

TOLEDO

3º TRIMESTRE 2025



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 30.09.2025.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela i9 ADVISORY.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe i9 Advisory.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDAS FIXAS

80,98%

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Trim.		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (Curva) ⁽¹⁾	0,31	0,05	0,79	2,31	42.126.003,94	5,66
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150830 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,06	0,85	2,48	50.129.434,85	6,73
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150832 (Curva) ⁽¹⁾	0,31	0,05	0,88	2,57	26.980.086,11	3,62
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (Curva) ⁽¹⁾	0,31	0,05	0,76	2,07	44.641.669,22	5,99
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (Curva) ⁽¹⁾	0,31	0,05	0,86	2,51	20.208.247,53	2,71
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,31	0,05	0,82	2,39	184.085.441,65	24,71

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,66	0,05	1,16	3,51	30.927.642,04	4,15	4.652.263.781,54	0,66
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	1,44	0,13	1,08	3,48	21.635.999,37	2,90	3.307.727.537,29	0,65
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	2,23	0,00	0,64	2,09	43.231.712,77	5,80	5.556.287.910,39	0,78
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	0,40	0,06	1,17	3,64	23.846.799,86	3,20	9.227.244.946,23	0,26
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,11	0,06	1,21	3,66	75.460.891,15	10,13	11.139.952.347,41	0,68
ITAU	ITAU	ITAU INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	1,34	0,18	1,29	3,66	51.788.602,67	6,95	1.534.589.148,73	3,37
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			0,64	0,08	1,11	3,35	246.891.647,86	33,14		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,11	0,05	1,24	3,73	127.556.634,56	17,12	24.966.924.430,91	0,51
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	0,11	0,06	1,23	3,70	44.705.419,90	6,00	9.276.091.243,33	0,48
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,72	0,05	1,23	3,72	172.262.054,46	23,12		
Renda Fixa			0,41	0,06	1,05	3,15	603.239.143,97	80,98		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDAS VARIÁVEIS

3,62%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	24,70	0,59	9,33	15,57	1.574.494,19	0,21	156.863.220,48	1,00
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA CONSUMO	21,09	-0,85	1,38	-0,13	836.686,84	0,11	78.029.350,61	1,07
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	19,36	-0,39	2,38	2,06	1.456.459,32	0,20	466.736.340,22	0,31
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	13,44	0,02	3,26	5,56	6.014.522,94	0,81	1.207.497.347,45	0,50
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	16,32	-0,20	2,85	3,41	8.667.936,47	1,16	321.235.163,48	2,70
ITAU	ITAU	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	19,51	-0,39	8,59	6,91	5.953.987,35	0,80	1.168.610.232,84	0,51
ITAU	ITAU	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	16,39	-0,39	3,22	4,30	2.456.012,03	0,33	76.439.770,71	3,21
Sub-total Artigo 8º I			16,47	-0,20	4,48	5,19	26.960.099,14	3,62		
Renda Variável			16,47	-0,20	4,48	5,19	26.960.099,14	3,62		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

6,34%

Artigo 9º II (Fundos de Investimento no Exterior)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	19,13	0,16	-0,54	2,89	12.098.135,19	1,62	1.398.182.766,19	0,87
XP	BNP PARIBAS	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	22,66	-0,62	0,49	-2,09	6.337.314,96	0,85	643.449.178,11	0,98
Sub-total Artigo 9º II			19,56	-0,11	-0,19	1,12	18.435.450,15	2,47		

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	20,33	0,63	3,92	9,52	28.815.817,61	3,87	2.388.351.233,64	1,21
Sub-total Artigo 9º III			20,33	0,63	3,92	9,52	28.815.817,61	3,87		
Investimentos no Exterior			16,31	0,34	2,28	6,08	47.251.267,76	6,34		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

9,06%

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	18,13	0,46	4,31	10,30	39.745.861,91	5,34	2.095.491.472,84	1,90
RIO BRAVO	BTG PACTUAL	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	4,16	0,24	2,54	6,13	10.873.338,79	1,46	295.734.092,08	3,68
RIO BRAVO	BTG PACTUAL	RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	14,89	-0,05	2,66	3,96	4.964.830,28	0,67	147.842.526,45	3,36
RIO BRAVO	BEM	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	13,32	0,04	2,01	5,16	11.892.755,41	1,60	325.752.897,03	3,65
Sub-total Artigo 10º I			14,20	0,31	3,49	8,20	67.476.786,39	9,06		
Investimentos Estruturados			14,20	0,31	3,49	8,20	67.476.786,39	9,06		
Total			2,10	0,09	1,47	3,85	744.927.297,26	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS

Ativo	Valor (R\$)
Caixa Econômica Federal - 0726 / 000575215351-0	5.984,20
Caixa Econômica Federal - 0726 / 575215352-9	360.699,96
Caixa Econômica Federal - 0726 / 575215354-5	4.507,33
Sub-total Disponibilidades Financeiras	371.191,49
Total	745.298.488,75

(1) Existem aplicações consolidadas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			Pró-Gestão Nível 2	
				Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	184.085.441,65	24,71	10,00	35,00	90,00	35,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	246.891.647,86	33,14	10,00	16,00	90,00	26,85	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	172.262.054,46	23,12	5,00	15,00	50,00	15,36	70,00
	Total Renda Fixa	603.239.143,97	80,98					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	26.960.099,14	3,62	0,00	5,00	20,00	2,78	40,00
	Total Renda Variável	26.960.099,14	3,62					40,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	18.435.450,15	2,47	0,00	5,00	10,00	5,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	28.815.817,61	3,87	0,00	4,00	10,00	5,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	47.251.267,76	6,34					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	67.476.786,39	9,06	2,00	10,00	10,00	10,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	67.476.786,39	9,06					15,00
Total		744.927.297,26	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	Atribuição Desemp. (%)	No Trimestre (R\$)
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	0,82 67,31	2,39 64,54	2,39 64,54	5,21 72,83	12,32 92,63	0,20	4.296.610,79
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,11 90,76	3,35 90,41	3,35 90,41	6,63 92,65	12,19 91,66	0,38	8.290.419,24
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,23 101,11	3,72 100,41	3,72 100,41	7,88 110,23	14,01 105,32	0,28	5.766.016,24
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	4,48 1,08	5,19 -0,13	5,19 -0,13	15,85 3,59	10,13 -0,81	0,16	1.329.108,38
Artigo 9º II % do CDI	-0,19 -15,37	1,12 30,22	1,12 30,22	9,15 127,86	9,99 75,10	0,00	204.079,09
Artigo 9º III % do CDI	3,92 321,64	9,52 256,91	9,52 256,91	19,96 279,08	20,90 157,17	0,15	2.504.172,59
Artigo 10º I % do CDI	3,49 286,01	8,20 221,24	8,20 221,24	18,92 264,44	18,85 141,76	0,31	5.111.437,96
TOLEDO (Total)						1,47	27.501.844,29

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
NTN-B 150535 (6,130000%)	17.069.771,28	0,00	0,00	0,00	17.437.463,80	367.692,52
NTN-B 150535 (6,275000%)	21.181.156,32	0,00	0,00	0,00	21.645.160,18	464.003,86
NTN-B 150535 (7,370000%)	1.132.640,85	0,00	0,00	0,00	1.160.564,02	27.923,17
NTN-B 150535 (7,380000%)	0,00	4.353.943,96	0,00	0,00	4.398.481,22	44.537,26
NTN-B 150828 (6,720000%)	21.235.023,98	0,00	0,00	628.537,31	21.089.217,83	482.731,16
NTN-B 150828 (6,760000%)	21.180.802,39	0,00	0,00	627.597,59	21.036.786,11	483.581,31
NTN-B 150830 (6,460000%)	10.540.720,63	0,00	0,00	311.583,75	10.461.964,84	232.827,96
NTN-B 150830 (7,500000%)	2.246.160,37	0,00	0,00	69.270,66	2.232.246,73	55.357,02
NTN-B 150830 (7,680000%)	20.487.958,70	0,00	0,00	636.323,55	20.365.326,73	513.691,58
NTN-B 150830 (7,720000%)	17.171.760,14	0,00	0,00	534.296,99	17.069.896,55	432.433,40

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
NTN-B 150832 (7,770000%)	27.159.209,15	0,00	0,00	866.151,80	26.980.086,11	687.028,76
NTN-B 150840 (7,560000%)	20.384.069,30	0,00	0,00	680.624,56	20.208.247,53	504.802,79
	179.789.273,11	4.353.943,96	0,00	4.354.386,21	184.085.441,65	4.296.610,79

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	29.877.672,17	0,00	0,00	0,00	30.927.642,04	1.049.969,87
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	20.909.276,26	0,00	0,00	0,00	21.635.999,37	726.723,11
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA	6.472.379,55	0,00	-6.484.807,47	0,00	0,00	12.427,92
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	42.345.069,42	0,00	0,00	0,00	43.231.712,77	886.643,35
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	23.009.236,79	0,00	0,00	0,00	23.846.799,86	837.563,07
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	73.336.586,37	30.927.123,79	-31.752.311,26	0,00	75.460.891,15	2.949.492,25
ITAU INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	49.961.003,00	0,00	0,00	0,00	51.788.602,67	1.827.599,67
	245.911.223,56	30.927.123,79	-38.237.118,73	0,00	246.891.647,86	8.290.419,24

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	105.939.811,29	17.447.841,46	0,00	0,00	127.556.634,56	4.168.981,81
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	43.108.385,47	0,00	0,00	0,00	44.705.419,90	1.597.034,43
	149.048.196,76	17.447.841,46	0,00	0,00	172.262.054,46	5.766.016,24

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	1.362.353,11	0,00	0,00	0,00	1.574.494,19	212.141,08
FIA CAIXA CONSUMO	837.799,73	0,00	0,00	0,00	836.686,84	-1.112,89
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	1.427.107,34	0,00	0,00	0,00	1.456.459,32	29.351,98

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	5.697.771,64	0,00	0,00	0,00	6.014.522,94	316.751,30
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	8.382.154,61	0,00	0,00	0,00	8.667.936,47	285.781,86
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	5.569.018,96	0,00	0,00	0,00	5.953.987,35	384.968,39
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	2.354.785,37	0,00	0,00	0,00	2.456.012,03	101.226,66
	25.630.990,76	0,00	0,00	0,00	26.960.099,14	1.329.108,38

Artigo 9º II (Fundos de Investimento no Exterior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	11.758.611,96	0,00	0,00	0,00	12.098.135,19	339.523,23
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	6.472.759,10	0,00	0,00	0,00	6.337.314,96	-135.444,14
	18.231.371,06	0,00	0,00	0,00	18.435.450,15	204.079,09

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	26.311.645,02	0,00	0,00	0,00	28.815.817,61	2.504.172,59
	26.311.645,02	0,00	0,00	0,00	28.815.817,61	2.504.172,59

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	36.035.423,21	0,00	0,00	0,00	39.745.861,91	3.710.438,70
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	10.244.826,53	0,00	0,00	0,00	10.873.338,79	628.512,26
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	4.775.913,93	0,00	0,00	0,00	4.964.830,28	188.916,35
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	11.309.184,76	0,00	0,00	0,00	11.892.755,41	583.570,65
	62.365.348,43	0,00	0,00	0,00	67.476.786,39	5.111.437,96

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	510.018.472,34	68,47	510.018.472,34	68,47	
de 31 dias a 365 dias	39.950.044,48	5,36	549.968.516,82	73,83	
acima de 365 dias	194.958.780,44	26,17	744.927.297,26	100,00	

DE 0 A 30 DIAS

Ativo	Liquidation	Vencimento	Valor (R\$)
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0		127.556.634,56
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	D+0		21.635.999,37
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0		43.231.712,77
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	D+0		23.846.799,86
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	D+0		44.705.419,90
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0		75.460.891,15
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+1		39.745.861,91
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	D+1 du		51.788.602,67
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+3 du		30.927.642,04
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+2 du		28.815.817,61
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	D+3 du		1.574.494,19
FIA CAIXA CONSUMO	D+3 du		836.686,84
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+3 du		1.456.459,32
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	D+5 du		12.098.135,19
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+5 du		6.337.314,96

DE 31 DIAS A 365 DIAS

Ativo	Liquidation	Vencimento	Valor (R\$)
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+23 du		5.953.987,35
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	D+24 du		2.456.012,03

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

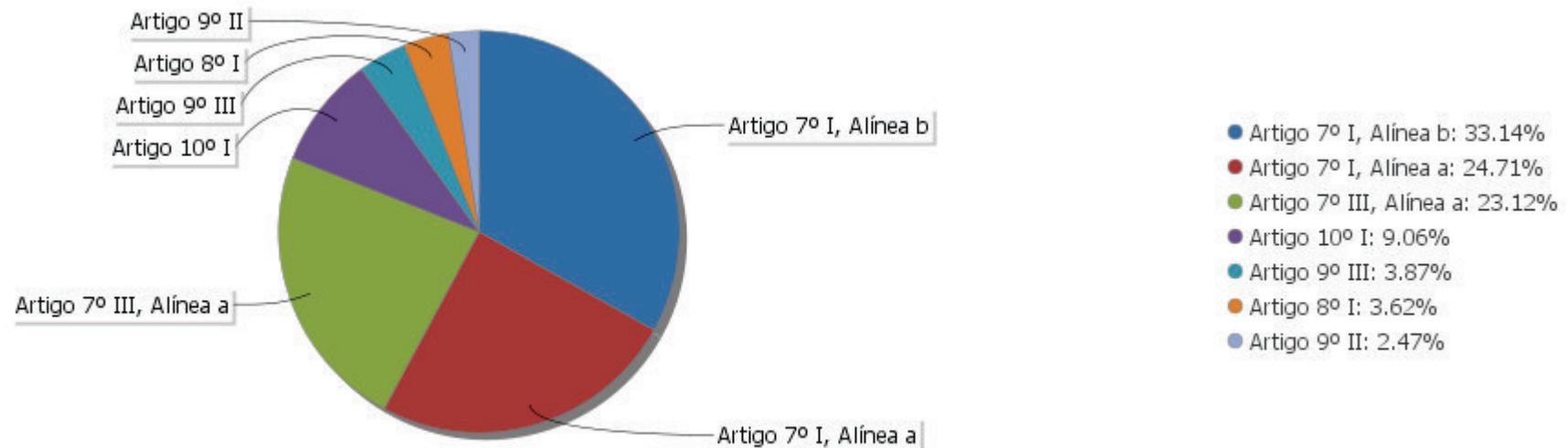
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	D+25 du		8.667.936,47
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+32 du		6.014.522,94
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	D+2	25/03/2026	4.964.830,28
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCIERO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+2	27/07/2026	11.892.755,41

ACIMA DE 365 DIAS

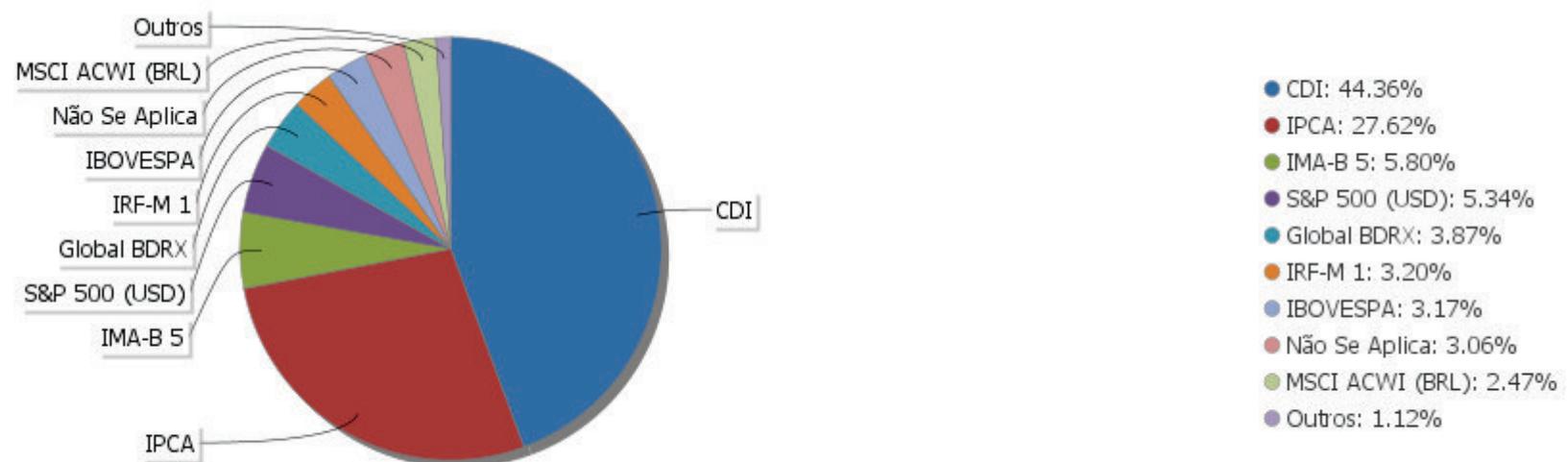
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCIERO MULTIMERCADO	D+2	04/07/2027	10.873.338,79
NTN-B 150828 (6,720000%)		15/08/2028	21.089.217,83
NTN-B 150828 (6,760000%)		15/08/2028	21.036.786,11
NTN-B 150830 (6,460000%)		15/08/2030	10.461.964,84
NTN-B 150830 (7,500000%)		15/08/2030	2.232.246,73
NTN-B 150830 (7,680000%)		15/08/2030	20.365.326,73
NTN-B 150830 (7,720000%)		15/08/2030	17.069.896,55
NTN-B 150832 (7,770000%)		15/08/2032	26.980.086,11
NTN-B 150535 (6,130000%)		15/05/2035	17.437.463,80
NTN-B 150535 (6,275000%)		15/05/2035	21.645.160,18
NTN-B 150535 (7,370000%)		15/05/2035	1.160.564,02
NTN-B 150535 (7,380000%)		15/05/2035	4.398.481,22
NTN-B 150840 (7,560000%)		15/08/2040	20.208.247,53

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

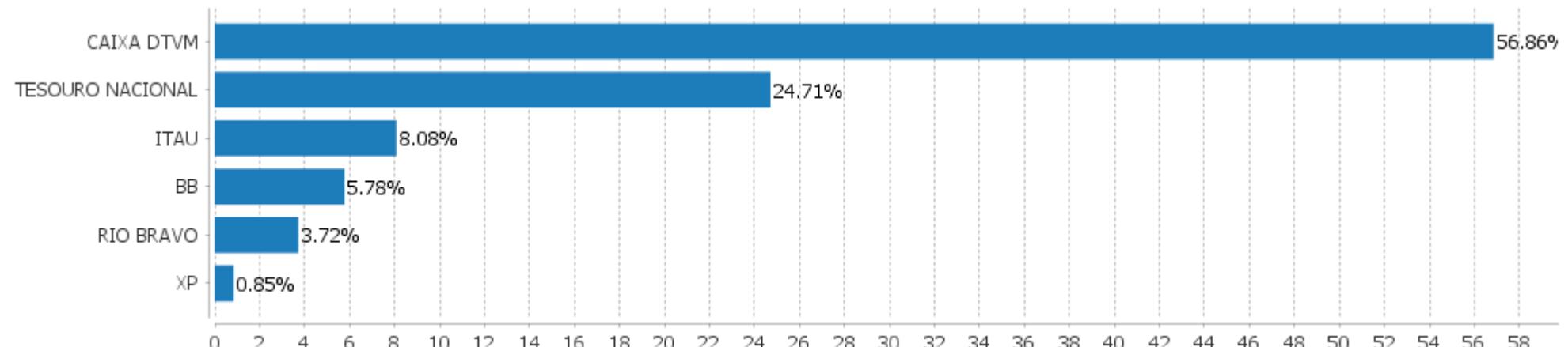


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

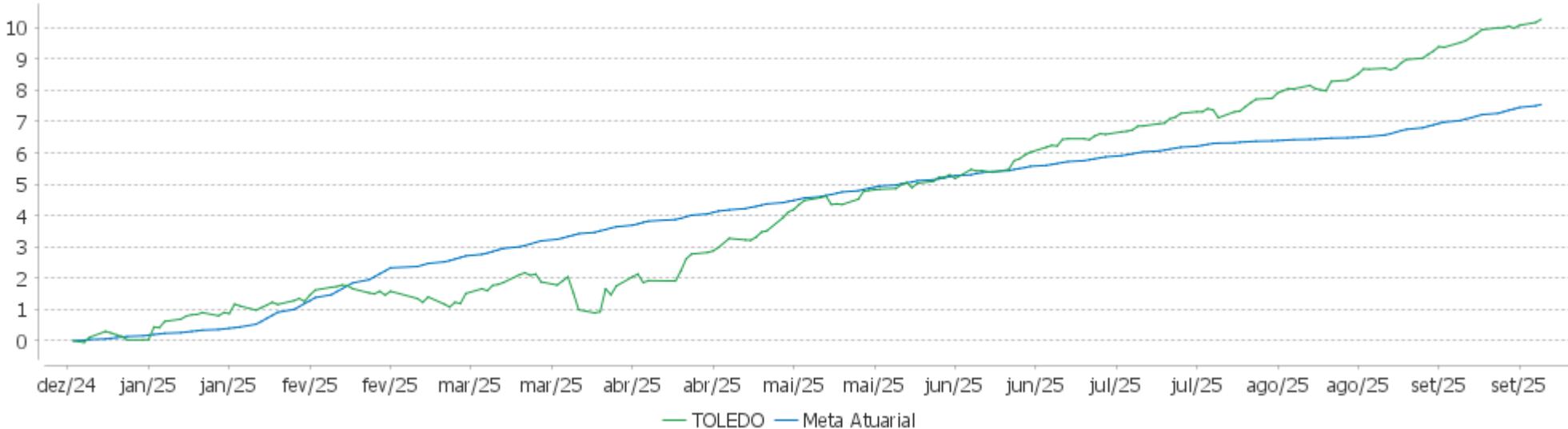
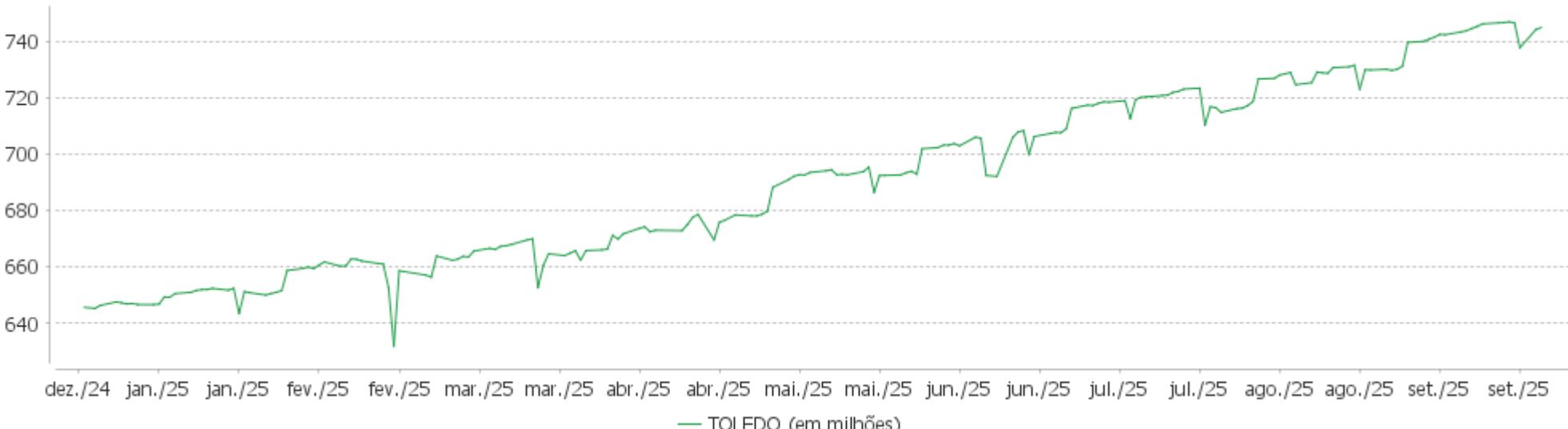
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,11	0,47	0,19	1,18	1,80	1,28	1,12	1,21	1,47				10,26
INPC + 5,11%	0,44	1,88	0,89	0,88	0,77	0,63	0,67	0,21	0,96				7,54
p.p. indexador	0,68	-1,42	-0,70	0,30	1,03	0,66	0,46	1,00	0,51				2,72
2024	0,50	1,15	0,79	-0,03	0,91	1,29	1,13	1,27	0,36	0,97	1,37	0,34	10,53
INPC + 4,90%	0,99	1,17	0,57	0,79	0,86	0,63	0,70	0,28	0,88	1,05	0,69	0,88	9,92
p.p. indexador	-0,49	-0,02	0,22	-0,82	0,05	0,66	0,44	0,99	-0,52	-0,08	0,68	-0,54	0,61
2023	1,53	0,31	1,34	0,93	1,82	1,89	1,31	0,27	0,00	0,06	2,52	1,84	14,69
INPC + 4,89%	0,88	1,11	1,08	0,87	0,78	0,30	0,31	0,64	0,49	0,52	0,48	0,93	8,72
p.p. indexador	0,65	-0,80	0,26	0,06	1,04	1,59	1,00	-0,37	-0,49	-0,46	2,04	0,91	5,98
2022	-0,80	-0,15	1,83	-0,96	0,47	-0,80	1,51	0,85	0,07	1,78	0,07	0,29	4,18
INPC + 4,90%	1,07	1,36	2,14	1,41	0,87	1,02	-0,20	0,13	0,08	0,85	0,76	1,11	11,10
p.p. indexador	-1,87	-1,51	-0,30	-2,36	-0,40	-1,82	1,71	0,73	-0,01	0,93	-0,69	-0,83	-6,92
2021	-0,35	-0,77	0,32	0,99	0,81	0,33	-0,23	-0,33	-0,71	-0,46	0,91	1,12	1,62
INPC + 5,42%	0,69	1,20	1,35	0,80	1,41	1,04	1,49	1,35	1,65	1,58	1,26	1,22	16,11
p.p. indexador	-1,04	-1,97	-1,02	0,19	-0,60	-0,72	-1,71	-1,67	-2,36	-2,04	-0,35	-0,10	-14,48
2020	0,52	-0,14	-3,86	1,35	1,57	1,44	1,98	-0,63	-0,87	-0,13	1,81	2,48	5,48
INPC + 5,87%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,96	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,61
p.p. indexador	-0,17	-0,72	-4,54	1,12	1,37	0,66	1,02	-1,47	-2,22	-1,50	0,40	0,51	-6,13

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	31	44,93
Meses abaixo - Meta Atuarial	38	55,07
	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	2,52	2023-11
Menor rentabilidade da Carteira	-3,86	2020-03

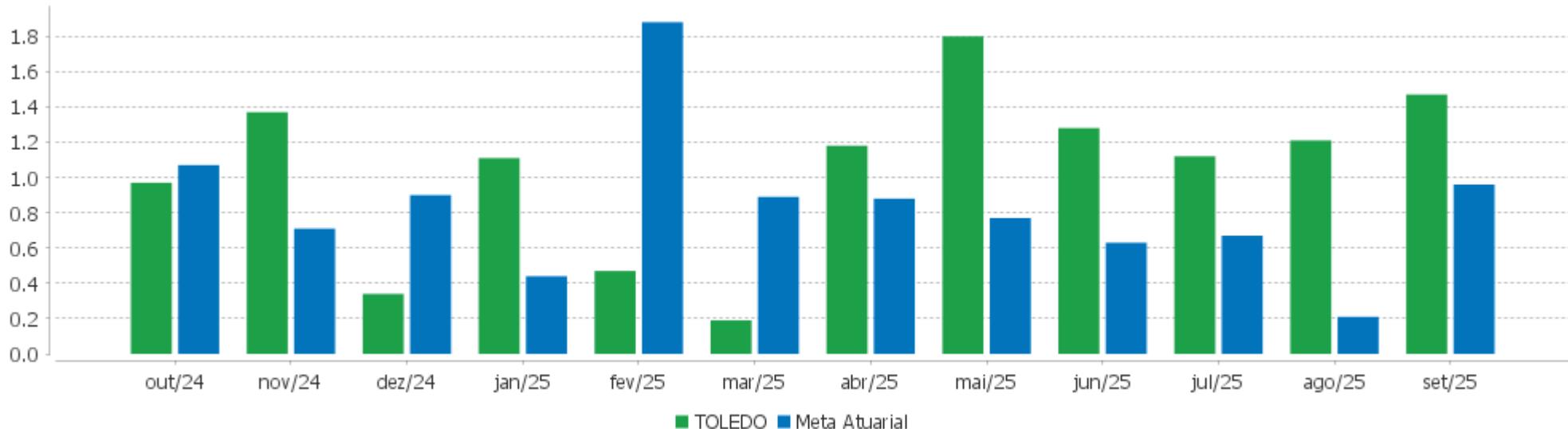
Relatório

Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	3,85	1,84	2,01	1,21
06 meses	8,34	4,17	4,16	2,27
12 meses	13,25	10,39	2,86	2,10
24 meses	27,32	20,51	6,81	1,92
36 meses	42,77	32,05	10,72	1,99
48 meses	47,92	48,67	-0,75	2,65
60 meses	54,20	73,77	-19,57	2,79
Desde 31/12/2019	56,09	85,03	-28,94	4,01

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS
Evolução No Ano

Patrimônio Líquido No Ano


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA Var. IMA-B 5 p.p.	0,64 -0,02	2,09 -0,05	2,09 -0,05	4,96 -0,09	8,97 -0,22	17,92 -0,49	31,43 -0,76
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA Var. IPCA p.p.	1,08 0,60	3,48 2,85	3,48 2,85	7,10 5,54	12,09 6,92	20,67 10,84	36,13 20,61
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA Var. IRF-M 1 p.p.	1,17 -0,02	3,64 -0,06	3,64 -0,06	7,15 -0,09	12,93 -0,24	24,37 -0,43	40,93 -0,77
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI % do CDI	1,16 94,77	3,51 94,86	3,51 94,86	6,83 95,43	11,78 88,55	22,70 87,89	39,37 92,12
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA % do CDI	1,21 99,29	3,66 98,81	3,66 98,81	7,08 98,95	13,21 99,33	25,40 98,38	42,13 98,58
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA % do CDI	1,29 105,86	3,66 98,74	3,66 98,74	6,93 96,90	13,90 104,56	29,46 114,07	42,51 99,46
NTN-B 150830 (7,720000%) Var. IPCA p.p.	0,87 0,39	2,55 1,92	2,55 1,92	5,54 3,97	13,27 8,10		
NTN-B 150840 (7,560000%) Var. IPCA p.p.	0,86 0,38	2,51 1,88	2,51 1,88	5,46 3,89	13,10 7,93		
NTN-B 150535 (6,275000%) Var. IPCA p.p.	0,76 0,28	2,19 1,56	2,19 1,56	4,82 3,26	11,76 6,58	23,85 14,02	
NTN-B 150535 (7,370000%) Var. IPCA p.p.	0,85 0,37	2,47 1,83	2,47 1,83	5,37 3,80	12,90 7,73		
NTN-B 150830 (6,460000%) Var. IPCA p.p.	0,77 0,29	2,24 1,61	2,24 1,61	4,92 3,35	11,95 6,78	24,28 14,45	
NTN-B 150535 (6,130000%) Var. IPCA p.p.	0,74 0,26	2,15 1,52	2,15 1,52	4,75 3,18	11,61 6,43	23,51 13,68	
NTN-B 150830 (7,500000%) Var. IPCA p.p.	0,86 0,38	2,50 1,87	2,50 1,87	5,43 3,86	13,04 7,87	26,71 16,88	
NTN-B 150828 (6,760000%) Var. IPCA p.p.	0,80 0,32	2,31 1,68	2,31 1,68	5,07 3,50	12,26 7,09	24,97 15,15	
NTN-B 150830 (7,680000%) Var. IPCA p.p.	0,87 0,39	2,54 1,91	2,54 1,91	5,52 3,95	13,25 8,08	27,15 17,33	
NTN-B 150832 (7,770000%) Var. IPCA p.p.	0,88 0,40	2,57 1,93	2,57 1,93	5,57 4,00	13,32 8,15	27,34 17,51	
NTN-B 150828 (6,720000%)	0,79	2,30	2,30	5,05	12,22	24,88	

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. IPCA p.p.	0,31	1,67	1,67	3,48	7,05	15,06	
NTN-B 150535 (7,380000%)	0,85	2,50	2,50	5,41	12,95		
Var. IPCA p.p.	0,37	1,87	1,87	3,84	7,78		
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA % do CDI	1,23 100,72	3,70 100,00	3,70 100,00	7,17 100,25	13,34 100,35	26,10 101,08	43,34 101,41
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA % do CDI	1,24 101,25	3,73 100,57	3,73 100,57	7,19 100,54	13,35 100,42	26,30 101,86	43,57 101,94
FIA CAIXA CONSUMO Var. Índice Consumo - ICON p.p.	1,38 -0,11	-0,13 -0,34	-0,13 -0,34	12,56 -0,97	5,73 -1,30	4,09 -2,62	-15,46 -3,16
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO Var. SMALL CAP p.p.	2,38 0,80	2,06 1,36	2,06 1,36	16,88 -0,05	9,72 -0,83	4,48 -1,91	1,10 -2,16
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL Var. IBOVESPA p.p.	9,33 5,93	15,57 10,26	15,57 10,26	40,81 28,55	37,51 26,57	41,34 15,88	46,73 13,83
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA Var. IBOVESPA p.p.	8,59 5,19	6,91 1,60	6,91 1,60	11,96 -0,30	5,60 -5,34	36,54 11,09	34,75 1,85
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	3,26 0,43	5,56 0,44	5,56 0,44	14,71 2,15	12,23 0,58	30,46 -2,94	43,46 -8,83
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI Var. IBOVESPA p.p.	3,22 -0,18	4,30 -1,02	4,30 -1,02	16,00 3,74	10,80 -0,14	8,31 -17,14	-5,16 -38,06
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR Var. IBOVESPA p.p.	2,85 -0,56	3,41 -1,91	3,41 -1,91	15,80 3,54	8,32 -2,62	11,78 -13,67	13,55 -19,35
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA Var. Global BDRX p.p.	3,92 -0,04	9,52 -0,15	9,52 -0,15	19,96 -0,50	20,90 -1,14	82,93 -3,77	119,76 -7,74
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	-0,54 -1,98	2,89 -1,68	2,89 -1,68	7,65 -2,63	6,49 -6,38	52,98 -6,27	77,65 2,59
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	0,49 -0,94	-2,09 -6,66	-2,09 -6,66	12,12 1,85	17,34 4,48	78,67 19,43	123,63 48,57
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCIERO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA Var. Não Se Aplica p.p.	2,01 2,01	5,16 5,16	5,16 5,16	11,31 11,31	12,27 12,27		
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA Var. S&P 500 (USD) p.p.	4,31 0,78	10,30 2,50	10,30 2,50	23,86 4,68	23,92 7,85	73,71 17,73	124,67 38,14
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA Var. IBOVESPA p.p.	2,66 -0,74	3,96 -1,36	3,96 -1,36	9,46 -2,80	8,24 -2,70	16,49 -8,96	23,97 -8,93
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCIERO MULTIMERCADO Var. Não Se Aplica p.p.	2,54 2,54	6,13 6,13	6,13 6,13				
TOLEDO	1,47	3,85	3,85	8,34	13,25	27,32	42,77

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. INPC + 5,11% p.p.	0,51	2,01	2,01	4,16	2,80	6,50	10,11
CDI	1,22	3,70	3,70	7,15	13,30	25,82	42,74
IBOVESPA	3,40	5,32	5,32	12,27	10,94	25,46	32,90
INPC + 6,00%	1,03	2,07	2,07	4,62	11,38	22,86	36,04
IPCA + 6,00%	0,99	2,18	2,18	4,60	11,46	23,34	37,46

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	D+1 du	D+0	D+1 du	D+5 du		0,08%
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+0	D+0	D+3 du	D+3 du		0,30%
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,40%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+1	Não possui	
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+2 du		0,70%
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		2,00%
FIA CAIXA CONSUMO	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,60%
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,50%
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+1 du	D+0	D+30 du	D+32 du		1,72%
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	D+1 du	D+0	D+23 du	D+25 du		1,50%
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0	D+0	D+21 du	D+23 du	O ADMINISTRADOR RECEBERÁ TAMBÉM TAXA DE PERFORMANCE, EQUIVALENTE A	1,90%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	D+0	D+0	D+21 du	D+24 du	20% DA RENTABILIDADE DO FUNDO QUE EXCEDER A 100% DA VARIAÇÃO DO IBOVESPA, APURADO PELA BM&FBOVESPA	
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+1 du	O ADMINISTRADOR RECEBERÁ TAMBÉM TAXA DE PERFORMANCE, EQUIVALENTE A 20% DA RENTABILIDADE DO FUNDO QUE EXCEDER A 100% DA VARIAÇÃO DO CDI, DE UM DIA, APURADO PELA CETIP	0,50%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+1 du	D+0	D+1 du	D+5 du		0,80%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	D+0	D+0	D+1	D+2		1,25%
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+1	D+2		
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0	D+0	D+1	D+2		1,15%

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,20	3,70	3,70	7,24	13,18	24,81	41,70	55,61	59,49
IRF-M 1+	1,29	2,96	2,96	10,21	11,36	19,90	36,76	46,65	42,05
IRF-M TOTAL	1,26	3,24	3,24	9,30	12,11	21,58	38,08	49,14	47,63
IMA-B 5	0,66	2,14	2,14	5,05	9,20	18,40	32,19	44,42	53,01
IMA-B 5+	0,44	-0,55	-0,55	6,21	3,34	7,09	17,97	24,10	28,07
IMA-B TOTAL	0,54	0,57	0,57	5,77	5,89	11,83	24,18	33,18	39,45
IMA-GERAL TOTAL	1,05	2,84	2,84	7,22	11,08	21,07	36,20	48,79	52,47
IDKA 2	0,48	2,47	2,47	5,23	9,35	18,16	31,66	43,39	52,30
IDKA 20	0,59	-2,33	-2,33	8,86	-2,23	-2,04	6,53	7,58	9,76
CDI	1,22	3,70	3,70	7,15	13,30	25,82	42,74	58,29	63,02

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	3,40	5,32	5,32	12,27	10,94	25,46	32,90	31,77	54,58
IBRX 100	3,47	5,32	5,32	12,20	10,95	25,96	32,37	30,61	53,89
IBRX 50	3,44	5,48	5,48	11,13	10,49	26,15	32,87	33,64	58,31
SMALL CAP	1,58	0,70	0,70	16,93	10,55	6,40	3,27	-15,77	-2,50
Índice Consumo - ICON	1,49	0,21	0,21	13,53	7,02	6,71	-12,30	-36,65	-37,71
Índice Dividendos - IDIV	2,82	5,11	5,11	12,57	11,65	33,40	52,29	63,27	95,24

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	3,25	3,03	3,03	8,34	8,57	11,50	20,02	32,18	28,43

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI (BRL)	1,43	4,56	4,56	10,27	12,87	59,24	75,06	35,71	64,30
MSCI ACWI (USD)	3,49	7,29	7,29	19,06	15,61	49,93	77,96	38,80	74,25
S&P 500 (BRL)	1,48	5,06	5,06	10,39	13,31	65,67	83,50	51,82	87,53
S&P 500 (USD)	3,53	7,79	7,79	19,18	16,07	55,98	86,54	55,27	98,88

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,48	0,63	0,63	1,57	5,17	9,83	15,52	23,80	36,49
INPC	0,52	0,52	0,52	1,59	5,10	9,40	14,33	22,55	35,76
IGPM	0,42	0,00	0,00	-1,91	2,82	7,48	1,06	9,40	36,60
SELIC	1,22	3,70	3,70	7,15	13,30	25,82	42,74	58,29	63,02

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,82	1,67	1,67	3,60	9,36	18,75	29,86	44,74	65,93
IPCA + 5,00%	0,91	1,92	1,92	4,10	10,41	21,04	33,63	50,37	74,03
IPCA + 5,50%	0,95	2,05	2,05	4,35	10,93	22,19	35,53	53,24	78,19
IPCA + 5,89%	0,98	2,15	2,15	4,54	11,34	23,09	37,03	55,51	81,50
IPCA + 6,00%	0,99	2,18	2,18	4,60	11,46	23,34	37,46	56,15	82,44
INPC + 4,00%	0,86	1,56	1,56	3,62	9,28	18,29	28,52	43,27	65,05
INPC + 6,00%	1,03	2,07	2,07	4,62	11,38	22,86	36,04	54,57	81,47

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Curva x Mercado

Ativo	Financeiro Curva (R\$)	Taxa Curva (%)	Financeiro Mercado (R\$)	Taxa Mercado (%)	Diferença (R\$)
NTN-B 150535 (6,130000%)	17.437.463,80	6,130000	15.778.459,20	7,617800	-1.659.004,60
NTN-B 150535 (6,275000%)	21.645.160,18	6,275000	19.780.575,67	7,617800	-1.864.584,51
NTN-B 150535 (7,370000%)	1.160.564,02	7,370000	1.141.669,59	7,617800	-18.894,43
NTN-B 150535 (7,380000%)	4.398.481,22	7,380000	4.328.307,79	7,617800	-70.173,43
NTN-B 150828 (6,720000%)	21.089.217,83	6,720000	20.329.312,97	8,210000	-759.904,86
NTN-B 150828 (6,760000%)	21.036.786,11	6,760000	20.298.918,86	8,210000	-737.867,25
NTN-B 150830 (6,460000%)	10.461.964,84	6,460000	9.879.693,03	7,913200	-582.271,81
NTN-B 150830 (7,500000%)	2.232.246,73	7,500000	2.196.433,26	7,913200	-35.813,47
NTN-B 150830 (7,680000%)	20.365.326,73	7,680000	20.176.538,11	7,913200	-188.788,62
NTN-B 150830 (7,720000%)	17.069.896,55	7,720000	16.941.481,37	7,913200	-128.415,18
NTN-B 150832 (7,770000%)	26.980.086,11	7,770000	26.923.743,40	7,810200	-56.342,71
NTN-B 150840 (7,560000%)	20.208.247,53	7,560000	20.553.932,64	7,370000	345.685,11

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
69	04/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	7.131.481,96	0,00	1.126.493,80817700	6,3306890000
70	07/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1.203.654,69	0,00	190.033,46748400	6,3339090000
71	10/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	41.389,20	0,00	6.524,10046700	6,3440470000
72	15/07/2025	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA	0,00	6.484.807,47	1.899.711,99506400	3,4135740000
73	16/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	6.484.807,47	0,00	1.020.065,20274100	6,3572480000
74	17/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	795,59	125,07207600	6,3610520000
75	18/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	91.060,59	0,00	14.307,50535800	6,3645330000
76	21/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	33.029,21	0,00	5.186,49613200	6,3683090000
77	29/07/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	13.092.841,25	2.049.038,74929700	6,3897480000
78	30/07/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.822.372,72	0,00	973.661,60117400	5,9798730000
79	04/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	74.169,73	0,00	11.582,12351900	6,4038110000
80	07/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	502.935,60	0,00	78.407,85787800	6,4143520000
81	07/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	32.359,89	0,00	5.044,91958000	6,4143520000
82	08/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	7.307.462,15	0,00	1.138.596,84098700	6,4179540000
83	14/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	28.016,39	0,00	4.355.66351900	6,4321750000
84	15/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	37.646,53	0,00	5.849,62665300	6,4357150000
85	19/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	72.888,15	0,00	11.314,82750300	6,4418260000
86	19/08/2025	NTN-B 150535 (7,380000%)	4.353.943,96	0,00	1.035.00000000	4.206,7091400966
87	21/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	19.228,10	0,00	2.981,53852900	6,4490530000
88	27/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	8.739.405,64	1.352.212,41592600	6,4630420000
89	27/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	530.977,77	82.156,01433500	6,4630420000
90	28/08/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.812.955,17	0,00	960.952,45786100	6,0491600000
91	29/08/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	20.396,22	0,00	3.152,46670500	6,4699240000
92	05/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	396.849,36	0,00	61.167,55698900	6,4879060000
93	05/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	7.355.055,49	0,00	1.133.656,29680800	6,4879060000
94	08/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	25.948,02	0,00	3.997,27332800	6,4914300000
95	15/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	13.324,60	0,00	2.046,94582600	6,5095030000
96	17/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	15.926,02	0,00	2.443,80828500	6,5168860000

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
97	19/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	39.494,42	0,00	6.054,04836900	6,5236380000
98	26/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	8.755.855,53	1.338.588,22859900	6,5411120000
99	26/09/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	632.435,48	96.686,23337600	6,5411120000
100	29/09/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.812.513,57	0,00	949.129,01919400	6,1240500000
Total			52.728.909,21	38.237.118,73		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 4.882.116,03

Value-At-Risk: 0,66%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,28	0,24	5,00	0,10	-0,58	1,06	603.239.143,97	80,98
Artigo 8º	12,76	6,84	20,00	0,17	0,26	4,48	26.960.099,14	3,62
Artigo 9º	7,95	4,32	20,00	0,16	0,14	2,32	47.251.267,76	6,34
Artigo 10º	4,44	2,75	20,00	0,23	0,51	3,49	67.476.786,39	9,06
TOLEDO		0,66		0,66			744.927.297,26	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,24%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150828 (6,720000%)	0,26	0,30	0,00	0,30	-1,66	0,79	21.089.217,83	2,83
NTN-B 150828 (6,760000%)	0,26	0,30	0,00	0,30	-1,64	0,80	21.036.786,11	2,82
NTN-B 150830 (6,460000%)	0,26	0,29	0,00	0,29	-1,74	0,77	10.461.964,84	1,40
NTN-B 150830 (7,500000%)	0,26	0,32	0,00	0,31	-1,41	0,86	2.232.246,73	0,30
NTN-B 150830 (7,680000%)	0,30	0,34	0,00	0,33	-1,16	0,87	20.365.326,73	2,73
NTN-B 150830 (7,720000%)	0,26	0,33	0,00	0,32	-1,34	0,87	17.069.896,55	2,29
NTN-B 150832 (7,770000%)	0,26	0,33	0,00	0,32	-1,32	0,88	26.980.086,11	3,62
NTN-B 150535 (6,130000%)	0,26	0,28	0,00	0,28	-1,85	0,74	17.437.463,80	2,34
NTN-B 150535 (6,275000%)	0,26	0,29	0,00	0,29	-1,80	0,76	21.645.160,18	2,91
NTN-B 150535 (7,370000%)	0,26	0,32	0,00	0,31	-1,45	0,85	1.160.564,02	0,16
NTN-B 150535 (7,380000%)	0,34	0,34	0,00	0,34	-1,09	0,85	4.398.481,22	0,59
NTN-B 150840 (7,560000%)	0,26	0,32	0,00	0,32	-1,39	0,86	20.208.247,53	2,71
Sub-total	0,26	0,31	0,00		-1,52	0,82	184.085.441,65	24,71

Artigo 7º I, Alínea b

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,18	0,40	0,00	0,56	-0,35	1,16	30.927.642,04	4,15
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	1,41	0,81	0,01	0,84	-0,10	1,08	21.635.999,37	2,90
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1,46	0,78	0,02	0,01	-0,40	0,64	43.231.712,77	5,80
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	0,10	0,41	0,00	0,04	-0,49	1,17	23.846.799,86	3,20
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,07	0,41	0,02	0,58	-0,13	1,21	75.460.891,15	10,13
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	0,83	0,61	0,02	0,71	0,09	1,29	51.788.602,67	6,95
Sub-total	0,48	0,42	0,07		-0,24	1,11	246.891.647,86	33,14

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,03	0,42	0,03	0,52	0,47	1,24	127.556.634,56	17,12
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	0,04	0,42	0,01	0,55	0,20	1,23	44.705.419,90	6,00
Sub-total	0,03	0,38	0,04		0,41	1,23	172.262.054,46	23,12

Renda Variável

Value-At-Risk: 6,84%

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	18,70	9,60	0,01	6,47	0,43	9,33	1.574.494,19	0,21
FIA CAIXA CONSUMO	16,07	8,06	0,01	0,11	0,01	1,38	836.686,84	0,11
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	14,14	7,39	0,01	0,69	0,08	2,38	1.456.459,32	0,20
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	10,36	5,66	0,03	1,85	0,20	3,26	6.014.522,94	0,81
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	11,43	6,31	0,05	2,02	0,14	2,85	8.667.936,47	1,16
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	16,12	8,99	0,05	4,38	0,46	8,59	5.953.987,35	0,80
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	12,76	6,80	0,01	2,57	0,16	3,22	2.456.012,03	0,33

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Sub-total	12,76	6,84	0,17		0,26	4,48	26.960.099,14	3,62

Investimentos no Exterior	Value-At-Risk: 4,32%
---------------------------	----------------------

Artigo 9º II	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	5,19	3,93	0,02	4,12	-0,34	-0,54	12.098.135,19	1,62
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	9,95	6,08	0,02	6,01	-0,07	0,49	6.337.314,96	0,85
Sub-total	5,79	4,43	0,03		-0,24	-0,19	18.435.450,15	2,47

Artigo 9º III	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	9,34	5,07	0,12	0,82	0,29	3,92	28.815.817,61	3,87
Sub-total	9,34	5,07	0,12		0,29	3,92	28.815.817,61	3,87

Investimentos Estruturados	Value-At-Risk: 2,75%							
Artigo 10º I	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	7,07	3,98	0,18	1,14	0,44	4,31	39.745.861,91	5,34
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	3,76	1,97	0,01	1,97	0,35	2,54	10.873.338,79	1,46
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	9,04	4,60	0,02	1,49	0,16	2,66	4.964.830,28	0,67
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	2,34	1,57	0,02	1,57	0,34	2,01	11.892.755,41	1,60
Sub-total	4,44	2,75	0,23		0,51	3,49	67.476.786,39	9,06

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(5) Limite Política de Investimentos (%)



Relatório Macroeconômico

3º Trimestre 2025

Eventos Relevantes de 2025

Janeiro

20/01 Posse de Donald Trump
 29/01 Reunião do Copom para decisão de juros.
 Expectativa = + 100pbs
 29/01 Manutenção de juros do Fed

Fevereiro

01/02 Eleição dos presidentes da Câmara dos Deputados e do Senado (Brasil)
 23/02 Eleições na Alemanha

Março

05/03 *National People's Congress* (NPC) dará início à 3^a sessão anual na China.
07/03 PIB do 4º Trimestre de 2024 (Brasil).
19/03 Reunião do Copom para decisão de juros.
 Expectativa = + 100pbs.
20/03 1º Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (Brasil);
Aprovação do Orçamento de 2025 (Brasil);
Orçamento chinês para 2025;
Negociações salariais do Shunto japonês;
Prazo final para o projeto de lei de dotações nos EUA;
Reforma Ministerial (Brasil).

Abril

02/04 Entrega de estudos sobre comércio exterior pelo governo de Donald Trump (EUA).
15/04 Envio da Lei de Diretrizes Orçamentárias 2026 para o Congresso e das Metas Primárias (Brasil).
Mudança no governo francês?

Maio

07/05 Reunião do FOMC, manutenção dos juros em 4,5%. Reunião do Copom para decisão de juros.
 Expectativa = + 50pbs.
20/05 2º Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (Brasil).
30/05 PIB do 1º Trimestre de 2025 (Brasil).

Junho

01/06 Eleição extraordinária do poder judiciário do México.
05/06 ECB encerra o ciclo de cortes de juros com taxa de 2,00% a/a.
18/06 Reunião do Copom para decisão de juros.
 Expectativa = alta da Selic para 15,00% a.a.

Julho

15/07 – 31/07 Recesso Parlamentar no Brasil.
21/07 3º Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (Brasil).
30/07 Reunião do Copom para decisão de juros.
 Expectativa = manutenção da Selic em 15,00% a.a.
30/07 FOMC manutenção dos juros em 4,5%.

Agosto

06/08 Início das tarifas de 50% sobre produtos brasileiros.
31/08 Envio do Orçamento 2026 para o Congresso.
Prazo limite para definir a extensão do Teto da Dívida - EUA.

Setembro

02/09 PIB do 2º Trimestre de 2025 (Brasil).
17/09 Reunião do Copom para decisão de juros.
 Expectativa = manutenção da Selic em 15,00% a.a.
17/09 FOMC. Expectativa = -25pbs.
23/09 4º Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (Brasil).

Outubro

26/10 Eleição legislativa da Argentina.
29/10 Decisão de juros FOMC. Expectativa = manutenção dos juros no intervalo entre 4,00% e 4,25%.

Novembro

05/11 Decisão de juros COPOM. Expectativa = manutenção da Selic em 15%.
25/11 5º Relatório Bimestral de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias (Brasil);
Primeiro turno das eleições chilenas.

Dezembro

04/12 PIB do 3º Trimestre de 2025 (Brasil).
10/12 Decisão de juros COPOM. Expectativa = -50pbs.
10/12 Decisão de juros FOMC. Expectativa = -25bps.
10/12 Limite para aprovação do Orçamento 2026 (Brasil);
2ª quinzena Recesso Parlamentar (Brasil).
31/12 A Lei de Cortes de Impostos e Emprego de 2017 expira (prazo para acordo orçamentário) nos EUA.

Global: transição para novo equilíbrio e fim da expansão

A economia global manteve-se resiliente ao longo do terceiro trimestre, ainda que abaixo da tendência de longo prazo, com crescimento anualizado estimado em 1,7%. O cenário foi marcado por uma transição para um novo equilíbrio, moldado pela recomposição das cadeias produtivas, realinhamentos geopolíticos e normalização das condições financeiras. A inflação apresentou comportamento heterogêneo: enquanto o núcleo inflacionário acelerou nos EUA, refletindo os efeitos das tarifas e da inflação de serviços, outras regiões, como a Europa, registraram arrefecimento, favorecidas pela queda nos preços de serviços. A crescente dependência de dados na condução da política monetária contribuiu para a manutenção da volatilidade nos mercados.

Estados Unidos: Choque Tarifário, Inflação e Dilema Monetário

Durante o terceiro trimestre de 2025, a economia norte-americana enfrentou uma combinação complexa de desafios, marcada por pressões inflacionárias persistentes, deterioração do mercado de trabalho e incertezas políticas e institucionais.

O trimestre começou com a imposição de novas tarifas sobre importações de 66 países, elevando a tarifa efetiva nos EUA para mais de 15% em julho e superando 16% em setembro. O Brasil foi particularmente afetado, com alíquotas de até 50%, embora mais de 600 produtos tenham sido excluídos, suavizando o impacto. Esse choque tarifário funcionou como um choque de oferta negativo, com repasses já visíveis nos índices de preços, especialmente em bens duráveis e serviços. O núcleo do PCE acumulou alta de 2,9% em 12 meses até julho, e os índices de difusão indicaram pressões inflacionárias disseminadas.

Ao longo do trimestre, o mercado de trabalho deu sinais claros de enfraquecimento. A criação média de vagas caiu drasticamente, com demissões líquidas registradas em setembro. A taxa de desemprego subiu de 4,1% em julho para 4,3% em setembro. Revisões nos dados históricos retiraram mais de 900 mil empregos do balanço até março, evidenciando uma desaceleração mais profunda do que inicialmente estimada.

Apesar da fragilidade no emprego, os dados de atividade mostraram resiliência. O PIB cresceu 3,8% no segundo trimestre, impulsionado pelo consumo, e os PMIs indicaram expansão. No entanto, os sinais de alta frequência foram mistos, com divergências entre os dados de habitação e emprego.

Diante da inflação elevada e do enfraquecimento do mercado de trabalho, o Federal Reserve iniciou um ciclo de afrouxamento monetário com um corte de 25 pontos-base em setembro. O mercado projeta mais um corte na reunião de outubro ou dezembro. O dilema do Fed é claro: equilibrar o combate à inflação com a necessidade de preservar a robustez do emprego.

O trimestre também foi marcado por incertezas institucionais. O dólar seguiu em trajetória de enfraquecimento frente às principais moedas, refletindo preocupações com a atuação da administração atual em temas como comércio, imigração (com novas taxas e exigências para vistos H-1B), política fiscal e geopolítica. Um possível shutdown prolongado do governo representa risco adicional, podendo atrasar a divulgação de dados econômicos e afetar o crescimento.

Zona do Euro: Estabilidade Monetária e Crescimento Moderado

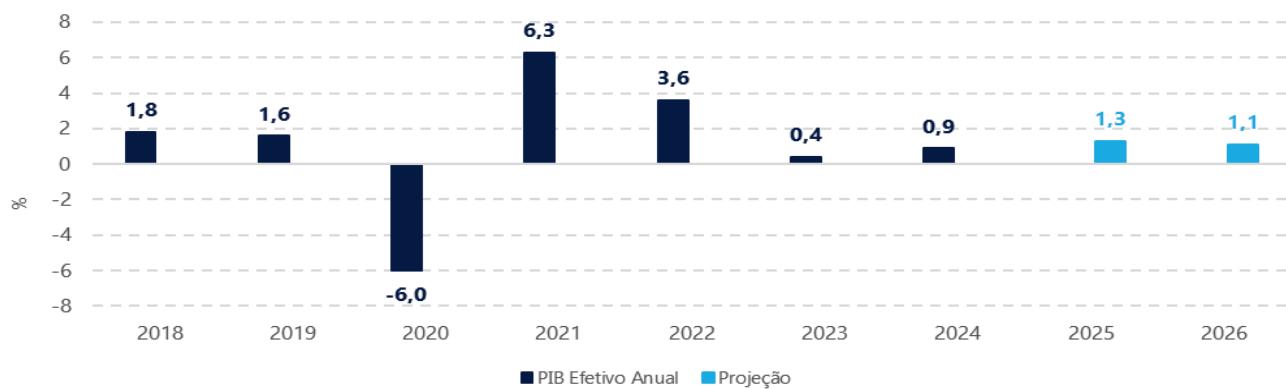
Durante o terceiro trimestre de 2025, a Zona do Euro apresentou sinais de resiliência econômica, com inflação convergindo à meta, crescimento moderado e estabilidade na política monetária, mesmo diante de incertezas globais e desafios estruturais.

O Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa básica de juros em 2% ao longo do trimestre, sinalizando que a política monetária está adequada para equilibrar os riscos de inflação e atividade. A inflação atingiu a meta em julho e permaneceu próxima disso nos meses seguintes. O BCE reforçou sua abordagem dependente de dados, indicando que cortes de juros só devem ocorrer a partir do primeiro semestre de 2026.

A inflação mostrou leve oscilação, com alta pontual em agosto (2,1% a/a), puxada por menor queda nos preços de energia. O mercado de trabalho permaneceu aquecido, com desemprego historicamente baixo e renda real em alta, sustentando o consumo. Esse cenário contribuiu para a manutenção da política monetária, com o BCE confortável em aguardar sinais mais claros de desaceleração inflacionária.

A economia da Zona do Euro deve crescer cerca de 1% no curto prazo, ritmo semelhante ao período pré-pandemia. A composição do crescimento é heterogênea: Alemanha mais fraca, enquanto Espanha e outros países apresentam desempenho mais robusto. A produtividade começou a avançar, compensando a desaceleração na força de trabalho, e o apoio fiscal alemão e a execução dos recursos do plano NextGenerationEU devem sustentar o investimento e o crescimento até 2026.

Gráfico 3: PIB (a/a)



Fonte: Bloomberg. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

O principal desafio estrutural é demográfico: mesmo com alta imigração, a população em idade ativa tende a cair, exigindo ganhos sustentados de produtividade para manter o dinamismo econômico. No campo político, a possível derrota do premiê francês Bayrou em setembro pode gerar ruído, mas não deve alterar a trajetória fiscal, dada a adesão dos principais partidos às regras europeias.

China: Crescimento Resiliente com Sinais de Moderação e Deflação

Durante o terceiro trimestre de 2025, a economia chinesa manteve uma trajetória de crescimento sólido, mas com sinais crescentes de moderação no ritmo de expansão e preocupações com deflação, que podem impactar o desempenho nos próximos trimestres.

O PIB cresceu 5,2% no segundo trimestre, superando expectativas e mantendo-se em linha com a meta anual do governo. O crescimento foi sustentado por consumo das famílias e investimentos, com contribuição positiva do setor externo. No entanto, projeções para o segundo semestre indicam desaceleração, com estimativas de crescimento em torno de 4,8% nos terceiro e quarto trimestres, segundo modelos de nowcasting.

Gráfico 4: Nowcast do PIB



Fonte: CEIC. Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

A deflação emergiu como o principal risco de curto prazo. Em agosto, os índices de preços ao consumidor (-0,4% a/a) e ao produtor (-2,9% a/a) mostraram quedas significativas. Embora isso alivie custos, também comprime margens, reduz renda real e desestimula investimentos. Estima-se que a deflação possa reduzir o crescimento do PIB entre 0,5% e 1,0% neste ano.

Enquanto setores ligados à mineração enfrentam pressão, os segmentos apoiados por políticas públicas apresentaram desempenho mais robusto. As exportações mantiveram crescimento anual em agosto, com destaque para mercados fora dos EUA, como Europa e Ásia emergente.

O Banco Central Chinês manteve as taxas de juros básicas (3,0% para 1 ano e 3,5% para 5 anos), optando por medidas seletivas em vez de estímulos amplos. Entre elas, destacam-se ações contra competição predatória ("anti-involution") e antecipação parcial da cota de títulos locais de 2026 para ativar o consumo. Essas medidas visam sustentar o crescimento em torno de 5% até 2026.

Apesar de lucros industriais ainda negativos em termos anuais, houve melhora em relação ao início do verão, sugerindo recomposição gradual de margens. Isso pode indicar uma estabilização parcial da atividade empresarial, mesmo diante de desafios estruturais.

Brasil: Fim do Ciclo de Alta, Demanda Fraca e Política Monetária Rígida

Durante o terceiro trimestre de 2025, o Brasil entrou em uma fase de transição monetária, com o fim do ciclo de alta da Selic, mas ainda sob uma postura contracionista do Banco Central. A atividade econômica mostrou sinais de desaceleração, especialmente na demanda doméstica, enquanto o cenário fiscal e inflacionário exigiu cautela das autoridades.

O Banco Central manteve a Selic em 15% a.a. ao longo do trimestre, encerrando o ciclo de alta. No entanto, adotou um tom duro, indicando que os juros permanecerão elevados por um período prolongado e que está pronto para retomar o aperto se necessário. A taxa real ex-ante próxima de 9,5% está bem acima do juro neutro estimado, favorecendo o processo de desinflação.

Apesar da deflação pontual registrada no IPCA-15 de agosto (-0,14% m/m), influenciada por fatores temporários como o crédito de Itaipu, a inflação de serviços permaneceu pressionada. A desaceleração da atividade foi evidente: o crescimento do PIB caiu de 1,3% no primeiro trimestre para 0,4% no segundo. Setores como comércio varejista, indústria de transformação e construção civil foram os mais afetados.

O Banco Central manteve suas projeções de inflação praticamente inalteradas, com IPCA estimado em 4,8% para 2025 e convergência gradual à meta de 3% até 2028. A expectativa é de início do ciclo de cortes entre o final de 2025 e começo de 2026, com redução de 50 pontos-base, levando a Selic a 14,5%.

O governo apresentou o Projeto de Lei Orçamentária de 2026, com meta de superávit primário de 0,25% do PIB. As receitas foram consideradas otimistas e as despesas subestimadas pelo mercado. Em setembro, o governo elevou bloqueios de despesas para R\$ 12,1 bilhões, sem contingenciamento formal, mas com risco de revisão em novembro. A proposta de isenção de IR até R\$ 5 mil/mês, compensada por alíquota de 10% sobre rendimentos acima de R\$ 50 mil/mês, tende a ser neutra para os mercados.

As tarifas impostas pelos EUA ao Brasil devem ter impacto macroeconômico limitado, dada a baixa abertura comercial do país. No entanto, efeitos setoriais são esperados, com possibilidade de redirecionamento de commodities para outros mercados ou absorção interna, o que pode ajudar a conter a inflação no curto prazo.

América Latina

CHILE: O Banco Central do Chile iniciou o trimestre com um corte de juros, mas manteve a taxa em 4,75% nas reuniões seguintes, diante da persistência da inflação, especialmente no núcleo, e da incerteza externa causada pelas tarifas dos EUA. A atividade econômica mostrou resiliência, com crescimento de 3,1% a/a no segundo trimestre, impulsionada por investimentos e consumo de serviços. A troca do ministro da Fazenda, com a saída de Mario Marcel e entrada de Nicolás Grau, gerou atenção política, mas a expectativa é de continuidade na política fiscal. O BCCH adotou postura cautelosa, aguardando mais dados antes de retomar os cortes.

COLÔMBIA: O Banco Central da Colômbia manteve a taxa de juros em 9,25% ao longo do trimestre, refletindo preocupações com a inflação, que voltou a subir em agosto e setembro, atingindo 5,1% a/a. As expectativas inflacionárias para 2025 e 2026 também aumentaram, reforçando a postura conservadora da autoridade monetária. Apesar disso, a atividade econômica se manteve firme, com crescimento de 2,5% no segundo trimestre, sustentado pela demanda interna. A combinação de inflação persistente e crescimento resiliente deve manter os juros elevados no curto prazo.

MÉXICO: O Banco Central do México (Banxico) iniciou um ciclo de flexibilização monetária, com cortes de 25 pontos-base em julho e setembro, levando a taxa para 7,50%. A decisão foi sustentada pela desaceleração da inflação cheia, que surpreendeu com queda em agosto, e pela moderação da atividade econômica no início do terceiro trimestre. Embora a inflação subjacente tenha sido revisada para cima, o cenário geral favorece novos cortes. O Banxico sinalizou que a combinação de câmbio apreciado, menor dinamismo econômico e estabilidade nos preços abre espaço para mais flexibilizações nos próximos meses.

Tabela 1: Indicadores Financeiros (janelas acumuladas até setembro de 2025)

ÍNDICES	TRIMESTRE	ANO	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M
CDI	3,70%	10,35%	13,30%	25,82%	42,74%	58,29%	63,02%
IMA-S	3,75%	10,54%	13,52%	26,29%	43,59%	59,93%	65,08%
IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO)	3,76%	12,21%	14,10%	30,65%	47,42%	66,52%	77,45%
IMA-B	0,57%	9,42%	5,89%	11,83%	24,18%	33,18%	39,45%
IRF-M	3,24%	14,36%	12,11%	21,58%	38,08%	49,14%	47,63%
DÓLAR	-2,54%	-14,11%	-2,38%	6,21%	-1,63%	-2,22%	-5,71%
IBOVESPA (AÇÕES BRASIL)	5,32%	21,58%	10,94%	25,46%	32,90%	31,77%	54,58%
MSCI WORLD (AÇÕES GLOBAIS)	4,25%	-0,24%	12,93%	60,32%	78,11%	40,06%	71,54%
NASDAQ (AÇÕES EUA COM FOCO EM TECNOLOGIA)	6,06%	0,79%	21,62%	82,06%	110,78%	53,35%	91,32%
S&P 500	5,06%	-2,33%	13,31%	65,67%	83,50%	51,82%	87,53%
MSCI WORLD (Moeda original)	6,96%	16,15%	15,68%	50,94%	81,06%	43,24%	81,93%
NASDAQ (Moeda original)	8,82%	17,34%	24,58%	71,42%	114,27%	56,83%	102,91%
S&P 500 (Moeda original)	7,79%	13,72%	16,07%	55,98%	86,54%	55,27%	98,88%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

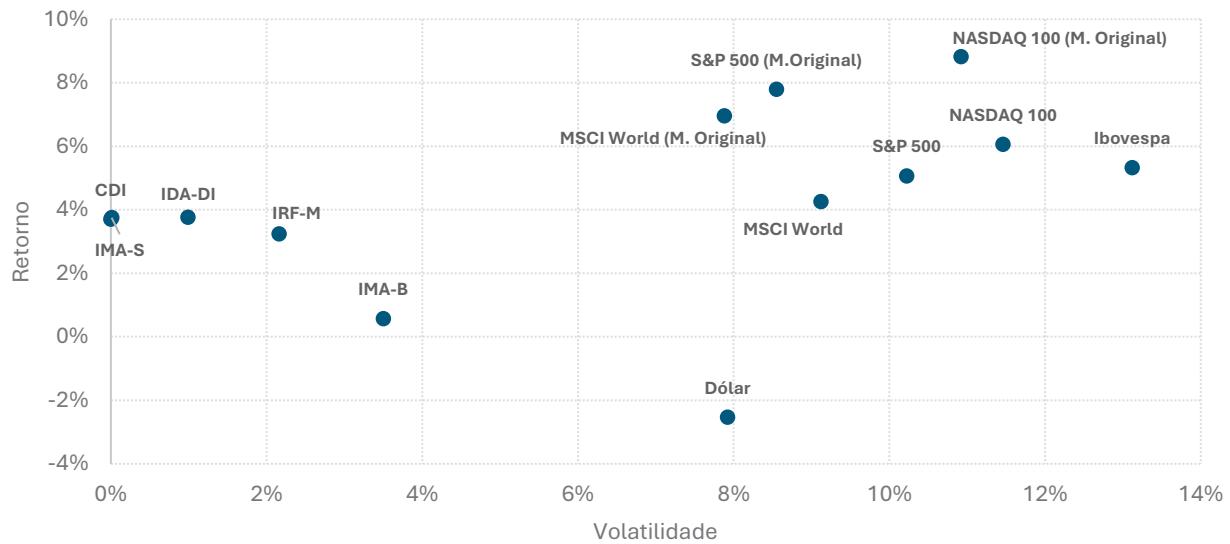
Tabela 2: Indicadores Financeiros (janelas mensais - últimos 12 meses)

	2024			2025								
	Out	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set
CDI	0,93%	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%
Dólar	6,05%	4,77%	2,29%	-5,85%	0,32%	-1,82%	-1,42%	0,85%	-4,41%	2,66%	-3,14%	-1,99%
Ibovespa	-1,60%	-3,12%	-4,28%	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%
IDA-DI	0,91%	0,87%	-0,10%	1,58%	1,29%	1,26%	1,18%	1,38%	1,19%	1,42%	1,10%	1,19%
IMA-B	-0,65%	0,02%	-2,62%	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%
IMA-S	0,98%	0,83%	0,86%	1,10%	0,99%	0,96%	1,05%	1,16%	1,11%	1,30%	1,17%	1,24%
IRF-M	0,21%	-0,52%	-1,66%	2,58%	0,61%	1,39%	2,99%	1,00%	1,78%	0,29%	1,66%	1,26%
MSCI World	3,89%	9,45%	-0,45%	-2,58%	-0,50%	-6,38%	-0,69%	6,58%	-0,38%	3,92%	-0,72%	1,04%
MSCI World (M. Original)	-2,04%	4,47%	-2,69%	3,47%	-0,81%	-4,64%	0,74%	5,69%	4,22%	1,23%	2,49%	3,09%
NASDAQ	5,15%	10,25%	2,69%	-3,76%	-2,45%	-9,37%	0,08%	9,97%	1,59%	5,10%	-2,31%	3,31%
NASDAQ (M. Original)	-0,85%	5,23%	0,39%	2,22%	-2,76%	-7,69%	1,52%	9,04%	6,27%	2,38%	0,85%	5,40%
S&P 500	5,00%	10,77%	-0,26%	-3,31%	-1,11%	-7,47%	-2,17%	7,05%	0,33%	4,88%	-1,29%	1,48%
S&P 500 (M. Original)	-0,99%	5,73%	-2,50%	2,70%	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

Tabela e Gráfico (Risco x Retorno): Desempenho Indicadores Financeiros - 3º Trimestre

Índices	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
NASDAQ 100 (M. Original)	8,82%	10,92%
S&P 500 (M. Original)	7,79%	8,55%
MSCI World (M. Original)	6,96%	7,88%
NASDAQ 100	6,06%	11,46%
Ibovespa	5,32%	13,12%
S&P 500	5,06%	10,22%
MSCI World	4,25%	9,12%
IDA-DI	3,76%	0,99%
IMA-S	3,75%	0,01%
CDI	3,70%	0,00%
IRF-M	3,24%	2,16%
IMA-B	0,57%	3,50%
Dólar	-2,54%	7,92%

Desempenho no Trimestre


Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

DISCLAIMER

A presente Nota Macroeconômica ("Nota") foi elaborada pelo economista-chefe da i9 Advisory e não se configura como um relatório de análise para fins de Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Neste sentido, a Nota reflete única e exclusivamente as opiniões do economista-chefe em relação ao conteúdo apresentado.

O objetivo meramente informativo da Nota não deverá ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários ou a venda de qualquer instrumento financeiro. Este material não leva em consideração os objetivos, planejamento estratégico, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor em particular.

Destacamos que as informações contidas na Nota foram obtidas por meio de fontes públicas consideradas seguras e confiáveis na data em que o material foi divulgado. Entretanto, apesar da diligência na obtenção das informações apresentadas, as projeções e estimativas contidas na Nota não devem ser interpretadas como garantia de performance futura pois estão sujeitas a riscos e incertezas que podem ou não se concretizar. Neste sentido, não apresentamos nenhuma garantia acerca da confiabilidade, exatidão, integridade ou completude (expressas ou não) dessas mesmas informações abordadas.

A i9 Advisory não se obriga em publicar qualquer revisão ou atualizar referidas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento. Ademais, ao acessar o presente material, o interessado comprehende dos riscos relativos ao cenário macroeconômico abordado nesta Nota.

Por último, a i9 Advisory e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor que forem tomados com base nas informações aqui divulgadas, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados e tampouco pela publicação acidental de informações incorretas. A i9Advisory informa que potenciais investidores devem buscar aconselhamento financeiro profissional sobre a adequação do investimento em valores mobiliários ou outros investimentos e estratégias discutidas