

PARECER N° 133 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de janeiro de 2025

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

2.1 RELATÓRIOS DA CONTABILIDADE E ASSESSORIA FINANCEIRA

Os relatórios emitidos pela contabilidade e pela assessoria Financeira do IPRECAL anexos deverão ser analisados de maneira conjunta a este parecer.

Relatórios	Anexos
Relatório Analítico consolidação dos Investimentos – jan/2025	ANEXO I
Relatório Macroeconômico fev/2025 ref. jan/2025	ANEXO II
Balanco Orçamentário	ANEXO III

3. ANÁLISE DE CENÁRIOS MACROECONÔMICO – ANEXO II

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA – ANEXO III

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III, o balanço orçamentário de janeiro/2025 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA - ANEXO I

6. ANÁLISE DA CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência analisado pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

7. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Análises de Fundos de Investimentos no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

8. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento a ser analisado para o mês de referência.

9. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não houve processo de contingência no mês de referência.

10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

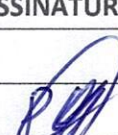
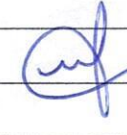
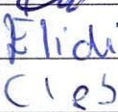
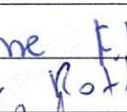
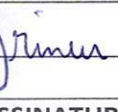
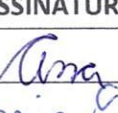
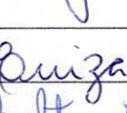
As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

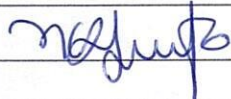
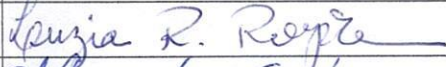
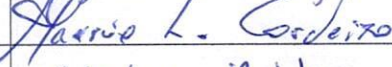
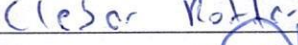
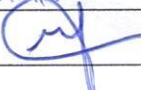
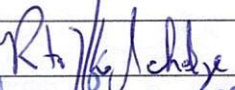
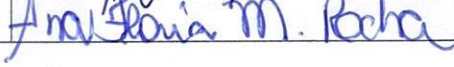
Este parecer, após sua atualização, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações.

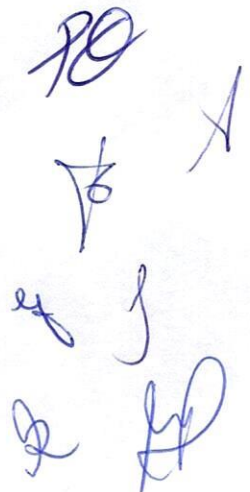
Em relação a carteira de investimentos do IPRECAL entendemos que as alocações nos moldes apresentados no relatório do ANEXO I estão de acordo com a estratégia traçada pelo IPRECAL, e, por hora, não se vislumbra uma modificação mais aguda nos ativos do IPRECAL, tendo em vista todas as condições de mercado já previamente demonstradas no presente parecer.

Entendemos no contexto geral do parecer proferido que após análise, não haver indícios ou números que prejudiquem a aprovação das sugestões apresentadas e assim, **APROVADO** este parecer, por estarem em concordância com o que foi definido e analisado na reunião do Comitê de Investimentos datada de 26 de fevereiro de 2025.

Este parecer deverá ser submetido ao Conselho Administrativo para sua deliberação e submetido ao Conselho Fiscal para a deliberação de sua efetividade.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Rhyter Andrey Schafacheck	
Patrick Onghero	
Elidiane Franciele Ferreira	
Cleber Rotter	
Irineu Woitskovski Júnior	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	
Karina Schulter Linhares	

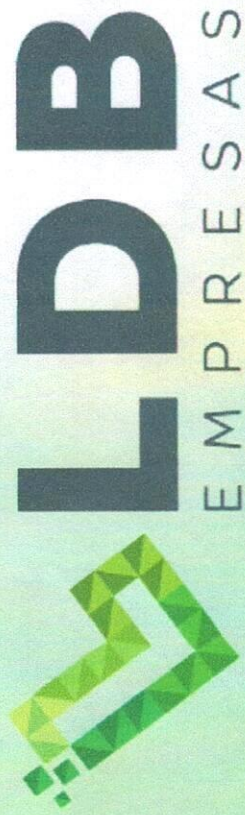
Neusa do Carmo Calistro	
CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Luzia Reckziegel Roepke	
Alaércio Luis Cordeiro	
Cleber Rotter	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Rita Zezotko Scholze	
Ana Flávia Marciniak Rocha	



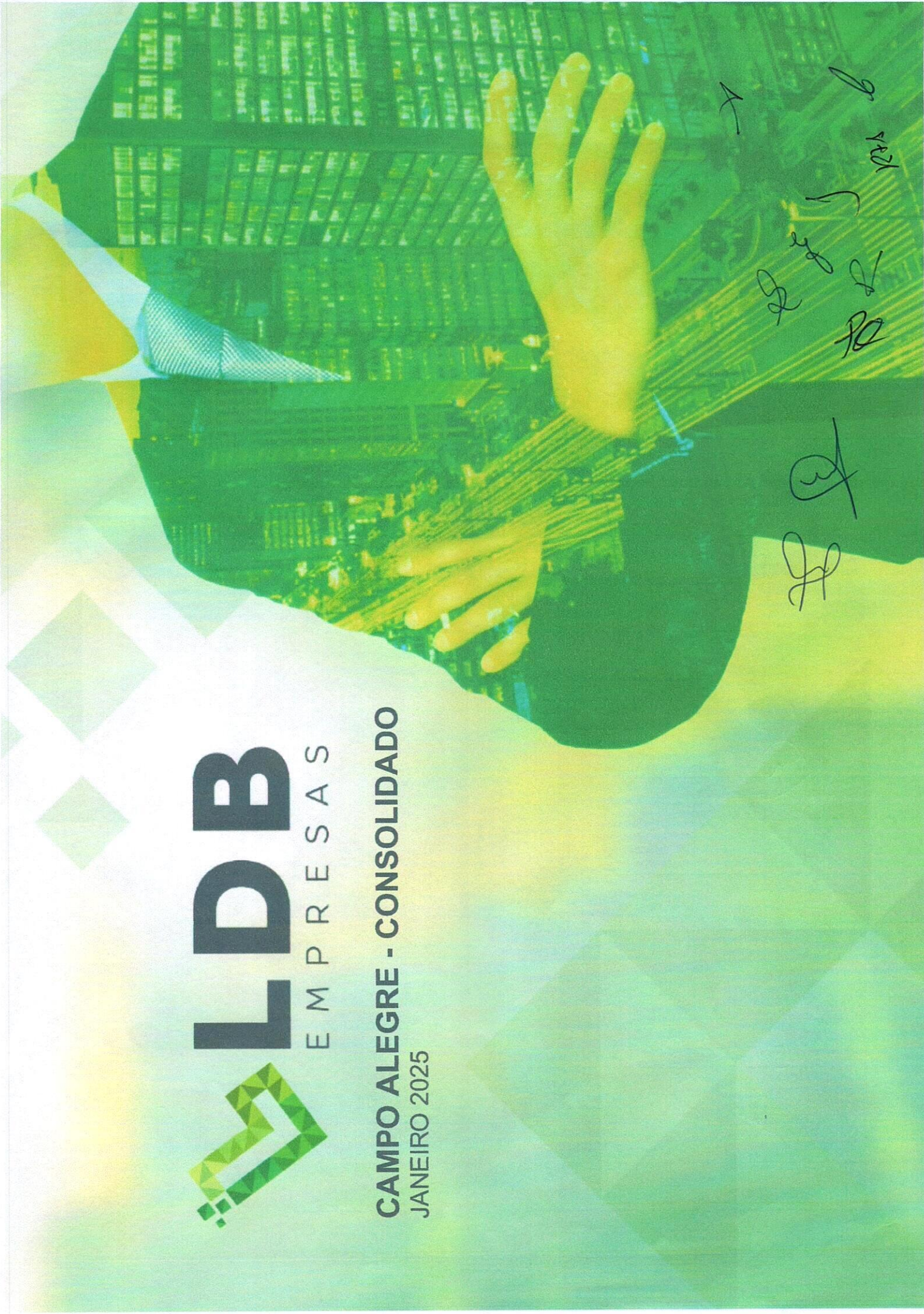


ANEXO I

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller initials below it.]



CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO
JANEIRO 2025



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

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 31.01.2025.

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

RENDIA FIXA

88,19%

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

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (6,0100000%)	0,22	0,03	0,85	0,85	446.045,66	0,63
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (6,0200000%)	0,24	0,03	0,85	0,85	15.296.301,83	21,73
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (6,9350000%)	0,22	0,03	0,92	0,92	4.095.344,55	5,82
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (7,0400000%)	0,22	0,03	0,93	0,93	921.917,70	1,31
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,4000000%)	0,33	0,03	0,80	0,80	1.874.351,33	2,66
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,5000000%)	0,36	0,03	0,80	0,80	3.695.109,89	5,25
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (6,0900000%)	0,22	0,03	0,85	0,85	101.922,18	0,14
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,4100000%)	0,39	0,03	0,80	0,80	2.128.508,05	3,02
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,8000000%)	0,40	0,03	0,83	0,83	628.730,20	0,89
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (6,0900000%)	0,22	0,03	0,85	0,85	1.572.566,90	2,23
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,3900000%)	0,41	0,03	0,79	0,79	3.190.756,48	4,53
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (6,0425000%)	0,22	0,03	0,85	0,85	9.653.134,13	13,71
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (6,0700000%)	0,22	0,03	0,85	0,85	1.531.213,68	2,18
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (6,1000000%)	0,22	0,03	0,85	0,85	132.618,48	0,19
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,27	0,03	0,84	0,84	45.268.521,06	64,31

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

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	Ano				
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	4,79	-0,14	1,03	1,03	326.772,15	0,46	3.269.210.872,49	0,01
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,03	0,05	0,99	0,99	612.346,04	0,87	39.944.772,70	1,53
BB	BB	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,03	0,04	0,74	0,74	3.790.790,53	5,39	161.192.219.916,34	0,00
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,05	0,05	1,03	1,03	2.672.998,10	3,80	10.936.903.024,15	0,02
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,77	0,03	0,87	0,87	7.402.906,82	10,52		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,07	0,06	1,10	1,10	7.777.864,07	11,05	20.658.129.061,16	0,04
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,07	0,05	1,08	1,08	500.957,78	0,71	20.713.634.747,12	0,00
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,07	0,06	1,10	1,10	8.278.821,85	11,76		

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Sênior)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM *	2,88	-0,41	-0,41	-0,41	100.057,04	0,14	27.974.815,39	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			2,88	-0,41	-0,41	-0,41	100.057,04	0,14		

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	2,01	0,05	1,80	1,80	1.030.153,60	1,46	82.284.274,92	1,25
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			2,01	0,05	1,80	1,80	1.030.153,60	1,46		
Renda Fixa			0,57	0,03	0,89	0,89	62.080.460,37	88,19		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDA VARIÁVEL

3,12%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	13,45	-0,61	4,80	4,80	2.197.009,19	3,12	167.919.752,87	1,31
Sub-total Artigo 8º I			13,45	-0,61	4,80	4,80	2.197.009,19	3,12		
Renda Variável			13,42	-0,61	4,80	4,80	2.197.009,19	3,12		

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "H", "PO", "R", "RTH", and "R".

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

5,94%

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	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	17,13	-0,91	-4,28	-4,28	4.177.692,17	5,94	3.150.473.758,09	0,13
Sub-total Artigo 9º III			17,13	-0,91	-4,28	-4,28	4.177.692,17	5,94		
Investimentos no Exterior			18,24	-0,91	-4,28	-4,28	4.177.692,17	5,94		

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "PO", "RAS", and "R".

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

2,27%

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	12,53	-0,50	2,64	2,64	1.600.517,63	2,27	2.136.969.086,50	0,07
Sub-total Artigo 10º I			12,53	-0,50	2,64	2,64	1.600.517,63	2,27		
Investimentos Estruturados			12,68	-0,50	2,64	2,64	1.600.517,63	2,27		

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller ones below it.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

0,48%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FIDE FIL - CXRI11	36,72	3,09	-12,51	-12,51	335.000,00	0,48	121.831.486,32	0,27
		Sub-total Artigo 11º	36,72	3,09	-12,51	-12,51	335.000,00	0,48		
		Fundos Imobiliários	55,26	3,09	-12,51	-12,51	335.000,00	0,48		
Total			1,38	-0,04	0,65	0,65	70.390.679,36	100,00		

A collection of handwritten signatures and initials in blue ink, arranged in two rows. The top row contains four distinct marks, including what appears to be a stylized 'A' or 'P'. The bottom row contains five marks, including a large, complex signature and several smaller initials.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo		Política de Investimentos					Pró-Gestão Nível 1	
Tipo de Ativo		Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	45.268.521,06	64,31	0,00	65,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	7.402.906,82	10,52	0,00	12,50	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	8.278.821,85	11,76	0,00	7,00	65,00	0,00	65,00
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	100.057,04	0,14	0,00	0,15	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	1.030.153,60	1,46	0,00	1,50	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	62.080.460,37	88,19					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	2.197.009,19	3,12	0,00	3,35	35,00	0,00	35,00
	Total Renda Variável	2.197.009,19	3,12					35,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	4.177.692,17	5,94	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	4.177.692,17	5,94					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	1.600.517,63	2,27	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	1.600.517,63	2,27					15,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	335.000,00	0,48	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
	Total Fundos Imobiliários	335.000,00	0,48					5,00
Total		70.390.679,36	100,00					

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	0,84 83,59	0,84 83,59	2,73 99,03	5,23 95,43	10,98 100,51	378.861,12	0,54	378.861,12
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,87 86,53	0,87 86,53	2,40 87,02	2,92 53,23	5,87 53,76	65.055,17	0,09	65.055,17
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,10 108,53	1,10 108,53	2,73 98,97	5,48 100,10	11,02 100,94	89.733,07	0,13	89.733,07
Artigo 7º V, Alínea a % do CDI	-0,41 -41,07	-0,41 -41,07	-2,84 -103,04	-4,09 -74,56	-4,49 -41,11	-416,65	-0,00	-416,65
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	1,80 178,07	1,80 178,07	2,19 79,58	4,12 75,13	7,32 67,02	18.193,60	0,03	18.193,60
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	4,80 -0,07	4,80 -0,07	-2,79 -0,03	-1,38 -0,19	-1,73 -0,47	100.566,21	0,14	100.566,21
Artigo 9º III % do CDI	-4,28 -423,83	-4,28 -423,83	8,20 297,63	14,87 271,44		-186.762,63	-0,27	-186.762,63
Artigo 10º I % do CDI	2,64 261,49	2,64 261,49	6,78 246,42			41.169,10	0,06	41.169,10
Artigo 11º % do CDI	-12,51 -1.238,82	-12,51 -1.238,82	-16,17 -587,10	-10,69 -195,08	-12,65 -115,81	-48.554,72	-0,07	-48.554,72
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						457.844,27	0,65	457.844,27

RESULTADO POR ATIVO

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultac. Financ. Mês (R\$)	Resultac. Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,0100000%)	442.304,69	0,00	0,00	0,00	446.045,66	3.740,97	3.740,97
NTN-B 150527 (6,0200000%)	15.167.876,40	0,00	0,00	0,00	15.296.301,83	128.425,43	128.425,43
NTN-B 150545 (5,5000000%)	3.665.657,71	0,00	0,00	0,00	3.695.109,89	29.452,18	29.452,18
NTN-B 150545 (6,0900000%)	101.060,65	0,00	0,00	0,00	101.922,18	861,53	861,53
NTN-B 150555 (5,3900000%)	3.165.614,67	0,00	0,00	0,00	3.190.756,48	25.141,81	25.141,81
NTN-B 150555 (6,0425000%)	9.571.919,32	0,00	0,00	0,00	9.653.134,13	81.214,81	81.214,81
NTN-B 150555 (6,0700000%)	1.518.294,90	0,00	0,00	0,00	1.531.213,68	12.918,78	12.918,78

8 de 28

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150555 (6,1000000%)	131.496,34	0,00	0,00	0,00	132.618,48	1.122,14	1.122,14
NTN-B 150828 (6,9350000%)	4.057.914,29	0,00	0,00	0,00	4.095.344,55	37.430,26	37.430,26
NTN-B 150828 (7,0400000%)	913.413,41	0,00	0,00	0,00	921.917,70	8.504,29	8.504,29
NTN-B 150840 (5,4000000%)	1.859.567,01	0,00	0,00	0,00	1.874.351,33	14.784,32	14.784,32
NTN-B 150850 (5,4100000%)	2.111.701,17	0,00	0,00	0,00	2.128.508,05	16.806,88	16.806,88
NTN-B 150850 (5,8000000%)	623.564,98	0,00	0,00	0,00	628.730,20	5.165,22	5.165,22
NTN-B 150850 (6,0900000%)	1.559.274,40	0,00	0,00	0,00	1.572.566,90	13.292,50	13.292,50
	44.889.659,94	0,00	0,00	0,00	45.268.521,06	378.861,12	378.861,12

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	323.446,29	0,00	0,00	0,00	326.772,15	3.325,86	3.325,86
BB PREV RF IPCA	606.369,97	0,00	0,00	0,00	612.346,04	5.976,07	5.976,07
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	3.877.537,12	45.593,35	-160.922,16	0,00	3.790.790,53	28.582,22	28.582,22
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.645.827,08	0,00	0,00	0,00	2.672.998,10	27.171,02	27.171,02
	7.453.180,46	45.593,35	-160.922,16	0,00	7.402.906,82	65.055,17	65.055,17

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	7.693.474,83	0,00	0,00	0,00	7.777.864,07	84.389,24	84.389,24
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	500.279,22	0,00	-4.665,27	0,00	500.957,78	5.343,83	5.343,83
	8.193.754,05	0,00	-4.665,27	0,00	8.278.821,85	89.733,07	89.733,07

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Sênior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	100.473,69	0,00	0,00	0,00	100.057,04	-416,65	-416,65
	100.473,69	0,00	0,00	0,00	100.057,04	-416,65	-416,65

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Handwritten signatures and initials are present in the right margin of the page.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1.011.960,00	0,00	0,00	0,00	1.030.153,60	18.193,60	18.193,60
	1.011.960,00	0,00	0,00	0,00	1.030.153,60	18.193,60	18.193,60

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	2.096.442,98	0,00	0,00	0,00	2.197.009,19	100.566,21	100.566,21
	2.096.442,98	0,00	0,00	0,00	2.197.009,19	100.566,21	100.566,21

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	4.364.454,80	0,00	0,00	0,00	4.177.692,17	-186.762,63	-186.762,63
	4.364.454,80	0,00	0,00	0,00	4.177.692,17	-186.762,63	-186.762,63

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	1.559.348,53	0,00	0,00	0,00	1.600.517,63	41.169,10	41.169,10
	1.559.348,53	0,00	0,00	0,00	1.600.517,63	41.169,10	41.169,10

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	386.504,72	0,00	0,00	0,00	2.950,00	335.000,00	-48.554,72	-48.554,72
	386.504,72	0,00	0,00	0,00	2.950,00	335.000,00	-48.554,72	-48.554,72

[Handwritten signatures and initials]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

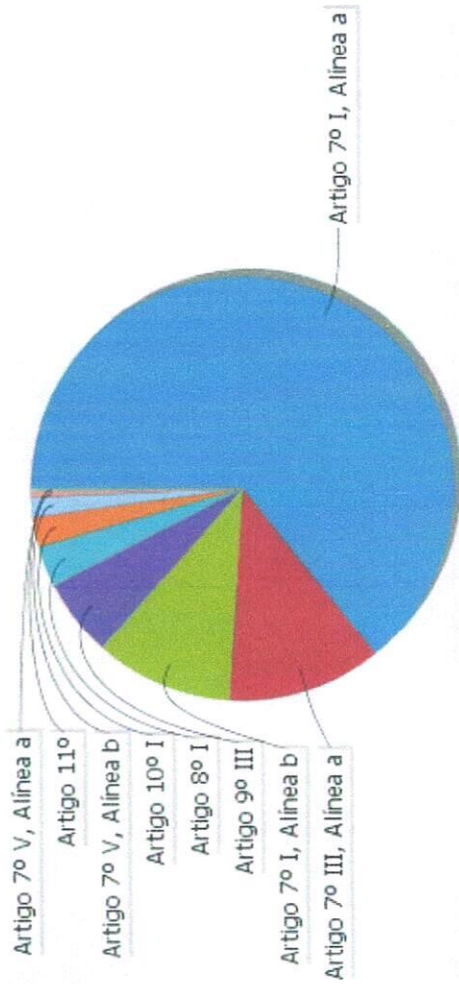
Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	25.122.158,30	35,69	25.122.158,30	35,69	30,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	25.122.158,30	35,69	30,00
acima de 365 dias	45.268.521,06	64,31	70.390.679,36	100,00	90,00

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "Ato", "J", "RS", and others.

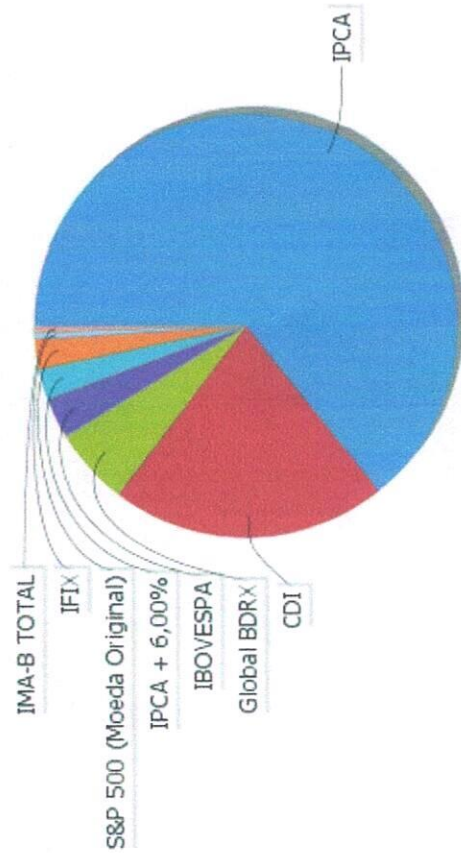
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo



- Artigo 7º I, Alínea a: 64.31%
- Artigo 7º III, Alínea a: 11.76%
- Artigo 7º I, Alínea b: 10.52%
- Artigo 9º III: 5.94%
- Artigo 8º I: 3.12%
- Artigo 10º I: 2.27%
- Artigo 7º I, Alínea b: 1.46%
- Artigo 11º: 0.48%
- Artigo 7º V, Alínea a: 0.14%

Alocação Por Estratégia

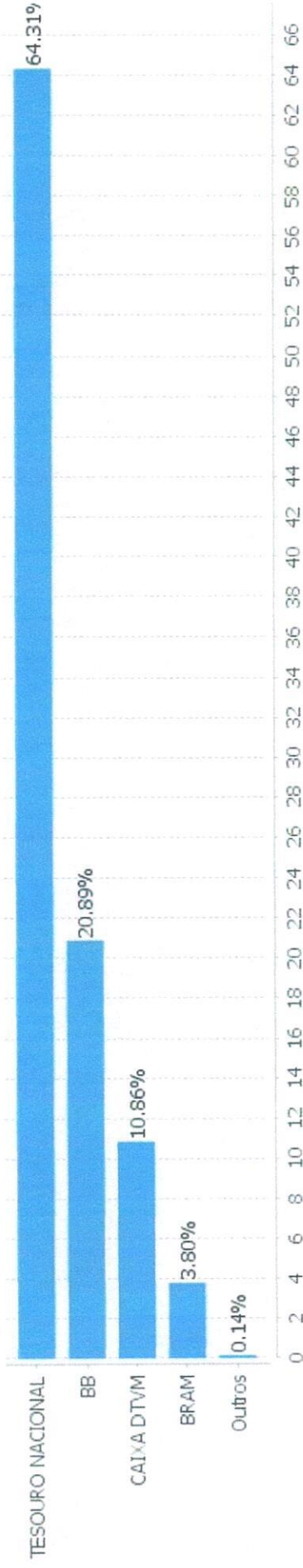


- IPCA: 64.31%
- CDI: 21.09%
- Global BDRX: 5.94%
- IBOVESPA: 3.12%
- IPCA + 6,00%: 2.33%
- S&P 500 (Moeda Original): 2.27%
- IFIX: 0.48%
- IMA-B TOTAL: 0.46%

Handwritten signatures and initials in blue ink.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



Handwritten signatures and initials in blue ink, including "PO" and "rs".

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	0,65												0,65
	IPCA + 5,23%												0,61
	p.p. indexador	0,05											0,05
2024	0,28	0,92	0,57	0,14	0,49	0,95	1,03	1,02	0,32	0,88	1,29	0,86	9,11
	IPCA + 5,02%	1,20	0,55	0,81	0,87	0,60	0,83	0,41	0,85	1,01	0,76	0,93	10,12
	p.p. indexador	-0,57	-0,28	-0,67	-0,38	0,35	0,20	0,62	-0,53	-0,14	0,53	-0,07	-1,01
2023	1,38	0,04	0,82	1,05	1,42	1,74	1,07	0,23	0,84	0,12	2,19	1,52	13,11
	IPCA + 5,03%	0,96	1,16	0,96	0,66	0,33	0,53	0,68	0,65	0,65	0,67	0,95	9,82
	p.p. indexador	0,42	-1,16	0,09	0,76	1,41	0,54	-0,45	0,19	-0,53	1,52	0,57	3,29

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Índx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	14	56,00	03 meses	2,83	2,32	0,52	1,38
Meses abaixo - Meta Atuarial	11	44,00	06 meses	5,13	4,66	0,47	1,32
			12 meses	9,51	9,85	-0,33	1,38
			24 meses	22,53	20,50	2,03	1,65
Maior rentabilidade da Carteira	2,19	2023-11	Desde 30/12/2022	24,22	21,66	2,56	1,71
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02					

Relatório

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large stylized 'A', a signature resembling 'H', 'STL', 'PO', and a signature with a large loop.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução No Ano



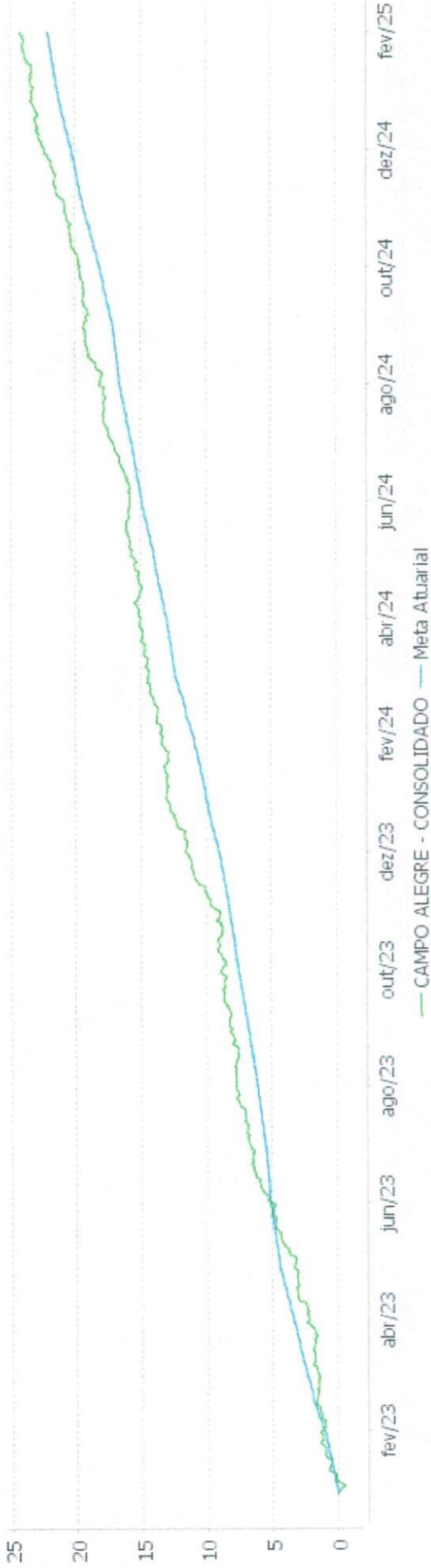
Patrimônio Líquido No Ano



15 de 28

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



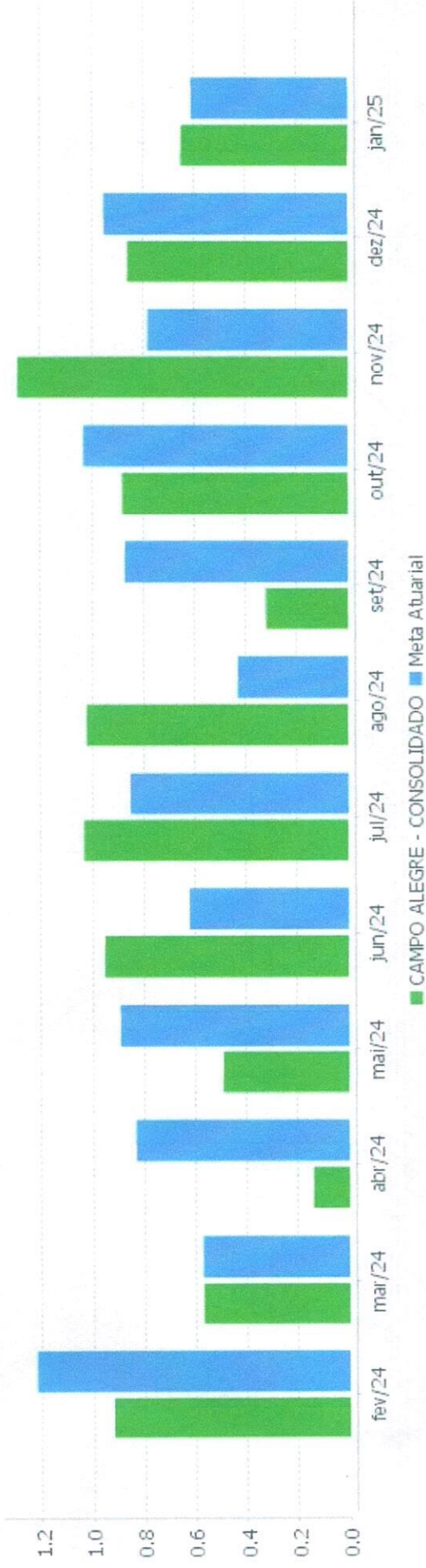
Patrimônio Líquido



Handwritten signatures and initials are present at the top of the page, including a large signature on the left and several initials on the right.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature on the left and several initials on the right.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Variação da Estratégia							
FICAIKA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1,80	1,80	2,19	4,12	7,32	19,97	33,82
Var. IPCA + 6,00% p.p.	1,13	1,13	-0,34	-1,02	-3,54	-2,75	-3,78
NTN-B 150828 (7,0400000%)	0,93	0,93	2,98	5,79	12,09		
Var. IPCA p.p.	0,77	0,77	1,91	3,72	7,53		
NTN-B 150545 (6,0900000%)	0,85	0,85	2,76	5,31	11,09	23,14	
Var. IPCA p.p.	0,69	0,69	1,68	3,24	6,53	13,87	
NTN-B 150545 (5,5000000%)	0,80	0,80	2,61	5,01	10,47	22,01	
Var. IPCA p.p.	0,64	0,64	1,54	2,95	5,91	12,74	
NTN-B 150850 (5,4100000%)	0,80	0,80	2,59	4,97	10,38	21,83	
Var. IPCA p.p.	0,64	0,64	1,52	2,90	5,82	12,56	
NTN-B 150555 (5,3900000%)	0,79	0,79	2,59	4,96	10,36	21,81	
Var. IPCA p.p.	0,63	0,63	1,51	2,89	5,80	12,53	
NTN-B 150555 (6,0425000%)	0,85	0,85	2,74	5,29	11,04		
Var. IPCA p.p.	0,69	0,69	1,67	3,22	6,48		
NTN-B 150555 (6,1000000%)	0,85	0,85	2,76	5,31	11,10	23,16	
Var. IPCA p.p.	0,69	0,69	1,68	3,25	6,54	13,89	
NTN-B 150840 (5,4000000%)	0,80	0,80	2,59	4,96	10,37	21,74	
Var. IPCA p.p.	0,64	0,64	1,52	2,90	5,81	12,47	
NTN-B 150527 (6,0200000%)	0,85	0,85	2,74	5,27	11,02	23,06	38,04
Var. IPCA p.p.	0,69	0,69	1,67	3,21	6,46	13,78	22,45
NTN-B 150850 (6,0900000%)	0,85	0,85	2,76	5,31	11,09	23,14	
Var. IPCA p.p.	0,69	0,69	1,68	3,24	6,53	13,87	
NTN-B 150828 (6,9350000%)	0,92	0,92	2,96	5,74	11,98		
Var. IPCA p.p.	0,76	0,76	1,88	3,67	7,42		
NTN-B 150555 (6,0700000%)	0,85	0,85	2,75	5,30	11,07	23,10	
Var. IPCA p.p.	0,69	0,69	1,68	3,23	6,51	13,82	
NTN-B 150850 (5,8000000%)	0,83	0,83	2,69	5,16	10,79	22,74	
Var. IPCA p.p.	0,67	0,67	1,61	3,10	6,23	13,47	
NTN-B 150527 (6,0100000%)	0,85	0,85	2,74	5,27	11,01	22,96	
Var. IPCA p.p.	0,69	0,69	1,66	3,20	6,45	13,68	
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,74	0,74	2,03	4,03	8,01	18,81	30,67
% do CDI	73,15	73,15	73,77	73,58	73,33	74,66	74,36
BB PREV RF IPCA	0,99	0,99	2,68	5,33	10,63	24,80	41,01

18 de 28

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,31	0,31	0,15	0,20	-0,23	2,08	3,41
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA % do CDI	1,03 101,71	1,03 101,71	2,69 97,76	5,37 97,93	10,67 97,73	24,58 97,55	40,11 97,27
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,03 -0,04	1,03 -0,04	-1,61 -0,05	-2,49 -0,14	-1,21 -0,26	13,84 -0,60	21,69 -0,93
FIDC PREMIUM % do CDI	-0,41 -41,07	-0,41 -41,07	-2,84 -103,04	-4,09 -74,56	-4,49 -41,11	-18,56 -73,67	-63,56 -154,13
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI % do CDI	1,10 108,64	1,10 108,64	2,72 98,92	5,49 100,15	11,02 100,92	25,23 100,14	41,47 100,58
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP % do CDI	1,08 106,75	1,08 106,75	2,74 99,53	5,49 100,14	11,11 101,73	25,80 102,37	42,17 102,26
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI Var. IBOVESPA p.p.	4,80 -0,07	4,80 -0,07	-2,79 -0,03	-1,38 -0,19	-1,82 -0,56	9,84 -1,36	10,23 -2,24
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I Var. Global BDRX p.p.	-4,28 -0,05	-4,28 -0,05	8,20 -0,36	14,87 -0,61	54,05 -1,87	92,90 -4,86	59,33 -5,37
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP Var. S&P 500 (Moeda Original) p.p.	2,64 -0,06	2,64 -0,06	6,78 0,91	11,61 2,22	29,85 5,19	65,12 16,95	63,51 29,74
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11 Var. IFIX p.p.	0,79 3,86	0,79 3,86	-8,33 -2,58	-10,68 -0,46	-12,64 -3,26	27,35 20,27	30,33 21,55
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO Var. IPCA + 5,23% p.p.	0,65 0,05	0,65 0,05	2,83 0,49	5,13 0,38	9,51 -0,54	22,53 1,58	30,33 21,55
CDI	1,01	1,01	2,75	5,48	10,92	25,20	41,24
IBOVESPA	4,86	4,86	-2,76	-1,19	-1,27	11,20	12,48
INPC + 6,00%	0,51	0,51	2,27	4,83	10,45	21,47	36,11
IPCA + 6,00%	0,67	0,67	2,53	5,13	10,86	22,72	37,60

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller ones below it.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	D+0	D+0	D+1 du	D+3 du		1,00
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20
BB PREV RF IPCA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	Não se aplica	Não se aplica				
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	D+0	D+0	D+0	D+1 du		1,20
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,70
FIDC PREMIUM	Não se aplica	Não se aplica				

[Handwritten signatures and initials]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,28	1,28	2,57	5,09	9,94	24,18	39,76	44,69	49,65
IRF-M 1+	3,41	3,41	-0,79	-0,23	0,94	19,48	29,91	24,55	31,73
IRF-M TOTAL	2,58	2,58	0,35	1,57	3,79	20,72	32,58	30,89	37,33
IMA-B 5	1,88	1,88	1,96	3,74	7,43	19,61	32,99	39,07	49,58
IMA-B 5+	0,43	0,43	-4,17	-6,39	-6,87	10,86	14,91	7,47	11,43
IMA-B TOTAL	1,07	1,07	-1,56	-2,35	-0,95	14,43	22,62	21,21	27,55
IMA-GERAL TOTAL	1,40	1,40	1,12	2,66	6,07	21,49	33,88	35,78	41,88
IDKA 2	2,06	2,06	2,03	3,88	7,15	19,40	32,36	38,81	50,19
IDKA 20	-2,35	-2,35	-11,23	-17,27	-20,10	2,90	-0,80	-15,28	-14,68
CDI	1,01	1,01	2,75	5,48	10,92	25,20	41,24	48,30	52,06

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	4,86	4,86	-2,76	-1,19	-1,27	11,20	12,48	9,62	10,88
IBRX 100	4,92	4,92	-2,60	-0,80	-0,80	10,98	11,82	9,45	11,25
IBRX 50	4,82	4,82	-2,03	-0,55	0,47	11,84	13,54	12,48	15,48
SMALL CAP	6,11	6,11	-6,58	-7,95	-14,88	-9,48	-23,48	-31,32	-34,41
Índice Consumo - ICON	1,87	1,87	-11,12	-10,03	-13,93	-18,03	-38,39	-52,84	-54,72
Índice Dividendos - IDIV	3,50	3,50	-1,62	2,40	4,45	20,73	34,00	41,99	35,57

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	-3,31	-3,31	6,83	12,63	46,72	69,41	45,57	73,15	155,73

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	-3,07	-3,07	-5,75	-10,23	-9,39	7,07	8,78	4,90	-1,84

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	-2,75	-2,75	5,36	9,91	39,95	53,24	31,83	43,92	112,43

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,16	0,16	1,07	2,07	4,56	9,27	15,58	27,58	33,39
INPC	0,00	0,00	0,81	1,77	4,17	8,15	14,33	26,45	33,44
IGPM	0,27	0,27	2,52	5,03	6,75	3,21	7,12	25,23	57,43
SELIC	1,01	1,01	2,75	5,48	10,92	25,20	41,23	48,30	52,06

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,50	0,50	2,05	4,12	8,76	18,15	29,97	49,20	62,17
IPCA + 5,00%	0,59	0,59	2,29	4,63	9,81	20,43	33,75	55,01	70,08
IPCA + 5,50%	0,63	0,63	2,41	4,88	10,33	21,57	35,66	57,98	74,16
IPCA + 5,89%	0,66	0,66	2,51	5,08	10,74	22,47	37,17	60,32	77,39
IPCA + 6,00%	0,67	0,67	2,53	5,13	10,86	22,72	37,60	60,99	78,31
INPC + 4,00%	0,34	0,34	1,79	3,82	8,36	16,94	28,57	47,88	62,23
INPC + 6,00%	0,51	0,51	2,27	4,83	10,45	21,47	36,11	59,57	78,37





EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Curva x Mercado

Ativo	Financeiro Curva (R\$)	Taxa Curva (%)	Financeiro Mercado (R\$)	Taxa Mercado (%)	Diferença (R\$)
NTN-B 150527 (6,0100000%)	446.045,66	6,010000	433.686,38	7,420000	-12.359,28
NTN-B 150527 (6,0200000%)	15.296.301,83	6,020000	14.875.442,86	7,420000	-420.858,97
NTN-B 150545 (5,5000000%)	3.695.109,89	5,500000	2.958.234,24	7,540000	-736.875,65
NTN-B 150545 (6,0900000%)	101.922,18	6,090000	87.229,98	7,540000	-14.692,20
NTN-B 150555 (5,3900000%)	3.190.756,48	5,390000	2.436.403,82	7,472400	-754.352,66
NTN-B 150555 (6,0425000%)	9.653.134,13	6,042500	8.060.590,95	7,472400	-1.592.543,18
NTN-B 150555 (6,0700000%)	1.531.213,68	6,070000	1.283.296,67	7,472400	-247.917,01
NTN-B 150555 (6,1000000%)	132.618,48	6,100000	111.591,01	7,472400	-21.027,47
NTN-B 150828 (6,9350000%)	4.095.344,55	6,935000	4.017.827,39	7,590000	-77.517,16
NTN-B 150828 (7,0400000%)	921.917,70	7,040000	907.251,35	7,590000	-14.666,35
NTN-B 150840 (5,4000000%)	1.874.351,33	5,400000	1.545.561,37	7,469700	-328.789,96
NTN-B 150850 (5,4100000%)	2.128.508,05	5,410000	1.653.427,90	7,524000	-475.080,15
NTN-B 150850 (5,8000000%)	628.730,20	5,800000	513.132,80	7,524000	-115.597,40
NTN-B 150850 (6,0900000%)	1.572.566,90	6,090000	1.330.344,28	7,524000	-242.222,62

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller ones below it.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
1	02/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	1.832,28	1.386,80920322	1,3212199600
2	02/01/2025	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,00	4.665,27	841,00081200	5,5472830000
3	02/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	76,72	58,06754539	1,3212199600
4	03/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	109,63	82,94902034	1,3216551510
5	08/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	855,48	0,00	646,63389400	1,3229742620
6	16/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	12,00	9,05228481	1,3256321750
7	20/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	953,52	718,81722700	1,3265124490
8	24/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	4.301,42	3.238,33037600	1,3282832510
9	27/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	449,92	338,61116900	1,3287216780
10	30/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	44.737,87	0,00	33.636,20387600	1,3300511010
11	30/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	146.957,53	110.490,13822800	1,3300511010
12	31/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	175,00	131,52605000	1,3305349010
13	31/01/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	6.054,14	4.550,15497600	1,3305349010
Total			45.593,35	165.587,43		

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller ones below it.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

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

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira	Value-At-Risk (R\$): 403.098,97	Value-At-Risk: 0,57%
Artigo 7º	0,22	0,08	3,00	-0,00	-0,52	0,89	62.080.460,37	88,19		
Artigo 8º	18,41	6,62	15,00	0,04	0,21	4,80	2.197.009,19	3,12		
Artigo 9º	18,35	8,39	15,00	0,42	-0,29	-4,28	4.177.692,17	5,94		
Artigo 10º	13,54	5,13	15,00	0,09	0,12	2,64	1.600.517,63	2,27		
Artigo 11º	69,71	23,14	20,00	0,02	-0,19	-12,51	335.000,00	0,48		
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO		0,57		0,57			70.390.679,36	100,00		

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,08%

Artigo 7º I, Alinea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,0100000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,80	0,85	446.045,66	0,63
NTN-B 150527 (6,0200000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,79	0,85	15.296.301,83	21,73
NTN-B 150828 (6,9350000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,42	0,92	4.095.344,55	5,82
NTN-B 150828 (7,0400000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,38	0,93	921.917,70	1,31
NTN-B 150840 (5,4000000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-1,04	0,80	1.874.351,33	2,66
NTN-B 150545 (5,5000000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-1,00	0,80	3.695.109,89	5,25
NTN-B 150545 (6,0900000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,76	0,85	101.922,18	0,14
NTN-B 150850 (5,4100000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-1,04	0,80	2.128.508,05	3,02
NTN-B 150850 (5,8000000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,88	0,83	628.730,20	0,89
NTN-B 150850 (6,0900000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,76	0,85	1.572.566,90	2,23
NTN-B 150555 (5,3900000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-1,05	0,79	3.190.756,48	4,53
NTN-B 150555 (6,0425000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,78	0,85	9.653.134,13	13,71
NTN-B 150555 (6,0700000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,77	0,85	1.531.213,68	2,18
NTN-B 150555 (6,1000000%)	0,21	0,09	-0,00	0,10	-0,76	0,85	132.618,48	0,19
Sub-total	0,21	0,09	-0,00		-0,80	0,84	45.268.521,06	64,31

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	5,07	3,36	0,00	0,04	0,00	1,03	326.772,15	0,46
BB PREV RF IPCA	0,01	0,01	-0,00	0,07	-1,97	0,99	612.346,04	0,87
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,01	0,01	-0,00	0,01	-24,81	0,74	3.790.790,53	5,39
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,07	0,03	-0,00	0,03	0,25	1,03	2.672.998,10	3,80
Sub-total	0,22	0,15	0,00		-0,61	0,87	7.402.906,82	10,52

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,06	0,05	-0,00	0,05	1,46	1,10	7.777.864,07	11,05
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,04	0,04	-0,00	0,03	1,80	1,08	500.957,78	0,71
Sub-total	0,06	0,05	-0,00		1,51	1,10	8.278.821,85	11,76

Artigo 7º V, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM	1,41	0,17	0,00	0,17	-1,01	-0,41	100.057,04	0,14
Sub-total	1,41	0,17	0,00		-1,01	-0,41	100.057,04	0,14

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1,97	1,08	0,00	1,09	0,40	1,80	1.030.153,60	1,46
Sub-total	1,97	1,08	0,00		0,40	1,80	1.030.153,60	1,46

Renda Variável

Value-At-Risk: 6,62%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	18,41	6,62	0,04	0,20	0,21	4,80	2.197.009,19	3,12
Sub-total	18,41	6,62	0,04		0,21	4,80	2.197.009,19	3,12

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 8,39%

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	18,35	8,39	0,42	1,60	-0,29	-4,28	4.177.692,17	5,94
Sub-total	18,35	8,39	0,42		-0,29	-4,28	4.177.692,17	5,94

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 5,13%

Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	13,54	5,13	0,09	1,39	0,12	2,64	1.600.517,63	2,27
Sub-total	13,54	5,13	0,09		0,12	2,64	1.600.517,63	2,27

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 23,14%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	40,75	23,14	0,02	22,61	-0,01	0,79	335.000,00	0,48
Sub-total	69,71	23,14	0,02		-0,19	-12,51	335.000,00	0,48

- (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 (%)

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Observações

-Referente ao mês de janeiro de 2025, vale observar que:

- O fundo FIDC PREMIUM não está aderente à Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021.

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

FEVEREIRO/2025

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de fevereiro de 2025, na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

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 apresenta todas as informações e índices disponíveis até o último dia útil do mês de referência, sendo disponibilizado em 11.02.2025.

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.

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

“Uma jornada de mil quilômetros precisa começar com um simples passo.”

-Lao Tzu-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Em janeiro, embora ainda haja incertezas sobre os impactos das diretrizes de política econômica do novo governo norte-americano, o cenário internacional foi marcado pela ligeira redução dos juros futuros dos EUA, advinda da melhora da inflação no país. Consequentemente, as bolsas globais apresentaram desempenho positivo no mês e o dólar perdeu força.

Nos EUA, a economia demonstra sinais contraditórios: o mercado de trabalho ainda está aquecido, com a criação de empregos acima das expectativas. Por outro lado, a inflação apresenta sinais positivos, com melhora nos índices de preços ao consumidor.

As diretrizes do novo governo são pontos de atenção a serem monitorados. Onde, nova política migratória e o aumento das tarifas de importação tendem a reduzir a oferta de trabalho e tornar a economia mais fechada, estimulando a indústria, mas com risco de alta da inflação. Já a desregulamentação de setores pode favorecer o crescimento econômico.

Diante desse cenário de incertezas, o FED optou por não alterar a taxa de juros, mantendo-a estável no intervalo de 4,25% a 4,50% e divulgando um comunicado mais conservador. O mercado tem a expectativa de que o FED seja mais cauteloso em suas decisões, avaliando os possíveis impactos das novas políticas governamentais.

Assim, no mês de janeiro de 2025, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +3,29% e +2,70%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado dos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos positivos de +18,91% e +24,66%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos negativos de -2,75% e -3,31%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real, no mês. Assim, acumulam retornos de +39,95 e +46,72% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Em janeiro, como reflexo do movimento de juros observado no mercado internacional e devido a ausência de novidades negativas no cenário fiscal nacional, houve certo alívio nas curvas de juros. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em alta e o real ganhou força frente ao dólar.

A atividade econômica demonstra resiliência, e a inflação, principalmente no núcleo de serviços, são pontos de atenção a serem monitorados. Além disso, conforme o Relatório Focus, as expectativas de inflação continuaram a subir.

Em relação à política fiscal, não ocorreram alterações. Entretanto, os próximos eventos que merecem atenção são a votação do Orçamento de 2025 no Congresso, prevista para março, e o envio da LDO de 2026 ao Congresso Nacional, que deve ocorrer até 15 de abril de 2025.

O câmbio, por sua vez, beneficiou-se da falta de ação do governo americano no campo das tarifas em janeiro, algo observado em outras moedas, e a ausência de novas notícias negativas no campo do equilíbrio fiscal local.

Diante desse ambiente, seguindo o movimento sinalizado na reunião anterior, o Copom elevou a taxa Selic em 1% para o patamar de 13,25%. Vale destacar que conforme sinalizações anteriores, já está previsto mais um aumento de 1% para a reunião a ser realizada em março de 2025.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07.02.2025, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,68% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47% limitada pela SPREV para o ano de 2025.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais. Apresentando a performance de +4,86% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -1,27% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

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 %)	5,00	5,51	5,58 ▲ (17)		146	5,51	61	4,05	4,28	4,30 ▲ (7)		139	4,23	58
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,02	2,06	2,03 ▼ (1)		114	2,01	42	1,80	1,72	1,70 ▼ (1)		97	1,70	38
Câmbio (R\$/US\$)	6,00	6,00	6,00 = (5)		121	6,00	53	6,00	6,00	6,00 = (4)		116	6,00	51
Selic (% a.a.)	15,00	15,00	15,00 = (5)		137	15,25	71	12,00	12,50	12,50 = (2)		132	12,50	69
IGP-M (variação %)	4,87	5,03	5,03 = (1)		75	4,94	29	4,23	4,50	4,50 = (2)		64	4,50	25
IPCA Administrados (variação %)	4,48	4,85	4,90 ▲ (9)		100	4,89	36	4,00	4,19	4,20 ▲ (1)		86	4,10	35
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,00	-51,80	-51,80 = (1)		29	-52,25	12	-50,00	-50,00	-50,00 = (2)		27	-48,56	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	73,95	75,70	76,80 ▲ (3)		32	75,00	15	77,00	77,00	78,00 ▲ (1)		27	78,55	12
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00 = (8)		29	70,00	12	75,00	75,00	75,00 = (4)		27	75,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	66,95	66,30	66,10 ▼ (3)		49	65,12	16	71,19	70,80	70,80 = (2)		47	69,05	16
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60 = (7)		60	-0,60	24	-0,50	-0,60	-0,60 = (2)		56	-0,60	22
Resultado nominal (% do PIB)	-8,37	-8,90	-8,90 = (1)		46	-8,90	19	-7,55	-8,33	-8,35 ▼ (1)		44	-8,40	19

Relatório Focus de 07.02.2025. 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 elevadas para a inflação, reduzidas para o PIB e estáveis para o Câmbio e taxa Selic.

Inflação (IPCA): Para o final de 2025 a expectativa foi elevada para 5,58%. Seguindo na mesma direção, para o final de 2026, a expectativa aumentou para 4,30%.

SELIC: Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, permaneceram 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, reduziu para 2,03%. Na mesma linha, para o final de 2026, a expectativa diminuiu para 1,70%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2025 houve a manutenção das expectativas em R\$ 6,00. Já para o final de 2026, em relação ao último relatório, a expectativa estabilizou-se em R\$ 6,00.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 07.02.2025, estima uma taxa real de juros de 7,68% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Fev/25
1	6.99%	6.69%
2	7.85%	7.66%
3	7.93%	7.77%
4	7.88%	7.77%
5	7.81%	7.76%
6	7.73%	7.74%
7	7.66%	7.72%
8	7.60%	7.70%
9	7.54%	7.68%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência fev/25 divulgada em 07.02.2025.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 07.02.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,70% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Fev/25
1	7.55%	7.89%
2	7.14%	7.00%
3	7.05%	6.77%
4	7.00%	6.69%
5	6.94%	6.68%
6	6.87%	6.69%
7	6.79%	6.70%
8	6.71%	6.70%
9	6.63%	6.70%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência fev/25 divulgada em 07.02.2025.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 07.02.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 14,89% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Fev/25
1	15.07%	15.10%
2	15.55%	15.20%
3	15.54%	15.07%
4	15.43%	14.99%
5	15.29%	14.95%
6	15.13%	14.94%
7	14.97%	14.93%
8	14.81%	14.91%
9	14.66%	14.89%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência fev/25 divulgada em 07.02.2025.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros												
	2024												2025
	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	No ano (2025)
Renda Fixa													
IMA-S	0.82%	0.86%	0.90%	0.83%	0.81%	0.94%	0.90%	0.87%	0.98%	0.83%	0.86%	1.10%	1.10%
CDI	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	1.01%	1.01%
IRF-M 1	0.76%	0.84%	0.58%	0.78%	0.63%	0.94%	0.77%	0.82%	0.84%	0.57%	0.70%	1.28%	1.28%
IMA-B5	0.59%	0.77%	-0.20%	1.05%	0.39%	0.91%	0.59%	0.40%	0.74%	0.36%	-0.28%	1.88%	1.88%
IDKa IPCA 2A	0.42%	0.99%	-0.29%	1.07%	0.18%	0.75%	0.60%	0.39%	0.81%	0.22%	-0.24%	2.06%	2.06%
IMA-GERAL	0.64%	0.52%	-0.22%	0.95%	0.05%	1.36%	0.79%	0.34%	0.38%	0.32%	-0.59%	1.40%	1.40%
IRF-M	0.46%	0.54%	-0.52%	0.66%	-0.29%	1.34%	0.66%	0.34%	0.21%	-0.52%	-1.66%	2.58%	2.58%
IRF-M 1+	0.34%	0.43%	-1.02%	0.60%	-0.72%	1.55%	0.60%	0.11%	-0.14%	-1.13%	-2.96%	3.41%	3.41%
IMA-B	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.52%	-0.67%	-0.65%	0.02%	-2.62%	1.07%	1.07%
IMA-B5+	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-0.23%	-4.37%	0.43%	0.43%
IDKa IPCA 20A	0.22%	-1.51%	-4.90%	2.01%	-5.03%	6.19%	0.42%	-3.07%	-4.24%	-0.82%	-8.35%	-2.35%	-2.35%
Renda Variável													
IDIV	0.91%	-1.20%	-0.56%	-0.99%	1.99%	1.89%	6.69%	-0.72%	-1.72%	-0.07%	-4.89%	3.50%	3.50%
IBRX - 50	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-2.62%	-4.02%	4.82%	4.82%
IBRX - 100	0.96%	-0.73%	-1.34%	-3.18%	1.51%	2.90%	6.60%	-2.97%	-1.53%	-2.91%	-4.38%	4.92%	4.92%
Ibovespa	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	4.86%	4.86%
IVBX-2	2.30%	1.50%	-5.81%	-3.66%	2.23%	4.28%	5.09%	-4.07%	-1.17%	-3.05%	-5.44%	4.31%	4.31%
ISE	1.99%	1.21%	-6.02%	-3.61%	1.10%	2.83%	5.99%	-2.62%	-2.48%	-5.60%	-6.77%	5.72%	5.72%
IFIX	0.79%	1.43%	-0.77%	0.02%	-1.04%	0.52%	0.86%	-2.58%	-3.06%	-2.11%	-0.67%	-3.07%	-3.07%
SMLL	0.47%	2.15%	-7.76%	-3.38%	-0.39%	1.49%	4.51%	-4.41%	-1.37%	-4.48%	-7.83%	6.11%	6.11%
Investimentos no Exterior													
Global BDRX	6.30%	4.04%	0.57%	7.32%	12.79%	0.29%	0.55%	-0.21%	6.02%	8.32%	4.64%	-4.23%	-4.23%
S&P 500	5.80%	3.37%	-0.79%	6.22%	9.73%	3.01%	2.18%	-1.73%	5.00%	10.77%	-0.26%	-3.31%	-3.31%
MSCI ACWI	4.79%	3.14%	0.00%	5.22%	8.28%	3.40%	2.29%	-1.59%	3.63%	8.57%	-0.22%	-2.75%	-2.75%
S&P 500 (M. Orig.)	5.17%	3.10%	-4.16%	4.80%	3.47%	1.13%	2.28%	2.02%	-0.99%	5.73%	-2.50%	2.70%	2.70%
MSCI ACWI (M.Orig.)	4.17%	2.88%	-3.39%	3.82%	2.10%	1.51%	2.40%	2.17%	-2.29%	3.63%	-2.45%	3.29%	3.29%
Índices Econômicos													
DÓLAR	0.60%	0.26%	3.51%	1.35%	6.05%	1.86%	-0.10%	-3.68%	6.05%	4.77%	2.29%	-5.85%	-5.85%
SELIC	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	1.01%	1.01%
IGP-M	-0.52%	-0.47%	0.31%	0.89%	0.81%	0.61%	0.29%	0.62%	1.52%	1.30%	0.94%	0.27%	0.27%
IPCA	0.83%	0.16%	0.38%	0.46%	0.21%	0.38%	-0.02%	0.44%	0.56%	0.39%	0.52%	0.16%	0.16%
INPC	0.81%	0.19%	0.37%	0.46%	0.25%	0.26%	-0.14%	0.48%	0.61%	0.33%	0.48%	0.00%	0.00%
Meta Atuarial													
IPCA + 6% a.a.	1.27%	0.62%	0.89%	0.95%	0.67%	0.92%	0.49%	0.93%	1.10%	0.83%	1.01%	0.67%	0.67%
INPC + 6% a.a.	1.25%	0.65%	0.88%	0.95%	0.71%	0.79%	0.37%	0.97%	1.15%	0.77%	0.97%	0.51%	0.51%
IPCA + 5% a.a.	1.20%	0.55%	0.81%	0.87%	0.60%	0.83%	0.41%	0.85%	1.01%	0.76%	0.93%	0.59%	0.59%
INPC + 5% a.a.	1.18%	0.58%	0.80%	0.87%	0.64%	0.71%	0.29%	0.89%	1.06%	0.70%	0.89%	0.43%	0.43%
IPCA + 4% a.a.	1.13%	0.47%	0.72%	0.79%	0.52%	0.74%	0.32%	0.77%	0.92%	0.69%	0.85%	0.50%	0.50%
INPC + 4% a.a.	1.11%	0.50%	0.71%	0.79%	0.56%	0.62%	0.20%	0.81%	0.97%	0.63%	0.81%	0.34%	0.34%

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP

Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

FEVEREIRO/2025

Handwritten signatures and initials in blue ink along the right edge of the page, including a large signature at the top and several smaller initials below it.

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas para o mês de fevereiro de 2025, na intenção de ajudá-los na tomada de decisão e acompanhamento da carteira de investimentos.

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 apresenta todas as informações e índices disponíveis até o último dia útil do mês de referência, sendo disponibilizado em 11.02.2025.

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.

“Uma jornada de mil quilômetros precisa começar com um simples passo.”

-Lao Tzu-

1. COMENTÁRIO DO MÊS:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Em janeiro, embora ainda haja incertezas sobre os impactos das diretrizes de política econômica do novo governo norte-americano, o cenário internacional foi marcado pela ligeira redução dos juros futuros dos EUA, advinda da melhora da inflação no país. Consequentemente, as bolsas globais apresentaram desempenho positivo no mês e o dólar perdeu força.

Nos EUA, a economia demonstra sinais contraditórios: o mercado de trabalho ainda está aquecido, com a criação de empregos acima das expectativas. Por outro lado, a inflação apresenta sinais positivos, com melhora nos índices de preços ao consumidor.

As diretrizes do novo governo são pontos de atenção a serem monitorados. Onde, nova política imigratória e o aumento das tarifas de importação tendem a reduzir a oferta de trabalho e tornar a economia mais fechada, estimulando a indústria, mas com risco de alta da inflação. Já a desregulamentação de setores pode favorecer o crescimento econômico.

Diante desse cenário de incertezas, o FED optou por não alterar a taxa de juros, mantendo-a estável no intervalo de 4,25% a 4,50% e divulgando um comunicado mais conservador. O mercado tem a expectativa de que o FED seja mais cauteloso em suas decisões, avaliando os possíveis impactos das novas políticas governamentais.

Assim, no mês de janeiro de 2025, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +3,29% e +2,70%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado dos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos positivos de +18,91% e +24,66%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos negativos de -2,75% e -3,31%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real, no mês. Assim, acumulam retornos de +39,95 e +46,72% nos últimos 12 meses.

BRASIL

Em janeiro, como reflexo do movimento de juros observado no mercado internacional e devido a ausência de novidades negativas no cenário fiscal nacional, houve certo alívio nas curvas de juros. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em alta e o real ganhou força frente ao dólar.

A atividade econômica demonstra resiliência, e a inflação, principalmente no núcleo de serviços, são pontos de atenção a serem monitorados. Além disso, conforme o Relatório Focus, as expectativas de inflação continuaram a subir.

Em relação à política fiscal, não ocorreram alterações. Entretanto, os próximos eventos que merecem atenção são a votação do Orçamento de 2025 no Congresso, prevista para março, e o envio da LDO de 2026 ao Congresso Nacional, que deve ocorrer até 15 de abril de 2025.

O câmbio, por sua vez, beneficiou-se da falta de ação do governo americano no campo das tarifas em janeiro, algo observado em outras moedas, e a ausência de novas notícias negativas no campo do equilíbrio fiscal local.

Diante desse ambiente, seguindo o movimento sinalizado na reunião anterior, o Copom elevou a taxa Selic em 1% para o patamar de 13,25%. Vale destacar que conforme sinalizações anteriores, já está previsto mais um aumento de 1% para a reunião a ser realizada em março de 2025.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07.02.2025, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,68% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47% limitada pela SPREV para o ano de 2025.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais. Apresentando a performance de +4,86% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -1,27% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

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 %)	5,00	5,51	5,58 ▲ (17)		146	5,51	61	4,05	4,28	4,30 ▲ (7)		139	4,23	58
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,02	2,06	2,03 ▼ (1)		114	2,01	42	1,80	1,72	1,70 ▼ (1)		97	1,70	38
Câmbio (R\$/US\$)	6,00	6,00	6,00 = (5)		121	6,00	53	6,00	6,00	6,00 = (4)		116	6,00	51
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00 = (5)		137	15,25	71	12,00	12,50	12,50 = (2)		132	12,50	69
IGP-M (variação %)	4,87	5,03	5,03 = (1)		75	4,94	29	4,23	4,50	4,50 = (2)		64	4,50	25
IPCA Administrados (variação %)	4,48	4,85	4,90 ▲ (9)		100	4,89	36	4,00	4,19	4,20 ▲ (1)		86	4,10	35
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,00	-51,80	-51,80 = (1)		29	-52,25	12	-50,00	-50,00	-50,00 = (2)		27	-48,56	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	73,95	75,70	76,80 ▲ (3)		32	75,00	15	77,00	77,00	78,00 ▲ (1)		27	78,55	12
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00 = (8)		29	70,00	12	75,00	75,00	75,00 = (4)		27	75,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	66,95	66,30	66,10 ▼ (3)		49	65,12	16	71,19	70,80	70,80 = (2)		47	69,05	16
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60 = (7)		60	-0,60	24	-0,50	-0,60	-0,60 = (2)		56	-0,60	22
Resultado nominal (% do PIB)	-8,37	-8,90	-8,90 = (1)		46	-8,90	19	-7,55	-8,33	-8,35 ▼ (1)		44	-8,40	19

Relatório Focus de 07.02.2025. 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 elevadas para a inflação, reduzidas para o PIB e estáveis para o Câmbio e taxa Selic.

Inflação (IPCA): Para o final de 2025 a expectativa foi elevada para 5,58%. Seguindo na mesma direção, para o final de 2026, a expectativa aumentou para 4,30%.

SELIC: Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, permaneceram 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, reduziu para 2,03%. Na mesma linha, para o final de 2026, a expectativa diminuiu para 1,70%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2025 houve a manutenção das expectativas em R\$ 6,00. Já para o final de 2026, em relação ao último relatório, a expectativa estabilizou-se em R\$ 6,00.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 07.02.2025, estima uma taxa real de juros de 7,68% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Fev/25
1	6.99%	6.69%
2	7.85%	7.66%
3	7.93%	7.77%
4	7.88%	7.77%
5	7.81%	7.76%
6	7.73%	7.74%
7	7.66%	7.72%
8	7.60%	7.70%
9	7.54%	7.68%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência fev/25 divulgada em 07.02.2025.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 07.02.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,70% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Fev/25
1	7.55%	7.89%
2	7.14%	7.00%
3	7.05%	6.77%
4	7.00%	6.69%
5	6.94%	6.68%
6	6.87%	6.69%
7	6.79%	6.70%
8	6.71%	6.70%
9	6.63%	6.70%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência fev/25 divulgada em 07.02.2025.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 07.02.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 14,89% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Fev/25
1	15.07%	15.10%
2	15.55%	15.20%
3	15.54%	15.07%
4	15.43%	14.99%
5	15.29%	14.95%
6	15.13%	14.94%
7	14.97%	14.93%
8	14.81%	14.91%
9	14.66%	14.89%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência fev/25 divulgada em 07.02.2025.

4. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros												
	2024												2025
	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	No ano (2025)
Renda Fixa													
IMA-S	0.82%	0.86%	0.90%	0.83%	0.81%	0.94%	0.90%	0.87%	0.98%	0.83%	0.86%	1.10%	1.10%
CDI	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	1.01%	1.01%
IRF-M 1	0.76%	0.84%	0.58%	0.78%	0.63%	0.94%	0.77%	0.82%	0.84%	0.57%	0.70%	1.28%	1.28%
IMA-B5	0.59%	0.77%	-0.20%	1.05%	0.39%	0.91%	0.59%	0.40%	0.74%	0.36%	-0.28%	1.88%	1.88%
IDKa IPCA 2A	0.42%	0.99%	-0.29%	1.07%	0.18%	0.75%	0.60%	0.39%	0.81%	0.22%	-0.24%	2.06%	2.06%
IMA-GERAL	0.64%	0.52%	-0.22%	0.95%	0.05%	1.36%	0.79%	0.34%	0.38%	0.32%	-0.59%	1.40%	1.40%
IRF-M	0.46%	0.54%	-0.52%	0.66%	-0.29%	1.34%	0.66%	0.34%	0.21%	-0.52%	-1.66%	2.58%	2.58%
IRF-M 1+	0.34%	0.43%	-1.02%	0.60%	-0.72%	1.55%	0.60%	0.11%	-0.14%	-1.13%	-2.96%	3.41%	3.41%
IMA-B	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.52%	-0.67%	-0.65%	0.02%	-2.62%	1.07%	1.07%
IMA-B5+	0.51%	-0.55%	-2.91%	1.59%	-2.25%	3.24%	0.77%	-1.42%	-1.66%	-0.23%	-4.37%	0.43%	0.43%
IDKa IPCA 20A	0.22%	-1.51%	-4.90%	2.01%	-5.03%	6.19%	0.42%	-3.07%	-4.24%	-0.82%	-8.35%	-2.35%	-2.35%
Renda Variável													
IDIV	0.91%	-1.20%	-0.56%	-0.99%	1.99%	1.89%	6.69%	-0.72%	-1.72%	-0.07%	-4.89%	3.50%	3.50%
IBRX - 50	0.91%	-0.81%	-0.62%	-3.11%	1.63%	3.15%	6.51%	-3.26%	-1.49%	-2.62%	-4.02%	4.82%	4.82%
IBRX - 100	0.96%	-0.73%	-1.34%	-3.18%	1.51%	2.90%	6.60%	-2.97%	-1.53%	-2.91%	-4.38%	4.92%	4.92%
Ibovespa	0.99%	-0.71%	-1.70%	-3.04%	1.48%	3.02%	6.54%	-3.08%	-1.60%	-3.12%	-4.28%	4.86%	4.86%
IVBX-2	2.30%	1.50%	-5.81%	-3.66%	2.23%	4.28%	5.09%	-4.07%	-1.17%	-3.05%	-5.44%	4.31%	4.31%
ISE	1.99%	1.21%	-6.02%	-3.61%	1.10%	2.83%	5.99%	-2.62%	-2.48%	-5.60%	-6.77%	5.72%	5.72%
IFIX	0.79%	1.43%	-0.77%	0.02%	-1.04%	0.52%	0.86%	-2.58%	-3.06%	-2.11%	-0.67%	-3.07%	-3.07%
SMLL	0.47%	2.15%	-7.76%	-3.38%	-0.39%	1.49%	4.51%	-4.41%	-1.37%	-4.48%	-7.83%	6.11%	6.11%
Investimentos no Exterior													
Global BDRX	6.30%	4.04%	0.57%	7.32%	12.79%	0.29%	0.55%	-0.21%	6.02%	8.32%	4.64%	-4.23%	-4.23%
S&P 500	5.80%	3.37%	-0.79%	6.22%	9.73%	3.01%	2.18%	-1.73%	5.00%	10.77%	-0.26%	-3.31%	-3.31%
MSCI ACWI	4.79%	3.14%	0.00%	5.22%	8.28%	3.40%	2.29%	-1.59%	3.63%	8.57%	-0.22%	-2.75%	-2.75%
S&P 500 (M. Orig.)	5.17%	3.10%	-4.16%	4.80%	3.47%	1.13%	2.28%	2.02%	-0.99%	5.73%	-2.50%	2.70%	2.70%
MSCI ACWI (M.Orig.)	4.17%	2.88%	-3.39%	3.82%	2.10%	1.51%	2.40%	2.17%	-2.29%	3.63%	-2.45%	3.29%	3.29%
Índices Econômicos													
DÓLAR	0.60%	0.26%	3.51%	1.35%	6.05%	1.86%	-0.10%	-3.68%	6.05%	4.77%	2.29%	-5.85%	-5.85%
SELIC	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	0.87%	0.83%	0.93%	0.79%	0.93%	1.01%	1.01%
IGP-M	-0.52%	-0.47%	0.31%	0.89%	0.81%	0.61%	0.29%	0.62%	1.52%	1.30%	0.94%	0.27%	0.27%
IPCA	0.83%	0.16%	0.38%	0.46%	0.21%	0.38%	-0.02%	0.44%	0.56%	0.39%	0.52%	0.16%	0.16%
INPC	0.81%	0.19%	0.37%	0.46%	0.25%	0.26%	-0.14%	0.48%	0.61%	0.33%	0.48%	0.00%	0.00%
Meta Atuarial													
IPCA + 6% a.a.	1.27%	0.62%	0.89%	0.95%	0.67%	0.92%	0.49%	0.93%	1.10%	0.83%	1.01%	0.67%	0.67%
INPC + 6% a.a.	1.25%	0.65%	0.88%	0.95%	0.71%	0.79%	0.37%	0.97%	1.15%	0.77%	0.97%	0.51%	0.51%
IPCA + 5% a.a.	1.20%	0.55%	0.81%	0.87%	0.60%	0.83%	0.41%	0.85%	1.01%	0.76%	0.93%	0.59%	0.59%
INPC + 5% a.a.	1.18%	0.58%	0.80%	0.87%	0.64%	0.71%	0.29%	0.89%	1.06%	0.70%	0.89%	0.43%	0.43%
IPCA + 4% a.a.	1.13%	0.47%	0.72%	0.79%	0.52%	0.74%	0.32%	0.77%	0.92%	0.69%	0.85%	0.50%	0.50%
INPC + 4% a.a.	1.11%	0.50%	0.71%	0.79%	0.56%	0.62%	0.20%	0.81%	0.97%	0.63%	0.81%	0.34%	0.34%

Av. Angélica, 2.503, Cj 75 | 01227-200 | Higienópolis | São Paulo - SP

Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br