7,20	70%	1,98	2,25	3,25	3,71	-13,62	-9,90	-0,39	-1,80
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	IPCA	0,64	37%	2,16	93%	-	-	1,66	-	2,73	-	-16,44	-	-0,28	-
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	IPCA	0,61	35%	2,85	123%	6,00	58%	2,39	2,95	3,94	4,85	-12,30	-9,90	-0,48	-2,31
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	0,39	23%	1,62	70%	-0,03	-	4,04	4,98	6,64	8,19	-11,47	-13,13	-0,97	-5,90
BB Previdenciário Títulos Públicos IDKa 2	IDKa IPCA 2A	0,60	35%	2,53	109%	7,52	73%	2,17	2,35	3,57	3,87	-13,89	-8,70	-0,44	-1,78
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	0,49	29%	1,53	66%	-1,24	-12%	4,82	4,94	7,92	8,13	-7,88	-14,76	-1,16	-6,22
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	0,60	35%	3,15	136%	3,69	36%	3,63	3,53	5,97	5,81	-8,27	-12,13	-0,82	-2,91
BB Referenciado DI Títulos Públicos	CDI	0,98	56%	2,03	87%	11,10	107%	0,03	0,06	0,05	0,09	-15,98	-2,36	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos	CDI	0,98	56%	2,04	88%	10,93	106%	0,05	0,11	0,08	0,18	-13,83	-9,67	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	IPCA + 5%	-2,30	-133%	-0,82	-35%	-	-	10,30	-	16,94	-	-25,16	-	-2,84	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	IPCA	-2,30	-133%	-0,83	-36%	-	-	10,30	-	16,94	-	-25,17	-	-2,84	-
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	IPCA	0,61	35%	2,84	122%	5,99	58%	2,39	3,97	3,93	6,52	-12,37	-11,82	-0,48	-5,07
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	-2,66	-154%	-1,48	-64%	-3,05	-29%	11,79	5,85	19,40	9,61	-24,40	-14,41	-3,87	-8,56
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,64	37%	2,51	108%	7,24	70%	1,96	2,26	3,22	3,71	-13,99	-9,77	-0,39	-1,84
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,00	58%	2,26	97%	9,98	96%	0,43	0,50	0,71	0,82	2,28	-13,05	0,00	-0,11
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	IMA-B	-2,22	-128%	-5,70	-246%	-35,69	-345%	10,25	10,77	16,87	17,72	-24,69	-31,37	-3,85	-35,69
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Genial FIDC BBIF Master	Não possui	-0,19	-11%	-0,91	-39%	5,55	54%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Governança	IGC	-2,97	-172%	1,99	86%	-4,67	-45%	16,63	13,72	27,35	22,57	-18,59	-6,55	-4,86	-13,62
BB FIC FIA Ibovespa	Ibovespa	-2,71	-156%	1,92	83%	-5,80	-56%	16,28	13,61	26,78	22,38	-17,65	-7,16	-4,48	-13,93
Caixa FIA Brasil IBX-50	IBrX-50	-2,80	-161%	1,75	75%	-4,80	-46%	15,29	13,15	25,16	21,63	-19,35	-6,94	-4,34	-13,17

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	Ibovespa	-2,59	-149%	2,04	88%	-4,76	-46%	16,08	13,45	26,45	22,12	-17,30	-6,75	-4,37	-13,38
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	Ibovespa	-2,18	-126%	3,20	138%	-7,47	-72%	15,29	13,69	25,15	22,52	-16,09	-7,93	-4,93	-15,10
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	IPCA + 10,5%	0,00	-	-0,04	-2%	65,60	633%	0,00	64,23	0,00	105,82	0,00	5,32	0,00	0,00
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira		0,75	43%	2,26	97%	6,96	67%	1,72	1,86	2,83	3,06	-10,68	-12,77	-0,33	-1,32
CDI		0,99	57%	2,00	86%	11,12	107%	0,00	0,05	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		-2,64	-153%	2,09	90%	-4,82	-47%	16,40	13,68	26,96	22,50	-17,22	-6,65	-4,48	-13,70
IBrX-50		-2,79	-161%	1,90	82%	-3,21	-31%	16,18	13,49	26,60	22,19	-18,17	-5,98	-4,51	-12,96
IDkA IPCA 20A		0,69	40%	-1,67	-72%	-19,73	-190%	15,14	13,42	24,91	22,06	-1,08	-14,72	-3,33	-22,74
IDkA IPCA 2A		0,61	35%	2,68	115%	7,36	71%	2,31	2,53	3,81	4,17	-12,61	-8,43	-0,41	-2,08
IGC		-3,03	-175%	1,72	74%	-5,48	-53%	16,79	13,87	27,59	22,81	-18,66	-6,86	-4,89	-13,67
IGCT		-2,93	-169%	2,08	89%	-4,73	-46%	16,88	13,83	27,74	22,75	-18,07	-6,52	-4,87	-13,75
IMA-B		0,50	29%	1,58	68%	-1,00	-10%	4,82	4,97	7,92	8,18	-7,73	-14,37	-1,16	-6,17
IMA-B 5		0,65	38%	2,55	110%	7,49	72%	1,96	2,26	3,22	3,72	-13,39	-9,12	-0,38	-1,81
IMA-B 5+		0,41	24%	0,84	36%	-6,96	-67%	7,39	7,46	12,15	12,27	-5,94	-14,64	-1,75	-10,89
IMA Geral		0,79	46%	2,20	95%	6,23	60%	1,85	2,00	3,04	3,30	-8,13	-13,98	-0,33	-1,37
IPCA		1,31	76%	1,47	63%	5,06	49%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M		0,61	35%	3,20	138%	3,94	38%	3,63	3,51	5,97	5,77	-8,14	-11,79	-0,81	-2,87
IRF-M 1		1,01	58%	2,31	99%	10,21	99%	0,43	0,50	0,71	0,82	4,92	-10,37	0,00	-0,12
IRF-M 1+		0,36	21%	3,78	163%	0,96	9%	5,63	5,20	9,26	8,56	-8,54	-11,36	-1,37	-5,31
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,13%		1,73		2,32		10,36									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

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

Volatilidade Anualizada

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

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,8628% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,51% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,97% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 3,0645%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,77%, e o IMA-B de 8,18%.

Draw-Down

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

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

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 1,3156%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 6,17%, respectivamente.

Beta

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

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,2166% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,1184% e -0,1184% da Meta.

Sharpe

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

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 12,7689% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

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

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,2076% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

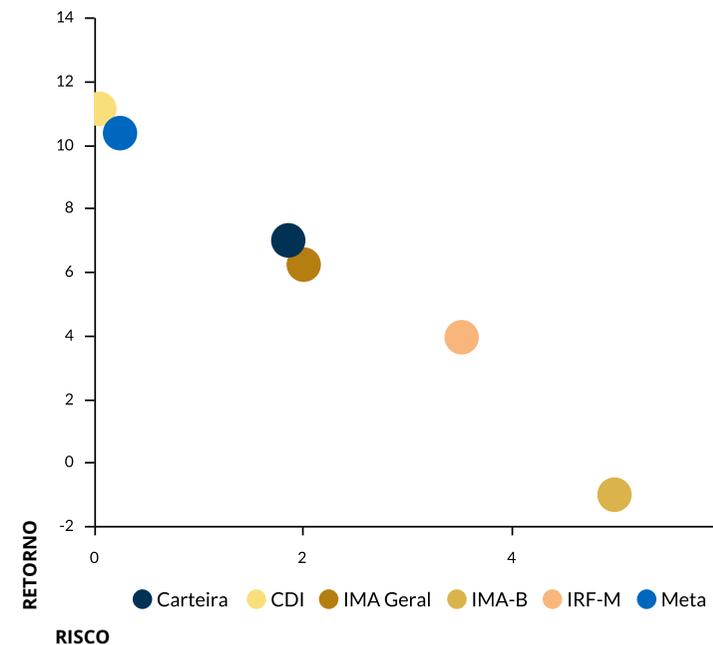
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,7210	2,5882	1,8628
VaR (95%)	2,8314	4,2581	3,0645
Draw-Down	-0,3259	-1,3156	-1,3156
Beta	7,0512	8,5722	7,2166
Tracking Error	0,1057	0,1645	0,1184
Sharpe	-10,6794	-9,2250	-12,7689
Treynor	-0,1642	-0,1755	-0,2076
Alfa de Jensen	0,0010	-0,0085	-0,0108

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

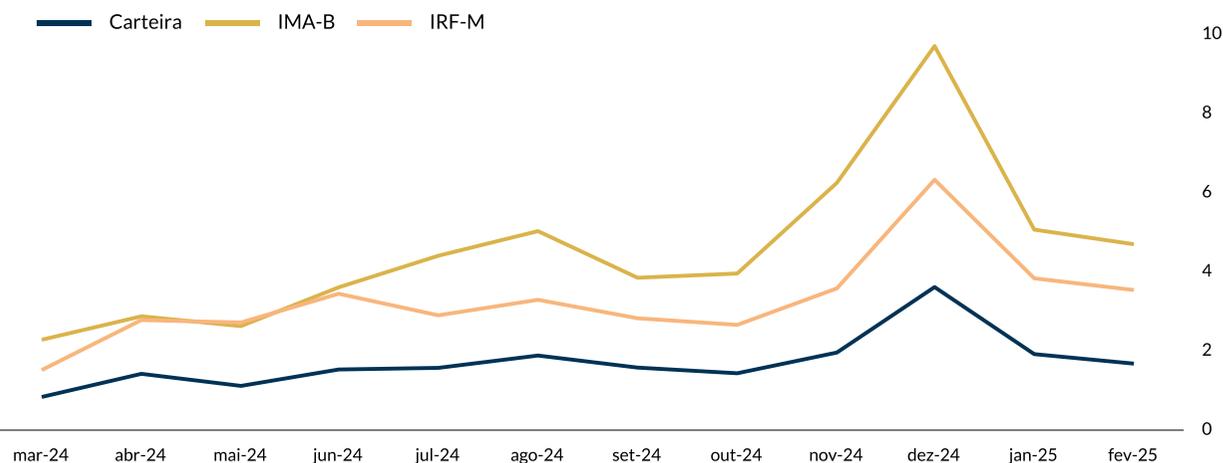
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 49,14% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$25.186.097,78 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$25.926.871,09, equivalente a uma queda de 0,41% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

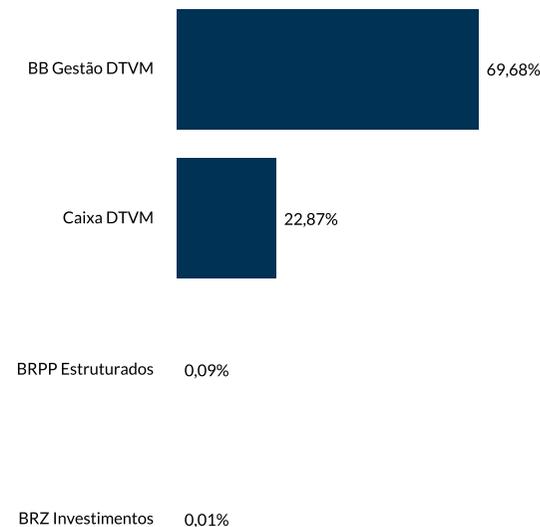
FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	11,88%	-12.059.172,21	-0,19%
IRF-M	11,73%	-12.111.399,22	-0,19%
IRF-M 1	0,15%	52.227,01	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	49,14%	-25.186.097,78	-0,40%
IMA-B	11,34%	-18.993.386,25	-0,30%
IMA-B 5	22,53%	-4.544.191,25	-0,07%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	15,27%	-1.648.520,28	-0,03%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	4,75%	-979.723,41	-0,02%
IDKA 2 IPCA	4,75%	-979.723,41	-0,02%
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,14%	-65.173,48	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	-0,05%	21.009,79	0,00%
FUNDOS DI	28,47%	13.982.927,10	0,22%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	28,47%	13.982.927,10	0,22%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,00%	0,00	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,47%	-2.191.681,47	-0,04%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,33%	-1.487.689,54	-0,02%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,15%	-703.991,93	-0,01%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-25.926.871,09	-0,41%

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

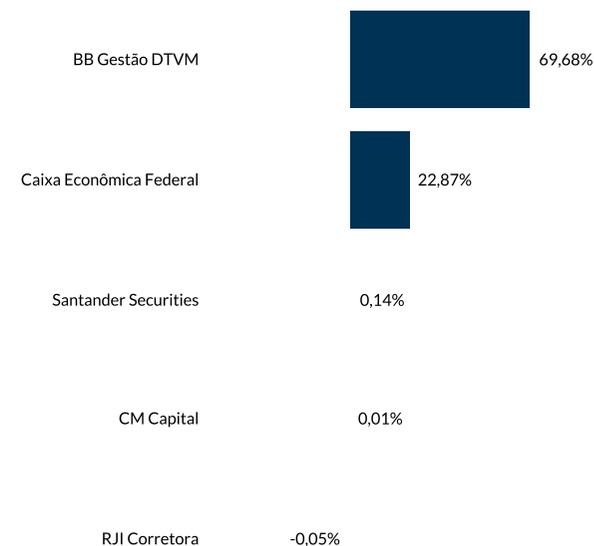
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.728.316.802.588,10	0,25	✓
BRPP Estruturados	22.119.959/0001-83	Não	74.500.523.030,58	0,01	✓
BRZ Investimentos	02.888.152/0001-06	Não	2.904.036.134,97	0,03	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	520.657.607.133,66	0,27	✓

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

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, I, b	5.045.385.520,27	5,20	6,44	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	4.030.808.911,50	7,24	11,24	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2026	54.602.092/0001-09	7, I, b	4.028.429.515,10	3,28	5,09	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2027	46.134.096/0001-81	7, I, b	1.286.363.944,29	0,64	3,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	896.726.410,05	0,62	4,29	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IDkA 2	13.322.205/0001-35	7, I, b	4.565.063.436,43	4,75	6,51	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	3.032.892.573,46	11,33	23,36	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	2.313.634.227,26	11,73	31,71	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Referenciado DI Títulos Públicos	11.046.645/0001-81	7, I, b	33.604.538.927,95	24,69	4,59	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos	05.164.356/0001-84	7, I, b	12.641.893.817,43	3,78	1,87	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 Especial	56.134.800/0001-50	7, I, b	2.603.266.196,18	0,45	1,07	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2026 X	54.518.391/0001-60	7, I, b	888.287.788,35	1,74	12,26	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2027	45.443.514/0001-50	7, I, b	479.740.297,73	0,63	8,16	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	984.861.916,22	0,58	3,66	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	5.990.578.271,77	15,29	15,96	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1	10.740.670/0001-06	7, I, b	8.210.316.090,70	0,15	0,12	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Intrader Recuperação Brasil Renda Fixa	11.902.276/0001-81	7, III, a	3.135.241,48	0,01	28,85	Não	02.888.152/0001-06	02.671.743/0001-19	✗
FIDC									
Genial FIDC BBIF Master	11.003.181/0001-26	7, V, a	34.603.052,61	0,14	24,81	Sim	22.119.959/0001-83	62.318.407/0001-19	✗
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I	570.983.615,80	0,15	1,59	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Ibovespa	73.899.759/0001-21	8, I	178.920.097,65	0,07	2,48	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Brasil IBX-50	03.737.217/0001-77	8, I	241.430.440,03	0,07	1,93	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIA Brasil Indexa Ibovespa	13.058.816/0001-18	8, I	251.713.341,61	0,05	1,16	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Vinci Expert Valor RPPS	14.507.699/0001-95	8, I	639.560.244,35	0,14	1,34	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Ático FIP Geração de Energia Multiestratégia	11.490.580/0001-69	10, II	-21.952.964,78	-0,05	13,61	Não	22.119.959/0001-83	42.066.258/0001-30	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	6.218.555.886,11	99,42	100,0	100,0
7, I, a	459.404.884,05	7,34	100,0	80,0
7, I, b	5.759.151.002,06	92,08	100,0	80,0
7, I, c	-	0,00	100,0	40,0
7, II	-	0,00	5,0	5,0
7, III	904.515,66	0,00	60,0	60,0
7, III, a	904.515,66	0,00	60,0	30,0
7, III, b	-	0,00	60,0	30,0
7, IV	-	0,00	20,0	10,0
7, V	8.585.039,91	0,14	15,0	7,0
7, V, a	8.585.039,91	0,14	5,0	1,0
7, V, b	-	0,00	5,0	1,0
7, V, c	-	0,00	5,0	5,0
ART. 7	6.228.045.441,68	99,57	100,0	100,0
8, I	29.687.610,08	0,47	30,0	30,0
8, II	-	0,00	30,0	20,0
ART. 8	29.687.610,08	0,47	30,0	30,0
9, I	-	0,00	10,0	5,0
9, II	-	0,00	10,0	5,0
9, III	-	0,00	10,0	0,0
ART. 9	-	0,00	10,0	10,0
10, I	-	0,00	10,0	5,0
10, II	(2.988.215,25)	0,00	5,0	1,0
10, III	-	0,00	5,0	5,0
ART. 10	(2.988.215,25)	0,00	15,0	10,0
ART. 11	-	0,00	5,0	5,0
ART. 12	-	0,00	5,0	5,0
ART. 8, 10 E 11	26.699.394,83	0,43	30,0	30,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	6.254.744.836,51			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IPER não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✗ Desenquadrada em relação à Política de Investimento vigente, no que se refere ao total do artigo (7, I, b).
- ✗ Foi infringido o Art. 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que limita o percentual do patrimônio do fundo que o RPPS pode deter.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observadas no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O mês de fevereiro foi desafiador para os mercados globais, reflexo, principalmente, das incertezas a respeito das tensões comerciais e da escalada de tarifas americanas. A sequência de eventos abriu espaço para maior aversão ao risco diante de dúvidas sobre o fortalecimento das hegemonias locais ou da capacidade dos Estados Unidos continuarem sendo o maior influenciador global. No Brasil, o destaque ficou para os efeitos da queda de popularidade do governo Lula que possibilitou a renovação do cenário fiscal, mas também remeteu a ruídos de medidas populistas.

Nos Estados Unidos, a atuação do governo Trump na imposição de políticas tarifárias e redução do tamanho do Estado com corte de funcionários públicos, fortaleceu a perspectiva de choque de oferta, aumentando os riscos de desaceleração da economia e pressão inflacionária. Além disso, reuniões a respeito da guerra ucraniana adicionaram novos riscos para os investimentos.

Para o início de 2025, o Índice de Gerente de Compras (PMI) indicou uma expansão para o setor industrial após um período prolongado de contração. No entanto, o resultado foi acompanhado por um preço moderadamente elevado, gerando a perspectiva de pressão inflacionária. No setor de serviços e varejo, o cenário é oposto: uma desaceleração da atividade, levantando dúvidas sobre a sustentabilidade do crescimento econômico.

A segunda leitura do Produto Interno Bruto (PIB) do quarto trimestre de 2024 continuou apresentando crescimento, sobretudo devido ao avanço do consumo das famílias. Entretanto, em 2025 foi identificado um movimento contrário ao observado anteriormente, com queda dos gastos no mercado doméstico. Essa constatação foi descrita pelo Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE), que desacelerou em janeiro devido à menor variação dos preços de serviços e maior variação dos preços de bens, corroborando com os dados dos PMIs.

O mercado de trabalho demonstrou resiliência em janeiro, com uma maior geração de empregos, em função da revisão de meses passados, além do aumento salarial. Somado aos dados de inflação mais pressionados no curto prazo, elevou-se a percepção de que os juros americanos permanecerão elevados por mais tempo. Entretanto, deve-se ponderar que os efeitos climáticos como os incêndios na Califórnia e as nevascas no nordeste do país provavelmente distorceram os indicadores de atividade mais relevantes de janeiro e fevereiro. Ainda assim, as incertezas dos próximos passos do governo predominaram como fator de maior aversão ao risco no mês.

A Zona do Euro continua enfrentando um cenário desafiador. O PIB registrou um crescimento marginal, de acordo com a segunda preliminar do quarto trimestre de 2024. Para o início deste ano, o setor industrial segue em contração, embora a queda tenha sido menos intensa. Por outro lado, o setor de serviços continua em expansão, mas em ritmo mais fraco.

Os custos elevados dos insumos enfrentados pelas empresas continuam sendo um desafio, com efeitos diretos sobre os preços de venda. O resultado é evidenciado pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI) que acelerou em janeiro em razão da persistência da pressão sobre os preços do setor de serviços.

Ademais, a possibilidade de tarifas sobre produtos do bloco europeu pode agravar as preocupações com os preços e modificar as projeções do Banco Central Europeu de que haveria capacidade de ancoragem da inflação à meta. Assim sendo, o mercado monitora a capacidade de redução de juros nas próximas reuniões, constatando a necessidade de equilibrar a pressão inflacionária e o apoio ao crescimento econômico.

A China enfrenta um ambiente de incertezas em meio às disputas comerciais com os Estados Unidos. As tarifas impostas por Trump aumentam as dificuldades para o setor industrial chinês, que enfrenta desafios estruturais, em consequência da dependência externa. O pior cenário desenharia um conflito comercial entre as maiores potências econômicas, que afetaria a dinâmica da economia global.

Além dos desafios comerciais, a economia chinesa necessita de estímulos para sustentar um crescimento este ano, em decorrência da preocupação com a tendência de um enfraquecimento da economia interna. Houve uma aceleração da inflação em janeiro, mas foi um movimento refletido pelo aumento da demanda durante o feriado do Ano Novo Lunar, que tende a não permanecer. A projeção do mercado é de que ocorra, em alguma reunião, a decisão de reduzir a taxa de juros como forma de estimular a demanda interna.

No Brasil, a queda de popularidade do presidente resultou em algumas estratégias de reação do governo. Um dos principais fatores de desgaste da reputação é a pressão sobre os preços de alimentos. Por essa razão, foram articuladas uma série de reuniões com o intuito de encontrar uma solução, embora não tivesse ocorrido nenhum efeito relevante. Além disso, ocorreu a apresentação de novas medidas de estímulos, como a liberação do FGTS, o programa Pé-de-Meia no ensino médio e a ampliação do crédito consignado para trabalhadores do setor privado.

Apesar da robustez econômica observada em 2024, há sinais de desaceleração no ritmo de crescimento. Os dados de dezembro para serviços, varejo e indústria apresentaram recuo. A situação de aceleração inflacionária observada no quarto trimestre, o menor ímpeto do mercado de trabalho e perspectiva de elevações na taxa de juros são os argumentos que corroboram para o arrefecimento da economia.

No entanto, o descompasso entre as políticas fiscal e monetária permanece dificultando a capacidade de ancoragem das expectativas de inflação, remetendo a uma desaceleração mais lenta. O contexto é observado através da geração de empregos em janeiro, que reforça os desafios com um consumo ainda elevado e

dificuldade do controle dos preços pelo Banco Central. Por essa razão, o mercado conservou a postura mais cautelosa para o comportamento da economia.

Os ganhos do mercado financeiro no início de fevereiro foram revertidos e o Ibovespa encerrou o mês em queda. Apesar de indicadores sugerirem uma desaceleração da atividade econômica, os dados do mercado de trabalho seguiram pressionados, reforçando preocupações com a inflação. Além disso, o investidor ficou aguardando a discussão do orçamento do governo para 2025, que foi adiada para depois do carnaval. O destaque fiscal ficou para a queda de popularidade do presidente Lula, que remeteu a priori uma possibilidade de alternância de poder, beneficiando os juros futuros, mas os ruídos com as trocas de ministros e medidas fiscais e parafiscais devolveram parte da rentabilidade nos ativos de renda fixa.

Para março, será importante acompanhar as discussões sobre o orçamento do governo brasileiro para 2025, a implementação das medidas populistas e avaliar o ambiente hostil que vai se construindo em face das barganhas utilizadas pelo Trump e possíveis consequências mundiais.