

**TOLEDO**  
2º 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 30.06.2025.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

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

Equipe LDB Empresas.

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Posição de Ativos e Enquadramento

**RENTA FIXA** **81,26%**

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 (6,720000%)	0,30	0,04	0,69	2,68	21.235.023,98	3,00
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (6,760000%)	0,30	0,04	0,70	2,69	21.180.802,39	2,99
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150830 (6,460000%)	0,30	0,03	0,67	2,62	10.540.720,63	1,49
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150830 (7,500000%)	0,30	0,04	0,75	2,86	2.246.160,37	0,32
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150830 (7,680000%)	0,31	0,06	0,77	2,90	20.487.958,70	2,90
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150830 (7,720000%)	0,30	0,04	0,77	2,22	17.171.760,14	2,43
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150832 (7,770000%)	0,30	0,04	0,77	2,92	27.159.209,15	3,84
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (6,130000%)	0,30	0,03	0,65	2,54	17.069.771,28	2,41
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (6,275000%)	0,30	0,03	0,66	2,58	21.181.156,32	2,99
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (7,370000%)	0,30	0,04	0,34	0,34	1.132.640,85	0,16
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (7,560000%)	0,30	0,04	0,76	1,94	20.384.069,30	2,88
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea a</b>		<b>0,30</b>	<b>0,04</b>	<b>0,72</b>	<b>2,75</b>	<b>179.789.273,11</b>	<b>25,42</b>

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	0,76	0,04	0,93	3,20	29.877.672,17	4,22	4.689.015.290,65	0,64

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	1,38	0,21	1,02	3,51	20.909.276,26	2,96	3.323.167.915,38	0,63
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA	2,54	0,20	0,20	2,41	6.472.379,55	0,92	3.404.615.176,73	0,19
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	2,32	0,24	0,43	2,81	42.345.069,42	5,99	5.882.079.728,77	0,72
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,12	0,06	1,11	3,30	73.336.586,37	10,37	11.097.165.921,30	0,66
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,47	0,06	1,04	3,38	23.009.236,79	3,25	8.802.049.921,20	0,26
ITAU	ITAU	ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	1,72	0,29	1,29	3,16	49.961.003,00	7,06	1.477.579.725,33	3,38
<b>Sub-total Artigo 7º I, Alínea b</b>			<b>0,69</b>	<b>0,15</b>	<b>0,97</b>	<b>3,17</b>	<b>245.911.223,56</b>	<b>34,77</b>		

### 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	1,10	3,34	105.939.811,29	14,98	24.910.550.339,61	0,43
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	0,12	0,06	1,11	3,34	43.108.385,47	6,09	8.440.121.862,69	0,51
RIO BRAVO	BEM	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	10,63	0,00	5,94	10,57	0,00	0,00		
<b>Sub-total Artigo 7º III, Alínea a</b>			<b>0,99</b>	<b>0,06</b>	<b>1,58</b>	<b>4,02</b>	<b>149.048.196,76</b>	<b>21,07</b>		
<b>Renda Fixa</b>			<b>0,52</b>	<b>0,09</b>	<b>1,04</b>	<b>3,25</b>	<b>574.748.693,43</b>	<b>81,26</b>		

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### RENTA VARIÁVEL

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	24,69	2,42	2,52	21,84	1.362.353,11	0,19	151.133.252,59	0,90
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA CONSUMO	20,80	1,44	-1,83	12,71	837.799,73	0,12	88.006.614,56	0,95
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	19,75	1,28	1,14	14,52	1.427.107,34	0,20	505.172.872,01	0,28
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	12,84	1,38	1,48	8,67	5.697.771,64	0,81	1.163.445.471,89	0,49
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	15,87	1,58	1,00	11,99	8.382.154,61	1,19	355.862.908,45	2,36
ITAU	ITAU	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	17,94	1,86	1,05	4,72	5.569.018,96	0,79	1.166.977.330,98	0,48
ITAU	ITAU	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	15,58	1,41	0,29	11,22	2.354.785,37	0,33	79.521.894,15	2,96
Sub-total Artigo 8º I			15,67	1,60	1,05	10,14	25.630.990,76	3,62		
Renda Variável			15,67	1,60	1,05	10,14	25.630.990,76	3,62		

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

6,30%

#### 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	20,50	-0,94	-0,58	4,63	11.758.611,96	1,66	1.425.793.713,76	0,82
XP	BNP PARIBAS	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	23,95	-0,71	0,80	14,52	6.472.759,10	0,92	672.036.553,70	0,96
Sub-total Artigo 9º II			20,92	-0,86	-0,10	7,94	18.231.371,06	2,58		

#### 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	21,87	-0,15	1,47	9,54	26.311.645,02	3,72	2.293.022.777,73	1,15
Sub-total Artigo 9º III			21,87	-0,15	1,47	9,54	26.311.645,02	3,72		
Investimentos no Exterior			17,59	-0,44	0,83	8,88	44.543.016,08	6,30		

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

8,82%

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	19,31	0,54	5,72	12,30	36.035.423,21	5,09	1.873.444.192,01	1,92
RIO BRAVO	BTG PACTUAL	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	5,37	0,47	2,45	2,45	10.244.826,53	1,45	278.639.756,43	3,68
RIO BRAVO	BEM	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	15,07	1,13	0,71	5,30	4.775.913,93	0,68	142.216.986,48	3,36
RIO BRAVO	BEM	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	14,43	0,37	1,51	5,85	11.309.184,76	1,60	309.768.398,17	3,65
Sub-total Artigo 10º I			14,51	0,54	4,05	9,91	62.365.348,43	8,82		
Investimentos Estruturados			14,51	0,54	4,05	9,91	62.365.348,43	8,82		
Total			2,18	0,15	1,28	4,32	707.288.048,70	100,00		

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

## DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS

Ativo	Valor (R\$)
Caixa Econômica Federal - 0726 / 000493-2	356.631,74
Caixa Econômica Federal - 0726 / 000495-9	3.499,00
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	0,00
<b>Sub-total Disponibilidades Financeiras</b>	<b>360.130,74</b>
<b>Total</b>	<b>707.648.179,44</b>



## 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	179.789.273,11	25,42	10,00	35,00	90,00	35,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	245.911.223,56	34,77	10,00	16,00	90,00	26,85	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	149.048.196,76	21,07	5,00	15,00	50,00	15,36	70,00
	Total Renda Fixa	574.748.693,43	81,26					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	25.630.990,76	3,62	0,00	5,00	20,00	2,78	40,00
	Total Renda Variável	25.630.990,76	3,62					40,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	18.231.371,06	2,58	0,00	5,00	10,00	5,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	26.311.645,02	3,72	0,00	4,00	10,00	5,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	44.543.016,08	6,30					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	62.365.348,43	8,82	2,00	10,00	10,00	10,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	62.365.348,43	8,82					15,00
Total		707.288.048,70	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	0,72 65,69	2,75 82,79	2,75 82,79	6,45 100,68	12,19 100,52	0,18	4.527.106,52
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,97 88,59	3,17 95,38	3,17 95,38	6,31 98,43	11,18 92,23	0,35	7.800.832,82
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,58 143,95	4,02 120,76	4,02 120,76	7,42 115,71	12,95 106,82	0,32	5.854.195,28
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	1,05 -0,29	10,14 3,54	10,14 3,54	16,88 1,44	11,16 -0,90	0,04	2.360.184,48
Artigo 9º II % do CDI	-0,10 -8,77	7,94 238,71	7,94 238,71	-3,58 -55,80	11,76 97,01	-0,00	1.340.737,13
Artigo 9º III % do CDI	1,47 134,56	9,54 286,82	9,54 286,82	-7,79 -121,56	11,22 92,53	0,05	2.290.953,68
Artigo 10º I % do CDI	4,05 369,90	9,91 297,95	9,91 297,95	8,49 132,39	15,71 129,59	0,34	5.057.094,97
<b>TOLEDO (Total)</b>						<b>1,28</b>	<b>29.231.104,88</b>

### 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%)	17.141.894,66	0,00	0,00	502.678,19	17.069.771,28	430.554,81
NTN-B 150535 (6,275000%)	21.270.048,12	0,00	0,00	630.179,66	21.181.156,32	541.287,86
NTN-B 150535 (7,370000%)	0,00	1.128.803,37	0,00	0,00	1.132.640,85	3.837,48
NTN-B 150828 (6,720000%)	20.680.539,21	0,00	0,00	0,00	21.235.023,98	554.484,77
NTN-B 150828 (6,760000%)	20.625.859,25	0,00	0,00	0,00	21.180.802,39	554.943,14
NTN-B 150830 (6,460000%)	10.271.544,82	0,00	0,00	0,00	10.540.720,63	269.175,81
NTN-B 150830 (7,500000%)	2.183.657,96	0,00	0,00	0,00	2.246.160,37	62.502,41
NTN-B 150830 (7,680000%)	19.910.013,93	0,00	0,00	0,00	20.487.958,70	577.944,77
NTN-B 150830 (7,720000%)	0,00	16.798.333,62	0,00	0,00	17.171.760,14	373.426,52
NTN-B 150832 (7,770000%)	26.387.417,08	0,00	0,00	0,00	27.159.209,15	771.792,07

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
NTN-B 150840 (7,560000%)	0,00	19.996.912,42	0,00	0,00	20.384.069,30	387.156,88
	138.470.975,03	37.924.049,41	0,00	1.132.857,85	179.789.273,11	4.527.106,52

### 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	28.951.305,78	0,00	0,00	0,00	29.877.672,17	926.366,39
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	20.200.802,97	0,00	0,00	0,00	20.909.276,26	708.473,29
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA	6.320.347,51	0,00	0,00	0,00	6.472.379,55	152.032,04
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	41.188.811,73	0,00	0,00	0,00	42.345.069,42	1.156.257,69
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	74.085.341,26	24.546.924,97	-27.871.247,93	0,00	73.336.586,37	2.575.568,07
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	22.256.498,14	0,00	0,00	0,00	23.009.236,79	752.738,65
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	48.431.606,31	0,00	0,00	0,00	49.961.003,00	1.529.396,69
	241.434.713,70	24.546.924,97	-27.871.247,93	0,00	245.911.223,56	7.800.832,82

### 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	118.771.872,55	30.777.219,06	-46.795.246,05	0,00	105.939.811,29	3.185.965,73
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	41.714.131,78	0,00	0,00	0,00	43.108.385,47	1.394.253,69
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	12.056.718,43	0,00	-13.330.694,29	0,00	0,00	1.273.975,86
	172.542.722,76	30.777.219,06	-60.125.940,34	0,00	149.048.196,76	5.854.195,28

### Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	1.118.158,33	0,00	0,00	0,00	1.362.353,11	244.194,78
FIA CAIXA CONSUMO	743.302,42	0,00	0,00	0,00	837.799,73	94.497,31
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	1.246.157,97	0,00	0,00	0,00	1.427.107,34	180.949,37

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	5.243.123,64	0,00	0,00	0,00	5.697.771,64	454.648,00
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	7.485.037,52	0,00	0,00	0,00	8.382.154,61	897.117,09
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	5.317.813,11	0,00	0,00	0,00	5.569.018,96	251.205,85
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	2.117.213,29	0,00	0,00	0,00	2.354.785,37	237.572,08
	23.270.806,28	0,00	0,00	0,00	25.630.990,76	2.360.184,48

### 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	11.238.617,02	0,00	0,00	0,00	11.758.611,96	519.994,94
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	5.652.016,91	0,00	0,00	0,00	6.472.759,10	820.742,19
	16.890.633,93	0,00	0,00	0,00	18.231.371,06	1.340.737,13

### 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	24.020.691,34	0,00	0,00	0,00	26.311.645,02	2.290.953,68
	24.020.691,34	0,00	0,00	0,00	26.311.645,02	2.290.953,68

### 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	32.088.198,36	0,00	0,00	0,00	36.035.423,21	3.947.224,85
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	0,00	10.000.000,00	0,00	0,00	10.244.826,53	244.826,53
RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	4.535.574,30	0,00	0,00	0,00	4.775.913,93	240.339,63
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	10.684.480,80	0,00	0,00	0,00	11.309.184,76	624.703,96
	47.308.253,46	10.000.000,00	0,00	0,00	62.365.348,43	5.057.094,97

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	489.409.946,32	69,20	489.409.946,32	69,20	
de 31 dias a 365 dias	26.779.644,51	3,79	516.189.590,83	72,98	
acima de 365 dias	191.098.457,87	27,02	707.288.048,70	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		105.939.811,29
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	D+0		20.909.276,26
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA	D+0		6.472.379,55
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0		42.345.069,42
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	D+0		43.108.385,47
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	D+0		73.336.586,37
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	D+0		23.009.236,79
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+1 du		36.035.423,21
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	D+1 du		49.961.003,00
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	D+2		0,00
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	D+2		10.244.826,53
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	D+3 du		29.877.672,17
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+2 du		26.311.645,02
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	D+3 du		1.362.353,11
FIA CAIXA CONSUMO	D+3 du		837.799,73
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+3 du		1.427.107,34
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	D+5 du		11.758.611,96
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+5 du		6.472.759,10

#### DE 31 DIAS A 365 DIAS

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

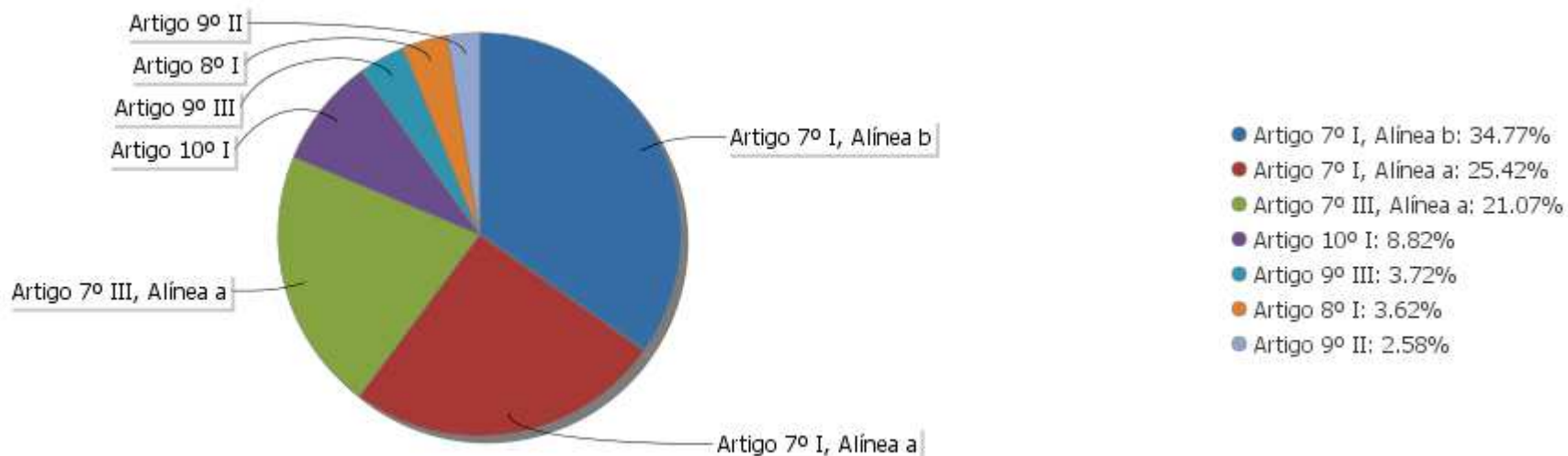
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+23 du		5.569.018,96
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	D+24 du		2.354.785,37
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	D+25 du		8.382.154,61
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+32 du		5.697.771,64
RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	D+2	25/03/2026	4.775.913,93

### ACIMA DE 365 DIAS

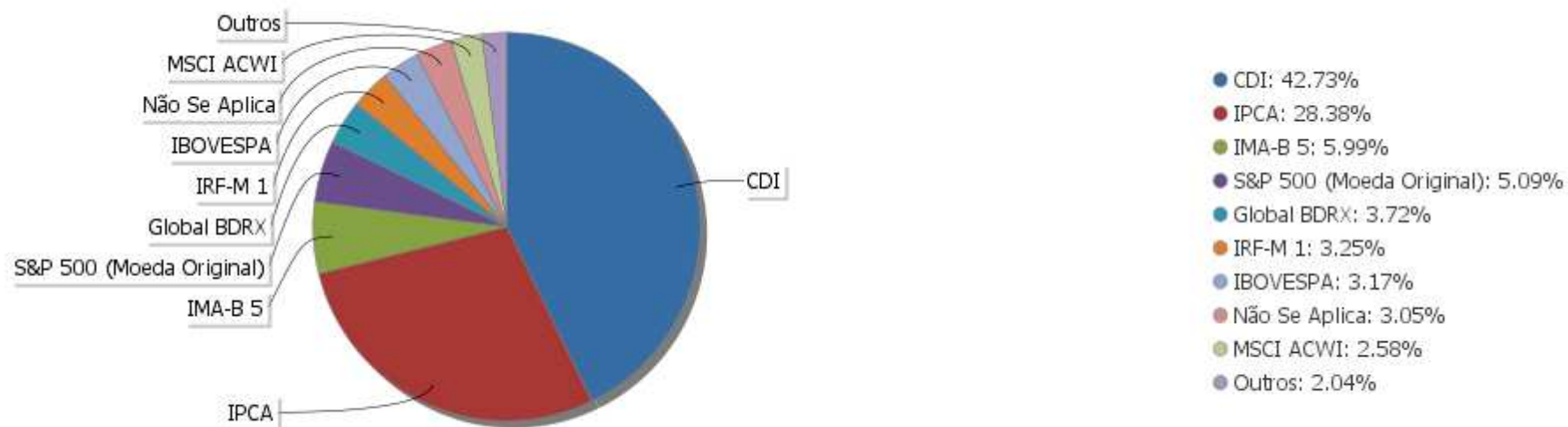
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+2	27/07/2026	11.309.184,76
NTN-B 150828 (6,720000%)		15/08/2028	21.235.023,98
NTN-B 150828 (6,760000%)		15/08/2028	21.180.802,39
NTN-B 150830 (6,460000%)		15/08/2030	10.540.720,63
NTN-B 150830 (7,500000%)		15/08/2030	2.246.160,37
NTN-B 150830 (7,680000%)		15/08/2030	20.487.958,70
NTN-B 150830 (7,720000%)		15/08/2030	17.171.760,14
NTN-B 150832 (7,770000%)		15/08/2032	27.159.209,15
NTN-B 150535 (6,130000%)		15/05/2035	17.069.771,28
NTN-B 150535 (6,275000%)		15/05/2035	21.181.156,32
NTN-B 150535 (7,370000%)		15/05/2035	1.132.640,85
NTN-B 150840 (7,560000%)		15/08/2040	20.384.069,30

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Alocação por Artigo

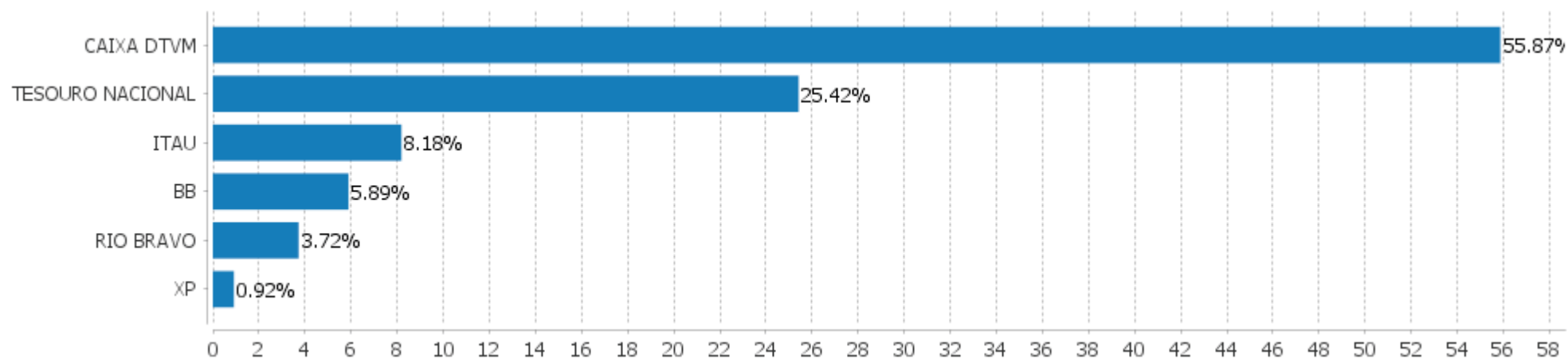


### Alocação Por Estratégia



## 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							6,18
INPC + 5,11%	0,44	1,88	0,89	0,88	0,77	0,63							5,60
p.p. indexador	0,68	-1,42	-0,70	0,30	1,03	0,66							0,58
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

### Relatório

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	28	42,42	03 meses	4,32	2,29	2,03	3,04
Meses abaixo - Meta Atuarial	38	57,58	06 meses	6,18	5,60	0,58	2,62
			12 meses	12,10	10,42	1,68	2,18
			24 meses	24,54	20,04	4,50	2,00
			36 meses	40,84	29,67	11,17	2,18
			48 meses	40,64	52,62	-11,98	2,78
			60 meses	49,17	76,07	-26,90	2,91
			Desde 31/12/2019	50,31	81,69	-31,38	4,09

	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	2,52	2023-11
Menor rentabilidade da Carteira	-3,86	2020-03

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Evolução No Ano

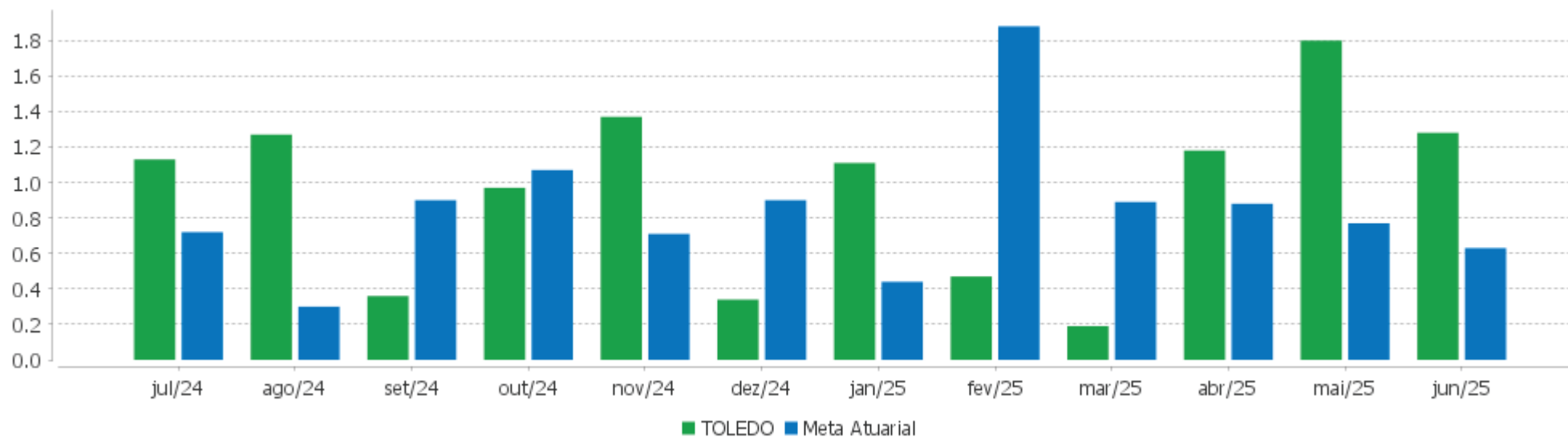


### Patrimônio Líquido No Ano



## 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.	0,43 -0,02	2,81 -0,04	2,81 -0,04	5,95 -0,09	8,73 -0,23	17,42 -0,50	29,37 -0,61
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA Var. IPCA p.p.	1,02 0,78	3,51 2,57	3,51 2,57	6,63 3,64	10,69 5,34	18,88 9,07	36,22 22,94
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA Var. IDKA 2 p.p.	0,20 -0,05	2,41 -0,29	2,41 -0,29	5,56 -0,32	8,10 -0,48	16,83 -0,84	27,61 -0,97
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF Var. IRF-M 1 p.p.	1,04 -0,03	3,38 -0,04	3,38 -0,04	6,74 -0,12	11,70 -0,23	23,75 -0,43	40,56 -0,78
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI % do CDI	0,93 85,00	3,20 96,23	3,20 96,23	6,51 101,62	10,91 89,98	21,76 86,24	38,78 91,89
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA % do CDI	1,11 101,01	3,30 99,13	3,30 99,13	6,40 99,88	12,09 99,70	24,80 98,27	41,67 98,76
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA % do CDI	1,29 117,38	3,16 94,97	3,16 94,97	6,23 97,28	12,91 106,43	26,91 106,65	40,58 96,17
NTN-B 150830 (7,720000%) Var. IPCA p.p.	0,77 0,53	2,91 1,98	2,91 1,98	6,87 3,88	13,37 8,01		
NTN-B 150840 (7,560000%) Var. IPCA p.p.	0,76 0,52	2,88 1,94	2,88 1,94	6,79 3,80	13,20 7,85		
NTN-B 150535 (6,275000%) Var. IPCA p.p.	0,66 0,42	2,58 1,64	2,58 1,64	6,17 3,18	11,85 6,50	23,66 13,86	
NTN-B 150535 (7,370000%) Var. IPCA p.p.	0,74 0,50	2,83 1,90	2,83 1,90	6,70 3,71	13,00 7,65		
NTN-B 150830 (6,460000%) Var. IPCA p.p.	0,67 0,43	2,62 1,69	2,62 1,69	6,26 3,27	12,05 6,69	24,09 14,29	
NTN-B 150535 (6,130000%) Var. IPCA p.p.	0,65 0,41	2,54 1,61	2,54 1,61	6,10 3,11	11,70 6,35	23,33 13,52	
NTN-B 150830 (7,500000%) Var. IPCA p.p.	0,75 0,51	2,86 1,93	2,86 1,93	6,76 3,77	13,14 7,78		
NTN-B 150828 (6,760000%) Var. IPCA p.p.	0,70 0,46	2,69 1,76	2,69 1,76	6,41 3,42	12,36 7,01	24,79 14,98	
NTN-B 150830 (7,680000%) Var. IPCA p.p.	0,77 0,53	2,90 1,97	2,90 1,97	6,87 3,88	13,35 8,00		
NTN-B 150832 (7,770000%)	0,77	2,92	2,92	6,89	13,42		

## 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.	0,53	1,99	1,99	3,90	8,07		
NTN-B 150828 (6,720000%)	0,69	2,68	2,68	6,39	12,32	24,69	
Var. IPCA p.p.	0,45	1,75	1,75	3,40	6,97	14,89	
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	1,11	3,34	3,34	6,55	12,25	25,76	42,89
% do CDI	101,54	100,52	100,52	102,17	101,02	102,07	101,64
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	1,10	3,34	3,34	6,54	12,27	25,96	43,03
% do CDI	100,57	100,48	100,48	102,08	101,20	102,87	101,98
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF							
Var. IPCA p.p.							
FIA CAIXA CONSUMO	-1,83	12,71	12,71	21,35	8,96	-8,50	-3,07
Var. Índice Consumo - ICON p.p.	-0,05	-0,58	-0,58	-1,09	-1,34	-2,10	-3,78
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	1,14	14,52	14,52	23,83	8,60	-5,03	12,87
Var. SMALL CAP p.p.	0,10	-1,60	-1,60	-2,60	-2,71	-3,04	-4,53
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	2,52	21,84	21,84	42,33	27,19	14,62	64,39
Var. IBOVESPA p.p.	1,18	15,24	15,24	26,89	15,13	-2,97	23,48
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,05	4,72	4,72	7,60	10,70	24,32	40,92
Var. IBOVESPA p.p.	-0,28	-1,87	-1,87	-7,83	-1,37	6,73	0,01
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	1,48	8,67	8,67	16,32	13,55	23,27	45,33
Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	-0,28	1,58	1,58	2,61	-1,09	-5,23	-5,95
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	0,29	11,22	11,22	20,22	12,45	-1,80	1,67
Var. IBOVESPA p.p.	-1,05	4,62	4,62	4,78	0,38	-19,39	-39,24
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	1,00	11,99	11,99	18,10	8,02	6,11	22,51
Var. IBOVESPA p.p.	-0,33	5,39	5,39	2,66	-4,05	-11,47	-18,40
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	1,47	9,54	9,54	-7,79	11,22	69,25	91,94
Var. Global BDRX p.p.	-0,08	-0,31	-0,31	-0,40	-0,77	-4,09	-6,43
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	-0,58	4,63	4,63	-6,18	4,50	52,82	72,81
Var. MSCI ACWI p.p.	-0,35	-0,83	-0,83	-2,33	-7,85	0,61	12,57
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	0,80	14,52	14,52	1,55	27,92	84,33	132,06
Var. MSCI ACWI p.p.	1,03	9,06	9,06	5,40	15,56	32,11	71,81
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,51	5,85	5,85	8,65	14,97		
Var. Não Se Aplica p.p.	1,51	5,85	5,85	8,65	14,97		
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	5,72	12,30	12,30	8,35	19,44	54,52	98,30
Var. S&P 500 (Moeda Original) p.p.	0,76	1,73	1,73	2,86	5,81	15,10	34,38
RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	0,71	5,30	5,30	12,04	8,70	11,63	25,72
Var. IBOVESPA p.p.	-0,63	-1,30	-1,30	-3,39	-3,36	-5,96	-15,19
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	2,50	2,50					

# 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.	2,50	2,50					
TOLEDO	1,28	4,32	4,32	6,18	12,10	24,54	40,84
Var. INPC + 5,11% p.p.	0,66	2,03	2,03	0,58	1,56	4,14	10,51
CDI	1,10	3,33	3,33	6,41	12,13	25,24	42,20
IBOVESPA	1,33	6,60	6,60	15,44	12,06	17,59	40,91
INPC + 6,00%	0,69	2,50	2,50	6,03	11,47	22,44	33,64
IPCA + 6,00%	0,70	2,37	2,37	5,94	11,65	23,26	34,76

## 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 IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - 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 du		1,20
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+2 du		0,70
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
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,	1,90

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
					EQUIVALENTE A 20% DA RENTABILIDADE DO FUNDO QUE EXCEDER A 100% DA VARIAÇÃO DO IBOVESPA, APURADO PELA BM&FBOVESPA	
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	D+0	D+0	D+21 du	D+24 du		
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 ESTRATÉGICO IPCA FI RF	D+0	D+0	D+1	D+2		0,90
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	D+0	D+0	D+1	D+2		1,25
RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	D+0	D+0	D+1	D+2		1,20
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	1,06	3,42	3,42	6,87	11,93	24,18	41,34	51,50	54,59
IRF-M 1+	2,09	7,04	7,04	12,89	10,62	17,92	40,09	38,66	37,15
IRF-M TOTAL	1,78	5,87	5,87	10,77	11,15	19,92	39,99	42,45	42,66
IMA-B 5	0,45	2,85	2,85	6,04	8,96	17,92	29,98	43,06	51,74
IMA-B 5+	1,86	6,79	6,79	10,74	6,56	5,03	22,19	19,55	29,74
IMA-B TOTAL	1,30	5,17	5,17	8,80	7,32	10,61	25,57	30,31	39,99
IMA-GERAL TOTAL	1,27	4,26	4,26	7,91	10,73	19,84	36,64	43,94	49,04
IDKA 2	0,25	2,69	2,69	5,88	8,58	17,67	28,59	41,58	51,58
IDKA 20	3,95	11,46	11,46	15,00	3,46	-5,48	16,44	0,62	13,04
CDI	1,10	3,33	3,33	6,41	12,13	25,24	42,20	54,50	58,01

#### Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	1,33	6,60	6,60	15,44	12,06	17,59	40,91	9,51	46,08
IBRX 100	1,37	6,53	6,53	15,23	12,11	18,37	39,21	7,13	46,05
IBRX 50	1,46	5,36	5,36	13,77	11,34	19,56	40,70	8,77	49,53
SMALL CAP	1,04	16,12	16,12	26,43	11,31	-2,00	17,40	-29,08	-0,97
Índice Consumo - ICON	-1,78	13,30	13,30	22,44	10,30	-6,40	0,71	-45,85	-36,70
Índice Dividendos - IDIV	1,76	7,09	7,09	13,71	14,64	28,50	51,28	45,09	79,60

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	0,33	5,08	5,08	-7,03	11,55	57,88	70,78	57,52	99,45

### Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	0,63	5,15	5,15	11,79	4,08	10,41	24,62	26,46	24,14

### Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	-0,23	5,46	5,46	-3,85	12,35	52,22	60,24	39,08	74,26

### Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,24	0,93	0,93	2,99	5,35	9,80	13,28	26,74	37,32
INPC	0,23	1,06	1,06	3,08	5,18	9,07	12,34	25,73	37,33
IGPM	-1,67	-1,92	-1,92	-0,94	4,39	6,94	-0,39	10,27	49,70
SELIC	1,10	3,33	3,33	6,41	12,13	25,23	42,19	54,50	58,01

### Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,55	1,90	1,90	4,97	9,55	18,69	27,32	48,15	66,92
IPCA + 5,00%	0,63	2,13	2,13	5,45	10,60	20,97	31,00	53,91	75,06
IPCA + 5,50%	0,67	2,25	2,25	5,70	11,12	22,11	32,87	56,84	79,24
IPCA + 5,89%	0,70	2,34	2,34	5,89	11,53	23,01	34,34	59,16	82,56
IPCA + 6,00%	0,70	2,37	2,37	5,94	11,65	23,26	34,76	59,82	83,51
INPC + 4,00%	0,54	2,03	2,03	5,06	9,37	17,90	26,27	46,97	66,92
INPC + 6,00%	0,69	2,50	2,50	6,03	11,47	22,44	33,64	58,55	83,52

## 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%)	17.069.771,28	6,130000	15.859.415,79	7,180800	-1.210.355,49
NTN-B 150535 (6,275000%)	21.181.156,32	6,275000	19.882.066,44	7,180800	-1.299.089,88
NTN-B 150535 (7,370000%)	1.132.640,85	7,370000	1.147.527,30	7,180800	14.886,45
NTN-B 150828 (6,720000%)	21.235.023,98	6,720000	20.579.694,93	7,910000	-655.329,05
NTN-B 150828 (6,760000%)	21.180.802,39	6,760000	20.548.926,48	7,910000	-631.875,91
NTN-B 150830 (6,460000%)	10.540.720,63	6,460000	10.104.481,22	7,497300	-436.239,41
NTN-B 150830 (7,500000%)	2.246.160,37	7,500000	2.246.407,72	7,497300	247,35
NTN-B 150830 (7,680000%)	20.487.958,70	7,680000	20.635.605,76	7,497300	147.647,06
NTN-B 150830 (7,720000%)	17.171.760,14	7,720000	17.326.943,23	7,497300	155.183,09
NTN-B 150832 (7,770000%)	27.159.209,15	7,770000	27.711.159,41	7,390000	551.950,26
NTN-B 150840 (7,560000%)	20.384.069,30	7,560000	21.346.644,69	7,043400	962.575,39

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

## Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
35	04/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	6.896.222,84	0,00	1.125.276,98036000	6,1284670000
36	07/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	962.496,08	0,00	156.969,56343600	6,1317370000
37	07/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1.263,10	0,00	205,99383100	6,1317370000
38	11/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	83,98	0,00	13,66794300	6,1443040000
39	11/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	11.050,52	0,00	1.798,49825100	6,1443040000
40	16/04/2025	NTN-B 150830 (7,720000%)	16.798.333,62	0,00	3.980,00000000	4.220,6868391960
41	16/04/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,00	16.798.333,63	2.920.256,33811900	5,7523490000
42	17/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	94.417,98	0,00	15.335,45357500	6,1568430000
43	25/04/2025	NTN-B 150840 (7,560000%)	19.996.912,42	0,00	5.070,00000000	3.944,1641854043
44	25/04/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,00	19.996.912,42	3.467.182,45766900	5,7674820000
45	28/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	9.319.749,13	1.509.872,13052400	6,1725420000
46	29/04/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.814.156,76	0,00	1.007.055,04271700	5,7734250000
47	29/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	76.539,17	0,00	12.394,70218700	6,1751520000
48	30/04/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	5.211,02	0,00	843,44896300	6,1782280000
49	08/05/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	5.384,28	869,29383400	6,1938540000
50	09/05/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1.218.831,34	0,00	196.670,74423600	6,1973190000
51	09/05/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	6.996.842,55	0,00	1.129.011,19822900	6,1973190000
52	22/05/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	33.894,51	0,00	5.442,15958000	6,2281360000
53	28/05/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	9.266.585,93	1.484.601,78223600	6,2417990000
54	29/05/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	45,79	7,33245133	6,2448420000
55	29/05/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.814.156,76	0,00	995.634,45754400	5,8396500000
56	29/05/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1.508,48	0,00	241,55615100	6,2448420000
57	05/06/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,00	10.000.000,00	1.707.783,83999500	5,8555420000
58	05/06/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	114.158,51	0,00	18.233,28269100	6,2609960000
59	05/06/2025	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	10.000.000,00	0,00	9.995.004,46925002	1,0004998028
60	06/06/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1.043.025,83	0,00	166.497,59199000	6,2645100000
61	06/06/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	7.056.964,96	0,00	1.126.499,11325800	6,2645100000
62	16/06/2025	NTN-B 150535 (7,370000%)	1.128.803,37	0,00	273,00000000	4.134,8108791209

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
63	18/06/2025	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	0,00	13.330.694,29	9.969.947,58698850	1,3370877000
64	23/06/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	13.330.694,29	0,00	2.263.025,26273800	5,8906520000
65	23/06/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	32.905,62	0,00	5.223,59601700	6,2994190000
66	26/06/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,00	9.279.482,80	1.470.679,90267800	6,3096550000
67	27/06/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	5.818.211,25	0,00	985.463,71006600	5,9040340000
68	30/06/2025	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1.508,48	0,00	238,79462900	6,3170600000
Total			103.248.193,44	87.997.188,27		

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

### Análise de Risco

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

Value-At-Risk (R\$): 7.868.270,29

Value-At-Risk: 1,11%

	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	Limite <sup>(5)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,82	0,16	5,00	0,01	-0,06	1,05	574.748.693,43	81,26
Artigo 8º	13,83	7,78	20,00	0,17	-0,00	1,05	25.630.990,76	3,62
Artigo 9º	12,98	8,33	20,00	0,42	-0,02	0,83	44.543.016,08	6,30
Artigo 10º	7,49	6,36	20,00	0,52	0,40	4,05	62.365.348,43	8,82
TOLEDO		1,11		1,11			707.288.048,70	100,00

#### Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,16%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150828 (6,720000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,66	0,69	21.235.023,98	3,00
NTN-B 150828 (6,760000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,65	0,70	21.180.802,39	2,99
NTN-B 150830 (6,460000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,74	0,67	10.540.720,63	1,49
NTN-B 150830 (7,500000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,42	0,75	2.246.160,37	0,32
NTN-B 150830 (7,680000%)	0,26	0,21	-0,00	0,22	-1,28	0,77	20.487.958,70	2,90
NTN-B 150830 (7,720000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,35	0,77	17.171.760,14	2,43
NTN-B 150832 (7,770000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,34	0,77	27.159.209,15	3,84
NTN-B 150535 (6,130000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,84	0,65	17.069.771,28	2,41
NTN-B 150535 (6,275000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,80	0,66	21.181.156,32	2,99
NTN-B 150535 (7,370000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,46	0,74	1.132.640,85	0,16
NTN-B 150840 (7,560000%)	0,24	0,21	-0,00	0,22	-1,40	0,76	20.384.069,30	2,88
<b>Sub-total</b>	0,24	0,21	-0,01		-1,56	0,72	179.789.273,11	25,42

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	0,25	0,16	-0,00	0,16	-0,67	0,93	29.877.672,17	4,22

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC CLASSE FIF RF - RESP LIMITADA	1,05	0,62	-0,00	0,65	-0,07	1,02	20.909.276,26	2,96
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP- RESP LIMITADA	1,71	0,94	-0,00	0,22	-0,52	0,20	6.472.379,55	0,92
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	1,74	0,86	-0,00	0,01	-0,38	0,43	42.345.069,42	5,99
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF LP - RESP LIMITADA	0,06	0,03	0,00	0,02	0,19	1,11	73.336.586,37	10,37
FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	0,21	0,17	-0,00	0,01	-0,29	1,04	23.009.236,79	3,25
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FIF CIC RESP LIMITADA	1,24	1,01	0,02	1,01	0,15	1,29	49.961.003,00	7,06
<b>Sub-total</b>	0,65	0,34	0,01		-0,19	0,97	245.911.223,56	34,77

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,04	0,02	0,00	0,02	0,17	1,10	105.939.811,29	14,98
CAIXA BRASIL MATRIZ FIF RENDA FIXA - RESP LIMITADA	0,05	0,03	0,00	0,02	0,31	1,11	43.108.385,47	6,09
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	24,48	NaN	0,00	NaN	0,20	5,94	0,00	0,00
<b>Sub-total</b>	1,79	0,02	0,00		0,27	1,58	149.048.196,76	21,07

Renda Variável

Value-At-Risk: 7,78%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	16,67	10,41	0,01	6,50	0,09	2,52	1.362.353,11	0,19
FIA CAIXA CONSUMO	13,37	9,35	0,01	0,12	-0,22	-1,83	837.799,73	0,12
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	15,22	8,76	0,01	1,09	0,00	1,14	1.427.107,34	0,20
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	10,27	5,82	0,03	2,03	0,04	1,48	5.697.771,64	0,81
FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	12,53	7,82	0,06	2,52	-0,01	1,00	8.382.154,61	1,19
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	20,70	9,78	0,05	4,18	-0,00	1,05	5.569.018,96	0,79
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	15,29	8,46	0,02	2,54	-0,05	0,29	2.354.785,37	0,33

## EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
<b>Sub-total</b>	13,83	7,78	0,17		-0,00	1,05	25.630.990,76	3,62

### Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 8,33%

#### Artigo 9º II

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	13,18	11,12	0,04	13,11	-0,13	-0,58	11.758.611,96	1,66
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	15,72	13,10	0,04	14,44	-0,02	0,80	6.472.759,10	0,92
<b>Sub-total</b>	13,61	11,35	0,08		-0,09	-0,10	18.231.371,06	2,58

#### Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	12,54	10,67	0,34	0,90	0,03	1,47	26.311.645,02	3,72
<b>Sub-total</b>	12,54	10,67	0,34		0,03	1,47	26.311.645,02	3,72

### Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 6,36%

#### Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade <sup>(1)</sup>	VaR <sup>(2)</sup>	CVaR <sup>(3)</sup>	BVaR <sup>(4)</sup>	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	10,16	9,41	0,43	1,03	0,45	5,72	36.035.423,21	5,09
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	5,37	2,20	0,01	2,20	0,29	2,50	10.244.826,53	1,45
RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	8,68	5,89	0,03	2,83	-0,04	0,71	4.775.913,93	0,68
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	5,84	3,43	0,05	3,43	0,07	1,51	11.309.184,76	1,60
<b>Sub-total</b>	7,49	6,36	0,52		0,40	4,05	62.365.348,43	8,82

(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 (%)

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

(5) Limite Política de Investimentos (%)



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

# RELATÓRIO MACROECONÔMICO

## 2º TRIMESTRE DE 2025

**Prezados(as) Senhores(as),**

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas ocorridas ao longo do segundo trimestre de 2025, na intenção de contribuir com um enfoque adicional para explicação de resultados acerca do período analisado.

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.

O presente relatório, concluído e disponibilizado em 22.07.2025, apresenta todas as informações de índices de performance disponíveis até o dia 30.06.2025, data de fechamento do segundo trimestre de 2025.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

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

Equipe LDB Empresas.

**“Risco vem de você não saber o que está fazendo.”**

**-Warren Buffet-**

## **1. COMENTÁRIO SOBRE O TRIMESTRE:**

### **MERCADOS INTERNACIONAIS**

O segundo trimestre de 2025 foi marcado por um ambiente global de elevada incerteza, com destaque para tensões comerciais, riscos geopolíticos e sinais de desaceleração econômica nas principais economias.

O trimestre começou com a intensificação da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China. Em abril, os EUA anunciaram um pacote de tarifas recíprocas, com destaque para o aumento de 34% nas alíquotas sobre produtos chineses, o que desencadeou retaliações e elevou a tensão entre as duas potências. Após a reação negativa dos mercados, foi anunciada uma trégua de 90 dias entre EUA e China, marcando o início de negociações bilaterais. Apesar do alívio momentâneo, o ambiente global permaneceu volátil.

O Oriente Médio, por sua vez, foi outro foco de atenção na geopolítica, com o agravamento do conflito entre Israel e Irã. A escalada das tensões impulsionou os preços do petróleo e aumentou o risco global. Uma trégua parcial foi alcançada após intervenção diplomática dos Estados Unidos, mas o cenário seguiu instável.

No segundo trimestre, o Federal Reserve manteve os juros estáveis, adotando cautela diante das incertezas fiscais e comerciais. A piora nas contas públicas e a revisão do rating soberano intensificaram o debate fiscal nos EUA. Apesar da ausência de sinalizações firmes sobre cortes, alguns dirigentes já consideram antecipar o afrouxamento monetário, caso a inflação continue convergindo para a meta.

A economia chinesa continuou apresentando crescimento, sustentada por estímulos anteriores e forte desempenho das exportações. A trégua tarifária com os EUA em abril trouxe alívio temporário, mas os riscos internos persistem. O país enfrenta pressões deflacionárias, desemprego elevado e fragilidade no setor imobiliário, o que exige uma política econômica pragmática e reativa ao ambiente externo.

No mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos positivos no período. No 2º trimestre de 2025, o MSCI ACWI e o S&P 500 registraram ganhos de +10,97% e +10,57%, respectivamente. No acumulado dos últimos 12 meses, os retornos foram de +14,45% e +13,63%, todos em 'moeda original', ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem a influência da variação cambial.

Considerando esses mesmos índices, agora sem proteção cambial, e levando em conta a desvalorização do dólar frente ao real, o MSCI ACWI e o S&P 500 apresentaram rendimentos positivos de +5,46% e +5,08%, respectivamente, no segundo trimestre de 2025. No acumulado dos últimos 12 meses, os retornos foram de +12,35% e +11,55%.

## **BRASIL**

Localmente, o ambiente fiscal continuou sendo o principal foco de instabilidade, diante das dificuldades do governo em implementar medidas de ajuste e garantir o cumprimento das metas estabelecidas. Em contrapartida, a política monetária vem contribuindo para um cenário mais previsível, com o Banco Central sinalizando encerrando o ciclo de alta da taxa Selic e reforçando seu compromisso com a convergência da inflação à meta.

A economia brasileira manteve-se resiliente ao longo do segundo trimestre, com destaque para o dinamismo da demanda interna e a solidez do mercado de trabalho. O mercado de trabalho por sua vez, apresenta nível de desemprego baixo, com geração de empregos formais e avanço real dos salários. Apesar desse cenário, começaram a surgir sinais de desaceleração no consumo das famílias, reflexo dos efeitos defasados da política monetária contracionista, que devem se intensificar no segundo semestre, contribuindo para um processo gradual de desinflação.

O cenário fiscal continuou sendo o principal ponto de atenção e instabilidade. No início do período, a proposta da LDO de 2026 apresentou projeções de crescimento consideradas otimistas e subestimação de despesas, o que gerou ceticismo no mercado. O governo anunciou contingenciamento de R\$ 31,3 bilhões e aumento do IOF, mas parte das medidas foi revertida. Ao fim do trimestre, a revogação do decreto do IOF pelo Congresso evidenciou a dificuldade do governo em implementar medidas de aumento de receita e a ausência de consenso político para um ajuste estrutural de despesas.

O Banco Central elevou a Selic nas duas reuniões do trimestre, atingindo o patamar de 15% ao ano. A última decisão, em especial, foi acompanhada de sinalização de manutenção da política contracionista por período prolongado.

Na renda variável, os índices Ibovespa e SMLL acompanharam o movimento observado nos mercados internacionais, encerrando o trimestre em território positivo. Assim, registraram retornos de +6,60% e +16,12%, respectivamente, no 2º trimestre de 2025, e de +12,06% e +11,31% no acumulado dos últimos 12 meses.

## 2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

### 2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2025							2026						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,46	5,24	5,20	▼ (5)	153	5,14	65	4,50	4,50	4,50	= (7)	149	4,49	65
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,13	2,21	2,21	= (1)	116	2,26	41	1,80	1,85	1,87	▲ (5)	113	1,90	40
Câmbio (R\$/US\$)	5,80	5,72	5,70	▼ (3)	128	5,67	52	5,90	5,80	5,79	▼ (1)	124	5,70	50
Selic (% a.a)	14,75	15,00	15,00	= (1)	146	15,00	75	12,50	12,50	12,50	= (22)	141	12,50	74
IGP-M (variação %)	4,24	3,70	2,37	▼ (7)	77	2,48	30	4,60	4,50	4,50	= (2)	73	4,49	30
IPCA Administrados (variação %)	4,57	4,33	4,30	▼ (4)	102	4,28	32	4,29	4,31	4,30	▼ (2)	96	4,29	31
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,00	-56,70	-56,70	= (1)	37	-56,70	11	-52,47	-54,91	-54,96	▼ (3)	36	-54,91	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,00	74,00	73,00	▼ (1)	39	74,50	14	78,55	78,00	78,00	= (3)	35	78,00	12
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (28)	35	71,50	11	70,00	70,00	70,00	= (14)	34	74,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (4)	53	65,90	20	70,13	70,00	70,00	= (1)	51	70,60	19
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,59	▲ (1)	64	-0,60	23	-0,66	-0,66	-0,66	= (2)	62	-0,68	22
Resultado nominal (% do PIB)	-8,89	-8,83	-8,83	= (1)	50	-8,87	18	-8,50	-8,50	-8,50	= (6)	48	-8,50	17

Relatório Focus de 27.06.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

### 2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2025, o último Boletim Focus apresentou expectativas estáveis para a taxa Selic e PIB, e reduzidas para a Inflação e Câmbio.

**Inflação (IPCA):** Para o final de 2025 a expectativa diminuiu para 5,20%. Já para o final de 2026, a expectativa manteve-se em 4,50%.

**SELIC:** Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, mantiveram-se em 15%. Para o final de 2026, também, houve estabilidade das expectativas em 12,50%.

**PIB:** A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, permaneceu em 2,21%. Já para o final de 2026, houve a elevação das expectativas para 1,87%.

**Câmbio (Dólar/ Real):** Para o final de 2025 houve redução das expectativas para R\$ 5,70. Seguindo na mesma direção, para o final de 2026, a expectativa diminuiu para R\$ 5,79.

### 3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 10.07.2025, estima uma taxa real de juros de 7,35% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Abr/25	Jul/25
1	9.83%	10.24%
2	8.41%	8.71%
3	7.92%	8.11%
4	7.71%	7.84%
5	7.61%	7.68%
6	7.55%	7.58%
7	7.52%	7.49%
8	7.50%	7.42%
9	7.48%	7.35%



\* FONTE: ANBIMA; Referência abril/25 divulgada em 07.04.2025 e julho/25 divulgada em 10.07.2025.

**Taxa de Inflação Implícita:** A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 10.07.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,12% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Abr/25	Jul/25
1	4.28%	4.04%
2	5.29%	4.74%
3	5.73%	5.04%
4	6.09%	5.32%
5	6.40%	5.57%
6	6.64%	5.78%
7	6.80%	5.94%
8	6.89%	6.06%
9	6.92%	6.12%



\* FONTE: ANBIMA; Referência abril/25 divulgada em 07.04.2025 e julho/25 divulgada em 10.07.2025.

**Taxa de Juros Prefixados:** A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 10.07.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 13,92% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Abr/25	Jul/25
1	14.53%	14.69%
2	14.14%	13.86%
3	14.10%	13.57%
4	14.27%	13.57%
5	14.50%	13.68%
6	14.69%	13.79%
7	14.83%	13.88%
8	14.90%	13.92%
9	14.91%	13.92%



\* FONTE: ANBIMA; Referência abril/25 divulgada em 07.04.2025 e julho/25 divulgada em 10.07.2025.

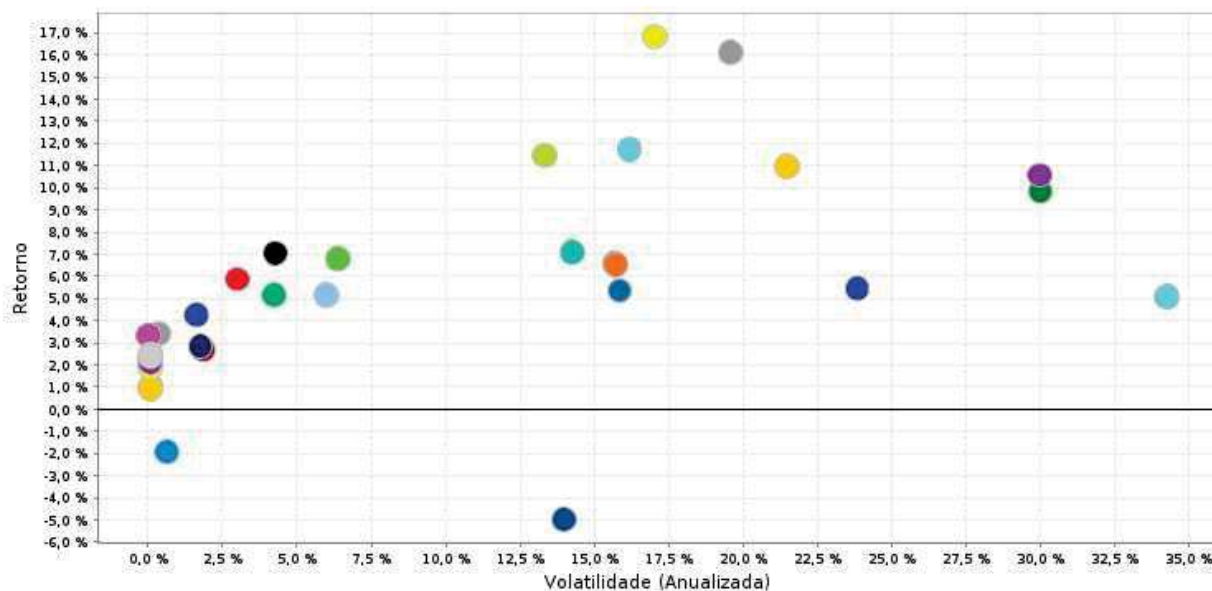


#### 4. INDICADORES

Índices Financeiros					
Indicadores	2025			Acumulado Trimestre	Acumulado 12 meses
	abr	mai	jun		
Renda Fixa					
IMA-S	1.05%	1.16%	1.11%	3.35%	12.40%
CDI	1.06%	1.14%	1.10%	3.33%	12.13%
IRF-M 1	1.23%	1.09%	1.06%	3.42%	11.93%
IRF-M	2.99%	1.00%	1.78%	5.87%	11.15%
IMA-GERAL	1.68%	1.25%	1.27%	4.26%	10.73%
IRF-M 1+	3.86%	0.95%	2.09%	7.04%	10.62%
IMA-B5	1.76%	0.62%	0.45%	2.85%	8.96%
IDkA IPCA 2A	1.90%	0.53%	0.25%	2.69%	8.58%
IMA-B	2.09%	1.70%	1.30%	5.17%	7.32%
IMA-B5+	2.33%	2.45%	1.86%	6.79%	6.56%
IDkA IPCA 20A	0.72%	6.46%	3.95%	11.46%	3.46%
Renda Variável					
IDIV	3.88%	1.31%	1.76%	7.09%	14.64%
ISE	10.48%	3.84%	1.82%	16.82%	14.35%
IVBX-2	8.81%	1.61%	1.06%	11.73%	13.42%
IBrX - 100	3.33%	1.70%	1.37%	6.53%	12.11%
Ibovespa	3.69%	1.45%	1.33%	6.60%	12.06%
IBRX - 50	2.55%	1.26%	1.46%	5.36%	11.34%
SMLL	8.47%	5.94%	1.04%	16.12%	11.31%
IFIX	3.01%	1.44%	0.63%	5.15%	4.08%
Investimentos no Exterior					
MSCI ACWI (M.Orig.)	0.77%	5.51%	4.37%	10.97%	14.45%
S&P 500 (M. Orig.)	-0.76%	6.15%	4.96%	10.57%	13.63%
MSCI ACWI	-0.66%	6.41%	-0.23%	5.46%	12.35%
Global BDRX	0.21%	7.94%	1.55%	9.84%	11.99%
S&P 500	-2.17%	7.05%	0.33%	5.08%	11.55%
Índices Econômicos					
SELIC	1.06%	1.14%	1.10%	3.33%	12.13%
IPCA	0.43%	0.26%	0.24%	0.93%	5.35%
INPC	0.48%	0.35%	0.23%	1.06%	5.18%
IGP-M	0.24%	-0.49%	-1.67%	-1.92%	4.39%
DÓLAR	-1.42%	0.85%	-4.41%	-4.96%	-1.83%
Meta Atuarial					
IPCA + 6% a.a.	0.90%	0.75%	0.70%	2.37%	11.65%
INPC + 6% a.a.	0.95%	0.84%	0.69%	2.50%	11.47%
IPCA + 5% a.a.	0.82%	0.67%	0.63%	2.13%	10.60%
INPC + 5% a.a.	0.87%	0.76%	0.62%	2.26%	10.42%
IPCA + 4% a.a.	0.74%	0.59%	0.55%	1.90%	9.55%
INPC + 4% a.a.	0.79%	0.68%	0.54%	2.03%	9.37%



#### 4.1. GRÁFICO DE DISPERSÃO DOS INDICADORES NO 2º TRIMESTRE DE 2025



	Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
	ISE	16,82%	17,03%
	SMML	16,12%	19,58%
	IVBX-2	11,73%	16,18%
	IDKa IPCA 20 Anos	11,46%	13,32%
	MSCI ACWI (Moeda Original)	10,97%	21,47%
	S&P 500 (Moeda Original)	10,57%	29,96%
	Global BDRX	9,84%	29,99%
	IDIV	7,09%	14,25%
	IRF-M 1+	7,04%	4,28%
	IMA-B 5+	6,79%	6,38%
	Ibovespa	6,60%	15,68%
	IBX	6,53%	15,71%
	IRF-M	5,87%	3,00%
	MSCI ACWI	5,46%	23,84%
	IBX-50	5,36%	15,86%
	IMA-B	5,17%	4,23%
	IFIX	5,15%	5,99%
	S&P 500	5,08%	34,24%
	IMA Geral	4,26%	1,62%
	IRF-M 1	3,42%	0,36%
	IMA-S	3,35%	0,04%
	CDI	3,33%	0,02%
	Selic	3,33%	0,02%
	IMA-B 5	2,85%	1,76%
	IDKa IPCA 2 Anos	2,69%	1,85%
	INPC + 6,00% ao ano	2,50%	0,08%
	IPCA + 6,00% ao ano	2,37%	0,07%
	INPC + 5,00% ao ano	2,26%	0,08%
	IPCA + 5,00% ao ano	2,13%	0,07%
	INPC + 4,00% ao ano	2,03%	0,08%
	IPCA + 4,00% ao ano	1,90%	0,07%
	INPC	1,06%	0,08%
	IPCA	0,93%	0,07%
	IGP-M	-1,92%	0,63%
	Dólar	-4,96%	13,98%