

TOLEDO
4º 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 31.12.2025.

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

RENTA FIXA	83,20%
-------------------	---------------

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⁾	0,32	0,04	0,85	2,34	43.112.006,67	5,43
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150830 (Curva) ⁽¹⁾	0,33	0,05	0,90	2,51	51.386.542,76	6,47
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150832 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,05	0,93	2,59	27.679.013,24	3,48
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,04	0,81	2,25	44.306.950,73	5,58
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,04	0,90	1,95	35.894.295,27	4,52
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,32	0,05	0,88	2,42	202.378.808,67	25,48

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	0,33	0,05	1,21	3,51	32.011.853,64	4,03	4.601.674.340,57	0,70
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	1,85	0,05	0,26	3,27	22.344.530,88	2,81	3.416.572.299,02	0,65
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1,78	0,05	0,93	3,03	44.541.454,47	5,61	5.189.835.856,34	0,86
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	0,32	0,05	1,14	3,51	24.683.926,58	3,11	9.712.980.576,79	0,25
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,10	0,05	1,16	3,53	105.311.727,72	13,26	11.175.079.439,93	0,94
ITAU	ITAU	ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	1,88	0,05	0,25	2,89	53.286.479,66	6,71	1.444.638.058,20	3,69
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			0,75	0,05	0,84	3,26	282.179.972,95	35,52		

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	0,05	0,06	1,23	3,57	130.053.228,24	16,37	23.774.757.726,40	0,55
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	0,07	0,05	1,20	3,57	46.300.104,22	5,83	9.268.553.910,44	0,50
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,66	0,05	1,22	3,57	176.353.332,46	22,20		
Renda Fixa			0,38	0,05	0,96	3,10	660.912.114,08	83,20		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENTA VARIÁVEL

1,64%

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	24,82	-0,01	-7,49	0,87	1.588.167,29	0,20	137.513.122,92	1,15
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA CONSUMO	20,46	-0,01	-3,03	3,97	869.942,85	0,11	74.974.334,55	1,16
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	18,78	-0,01	-4,05	1,96	1.484.995,00	0,19	471.715.390,80	0,31
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	13,83	0,00	-1,41	6,60	6.411.602,01	0,81	1.259.095.297,23	0,51
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	16,46	0,00	-3,55	2,81	0,00	0,00	312.390.528,25	0,00
ITAU	ITAU	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	20,22	0,00	-1,80	9,52	0,00	0,00	1.226.075.927,29	0,00
ITAU	ITAU	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	16,33	-0,01	0,53	9,85	2.697.897,78	0,34	71.610.794,00	3,77
Sub-total Artigo 8º I			16,72	0,00	-1,46	6,83	13.052.604,93	1,64		
Renda Variável			16,72	0,00	-1,46	6,83	13.052.604,93	1,64		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

6,25%

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	17,94	0,00	4,69	5,04	12.708.185,02	1,60	1.313.466.963,65	0,97
XP	BNP PARIBAS	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	22,12	-0,50	4,73	-0,79	6.287.159,41	0,79	607.121.580,50	1,04
Sub-total Artigo 9º II			18,61	-0,17	4,70	3,04	18.995.344,43	2,39		

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	19,80	0,00	3,12	6,49	30.685.693,69	3,86	2.411.471.753,24	1,27
Sub-total Artigo 9º III			19,80	0,00	3,12	6,49	30.685.693,69	3,86		
Investimentos no Exterior			15,36	-0,07	3,72	5,14	49.681.038,12	6,25		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

8,90%

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	18,05	0,05	1,93	5,44	41.909.192,30	5,28	2.204.512.708,74	1,90
RIO BRAVO	BTG PACTUAL	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	4,51	0,15	0,87	3,25	11.226.192,29	1,41	305.328.932,38	3,68
RIO BRAVO	BTG PACTUAL	RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	12,63	0,04	1,43	9,33	5.428.184,41	0,68	161.640.268,05	3,36
RIO BRAVO	BEM	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	6,14	0,04	0,72	2,32	12.168.669,12	1,53	333.310.413,14	3,65
Sub-total Artigo 10º I			13,58	0,06	1,51	4,82	70.732.238,12	8,90		
Investimentos Estruturados			13,58	0,06	1,51	4,82	70.732.238,12	8,90		
Total			2,07	0,04	1,07	3,49	794.377.995,25	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	
Ativo	Valor (R\$)
Caixa Econômica Federal - 0726 / 575215352-9	355.144,83
Caixa Econômica Federal - 0726 / 575215354-5	4.874,00
Sub-total Disponibilidades Financeiras	360.018,83
Total	794.738.014,08

(1) Existem aplicações consolidadas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Política de Investimentos								Pró-Gestão Nível 2
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	202.378.808,67	25,48	10,00	35,00	90,00	35,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	282.179.972,95	35,52	10,00	16,00	90,00	26,85	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	176.353.332,46	22,20	5,00	15,00	50,00	15,36	70,00
	Total Renda Fixa	660.912.114,08	83,20					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	13.052.604,93	1,64	0,00	5,00	20,00	2,78	40,00
	Total Renda Variável	13.052.604,93	1,64					40,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	18.995.344,43	2,39	0,00	5,00	10,00	5,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	30.685.693,69	3,86	0,00	4,00	10,00	5,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	49.681.038,12	6,25					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	70.732.238,12	8,90	2,00	10,00	10,00	10,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	70.732.238,12	8,90					15,00
Total		794.377.995,25	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	0,88 71,75	2,42 67,49	2,42 67,49	4,87 65,59	11,64 81,32	0,23	4.616.538,30
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,84 68,84	3,26 90,81	3,26 90,81	6,72 90,46	13,45 93,98	0,29	8.278.772,97
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,22 99,83	3,57 99,49	3,57 99,49	7,42 99,96	15,39 107,53	0,28	6.143.079,61
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-1,46 -2,75	6,83 -3,35	6,83 -3,35	12,37 -3,67	31,33 -2,62	-0,10	1.524.683,41
Artigo 9º II % do CDI	4,70 385,55	3,04 84,59	3,04 84,59	4,19 56,41	0,46 3,24	0,11	559.894,28
Artigo 9º III % do CDI	3,12 256,02	6,49 180,74	6,49 180,74	16,62 223,81	7,54 52,66	0,12	1.869.876,08
Artigo 10º I % do CDI	1,51 124,01	4,82 134,38	4,82 134,38	13,42 180,62	23,04 160,97	0,14	3.255.451,73
TOLEDO (Total)						1,07	26.248.296,38

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%)	17.437.463,80	0,00	0,00	508.836,17	17.305.373,21	376.745,58
NTN-B 150535 (6,275000%)	21.645.160,18	0,00	0,00	637.899,57	21.482.391,12	475.130,51
NTN-B 150535 (7,370000%)	1.160.564,02	0,00	0,00	36.817,46	1.152.241,92	28.495,36
NTN-B 150535 (7,380000%)	4.398.481,22	0,00	0,00	139.582,68	4.366.944,48	108.045,94
NTN-B 150828 (6,720000%)	21.089.217,83	0,00	0,00	0,00	21.581.800,19	492.582,36
NTN-B 150828 (6,760000%)	21.036.786,11	0,00	0,00	0,00	21.530.206,48	493.420,37
NTN-B 150830 (6,460000%)	10.461.964,84	0,00	0,00	0,00	10.699.697,80	237.732,96
NTN-B 150830 (7,500000%)	2.232.246,73	0,00	0,00	0,00	2.288.613,50	56.366,77
NTN-B 150830 (7,680000%)	20.365.326,73	0,00	0,00	0,00	20.888.201,42	522.874,69
NTN-B 150830 (7,720000%)	17.069.896,55	0,00	0,00	0,00	17.510.030,04	440.133,49

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
NTN-B 150832 (7,770000%)	26.980.086,11	0,00	0,00	0,00	27.679.013,24	698.927,13
NTN-B 150840 (7,200000%)	0,00	14.999.964,60	0,00	0,00	15.172.829,14	172.864,54
NTN-B 150840 (7,560000%)	20.208.247,53	0,00	0,00	0,00	20.721.466,13	513.218,60
	184.085.441,65	14.999.964,60	0,00	1.323.135,88	202.378.808,67	4.616.538,30

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	30.927.642,04	0,00	0,00	0,00	32.011.853,64	1.084.211,60
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	21.635.999,37	0,00	0,00	0,00	22.344.530,88	708.531,51
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	43.231.712,77	0,00	0,00	0,00	44.541.454,47	1.309.741,70
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	23.846.799,86	0,00	0,00	0,00	24.683.926,58	837.126,72
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	75.460.891,15	60.984.512,73	-33.974.960,61	0,00	105.311.727,72	2.841.284,45
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	51.788.602,67	0,00	0,00	0,00	53.286.479,66	1.497.876,99
	246.891.647,86	60.984.512,73	-33.974.960,61	0,00	282.179.972,95	8.278.772,97

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	127.556.634,56	11.625.027,14	-13.676.828,75	0,00	130.053.228,24	4.548.395,29
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	44.705.419,90	0,00	0,00	0,00	46.300.104,22	1.594.684,32
	172.262.054,46	11.625.027,14	-13.676.828,75	0,00	176.353.332,46	6.143.079,61

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	1.574.494,19	0,00	0,00	0,00	1.588.167,29	13.673,10
FIA CAIXA CONSUMO	836.686,84	0,00	0,00	0,00	869.942,85	33.256,01
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	1.456.459,32	0,00	0,00	0,00	1.484.995,00	28.535,68

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	6.014.522,94	0,00	0,00	0,00	6.411.602,01	397.079,07
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	8.667.936,47	0,00	-8.911.636,65	0,00	0,00	243.700,18
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	5.953.987,35	0,00	-6.520.540,97	0,00	0,00	566.553,62
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	2.456.012,03	0,00	0,00	0,00	2.697.897,78	241.885,75
	26.960.099,14	0,00	-15.432.177,62	0,00	13.052.604,93	1.524.683,41

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	12.098.135,19	0,00	0,00	0,00	12.708.185,02	610.049,83
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	6.337.314,96	0,00	0,00	0,00	6.287.159,41	-50.155,55
	18.435.450,15	0,00	0,00	0,00	18.995.344,43	559.894,28

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	28.815.817,61	0,00	0,00	0,00	30.685.693,69	1.869.876,08
	28.815.817,61	0,00	0,00	0,00	30.685.693,69	1.869.876,08

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	39.745.861,91	0,00	0,00	0,00	41.909.192,30	2.163.330,39
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	10.873.338,79	0,00	0,00	0,00	11.226.192,29	352.853,50
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	4.964.830,28	0,00	0,00	0,00	5.428.184,41	463.354,13
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	11.892.755,41	0,00	0,00	0,00	12.168.669,12	275.913,71
	67.476.786,39	0,00	0,00	0,00	70.732.238,12	3.255.451,73

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	554.066.640,97	69,75	554.066.640,97	69,75	
de 31 dias a 365 dias	26.706.353,32	3,36	580.772.994,29	73,11	
acima de 365 dias	213.605.000,96	26,89	794.377.995,25	100,00	

DE 0 A 30 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0		130.053.228,24
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	D+0		22.344.530,88
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0		44.541.454,47
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	D+0		24.683.926,58
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	D+0		46.300.104,22
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0		105.311.727,72
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+1		41.909.192,30
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	D+1 du		53.286.479,66
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+3 du		32.011.853,64
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+2 du		30.685.693,69
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	D+3 du		1.588.167,29
FIA CAIXA CONSUMO	D+3 du		869.942,85
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+3 du		1.484.995,00
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	D+5 du		12.708.185,02
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+5		6.287.159,41

DE 31 DIAS A 365 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+23 du		0,00
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+24		2.697.897,78

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

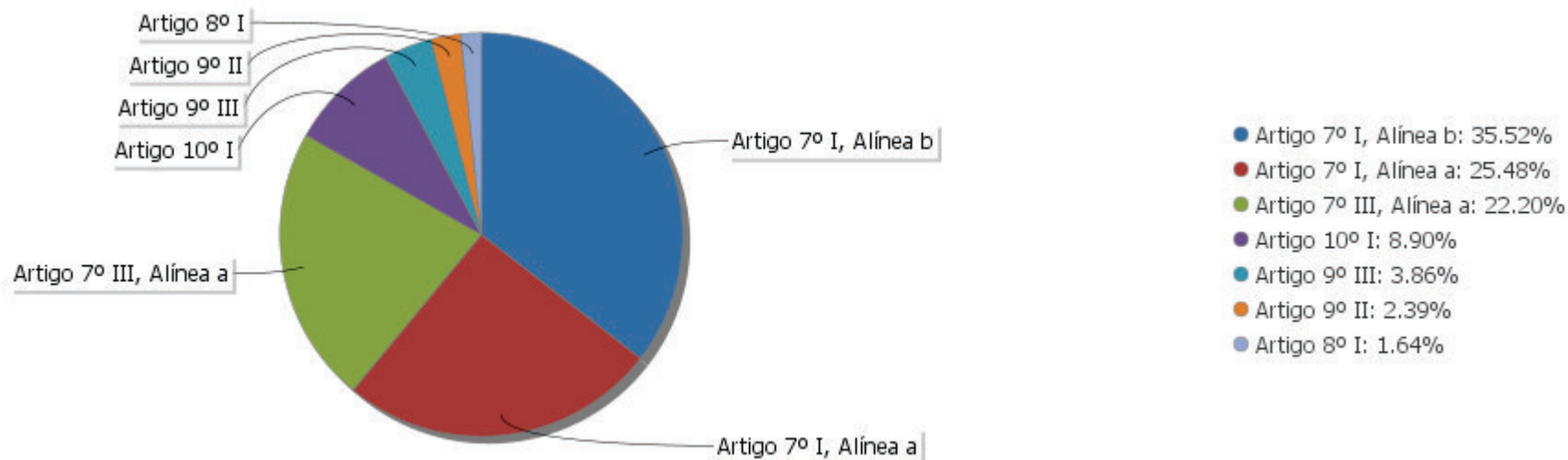
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	D+25 du		0,00
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+32 du		6.411.602,01
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	D+2	25/03/2026	5.428.184,41
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+2	27/07/2026	12.168.669,12

ACIMA DE 365 DIAS

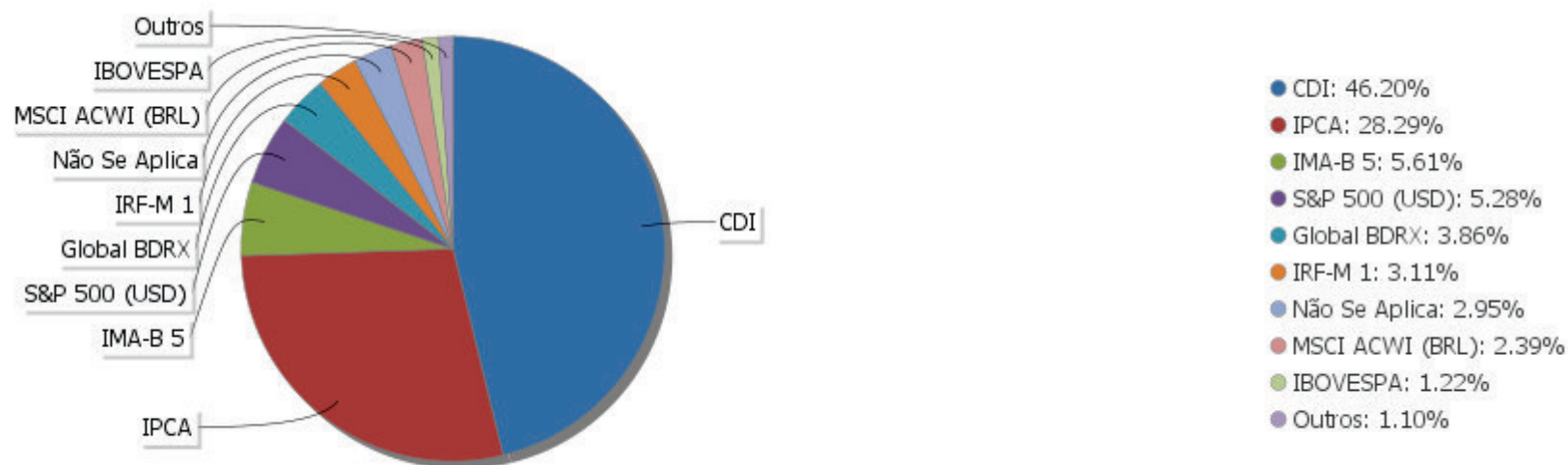
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	D+2	04/07/2027	11.226.192,29
NTN-B 150828 (6,720000%)		15/08/2028	21.581.800,19
NTN-B 150828 (6,760000%)		15/08/2028	21.530.206,48
NTN-B 150830 (6,460000%)		15/08/2030	10.699.697,80
NTN-B 150830 (7,500000%)		15/08/2030	2.288.613,50
NTN-B 150830 (7,680000%)		15/08/2030	20.888.201,42
NTN-B 150830 (7,720000%)		15/08/2030	17.510.030,04
NTN-B 150832 (7,770000%)		15/08/2032	27.679.013,24
NTN-B 150535 (6,130000%)		15/05/2035	17.305.373,21
NTN-B 150535 (6,275000%)		15/05/2035	21.482.391,12
NTN-B 150535 (7,370000%)		15/05/2035	1.152.241,92
NTN-B 150535 (7,380000%)		15/05/2035	4.366.944,48
NTN-B 150840 (7,200000%)		15/08/2040	15.172.829,14
NTN-B 150840 (7,560000%)		15/08/2040	20.721.466,13

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

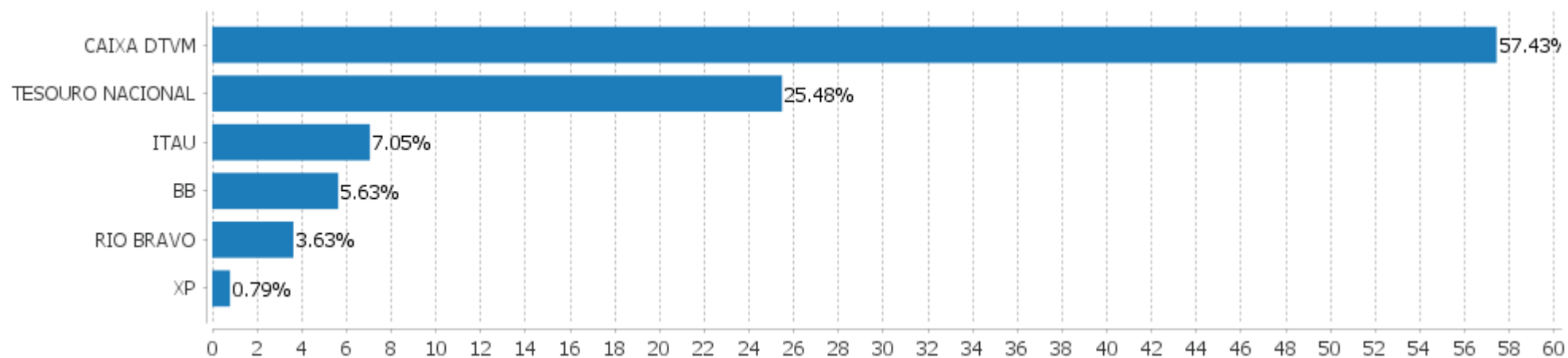


Alocação Por Estratégia



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	1,48	0,90	1,07	14,11
INPC + 5,11%	0,44	1,88	0,89	0,88	0,77	0,63	0,67	0,21	0,96	0,49	0,41	0,65	9,21
p.p. indexador	0,68	-1,42	-0,69	0,30	1,03	0,66	0,46	1,00	0,51	0,99	0,50	0,42	4,91
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	-0,50	-0,46	2,03	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	-0,31	-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	1,40	1,04	1,49	1,35	1,65	1,59	1,26	1,22	16,11
p.p. indexador	-1,04	-1,97	-1,02	0,19	-0,60	-0,72	-1,72	-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

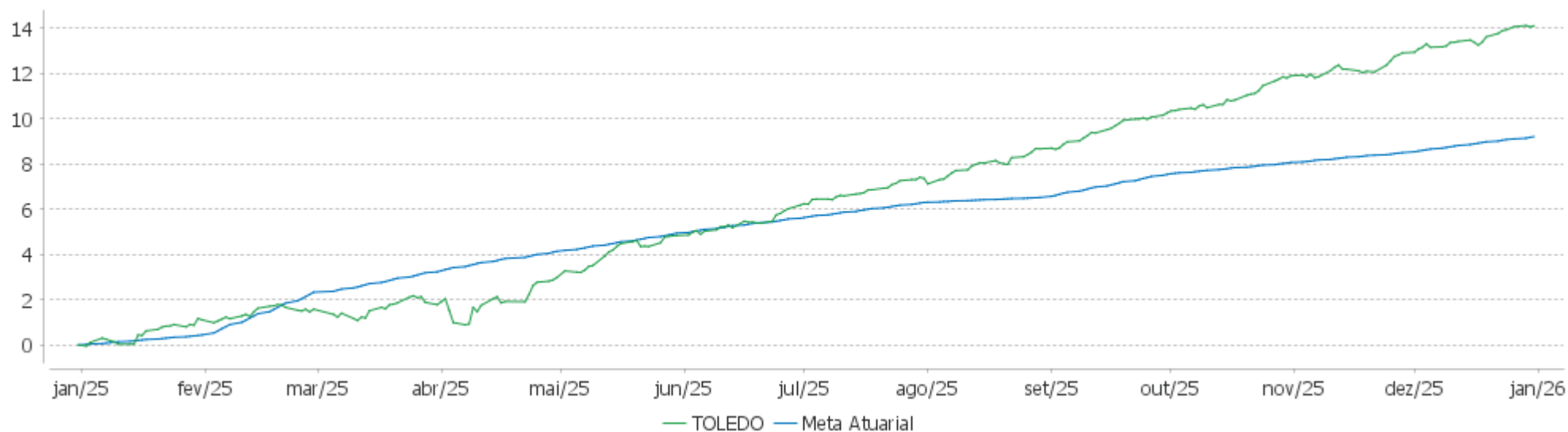
	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	34	47,22
Meses abaixo - Meta Atuarial	38	52,78
Rentabilidade	Mês	
Maior rentabilidade da Carteira	2,52	2023-11
Menor rentabilidade da Carteira	-3,86	2020-03

Relatório

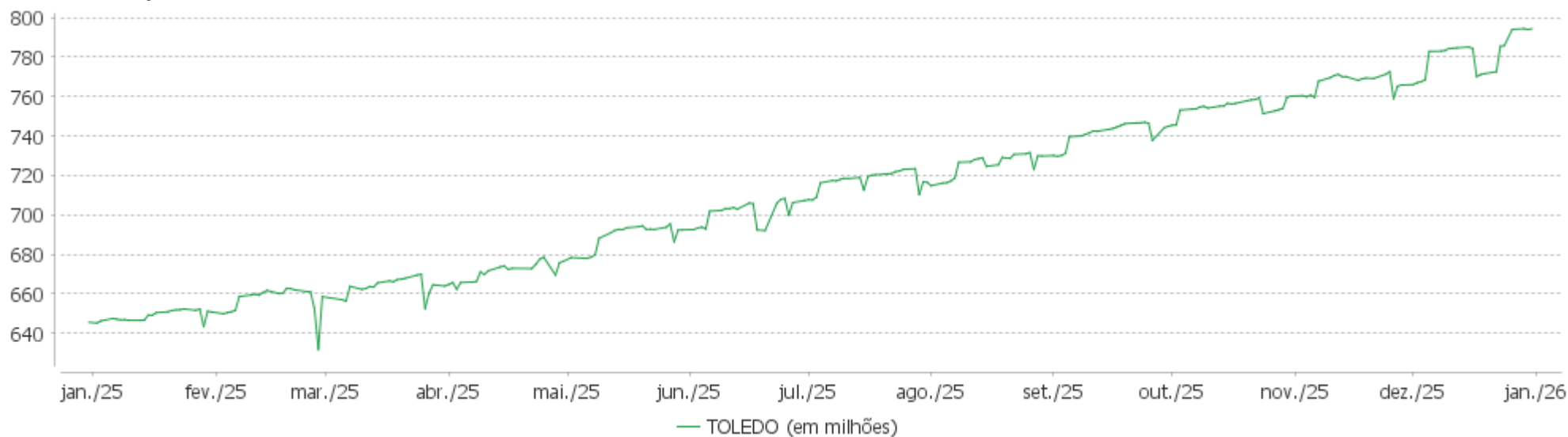
Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	3,49	1,55	1,94	1,52
06 meses	7,47	3,42	4,05	1,37
12 meses	14,11	9,21	4,91	2,07
24 meses	26,13	20,04	6,08	1,81
36 meses	44,66	30,51	14,15	1,87
48 meses	50,70	44,99	5,71	2,51
60 meses	53,15	68,35	-15,20	2,73
Desde 31/12/2019	61,54	87,90	-26,35	3,93

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução No Ano

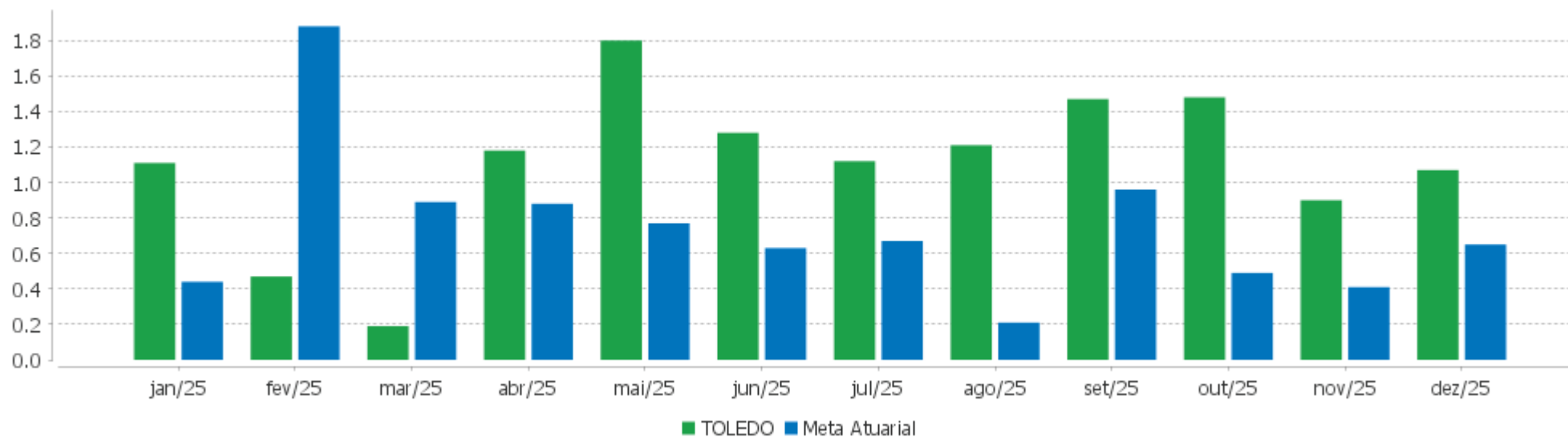


Patrimônio Líquido No Ano



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.	0,93 -0,02	3,03 -0,05	3,03 -0,05	5,19 -0,10	11,44 -0,21	18,04 -0,49	32,16 -0,74
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA Var. IPCA p.p.	0,26 -0,07	3,27 2,67	3,27 2,67	6,86 5,63	13,95 9,68	21,08 11,78	37,53 23,18
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA Var. IRF-M 1 p.p.	1,14 -0,02	3,51 -0,05	3,51 -0,05	7,28 -0,11	14,51 -0,25	25,20 -0,42	41,50 -0,76
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI % do CDI	1,21 99,14	3,51 97,64	3,51 97,64	7,14 96,17	14,12 98,66	23,39 87,47	41,88 96,77
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA % do CDI	1,16 95,41	3,53 98,45	3,53 98,45	7,32 98,61	14,19 99,17	26,31 98,39	42,71 98,68
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA % do CDI	0,25 20,49	2,89 80,56	2,89 80,56	6,66 89,61	13,31 92,96	28,54 106,73	43,36 100,19
NTN-B 150830 (7,720000%) Var. IPCA p.p.	0,93 0,60	2,58 1,98	2,58 1,98	5,20 3,96	12,42 8,16	27,08 17,78	
NTN-B 150535 (6,275000%) Var. IPCA p.p.	0,81 0,48	2,23 1,63	2,23 1,63	4,47 3,23	10,92 6,65	23,69 14,39	
NTN-B 150830 (6,460000%) Var. IPCA p.p.	0,82 0,49	2,27 1,67	2,27 1,67	4,56 3,33	11,11 6,84	24,12 14,82	
NTN-B 150830 (7,500000%) Var. IPCA p.p.	0,91 0,58	2,53 1,92	2,53 1,92	5,09 3,85	12,19 7,93	26,56 17,26	
NTN-B 150828 (6,760000%) Var. IPCA p.p.	0,85 0,52	2,35 1,75	2,35 1,75	4,71 3,48	11,42 7,16	24,82 15,52	
NTN-B 150830 (7,680000%) Var. IPCA p.p.	0,92 0,59	2,57 1,97	2,57 1,97	5,17 3,94	12,40 8,14	27,01 17,71	
NTN-B 150832 (7,770000%) Var. IPCA p.p.	0,93 0,60	2,59 1,99	2,59 1,99	5,22 3,99	12,48 8,21	27,20 17,90	
NTN-B 150828 (6,720000%) Var. IPCA p.p.	0,84 0,52	2,34 1,74	2,34 1,74	4,69 3,46	11,38 7,12	24,73 15,43	
NTN-B 150840 (7,200000%) Var. IPCA p.p.	0,88 0,56	2,44 1,84	2,44 1,84	4,93 3,69	11,87 7,61		
NTN-B 150840 (7,560000%) Var. IPCA p.p.	0,91 0,59	2,54 1,94	2,54 1,94	5,12 3,88	12,26 7,99	26,71 17,40	
NTN-B 150535 (7,370000%)	0,90	2,49	2,49	5,02	12,06		

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.	0,57	1,89	1,89	3,79	7,79		
NTN-B 150535 (6,130000%) Var. IPCA p.p.	0,80 0,47	2,19 1,59	2,19 1,59	4,39 3,16	10,76 6,50	23,35 14,05	36,98 22,62
NTN-B 150535 (7,380000%) Var. IPCA p.p.	0,90 0,57	2,50 1,90	2,50 1,90	5,06 3,83	12,11 7,84		
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA % do CDI	1,20 98,13	3,57 99,36	3,57 99,36	7,40 99,68	14,44 100,86	26,87 100,47	43,85 101,32
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA % do CDI	1,23 100,43	3,57 99,55	3,57 99,55	7,43 100,07	14,46 101,04	27,09 101,28	44,01 101,69
FIA CAIXA CONSUMO Var. Índice Consumo - ICON p.p.	-3,03 -0,04	3,97 -0,33	3,97 -0,33	3,84 -0,69	26,00 -1,97	-3,33 -2,44	2,02 -4,00
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO Var. SMALL CAP p.p.	-4,05 -0,47	1,96 -0,71	1,96 -0,71	4,06 0,67	28,85 -1,85	-4,08 -2,06	11,71 -3,05
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL Var. IBOVESPA p.p.	-7,49 -8,78	0,87 -9,31	0,87 -9,31	16,58 0,54	65,92 31,97	22,37 2,29	81,28 34,44
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA Var. IBOVESPA p.p.	1,18 -0,11	12,84 2,66	12,84 2,66	20,64 4,60	29,82 -4,14	32,46 12,38	47,63 0,79
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	-1,41 -2,88	6,60 -2,15	6,60 -2,15	12,53 -1,78	30,89 0,91	23,44 -3,13	52,74 -7,81
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA Var. IBOVESPA p.p.	0,53 -0,76	9,85 -0,33	9,85 -0,33	14,57 -1,47	37,73 3,78	9,17 -10,91	16,13 -30,71
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR Var. IBOVESPA p.p.	-1,89 -3,18	4,58 -5,60	4,58 -5,60	8,15 -7,89	27,72 -6,23	5,86 -14,22	24,00 -22,83
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA Var. Global BDRX p.p.	3,12 -0,18	6,49 -0,27	6,49 -0,27	16,62 -0,45	7,54 -0,88	80,97 -4,00	126,07 -7,60
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	4,69 0,56	5,04 -1,55	5,04 -1,55	8,08 -3,38	1,39 -5,77	48,48 -10,14	72,26 -4,49
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	4,73 0,59	-0,79 -7,38	-0,79 -7,38	-2,87 -14,32	-1,37 -8,53	57,90 -0,72	117,93 41,19
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA Var. Não Se Aplica p.p.	0,72 0,72	2,32 2,32	2,32 2,32	7,60 7,60	16,91 16,91		
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA Var. S&P 500 (USD) p.p.	1,93 1,98	5,44 3,09	5,44 3,09	16,30 5,98	26,02 9,63	62,11 18,59	115,96 37,67
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA Var. IBOVESPA p.p.	1,43 0,13	9,33 -0,85	9,33 -0,85	13,66 -2,38	27,35 -6,61	15,73 -4,35	33,88 -12,95
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	0,87	3,25	3,25	9,58			

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. Não Se Aplica p.p.	0,87	3,25	3,25	9,58			
TOLEDO	1,07	3,49	3,49	7,47	14,11	26,13	44,66
Var. INPC + 5,11% p.p.	0,42	1,94	1,94	4,05	4,91	5,84	13,62
CDI	1,22	3,59	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28
IBOVESPA	1,29	10,18	10,18	16,04	33,95	20,08	46,83
INPC + 6,00%	0,72	1,77	1,77	3,87	10,13	22,34	34,39
IPCA + 6,00%	0,84	2,10	2,10	4,32	10,52	22,84	36,13

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	Não possui	
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	Não possui	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0	Não possui	
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0	Não possui	
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0	Não possui	
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
					20% DA RENTABILIDADE DO FUNDO QUE EXCEDER A 100% DA VARIAÇÃO DO IBOVESPA, APURADO PELA BM&FBOVESPA	
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0	D+0	D+21	D+24	20% da rentabilidade que exceder 100% da variação do Ibovespa	0,05%
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	D+0	D+1	D+5	Não possui	
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	1,16	3,56	3,56	7,39	14,76	25,62	42,26	59,36	64,02
IRF-M 1+	-0,06	3,30	3,30	6,36	20,07	17,91	39,74	50,10	42,61
IRF-M TOTAL	0,30	3,37	3,37	6,72	18,22	20,41	40,29	52,67	49,63
IMA-B 5	0,95	3,08	3,08	5,29	11,65	18,53	32,90	45,90	52,56
IMA-B 5+	-0,19	3,69	3,69	3,12	14,20	4,35	24,46	28,57	20,14
IMA-B TOTAL	0,31	3,42	3,42	4,02	13,17	10,41	28,13	36,29	34,57
IMA-GERAL TOTAL	0,79	3,48	3,48	6,42	14,83	20,69	38,55	51,93	53,39
IDKA 2	1,15	3,25	3,25	5,80	12,03	18,57	32,95	45,37	52,59
IDKA 20	-1,51	4,08	4,08	1,65	16,89	-7,55	17,53	15,28	-1,43
CDI	1,22	3,59	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28	61,01	68,09

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	1,29	10,18	10,18	16,04	33,95	20,08	46,83	53,71	35,38
IBRX 100	1,19	9,96	9,96	15,81	33,45	20,49	46,13	52,00	35,01
IBRX 50	1,44	10,10	10,10	16,12	32,11	21,37	45,72	54,05	37,81
SMALL CAP	-3,58	2,67	2,67	3,38	30,70	-2,02	14,76	-2,52	-18,31
Índice Consumo - ICON	-2,99	4,31	4,31	4,52	27,97	-0,89	6,03	-20,86	-41,52
Índice Dividendos - IDIV	1,46	8,75	8,75	14,31	29,99	26,58	60,55	80,86	69,26

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	3,14	5,18	5,18	8,37	21,15	14,01	31,68	34,60	31,54

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)	4,13	6,59	6,59	11,46	7,16	58,62	76,75	32,54	66,23
MSCI ACWI (USD)	0,94	3,03	3,03	10,54	20,60	39,56	67,60	34,42	57,00
S&P 500 (BRL)	3,11	5,88	5,88	11,24	3,42	63,11	88,02	41,62	92,97
S&P 500 (USD)	-0,05	2,35	2,35	10,32	16,39	43,52	78,29	43,63	82,25

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,33	0,60	0,60	1,23	4,26	9,30	14,35	20,97	33,14
INPC	0,21	0,27	0,27	0,79	3,90	8,85	12,89	19,58	31,73
IGPM	-0,01	-0,10	-0,10	-0,10	-1,04	5,43	2,07	7,64	26,78
SELIC	1,22	3,59	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28	61,01	68,08

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,67	1,61	1,61	3,30	8,43	18,24	28,59	41,45	61,88
IPCA + 5,00%	0,76	1,85	1,85	3,81	9,48	20,53	32,33	46,95	69,79
IPCA + 5,50%	0,80	1,98	1,98	4,07	10,00	21,68	34,22	49,76	73,86
IPCA + 5,89%	0,83	2,07	2,07	4,27	10,41	22,58	35,71	51,98	77,09
IPCA + 6,00%	0,84	2,10	2,10	4,32	10,52	22,84	36,13	52,61	78,01
INPC + 4,00%	0,55	1,27	1,27	2,85	8,05	17,75	26,94	39,83	60,17
INPC + 6,00%	0,72	1,77	1,77	3,87	10,13	22,34	34,39	50,87	76,13

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%)	17.305.373,21	6,130000	15.903.517,76	7,390000	-1.401.855,45
NTN-B 150535 (6,275000%)	21.482.391,12	6,275000	19.937.354,62	7,390000	-1.545.036,50
NTN-B 150535 (7,370000%)	1.152.241,92	7,370000	1.150.718,35	7,390000	-1.523,57
NTN-B 150535 (7,380000%)	4.366.944,48	7,380000	4.362.613,54	7,390000	-4.330,94
NTN-B 150828 (6,720000%)	21.581.800,19	6,720000	20.969.975,75	8,010200	-611.824,44
NTN-B 150828 (6,760000%)	21.530.206,48	6,760000	20.938.623,80	8,010200	-591.582,68
NTN-B 150830 (6,460000%)	10.699.697,80	6,460000	10.204.535,54	7,737900	-495.162,26
NTN-B 150830 (7,500000%)	2.288.613,50	7,500000	2.268.651,59	7,737900	-19.961,91
NTN-B 150830 (7,680000%)	20.888.201,42	7,680000	20.839.939,02	7,737900	-48.262,40
NTN-B 150830 (7,720000%)	17.510.030,04	7,720000	17.498.514,20	7,737900	-11.515,84
NTN-B 150832 (7,770000%)	27.679.013,24	7,770000	27.824.490,93	7,664500	145.477,69
NTN-B 150840 (7,200000%)	15.172.829,14	7,200000	15.081.341,42	7,270000	-91.487,72
NTN-B 150840 (7,560000%)	20.721.466,13	7,560000	21.251.362,14	7,270000	529.896,01

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
101	03/10/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	7.311.946,46	0,00	1.114.955,88252500	6,5580590000
102	07/10/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	414.093,26	0,00	63.076,05975500	6,5649830000
103	07/10/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	3.000,00	0,00	456,96995700	6,5649830000
104	21/10/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	37.259,32	0,00	5.643,27461900	6,6024290000
105	23/10/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	4.447,63	0,00	672,87575200	6,6098830000
106	24/10/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	9.478.254,22	1.433.070,13249100	6,6139500000
107	30/10/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.812.513,57	0,00	937.426,43860500	6,2005010000
108	30/10/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	79.607,72	0,00	12.011,69608400	6,6275170000
109	07/11/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	497.393,08	0,00	74.793,54498900	6,6502140000
110	07/11/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	7.332.748,84	0,00	1.102.633,51525200	6,6502140000
111	18/11/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,00	13.676.828,75	2.190.011,67121400	6,2450940000
112	18/11/2025	NTN-B 150840 (7,200000%)	14.999.964,60	0,00	3.598,00000000	4.168,9729294052
113	24/11/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	33.635,38	0,00	5.029,87233300	6,6871240000
114	26/11/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	15.033.288,34	2.245.574,18999500	6,6946300000
115	27/11/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.812.513,57	0,00	927.615,00962900	6,2660840000
116	28/11/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	80.916,79	0,00	12.073,97377900	6,7017530000
117	05/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	986.722,92	0,00	146.895,93631500	6,7171560000
118	05/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	14.363.865,57	0,00	2.138.384,99061200	6,7171560000
119	10/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	4.984,97	0,00	740,91518800	6,7281250000
120	17/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	6.871.834,29	1.018.552,91563700	6,7466640000
121	17/12/2025	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,00	6.520.540,97	209.382,17568000	31,1418150000
122	19/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	6.520.540,97	0,00	965.390,93682600	6,7543010000
123	19/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	72.707,41	0,00	10.764,60909800	6,7543010000
124	19/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1.281.298,23	0,00	189.701,08527800	6,7543010000
125	19/12/2025	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	0,00	8.911.636,65	7.042.951,47892400	1,2653270000
126	23/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	5.739.806,16	0,00	848.990,68903800	6,7607410000
127	23/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	3.215,50	0,00	475,61354500	6,7607410000
128	23/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	8.911.636,65	0,00	1.318.144,95629900	6,7607410000

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
129	23/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	2.591.583,76	383.328,35877900	6,7607410000
130	26/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	7.304.472,79	0,00	1.079.188,57924800	6,7684860000
131	30/12/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	213,08	0,00	31,44554300	6,7761590000
Total			87.609.504,47	63.083.966,98		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

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

Value-At-Risk (R\$): 5.034.371,48

Value-At-Risk: 0,63%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,82	0,35	5,00	0,14	-0,33	0,95	660.912.114,08	83,20
Artigo 8º	24,80	9,32	20,00	0,08	-0,11	-1,46	13.052.604,93	1,64
Artigo 9º	16,26	5,97	20,00	0,18	0,15	3,73	49.681.038,12	6,25
Artigo 10º	5,31	3,03	20,00	0,23	0,06	1,51	70.732.238,12	8,90
TOLEDO		0,63		0,63			794.377.995,25	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,35%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150828 (6,720000%)	0,13	0,29	0,00	0,28	-2,98	0,84	21.581.800,19	2,72
NTN-B 150828 (6,760000%)	0,13	0,29	0,00	0,28	-2,95	0,85	21.530.206,48	2,71
NTN-B 150830 (6,460000%)	0,13	0,28	0,00	0,27	-3,15	0,82	10.699.697,80	1,35
NTN-B 150830 (7,500000%)	0,13	0,31	0,00	0,30	-2,47	0,91	2.288.613,50	0,29
NTN-B 150830 (7,680000%)	0,16	0,33	0,00	0,32	-1,82	0,92	20.888.201,42	2,63
NTN-B 150830 (7,720000%)	0,13	0,32	0,00	0,30	-2,33	0,93	17.510.030,04	2,20
NTN-B 150832 (7,770000%)	0,13	0,32	0,00	0,30	-2,29	0,93	27.679.013,24	3,48
NTN-B 150535 (6,130000%)	0,13	0,27	0,00	0,26	-3,37	0,80	17.305.373,21	2,18
NTN-B 150535 (6,275000%)	0,13	0,28	0,00	0,27	-3,27	0,81	21.482.391,12	2,70
NTN-B 150535 (7,370000%)	0,13	0,31	0,00	0,29	-2,55	0,90	1.152.241,92	0,15
NTN-B 150535 (7,380000%)	0,22	0,33	0,00	0,32	-1,48	0,90	4.366.944,48	0,55
NTN-B 150840 (7,200000%)	0,13	0,30	0,00	0,29	-2,61	0,88	15.172.829,14	1,91
NTN-B 150840 (7,560000%)	0,13	0,31	0,00	0,30	-2,43	0,91	20.721.466,13	2,61
Sub-total	0,13	0,30	0,00		-2,71	0,88	202.378.808,67	25,48

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	0,21	0,42	0,00	0,63	-0,05	1,21	32.011.853,64	4,03
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	4,35	1,56	0,02	1,57	-0,22	0,26	22.344.530,88	2,81
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	2,32	0,97	0,03	0,01	-0,12	0,93	44.541.454,47	5,61
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESP LIMITADA	0,19	0,40	0,01	0,07	-0,42	1,14	24.683.926,58	3,11
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,20	0,41	0,02	0,59	-0,28	1,16	105.311.727,72	13,26
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	4,60	1,57	0,04	1,61	-0,21	0,25	53.286.479,66	6,71
Sub-total	1,79	0,69	0,12		-0,21	0,84	282.179.972,95	35,52

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	0,05	0,42	0,01	0,53	0,11	1,23	130.053.228,24	16,37
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	0,16	0,42	0,01	0,56	-0,14	1,20	46.300.104,22	5,83
Sub-total	0,07	0,38	0,02		-0,03	1,22	176.353.332,46	22,20

Renda Variável

Value-At-Risk: 9,32%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	37,95	14,80	0,01	9,38	-0,23	-7,49	1.588.167,29	0,20
FIA CAIXA CONSUMO	29,68	11,07	0,01	0,19	-0,14	-3,03	869.942,85	0,11
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	28,48	10,63	0,01	0,88	-0,19	-4,05	1.484.995,00	0,19
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	23,00	8,39	0,03	2,50	-0,11	-1,41	6.411.602,01	0,81
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	25,17		0,00		-0,12	-1,89	0,00	0,00
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	23,32		0,00		0,00	1,18	0,00	0,00
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIF CIC RESPONSABILIDADE	22,68	8,57	0,01	2,16	-0,03	0,53	2.697.897,78	0,34

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
LIMITADA								
Sub-total	24,80	9,32	0,08		-0,11	-1,46	13.052.604,93	1,64
Investimentos no Exterior								Value-At-Risk: 5,97%
Artigo 9º II								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	15,18	6,49	0,01	7,29	0,23	4,69	12.708.185,02	1,60
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	17,55	8,17	0,01	8,39	0,20	4,73	6.287.159,41	0,79
Sub-total	15,65	6,79	0,02		0,22	4,70	18.995.344,43	2,39
Artigo 9º III								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	16,63	7,16	0,16	0,80	0,11	3,12	30.685.693,69	3,86
Sub-total	16,63	7,16	0,16		0,11	3,12	30.685.693,69	3,86
Investimentos Estruturados								Value-At-Risk: 3,03%
Artigo 10º I								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	8,08	4,67	0,20	0,81	0,09	1,93	41.909.192,30	5,28
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	2,78	1,80	0,01	1,80	-0,13	0,87	11.226.192,29	1,41
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	19,82	7,25	0,02	1,59	0,01	1,43	5.428.184,41	0,68
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,23	0,40	0,00	0,40	-2,14	0,72	12.168.669,12	1,53
Sub-total	5,31	3,03	0,23		0,06	1,51	70.732.238,12	8,90

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

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)
(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)
(5) Limite Política de Investimentos (%)



Relatório Macroeconômico

4º 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 3ª 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?

Maiο

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

No quarto trimestre de 2025, a economia global apresentou resiliência da atividade, sobretudo nas economias avançadas, impulsionada pelo setor de serviços e pela ausência de retaliações amplas à nova estratégia comercial dos Estados Unidos. Esse desempenho reduziu a percepção de risco de recessão e sustentou revisões positivas para o crescimento, mas limitou o processo de desinflação, mantendo a inflação acima das metas dos principais bancos centrais. Como consequência, consolidou-se um ambiente de juros reais estruturalmente elevados, superiores à média histórica, com condições financeiras restritivas e maior exigência na alocação de capital.

Para além disso, o cenário macroeconômico passou a ser dominado pela intensificação da “Guerra Fria Econômica”, com os EUA aprofundando o desacoplamento em relação à China e ampliando sua atuação geopolítica para assegurar acesso a recursos estratégicos e redefinir zonas de influência, especialmente no continente americano. Essa inflexão geopolítica ocorre em meio à fragilidade fiscal dos EUA e às vésperas das eleições de meio de mandato, elevando a incerteza global para 2026 e reforçando a leitura de que, apesar de cortes de juros no curto prazo, o regime de médio e longo prazo será de taxas terminais mais altas nas economias desenvolvidas, exigindo prudência fiscal e monetária, especialmente nos mercados emergentes.

Estados Unidos: Moderação Cíclica, Inflação Resiliente e Política Monetária sob Pressão

Ao longo do período, a economia americana permaneceu em expansão, mas com sinais mais claros de moderação típica de fim de ciclo. O crescimento continuou sustentado por consumo resiliente, salários reais em melhora e renda do trabalho ainda robusta, enquanto o mercado de trabalho passou por um processo de normalização, marcado pela desaceleração das contratações e sem haver um aumento expressivo das demissões. Ao mesmo tempo, a atividade perdeu tração em segmentos mais cíclicos, sobretudo na manufatura, que seguiu em território de contração, enquanto o setor de serviços manteve desempenho mais resiliente. Indicadores como vendas no varejo e relatórios privados de emprego reforçaram a leitura de arrefecimento gradual da demanda.

No front inflacionário, o trimestre confirmou que o processo de desinflação segue incompleto e lento. CPI e PCE encerraram o período ainda próximos de 2,7%-2,9% a/a, acima da meta de 2%, apesar de leituras pontuais abaixo das expectativas. O repasse das tarifas de importação aos preços mostrou-se mais gradual do que o inicialmente temido, mas pesquisas com empresas indicaram pressões de custos persistentes, mantendo o risco de repasses adicionais à frente. Esse quadro sustentou o dilema central do Federal Reserve: embora o enfraquecimento gradual da atividade e do mercado de trabalho abra espaço para cortes, a inflação resiliente impõe limites à velocidade e à magnitude do afrouxamento.

Em termos de política monetária, o Fed optou por um ciclo cauteloso e altamente dependente de dados. Após o corte de 25 pontos-base em outubro, a autoridade voltou a reduzir os juros em dezembro, levando os Fed Funds para o intervalo de 3,50%-3,75%. Ainda assim, o comitê seguiu dividido, refletindo diferentes ponderações entre inflação e emprego. Adicionalmente, o contexto institucional ganhou relevância, onde, o trimestre foi marcado pelo shutdown prolongado, que dificultou a leitura conjuntural, e pelo aumento das pressões políticas sobre o Fed, em meio ao debate sobre a sucessão da presidência da autoridade monetária em 2026.

O encerramento do ano reforçou a expectativa de que, apesar de um possível viés mais dovish com a nova composição do comitê em 2026, o espaço para cortes adicionais será limitado, com projeção de apenas um novo

corte ao longo do ano. O elevado endividamento público, a inflação ainda acima da meta, a necessidade de preservar a credibilidade da política monetária e o ambiente político conturbado, devido as eleições legislativas à frente, indicam que o Fed seguirá priorizando decisões técnicas, cautela na comunicação e forte atenção à ancoragem das expectativas.

Zona do Euro: Crescimento Acima do Potencial e Política Monetária Estável

Ao longo do quarto trimestre de 2025, a economia da Zona do Euro confirmou um quadro de resiliência acima do potencial, com crescimento sustentado principalmente pelo setor de serviços, apoiado pela elevação dos salários reais e por um mercado de trabalho historicamente apertado. O PIB cresceu 1,3% a/a no terceiro trimestre, acima do crescimento estimado, o segmento de serviços seguiu em expansão contínua, sustentando a atividade agregada. Ao final do ano, houve inclusive sinais de recuperação da produção industrial, reforçando a leitura de estabilização cíclica.

No front inflacionário, o trimestre consolidou a convergência da inflação para a meta, com o CPI encerrando dezembro em 2,0% a/a e o núcleo em torno de 2,3% a/a. Esse comportamento, combinado com a atividade aquecida, levou o Banco Central Europeu a manter a taxa de juros em 2%, reiterando que a política monetária está em um nível compatível com o balanço de riscos. A comunicação seguiu estritamente dependente de dados, sem sinalização de cortes no curto prazo, com o consenso de mercado deslocando o início de um novo ciclo de flexibilização para, ao menos, o primeiro semestre de 2026 e, mais recentemente, para além desse horizonte.

Do ponto de vista de riscos, o BCE reconheceu a redução das pressões inflacionárias domésticas, mas manteve atenção elevada a fatores externos, como eventuais novas tarifas dos EUA, rupturas nas cadeias globais de suprimento e tensões geopolíticas. A leitura predominante ao fim de 2025 é de que a economia europeia permanece “em um bom lugar”, com crescimento moderado, inflação controlada e política monetária estável, cenário que sustenta a manutenção dos juros em 2% ao longo de 2026.

China: Desaceleração Cíclica, Deflação Persistente e Redirecionamento Estratégico do Comércio Exterior

Ao longo do trimestre, a economia chinesa entrou em uma fase mais clara de desaceleração cíclica, em meio à transição estrutural para um modelo de crescimento baseado em eficiência, produtividade e autossuficiência tecnológica. O PIB desacelerou para 4,8% a/a no terceiro trimestre, refletindo o excesso de capacidade produtiva, o acúmulo de estoques e a persistente fragilidade do setor imobiliário. A atividade industrial perdeu tração, com o PMI de manufaturas oscilando em torno da fronteira de contração, enquanto o setor de serviços permaneceu em expansão, sustentando o crescimento agregado. Apesar desse ambiente desafiador, a economia manteve trajetória compatível com a meta anual de crescimento, às vésperas da definição do 15º Plano Quinquenal (2026–2030).

O principal desafio macroeconômico do período foi a persistência das pressões deflacionárias, apesar de sinais pontuais de alívio. O deflator do PIB permaneceu em território negativo pelo décimo trimestre consecutivo, evidenciando a dificuldade de reancoragem dos preços em um ambiente de excesso de oferta. Em novembro, a inflação ao consumidor surpreendeu positivamente com leve alta anual após meses de deflação, mas sem alterar o diagnóstico de desinflação prolongada. Diante disso, o Banco Popular da China manteve as taxas de juros estáveis, priorizando estímulos fiscais e crédito direcionado, como o pacote fiscal de RMB 1 trilhão e a aceleração da

implementação de linhas de crédito estratégicas, em alinhamento com a política de “anti-involution”, voltada à redução da competição predatória e à consolidação industrial.

No front externo, houve sucesso da estratégia chinesa de redirecionamento comercial, especialmente após a intensificação da guerra tarifária com os Estados Unidos. Embora as exportações para os EUA tenham sofrido forte retração e passado a representar menos de 10% do total em 2025, a China conseguiu manter o ritmo de crescimento das exportações por meio do fortalecimento das vendas para Ásia, União Europeia, América Latina, África e Oceania. Em dezembro, as exportações cresceram 6,6% a/a, evidenciando a capacidade de adaptação da economia chinesa às restrições comerciais. Assim, apesar dos desafios, o período encerra com a China alcançando a meta de crescimento de 5% em 2025, sustentada por estímulos fiscais, resiliência do setor externo e foco estratégico na consolidação de sua influência no comércio internacional.

Brasil: Política Monetária Restritiva, Desaceleração Gradual e Ano Eleitoral no Radar

Ao longo do período, consolidou-se no Brasil um cenário de política monetária altamente restritiva mantida por tempo prolongado, com o Banco Central reafirmando reiteradamente a Selic em 15% a.a. e afastando a possibilidade de cortes no curto prazo. Apesar de um tom gradualmente menos duro na comunicação, refletindo a desaceleração da atividade e o arrefecimento da inflação, especialmente nos preços livres, o Copom avaliou que o enfraquecimento observado é compatível com o cenário base e ainda insuficiente para permitir flexibilização. A taxa real ex-ante próxima de 9,5%, bem acima do juro neutro estimado, seguiu garantindo a trajetória de desinflação, mas também aprofundando o caráter contracionista do ciclo vigente.

No campo inflacionário, o período foi marcado por desaceleração consistente dos índices, com o IPCA recuando para 4,26% a/a em dezembro e encerrando 2025 dentro do intervalo de tolerância da meta, eliminando a necessidade de carta explicativa do Banco Central. As expectativas de inflação continuaram cedendo, sobretudo no horizonte mais longo, enquanto fatores de curto prazo reforçaram um viés benigno para os preços. Ainda assim, a inflação de serviços permaneceu mais resistente, condicionando a estratégia do Bacen e dificultando uma sinalização clara de cortes já no início de 2026, apesar do efeito contracionista do aperto monetário só ter se tornado mais evidente a partir do terceiro trimestre de 2025.

A atividade econômica apresentou desaceleração gradual e o PIB do terceiro trimestre praticamente estagnou na margem, com arrefecimento concentrado em serviços e consumo das famílias, enquanto o mercado de trabalho permaneceu apertado, sustentando renda e impedindo uma desaceleração mais abrupta. No plano fiscal e político, o período foi marcado pela aprovação de medidas relevantes, como a isenção de IR até R\$ 5 mil, considerada neutra do ponto de vista fiscal, mas também por frustrações de arrecadação e por um ambiente legislativo carregado.

Às vésperas de 2026, as expectativas com o ano eleitoral começam a surgir, onde, a tendencia para o cenário doméstico passa a ser maior volatilidade, especialmente no câmbio, com o processo político se tornando uma fonte central de incerteza. Ainda assim, a principal convicção direcional que emerge é o início do ciclo de cortes de juros ao longo de 2026, provavelmente de forma cautelosa e condicionada à ancoragem das expectativas e à evolução da inflação de serviços.

América Latina

CHILE: Ao longo do período, o Banco Central do Chile reduziu a taxa básica de 4,75% para 4,50%, em meio a um cenário de inflação ainda acima da meta, incerteza externa e moderação da atividade. A decisão preserva o tom cauteloso da autoridade monetária, que sinaliza continuidade gradual do ciclo de flexibilização à medida que a inflação converge para 3% e o balanço de riscos melhora. No campo político, o processo eleitoral culminou na vitória do candidato da direita, com posse prevista para 11 de março de 2026; a mudança de administração reforça a expectativa de mais dois cortes de 25 bps no 1º trimestre de 2026, levando a taxa terminal a 4,0%, condicionada à evolução da inflação e do quadro externo.

COLÔMBIA: O período foi marcado pela forte resiliência da demanda interna, com crescimento robusto do consumo e do investimento, ao mesmo tempo em que a inflação continuou surpreendendo para cima e as expectativas se afastaram da meta. Esse quadro levou o Banco Central a manter a taxa de juros em 9,25% ao longo do trimestre, apesar das pressões políticas e do início do ciclo eleitoral. As contas externas mostraram deterioração, com déficit comercial mais amplo, e o ambiente político se tornou mais tenso, especialmente nas relações com os Estados Unidos. À frente, embora haja espaço potencial para um ciclo de cortes ao longo de 2026, o calendário eleitoral, o desafio fiscal e a persistência das pressões inflacionárias tendem a postergar a flexibilização monetária, condicionando as decisões à agenda econômica da próxima administração.

MÉXICO: A dinâmica foi caracterizada por desaceleração da atividade econômica, com contração no PIB do terceiro trimestre, especialmente na indústria, contrastando com uma inflação que, embora abaixo de 4%, permaneceu pressionada em serviços. Esse mix reforçou a leitura de que há espaço para continuidade dos cortes de juros, ainda que de forma cautelosa. O Banco Central sinalizou disposição para reduzir gradualmente a taxa básica, mas revisou para cima as projeções de inflação, refletindo a desaceleração mais lenta dos preços de serviços. No horizonte de 2026, a política monetária passou a incorporar riscos relevantes associados à renegociação do USMCA e à postura mais assertiva dos Estados Unidos em relação à América Latina, fatores que aumentam a incerteza externa e tendem a limitar a velocidade do afrouxamento monetário, apesar do espaço técnico ainda existente.

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

ÍNDICES	TRIMESTRE	ANO	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M
CDI	3,59%	14,31%	14,31%	26,74%	43,28%	61,01%	68,09%
IMA-S	3,62%	14,55%	14,55%	27,28%	44,14%	62,51%	70,10%
IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO)	3,43%	16,05%	16,05%	30,54%	47,14%	68,56%	81,34%
IMA-B	3,42%	13,17%	13,17%	10,41%	28,13%	36,29%	34,57%
IRF-M	3,37%	18,22%	18,22%	20,41%	40,29%	52,67%	49,63%
DÓLAR	3,46%	-11,14%	-11,14%	13,66%	5,46%	-1,40%	5,88%
IBOVESPA (AÇÕES BRASIL)	10,18%	33,95%	33,95%	20,08%	46,83%	53,71%	35,38%
MSCI WORLD (AÇÕES GLOBAIS)	6,43%	6,17%	6,17%	58,89%	79,51%	35,17%	74,38%
NASDAQ (AÇÕES EUA COM FOCO EM TECNOLOGIA)	5,84%	6,95%	6,95%	75,97%	134,18%	46,48%	90,94%
S&P 500	5,88%	3,42%	3,42%	63,11%	88,02%	41,62%	92,97%
MSCI WORLD (Moeda original)	2,87%	19,49%	19,49%	39,80%	70,22%	37,09%	64,70%
NASDAQ (Moeda original)	2,31%	20,36%	20,36%	54,83%	122,06%	48,56%	80,33%
S&P 500 (Moeda original)	2,35%	16,39%	16,39%	43,52%	78,29%	43,63%	82,25%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

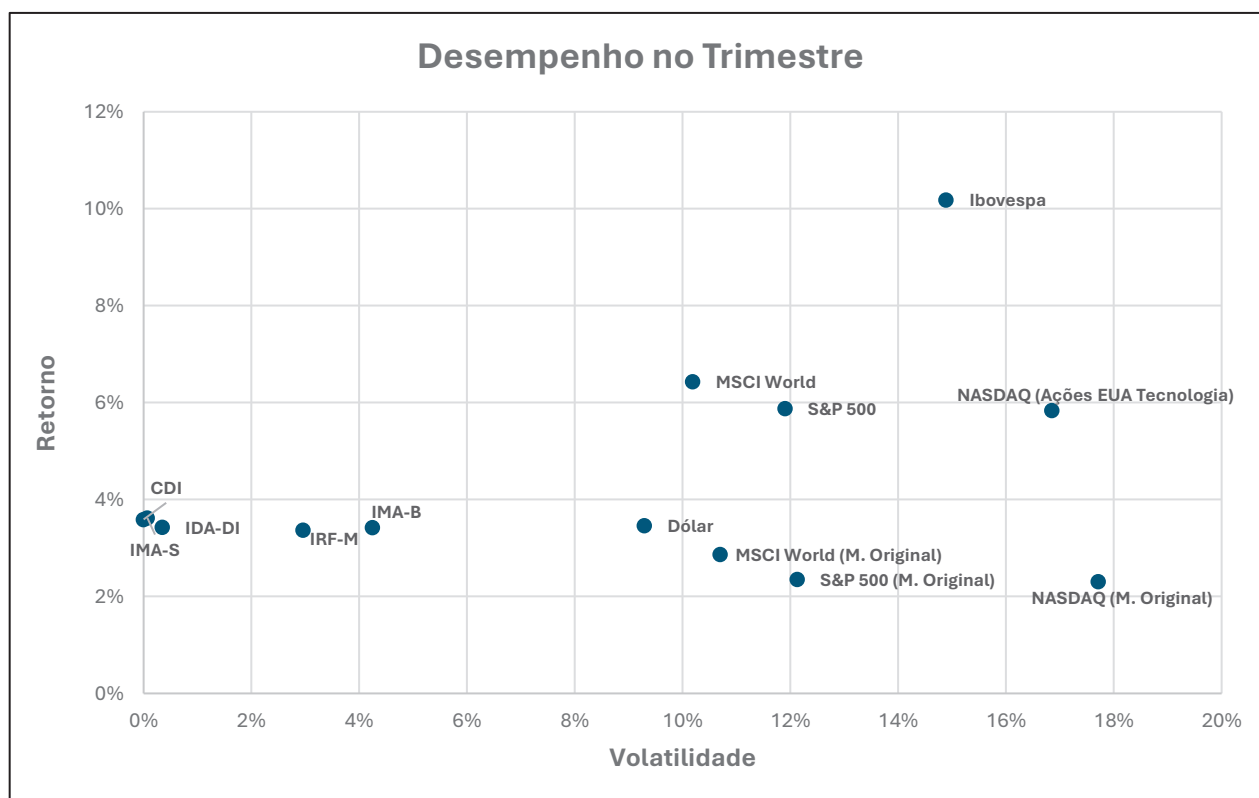
Tabela 2: Indicadores Financeiros (janelas mensais - últimos 12 meses)

	2025											
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%
IMA-S	1,10%	0,99%	0,96%	1,05%	1,16%	1,11%	1,30%	1,17%	1,24%	1,29%	1,06%	1,23%
IDA-DI (Crédito Privado)	1,58%	1,29%	1,26%	1,18%	1,38%	1,19%	1,42%	1,10%	1,19%	1,08%	1,10%	1,21%
IMA-B	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%	0,31%
IRF-M	2,58%	0,61%	1,39%	2,99%	1,00%	1,78%	0,29%	1,66%	1,26%	1,37%	1,67%	0,30%
DÓLAR	-5,85%	0,32%	-1,82%	-1,42%	0,85%	-4,41%	2,66%	-3,14%	-1,99%	1,24%	-0,94%	3,16%
IBOVESPA (Ações Brasil)	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%
MSCI WORLD (Ações Globais)	-2,58%	-0,50%	-6,38%	-0,69%	6,58%	-0,38%	3,92%	-0,72%	1,04%	3,20%	-0,76%	3,91%
NASDAQ (Ações EUA Tecnologia)	-3,76%	-2,45%	-9,37%	0,08%	9,97%	1,59%	5,10%	-2,31%	3,31%	6,07%	-2,56%	2,41%
S&P 500	-3,31%	-1,11%	-7,47%	-2,17%	7,05%	0,33%	4,88%	-1,29%	1,48%	3,53%	-0,81%	3,11%
MSCI WORLD (M. original)	3,47%	-0,81%	-4,64%	0,74%	5,69%	4,22%	1,23%	2,49%	3,09%	1,94%	0,18%	0,73%
NASDAQ (M. original)	2,22%	-2,76%	-7,69%	1,52%	9,04%	6,27%	2,38%	0,85%	5,40%	4,77%	-1,64%	-0,73%
S&P 500 (M. original)	2,70%	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%	2,27%	0,13%	-0,05%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

Tabela e Gráfico (Risco x Retorno): Desempenho Indicadores Financeiros - 4º Trimestre

Índices	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
Ibovespa	10,18%	14,89%
MSCI World	6,43%	10,19%
S&P 500	5,88%	11,90%
NASDAQ (Ações EUA Tecnologia)	5,84%	16,85%
IMA-S	3,62%	0,07%
CDI	3,59%	0,00%
Dólar	3,46%	9,29%
IDA-DI	3,43%	0,35%
IMA-B	3,42%	4,25%
IRF-M	3,37%	2,96%
MSCI World (Moeda Original)	2,87%	10,70%
S&P 500 (Moeda Original)	2,35%	12,13%
NASDAQ (Moeda Original)	2,31%	17,71%



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 compreende 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