

PARECER Nº 142 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de outubro 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 consolidado dos Investimentos – out/2025	ANEXO I
Relatório Macroeconômico out/2025 ref. nov/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 outubro/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 DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

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

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

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

Não foi solicitado no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada pareceres ou análise de fundos.

8. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento no 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.

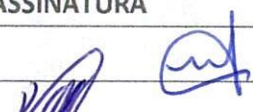
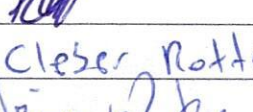
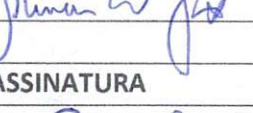
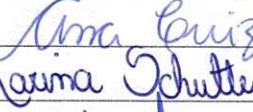
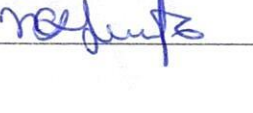
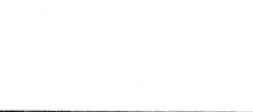
As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

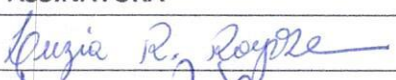
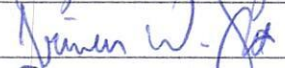
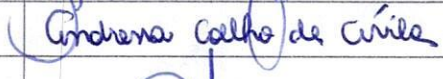
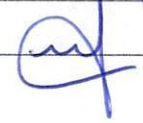
Este parecer, após sua atualização, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações.

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 24 de novembro 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
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Patrick Onghero	
Cleber Rotter	
Irineu Woitskovski Júnior	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	
Karina Schuller Linhares	
Neusa do Carmo Calistro	

CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Luzia Reckziegel Roepke	
Irineu Woitskovski Júnior	
Andressa Coelho de Ávila	
Rhoyter Andrey Schafacheck	



ANEXO I

g
A
B
J
a
PO
b

CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO
OUTUBRO 2025

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

[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 31.10.2025.

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

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

Equipe i9 Advisory.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA

91,12%

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

Emissor	Título Público	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
			Dia	Mês	Ano				
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (Curva) ⁽¹⁾	0,78	-0,39	0,81	8,74	16.487.534,99	21,18		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150828 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,03	0,91	9,99	5.150.988,76	6,62		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (Curva) ⁽¹⁾	0,41	-0,11	0,77	8,51	1.910.189,71	2,45		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (Curva) ⁽¹⁾	0,44	-0,14	0,78	8,58	3.979.076,53	5,11		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (Curva) ⁽¹⁾	0,44	-0,12	0,80	8,78	4.417.168,06	5,67		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (Curva) ⁽¹⁾	0,36	-0,02	0,81	9,05	15.246.100,00	19,58		
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,47	-0,16	0,82	8,96	47.191.068,05	60,61		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,08	0,05	1,25	11,52	272.219,82	0,35	43.706.783,87	0,62
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	4,90	0,21	1,02	10,40	357.091,67	0,46	2.369.314.595,69	0,02
BB	BB	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,07	0,00	0,13	7,99	0,00	0,00	173.787.904.747,51	0,00
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,08	0,05	1,24	11,50	2.949.993,48	3,79	11.369.325.026,26	0,03
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			0,50	0,07	1,22	10,20	3.579.304,97	4,60		

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia Mês Ano	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
BB	BB	BB PREV RF FLUXO FIC	0,09	0,05 1,03 1,03	6.501.193,48	8,35	4.372.866,499,07	0,15
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	0,10	0,05 1,27 11,91	12.032.101,00	15,45	23.531.011,291,60	0,05
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,10	0,05 1,25 11,89	538.137,16	0,69	24.949.376,062,13	0,00
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,10	0,05 1,25 11,88	19.071.431,64	24,49		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia Mês Ano	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM *	45,18	-0,79 -0,79 -34,09	163,85	0,00	45.811,18	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			45,18	-0,79 -0,79 -34,09	163,85	0,00		

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%) Dia Mês Ano	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,91	0,14 1,04 9,21	1.105.184,40	1,42	57.711.502,83	1,92
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			1,91	0,14 1,04 9,21	1.105.184,40	1,42		
Renda Fixa			0,35	-0,09 0,95 9,61	70.947.152,91	91,12		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

5,98%

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Diá	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	20,11	-0,04	5,69	6,73	4.658.029,87	5,98	2.512.532.223,33	0,19
Sub-total Artigo 9º III			20,11	-0,04	5,69	6,73	4.658.029,87	5,98		
Investimentos no Exterior			20,11	-0,04	5,69	6,73	4.658.029,87	5,98		

[Handwritten signature]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

2,47%

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	18,28	0,34	3,11	23,23	1.921.636,29	2,47	2.172.817.626,50	0,09
Sub-total Artigo 10º I			18,28	0,34	3,11	23,23	1.921.636,29	2,47		
Investimentos Estruturados			18,28	0,34	3,11	23,23	1.921.636,29	2,47		

[Handwritten signatures and initials]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

0,43%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FI DE FI - CXRI11	97,64	4,22	-18,57	-5,56	334.650,00	0,43	130.431.289,73	0,26
Sub-total Artigo 11º			97,64	4,22	-18,57	-5,56	334.650,00	0,43		
Fundos Imobiliários			98,84	4,22	-18,57	-5,56	334.650,00	0,43		
Total			1,58	-0,06	1,17	9,94	77.861.469,07	100,00		

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS

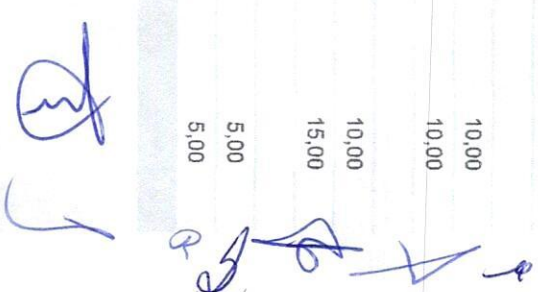
(1) Existem aplicações consolidadas.

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Política de Investimentos							Pró-Gestão Nível 1	
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Titulos do Tesouro Nacional	47.191.068,05	60,61	0,00	65,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Titulos Públicos	3.579.304,97	4,60	0,00	12,50	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	19.071.431,64	24,49	0,00	7,00	65,00	0,00	65,00
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	163,85	0,00	0,00	0,15	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	1.105.184,40	1,42	0,00	1,50	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	70.947.152,91	91,12					100,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	4.658.029,87	5,98	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	4.658.029,87	5,98					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	1.921.636,29	2,47	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	1.921.636,29	2,47					15,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	334.650,00	0,43	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
	Total Fundos Imobiliários	334.650,00	0,43					5,00
Total		77.861.469,07	100,00					



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	0,82 64,07	8,96 76,17	1,86 50,33	4,33 58,66	10,99 80,30	382,572,93	0,50	3.952,561,31
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,22 95,41	10,20 86,76	3,24 87,49	6,38 86,38	11,87 86,68	51,074,67	0,07	728,994,35
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,25 97,69	11,88 101,00	3,68 99,25	7,40 100,13	13,68 99,94	226,681,10	0,29	1.293,409,28
Artigo 7º V, Alínea a % do CDI	-0,79 -62,17	-34,09 -289,87	2,98 80,36	-33,21 -449,59	-35,69 -260,72	-1,31	0,00	-21.925,45
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	1,04 81,88	9,21 78,34	2,88 77,64	4,25 57,58	9,63 70,38	11,425,20	0,01	93,224,40
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	0,00 -2,26	15,08 -9,25	0,00 -12,38	2,72 -7,99	6,75 -8,54	0,00	0,00	316,053,44
Artigo 9º III % do CDI	5,69 445,70	6,73 57,20	9,16 247,35	26,19 354,52	20,64 150,75	250,606,33	0,32	293,575,07
Artigo 10º I % do CDI	3,11 244,15	23,23 197,58	10,34 279,20	28,53 386,27	28,21 206,08	58,046,35	0,08	362,287,76
Artigo 11º % do CDI	-18,57 -1,455,71	-5,56 -47,24	-14,01 -378,14	-13,35 -180,77	-9,50 -69,43	-77,236,31	-0,10	-22,354,72
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						903,168,96	1,17	6,995,825,44

RESULTADO POR ATIVO

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)	463.884,31	0,00	0,00	0,00	467,610,92	3,726,61	38,629,27
NTN-B 150527 (6,020000%)	15.891.045,58	0,00	0,00	0,00	16,019,924,07	128,878,49	1.309,027,85
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.841.872,69	0,00	0,00	0,00	3,871,867,87	29,995,18	310,129,85
NTN-B 150545 (6,090000%)	106.325,26	0,00	0,00	0,00	107,208,66	883,40	9,212,31
NTN-B 150555 (5,390000%)	3.315.530,49	0,00	0,00	0,00	3,341,103,55	25,573,06	262,754,77
NTN-B 150555 (6,042500%)	10.071.684,35	0,00	0,00	0,00	10,154,927,73	83,243,38	871,718,63
NTN-B 150555 (6,070000%)	1.597.329,66	0,00	0,00	0,00	1,610,572,35	13,242,69	138,241,93

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150555 (6,100000%)	138.345,76	0,00	0,00	0,00	139.496,37	1.150,61	11.996,94
NTN-B 150828 (6,935000%)	4.166.745,27	0,00	0,00	0,00	4.204.402,16	37.656,89	392.436,23
NTN-B 150828 (7,040000%)	938.009,76	0,00	0,00	0,00	946.586,60	8.576,84	88.709,92
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.895.566,59	0,00	0,00	0,00	1.910.199,71	14.633,12	153.772,34
NTN-B 150850 (5,410000%)	2.153.085,35	0,00	0,00	0,00	2.169.730,39	16.645,04	173.069,59
NTN-B 150850 (5,800000%)	635.871,08	0,00	0,00	0,00	641.002,55	5.131,47	53.139,74
NTN-B 150850 (6,090000%)	1.593.198,97	0,00	0,00	0,00	1.606.435,12	13.236,15	139.721,94
	46.808.495,12	0,00	0,00	0,00	47.191.068,05	382.572,93	3.952.561,31

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 IPCA	268.851,63	0,00	0,00	0,00	272.219,82	3.368,19	45.849,85
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	353.484,46	0,00	0,00	0,00	357.091,67	3.607,21	33.645,38
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	6.150.489,64	59.014,25	-6.217.370,97	0,00	0,00	7.867,08	345.332,72
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.913.761,29	0,00	0,00	0,00	2.949.993,48	36.232,19	304.166,40
	9.686.587,02	59.014,25	-6.217.370,97	0,00	3.579.304,97	51.074,67	728.994,35

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 FLUXO FIC	0,00	7.255.945,07	-823.344,71	0,00	6.501.193,48	68.593,12	68.593,12
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFL FIC FIF RESP LIMITADA	11.880.645,60	0,00	0,00	0,00	12.032.101,00	151.455,40	1.166.855,52
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	533.219,85	0,00	-1.715,27	0,00	538.137,16	6.632,58	57.960,64
	12.413.865,45	7.255.945,07	-825.059,98	0,00	19.071.431,64	226.681,10	1.293.409,28

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	165,16	0,00	0,00	0,00	163,85	-1,31	-21.925,45

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)	165,16	0,00	0,00	0,00	163,85	-1,31	-21.925,45
Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)							
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1.093.759,20	0,00	0,00	0,00	1.105.184,40	11.425,20	93.224,40
	1.093.759,20	0,00	0,00	0,00	1.105.184,40	11.425,20	93.224,40
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	4.407.423,54	0,00	0,00	0,00	4.658.029,87	250.606,33	293.575,07
	4.407.423,54	0,00	0,00	0,00	4.658.029,87	250.606,33	293.575,07
Artigo 10º I (Fundos Multimercados)							
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	1.863.589,94	0,00	0,00	0,00	1.921.636,29	58.046,35	362.287,76
	1.863.589,94	0,00	0,00	0,00	1.921.636,29	58.046,35	362.287,76
Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)							
CAIXA RIO BRAVO FI DE FI - CXRI11	414.836,31	0,00	0,00	0,00	334.650,00	-77.236,31	-22.354,72
	414.836,31	0,00	0,00	0,00	334.650,00	-77.236,31	-22.354,72

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	30.670.401,02	39,39	30.670.401,02	39,39	30,00
de 31 dias a 365 dias	0,00	0,00	30.670.401,02	39,39	30,00
acima de 365 dias	47.191.068,05	60,61	77.861.469,07	100,00	90,00

DE 0 A 30 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
FIDC PREMIUM		19/08/2018	163,85
BB PREV RF FLUXO FIC	D+0		6.501.193,48
BB PREV RE IPCA	D+0		272.219,82
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFL FIC FIF RESP LIMITADA	D+0		12.032.101,00
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	D+0		0,00
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	D+0		2.949.993,48
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0		538.137,16
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0		1.105.184,40
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11			334.650,00
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	D+1 du		357.091,67
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+1		1.921.636,29
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+2 du		4.658.029,87

ACIMA DE 365 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)		15/05/2027	467.610,92
NTN-B 150527 (6,020000%)		15/05/2027	16.019.924,07
NTN-B 150828 (6,935000%)		15/08/2028	4.204.402,16
NTN-B 150828 (7,040000%)		15/08/2028	946.586,60
NTN-B 150840 (5,400000%)		15/08/2040	1.910.199,71

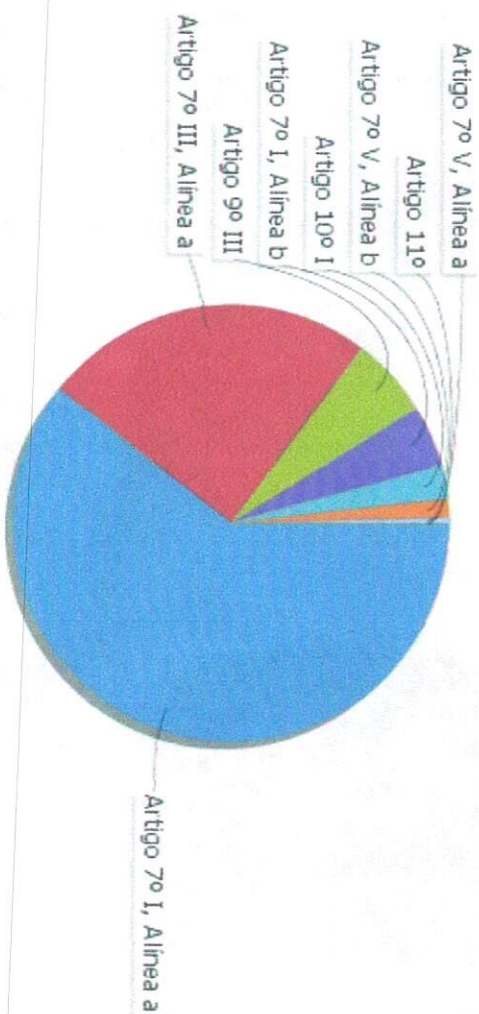
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
NTN-B 150545 (5,500000%)		15/05/2045	3.871.867,87
NTN-B 150545 (6,090000%)		15/05/2045	107.208,66
NTN-B 150850 (5,410000%)		15/08/2050	2.169.730,39
NTN-B 150850 (5,800000%)		15/08/2050	641.002,55
NTN-B 150850 (6,090000%)		15/08/2050	1.606.435,12
NTN-B 150555 (5,390000%)		15/05/2055	3.341.103,55
NTN-B 150555 (6,042500%)		15/05/2055	10.154.927,73
NTN-B 150555 (6,070000%)		15/05/2055	1.610.572,35
NTN-B 150555 (6,100000%)		15/05/2055	139.496,37



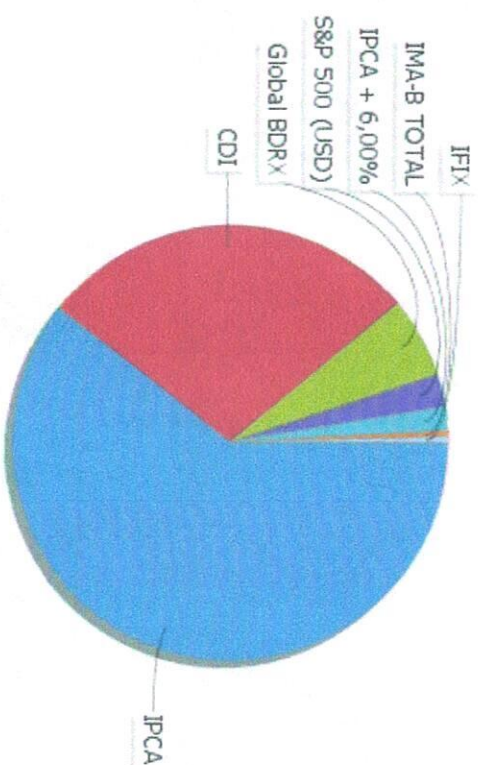
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo



- Artigo 70º I, Alínea a: 60,61%
- Artigo 70º III, Alínea a: 24,49%
- Artigo 90º III: 5,98%
- Artigo 70º I, Alínea b: 4,60%
- Artigo 10º I: 2,47%
- Artigo 70º V, Alínea b: 1,42%
- Artigo 11º: 0,43%
- Artigo 70º V, Alínea a: 0,00%

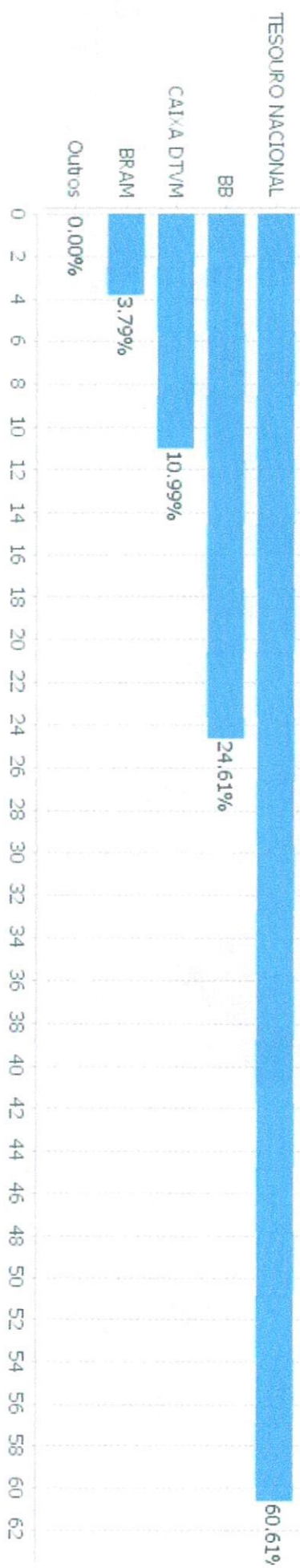
Alocação Por Estratégia



- IPCA: 60,61%
- CDI: 28,28%
- Global BDRX: 5,98%
- S&P 500 (USD): 2,47%
- IPCA + 6,00%: 1,77%
- IMA-B TOTAL: 0,46%
- IFIX: 0,43%

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	0,71	0,72	0,64	1,02	1,45	0,90	1,23	0,68	1,01	1,17			9,94
IPCA + 5,23%	0,61	1,72	0,95	0,84	0,69	0,65	0,73	0,32	0,93	0,56			8,26
p.p. Indexador	0,10	-1,00	-0,31	0,18	0,76	0,25	0,50	0,36	0,08	0,61			1,68
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%	0,85	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	0,02	-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	1,19	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	-0,35	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

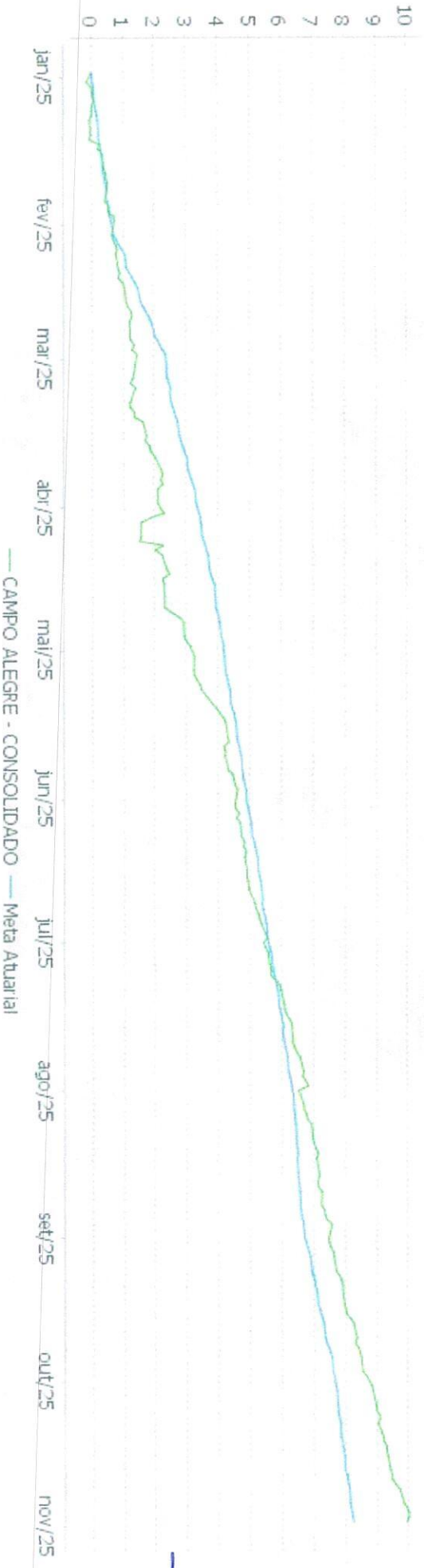
Relatório

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	21	61,76	03 meses	2,88	1,81	1,07	1,04
Meses abaixo - Meta Atuarial	13	38,24	06 meses	6,61	3,92	2,69	1,10
			12 meses	12,32	10,10	2,22	1,58
			24 meses	24,44	21,15	3,28	1,54
Maior rentabilidade da Carteira	2,19	2023-11	Desde 30/12/2022	35,68	30,91	4,76	1,69
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02					

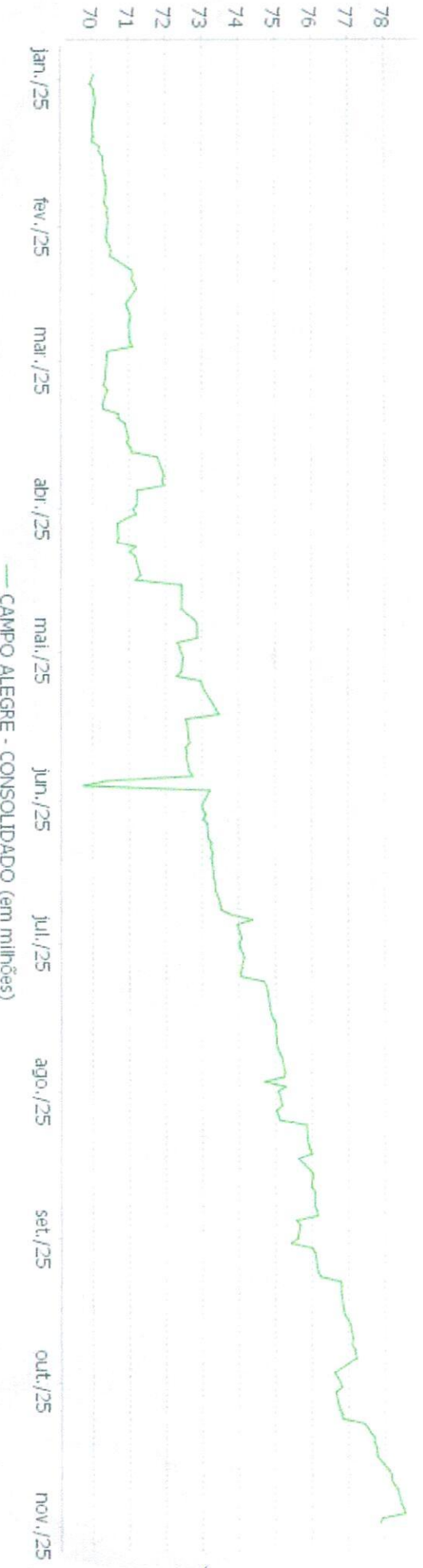
[Handwritten signatures and initials]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução No Ano

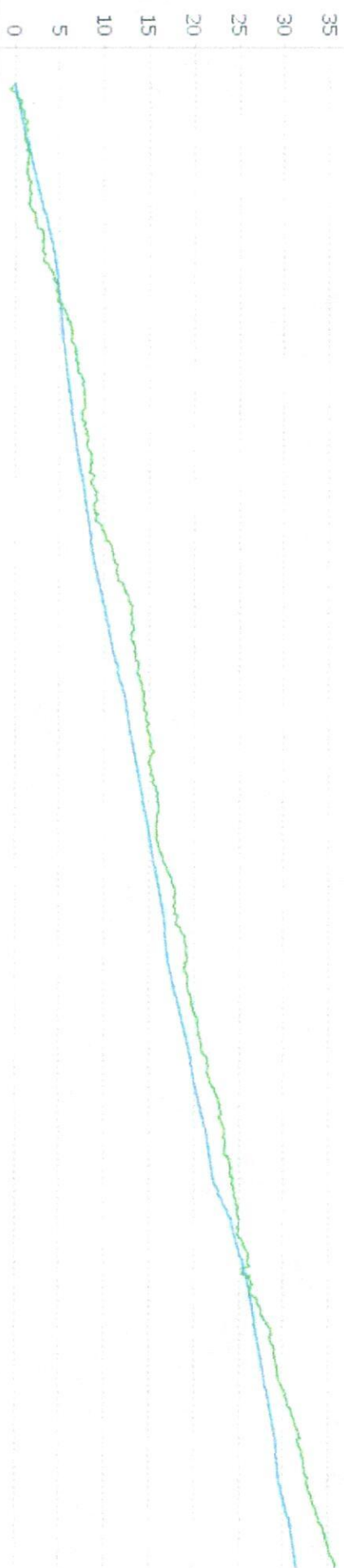


Patrimônio Líquido No Ano

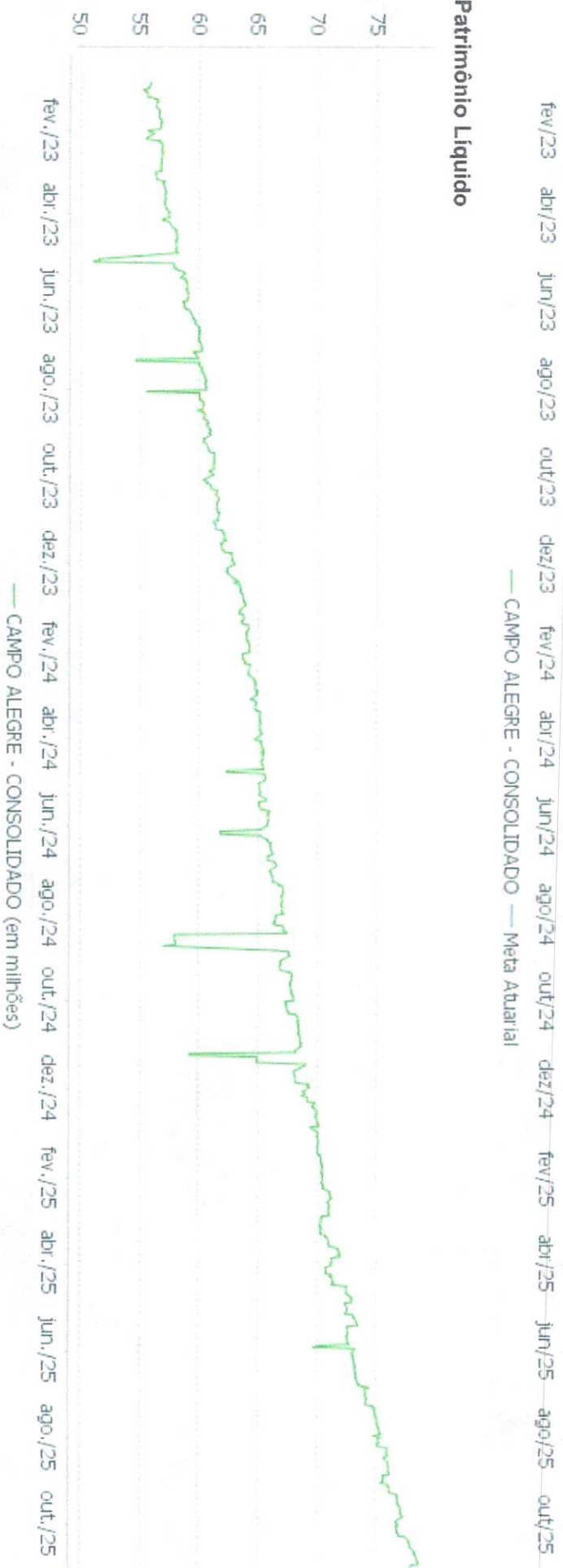


EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução

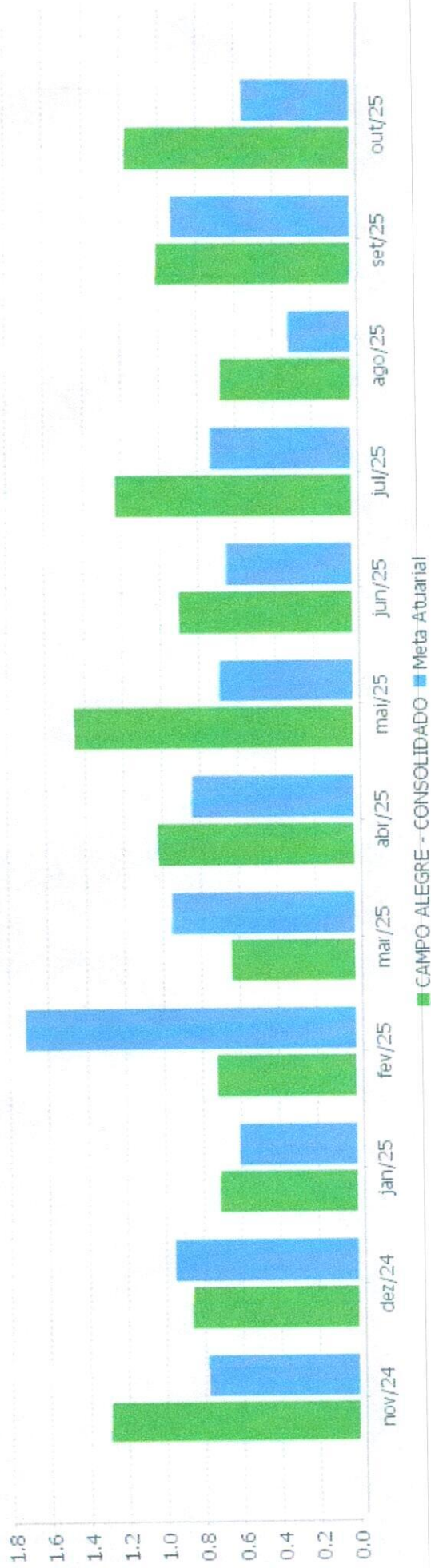


Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



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							
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,04	9,21	2,88	4,25	9,63	19,80	31,24
Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,42	0,29	0,87	-0,06	-1,30	-3,42	-5,63
NTN-B 150828 (7,0400000%)	0,91	10,03	2,28	5,02	12,26	25,70	
Var. IPCA p.p.	0,82	6,29	1,82	3,80	7,58	16,04	
NTN-B 150545 (6,0900000%)	0,83	9,24	2,07	4,57	11,30	23,51	
Var. IPCA p.p.	0,74	5,50	1,61	3,35	6,62	13,85	
NTN-B 150545 (5,5000000%)	0,78	8,56	1,77	4,11	10,51	22,19	35,45
Var. IPCA p.p.	0,69	4,83	1,31	2,89	5,83	12,52	20,51
NTN-B 150850 (5,4100000%)	0,77	8,43	1,69	4,01	10,36	21,94	35,07
Var. IPCA p.p.	0,68	4,69	1,23	2,78	5,68	12,28	20,12
NTN-B 150555 (5,3900000%)	0,77	8,40	1,67	3,99	10,33	21,90	35,00
Var. IPCA p.p.	0,68	4,66	1,21	2,76	5,65	12,24	20,05
NTN-B 150555 (6,0425000%)	0,83	9,23	2,09	4,58	11,28	23,44	
Var. IPCA p.p.	0,74	5,50	1,63	3,35	6,60	13,78	
NTN-B 150555 (6,1000000%)	0,83	9,25	2,07	4,58	11,31	23,53	
Var. IPCA p.p.	0,74	5,51	1,61	3,35	6,63	13,87	
NTN-B 150840 (5,4000000%)	0,77	8,51	1,77	4,09	10,44	21,95	35,07
Var. IPCA p.p.	0,68	4,78	1,31	2,87	5,76	12,29	20,12
NTN-B 150850 (6,0900000%)	0,83	9,25	2,08	4,58	11,31	23,52	
Var. IPCA p.p.	0,74	5,51	1,62	3,35	6,63	13,86	
NTN-B 150527 (6,0200000%)	0,81	8,74	1,64	4,11	10,78	22,93	36,95
Var. IPCA p.p.	0,72	5,01	1,18	2,89	6,10	13,27	22,00
NTN-B 150828 (6,9350000%)	0,90	9,99	2,30	5,02	12,20	25,51	
Var. IPCA p.p.	0,81	6,25	1,84	3,79	7,52	15,85	
NTN-B 150555 (6,0700000%)	0,83	9,23	2,07	4,57	11,29	23,47	
Var. IPCA p.p.	0,74	5,49	1,61	3,34	6,61	13,81	
NTN-B 150850 (5,8000000%)	0,81	8,78	1,80	4,22	10,78	22,87	36,60
Var. IPCA p.p.	0,72	5,04	1,34	2,99	6,10	13,21	21,65
NTN-B 150527 (6,0100000%)	0,80	8,85	1,75	4,22	10,89	22,96	
Var. IPCA p.p.	0,71	5,11	1,29	2,99	6,21	13,30	
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,99	8,92	2,87	5,70	10,32	19,29	31,83
% do CDI	77,72	75,84	77,57	77,15	75,36	73,71	73,84
BB PREV RF IPCA	1,25	11,52	3,64	7,25	13,40	25,52	42,27

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Variação da Estratégia							
Var. IPCA + 6,00% p.p.	0,63	2,60	1,63	2,93	2,46	2,30	5,40
BRADESCO FIF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA							
% do CDI	1,24	11,50	3,61	7,22	13,33	25,48	41,94
	97,47	97,76	97,46	97,74	97,41	97,35	97,31
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA							
Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,02	10,40	2,40	4,62	7,52	13,26	23,12
	-0,03	-0,16	-0,04	-0,06	-0,17	-0,48	-0,83
FIDC PREMIUM							
% do CDI	-0,79	-34,08	2,98	-33,21	-35,69	-40,56	-39,97
	-62,05	-289,86	80,41	-449,57	-260,71	-154,97	-92,74
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA							
% do CDI	1,27	11,91	3,71	7,43	13,71	26,35	43,21
	99,93	101,26	100,03	100,54	100,14	100,67	100,25
BB PREV RF FLUXO FIC							
% do CDI	1,18	10,85	3,44	6,85	12,57	23,70	38,90
	92,85	92,28	92,75	92,70	91,79	90,58	90,25
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA							
% do CDI	1,25	11,89	3,69	7,40	13,73	26,59	43,87
	97,79	101,12	99,56	100,16	100,31	101,61	101,80
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA							
Var. Global BDRX p.p.	5,69	6,73	9,16	26,19	20,64	96,08	128,36
	-0,22	-0,83	-0,25	-1,11	-1,28	-4,80	-9,40
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA							
Var. S&P 500 (USD) p.p.	3,11	23,23	10,34	28,53	28,21	82,35	112,99
	0,85	6,94	2,44	5,71	8,32	19,25	36,33
CAIXA RIO BRAVO FI DE FIL - CXRI11							
Var. IFIX p.p.	-18,57	9,53	-14,01	9,68	-0,38	2,18	29,89
	-18,69	-5,78	-18,58	4,38	-12,51	-11,69	9,76
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO							
Var. IPCA + 5,23% p.p.	1,17	9,94	2,88	6,61	12,32	24,44	43,10
	0,61	1,68	1,07	2,69	2,18	3,00	28,87
CDI	1,28	11,76	3,70	7,39	13,69	26,17	43,10
IBOVESPA	2,26	24,32	12,38	10,72	15,29	32,17	28,87
INPC + 6,00%	0,56	8,83	1,88	4,22	10,73	22,81	35,54
IPCA + 6,00%	0,62	8,92	2,00	4,31	10,94	23,22	36,87

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB PREV RF FLUXO FIC	D+0	D+0	D+0	D+0		1,00%
BB PREV RF IPCA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15%
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+1 du	D+1 du		0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFL FIC FIF RESP LIMITADA	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 BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0	D+0	D+0, após o período de carência de 3 anos contados do 1º aporte realizado	D+0		0,20%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+1	Não possui	
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+2 du		0,70%
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	Não se aplica	Não se aplica				
FIDC PREMIUM	Não se aplica	Não se aplica				

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	1,29	12,25	3,78	7,31	13,68	25,22	42,11	58,47	61,29
IRF-M 1+	1,41	17,87	4,66	7,60	13,09	21,44	37,42	54,01	44,93
IRF-M TOTAL	1,37	15,93	4,35	7,58	13,41	22,79	38,69	55,27	50,14
IMA-B 5	1,03	9,42	2,89	4,29	9,51	19,99	31,04	47,72	54,27
IMA-B 5+	1,06	11,30	2,05	4,88	6,19	9,30	18,45	30,47	29,14
IMA-B TOTAL	1,05	10,57	2,44	4,69	7,69	13,74	23,95	38,09	40,61
IMA-GERAL TOTAL	1,23	12,33	3,51	6,74	12,02	22,19	36,50	52,61	54,21
IDKA 2	1,13	9,72	3,02	4,43	9,70	19,98	30,81	47,16	53,96
IDKA 20	1,14	13,59	1,29	9,32	3,26	0,23	8,10	16,13	10,26
CDI	1,28	11,76	3,70	7,39	13,69	26,17	43,10	59,54	64,85

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	2,26	24,32	12,38	10,72	15,29	32,17	28,87	44,48	59,17
IBRX 100	2,10	23,92	12,22	10,86	15,04	32,62	28,02	43,10	57,99
IBRX 50	2,11	22,53	12,12	10,66	14,52	32,79	28,82	45,58	62,53
SMALL CAP	0,43	27,85	7,99	8,26	12,56	15,39	-3,35	-3,29	0,20
Índice Consumo - ICON	0,45	23,24	10,40	1,21	7,52	17,66	-17,11	-29,51	-35,59
Índice Dividendos - IDIV	1,78	21,65	10,26	10,29	15,63	40,18	48,99	73,52	97,42

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
FIX	0,12	15,32	4,57	5,30	12,13	13,88	20,13	34,31	29,88

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI (BRL)	3,44	3,99	4,03	14,82	12,66	68,26	75,76	28,83	70,36
MSCI ACWI (USD)	2,18	19,60	8,24	20,72	20,90	58,05	71,60	35,02	82,62
S&P 500 (BRL)	3,53	1,12	3,71	16,83	11,72	73,64	80,94	41,72	95,14
S&P 500 (USD)	2,27	16,30	7,90	22,83	19,89	63,10	76,66	48,53	109,18

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,09	3,73	0,46	1,23	4,68	9,66	14,95	22,38	35,45
INPC	0,03	3,65	0,34	1,13	4,49	9,30	13,82	21,18	34,60
IGPM	-0,36	-1,30	0,41	-2,50	0,92	6,56	1,69	8,31	31,85
SELIC	1,28	11,76	3,70	7,39	13,69	26,17	43,10	59,54	64,84

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,45	7,20	1,50	3,29	8,85	18,61	29,28	43,15	64,71
IPCA + 5,00%	0,54	8,06	1,75	3,81	9,89	20,90	33,04	48,73	72,77
IPCA + 5,50%	0,58	8,49	1,88	4,06	10,41	22,06	34,95	51,58	76,91
IPCA + 5,89%	0,61	8,83	1,98	4,26	10,82	22,96	36,45	53,83	80,19
IPCA + 6,00%	0,62	8,92	2,00	4,31	10,94	23,22	36,87	54,47	81,13
INPC + 4,00%	0,39	7,11	1,38	3,20	8,65	18,22	28,02	41,74	63,69
INPC + 6,00%	0,56	8,83	1,88	4,22	10,73	22,81	35,54	52,95	80,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Curva x Mercado

Ativo	Financeiro Curva (R\$)	Taxa Curva (%)	Financeiro Mercado (R\$)	Taxa Mercado (%)	Diferença (R\$)
NTN-B 150527 (6,010000%)	467.610,92	6,010000	452.344,97	8,735000	-15.265,95
NTN-B 150527 (6,020000%)	16.019.924,07	6,020000	15.515.432,55	8,735000	-504.491,52
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.871.867,87	5,500000	3.199.649,67	7,316700	-672.218,20
NTN-B 150545 (6,090000%)	107.208,66	6,090000	94.348,64	7,316700	-12.860,02
NTN-B 150555 (5,390000%)	3.341.103,55	5,390000	2.657.405,94	7,200000	-683.697,61
NTN-B 150555 (6,042500%)	10.154.927,73	6,042500	8.791.753,69	7,200000	-1.363.174,04
NTN-B 150555 (6,070000%)	1.610.572,35	6,070000	1.399.702,36	7,200000	-210.869,99
NTN-B 150555 (6,100000%)	139.496,37	6,100000	121.713,25	7,200000	-17.783,12
NTN-B 150828 (6,935000%)	4.204.402,16	6,935000	4.081.027,56	8,188700	-123.374,60
NTN-B 150828 (7,040000%)	946.586,60	7,040000	921.522,35	8,188700	-25.064,25
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.910.199,71	5,400000	1.585.604,15	7,443400	-324.595,56
NTN-B 150850 (5,410000%)	2.169.730,39	5,410000	1.746.220,59	7,223500	-423.509,80
NTN-B 150850 (5,800000%)	641.002,55	5,800000	541.930,53	7,223500	-99.072,02
NTN-B 150850 (6,090000%)	1.606.435,12	6,090000	1.405.005,07	7,223500	-201.430,05

Handwritten signatures and initials in blue ink.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
213	01/10/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	58.216,75	0,00	40.852,43465800	1,4250497060
214	01/10/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	797,50	0,00	559,62960200	1,4250497060
215	01/10/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	59.014,25	41.412,06426100	1,4250497060
216	02/10/2025	CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,00	1.715,27	279,63067000	6,1340550000
217	03/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	492.403,22	0,00	150.358,17659100	3,2748682590
218	03/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	1.535.404,94	0,00	468.844,79575000	3,2748682590
219	03/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	3.473.003,97	0,00	1.060.501,88750500	3,2748682590
220	03/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	657.429,66	0,00	200.749,95633500	3,2748682590
221	03/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	10.448,45	3.190,49475400	3,2748682590
222	03/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	167.039,38	51.006,44263800	3,2748682590
223	03/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	4.722,52	1.442,04884800	3,2748682590
224	03/10/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	657.429,66	460.945,61426900	1,4262629680
225	03/10/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	1.535.404,94	1.076.523,04205200	1,4262629680
226	03/10/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	3.473.003,97	2.435.037,60710700	1,4262629680
227	03/10/2025	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00	492.518,15	345.320,72207800	1,4262629680
228	07/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	25.433,87	0,00	7.758,38345200	3,2782434840
229	07/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	743,08	226,67016800	3,2782434840
230	10/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	644.569,84	0,00	196.305,40574900	3,2835052990
231	10/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	1.932,68	588,60267400	3,2835052990
232	13/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	153.497,07	0,00	46.727,26545800	3,2849572620
233	14/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	4.112,66	1.251,32971200	3,2866317800
234	20/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	272.497,50	0,00	82.742,37847900	3,2933244730
235	20/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	625,16	189,82642200	3,2933244730
236	30/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	17.398,78	5.261,36699100	3,3068934420
237	30/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	611.408,25	184.889,00858900	3,3068934420
238	31/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	1.705,00	0,00	515,33281100	3,3085415120
239	31/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	1.518,00	458,81243900	3,3085415120
240	31/10/2025	BB PREV RF FLUXO FIC	0,00	3.395,75	1.026,35859000	3,3085415120

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
		Total	7.314.959,32	7.042.430,95		



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

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

Value-At-Risk (R\$): 387.083,58

Value-At-Risk: 0,50%

	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,70	0,32	3,00	0,13	-0,46	0,96	70.947.152,91	91,12
Artigo 9º	9,66	4,86	15,00	0,23	0,46	5,69	4.658.029,87	5,98
Artigo 10º	13,77	5,66	15,00	0,09	0,13	3,11	1.921.636,29	2,47
Artigo 11º	102,12	47,74	20,00	0,04	-0,19	-18,57	334.650,00	0,43
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO		0,50		0,50			77.861.469,07	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,32%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,010000%)	1,51	0,68	0,00	0,68	-0,31	0,80	467.610,92	0,60
NTN-B 150527 (6,020000%)	2,03	0,90	0,07	0,90	-0,23	0,81	16.019.924,07	20,57
NTN-B 150828 (6,935000%)	0,20	0,30	0,00	0,29	-1,89	0,90	4.204.402,16	5,40
NTN-B 150828 (7,040000%)	0,32	0,30	0,00	0,30	-1,13	0,91	946.586,60	1,22
NTN-B 150840 (5,400000%)	0,74	0,37	0,00	0,37	-0,68	0,77	1.910.199,71	2,45
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,88	0,42	0,01	0,43	-0,56	0,78	3.871.867,87	4,97
NTN-B 150545 (6,090000%)	0,23	0,27	0,00	0,27	-1,94	0,83	107.208,66	0,14
NTN-B 150850 (5,410000%)	1,14	0,51	0,01	0,52	-0,44	0,77	2.169.730,39	2,79
NTN-B 150850 (5,800000%)	1,08	0,50	0,00	0,50	-0,44	0,81	641.002,55	0,82
NTN-B 150850 (6,090000%)	0,21	0,27	0,00	0,27	-2,07	0,83	1.606.435,12	2,06
NTN-B 150555 (5,390000%)	1,19	0,54	0,01	0,54	-0,42	0,77	3.341.103,55	4,29
NTN-B 150555 (6,042500%)	0,19	0,28	0,01	0,27	-2,33	0,83	10.154.927,73	13,04
NTN-B 150555 (6,070000%)	0,21	0,27	0,00	0,27	-2,08	0,83	1.610.572,35	2,07
NTN-B 150555 (6,100000%)	0,23	0,27	0,00	0,27	-1,93	0,83	139.496,37	0,18
Sub-total	0,98	0,47	0,12		-0,47	0,82	47.191.068,05	60,61

Artigo 7º I, Alínea b

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF IPCA	0,00	0,41	0,00	0,50	-94,00	1,25	272.219,82	0,35
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIF RESP LIMITADA	3,06	1,55	0,00	0,03	-0,08	1,02	357.091,67	0,46
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,00		0,00		-110,94	0,99	0,00	0,00
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,02	0,40	0,00	0,54	-2,13	1,24	2.949.993,48	3,79
Sub-total	0,29	0,35	0,00		-0,20	1,22	3.579.304,97	4,60

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF FLUXO FIC	0,10	0,39	0,00	0,54	-0,87	1,18	6.501.193,48	8,35
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	0,04	0,41	0,02	0,58	-0,02	1,27	12.032.101,00	15,45
CAIXA BRASIL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO - RESP LIMITADA	0,03	0,41	0,00	0,54	-0,83	1,25	538.137,16	0,69
Sub-total	0,04	0,30	0,02		-0,68	1,25	19.071.431,64	24,49

Artigo 7º V, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM	2,63	21,09	0,00	21,10	-0,79	-0,79	163,85	0,00
Sub-total	2,64	21,09	0,00		-0,78	-0,79	163,85	0,00

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,35	0,78	0,00	0,84	-0,17	1,04	1.105.184,40	1,42
Sub-total	1,35	0,78	0,00		-0,17	1,04	1.105.184,40	1,42

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 4,86%

Artigo 9º III

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	9,66	4,86	0,23	0,63	0,46	5,69	4.658.029,87	5,98
Sub-total	9,66	4,86	0,23		0,46	5,69	4.658.029,87	5,98

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 5,66%

Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FIF MULTIMERCADO LONGO PRAZO RESP LIMITADA	13,77	5,66	0,09	0,45	0,13	3,11	1.921.636,29	2,47
Sub-total	13,77	5,66	0,09		0,13	3,11	1.921.636,29	2,47

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 47,74%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	Var ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FI DE FII - CXRI11	102,12	47,74	0,04	47,22	-0,19	-18,57	334.650,00	0,43
Sub-total	102,12	47,74	0,04		-0,19	-18,57	334.650,00	0,43

(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

Observações

-Referente ao mês de outubro 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 notes in blue ink, including a signature and several small symbols or initials.

ANEXO II



Relatório Macroeconômico

Novembro 2025

Handwritten notes in blue ink, including a large 'X' and several smaller scribbles.

Eventos Relevantes de 2025

Janeiro

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

Fevereiro

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

Março

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

Abril

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

Maio

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

Junho

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

Julho

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

Agosto

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

Setembro

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

Outubro

26/10 Eleição legislativa da Argentina.
29/10 Decisão de juros FOMC. Expectativa = -25bps, Fed funds no intervalo entre 3,75% e 4,00%.

Novembro

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

Dezembro

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

Handwritten notes and signatures:
A
B
C
D
E
F
G
H
I
J
K
L
M
N
O
P
Q
R
S
T
U
V
W
X
Y
Z
1
2
3
4
5
6
7
8
9
0
+
-
x
/

Global: fim de ciclo de expansão econômica

Melhora da atividade global acompanhada do desafio para a desinflação, esse é o momento da economia mundial. A moderação gradual do crescimento, desde o aumento das tarifas de importação dos EUA, reduziu a percepção de risco de recessão e levou a revisões positivas para o PIB em diversas regiões. No entanto, essa resiliência ocorre com a inflação subjacente estabilizada em torno de 3% (gráfico 1), acima das metas dos principais bancos centrais. A lenta desaceleração da atividade decorreu, em parte, da ausência de retaliações amplas à nova estratégia comercial dos EUA e dos ciclos de corte de juros em economias avançadas, que contribuíram para sustentar a demanda. Ocorre que essa resiliência no crescimento limita o ritmo de queda da inflação, exigindo juros reais superiores à média histórica dos últimos 20 anos (gráfico 2), o que resulta em condições financeiras restritivas e, por isso, demanda maior rigor na alocação de capital.

Nos mercados emergentes, o cenário segue heterogêneo. Economias mais integradas às cadeias asiáticas se beneficiam da realocação de comércio em meio às tensões tarifárias entre EUA e China, enquanto outras ainda enfrentam restrições inflacionárias e pouco espaço para afrouxamento monetário. A manutenção de juros elevados nas economias desenvolvidas reforça a necessidade de prudência fiscal e monetária para preservar a atratividade de ativos locais e evitar desequilíbrios externos.

Gráfico 1: Mediana das inflações (a/a)

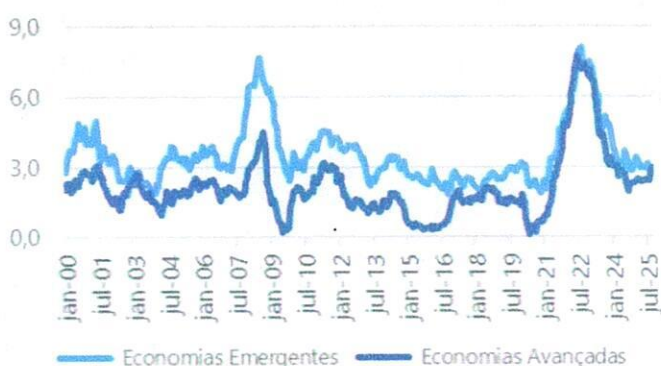


Gráfico 2: Mediana dos juros reais (a.a)



Fonte: Bloomberg. Estimativas e Elaboração: Área econômica do grupo da 19.

Estados Unidos: pausa em dezembro?

A economia dos Estados Unidos continua em expansão, mas com sinais claros de moderação típica de fim de ciclo. O crescimento segue sustentado por um consumo resiliente, pela robustez da renda do trabalho e pela melhora dos salários reais. O arrefecimento do mercado de trabalho resulta da desaceleração nas contratações, e não do aumento nas demissões — sugerindo um processo de normalização, e não de contração.

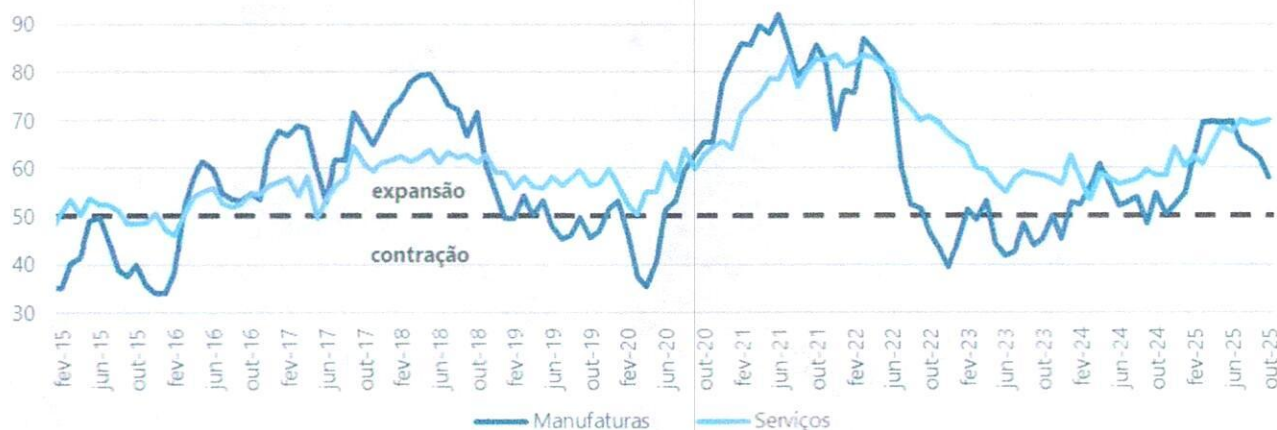
Já com relação à inflação, até setembro, tanto o índice cheio quanto o núcleo do CPI ficaram em torno de 3%, acima da meta de 2% do Federal Reserve, indicando que o processo de desinflação ainda não está completo.

Apesar de até setembro o repasse das tarifas de importação aos preços ter sido mais brando do que o esperado pelo consenso, o avanço das tarifas sobre bens importados elevou custos de insumos e, ainda, pode resultar em novos aumentos de preços nos próximos meses. Pesquisas com executivos financeiros indicam pressão de custos (gráfico 3) e, com isso, mantém alta as chances de parcela significativa desses custos ainda ser repassada ao

Handwritten notes and signatures:
 A
 2
 10
 2
 10

consumidor, sustentando a inflação acima da meta por mais tempo. O objetivo da autoridade monetária é que essa pressão de custos não gere uma segunda rodada de elevação de preços.

Gráfico 3: ISM de Preços Pagos (em pontos)



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

Diante desse quadro, **mantém-se o dilema do Federal Reserve**: de um lado, a perda de tração no mercado de trabalho sugere espaço para cortes de juros; de outro, a persistência inflacionária limita a magnitude e a velocidade desse processo. O resultado mais provável é um ciclo de afrouxamento gradual, dependente de dados, e calibrado para evitar reaceleração inflacionária. **Gerando uma expectativa de pausa no ciclo de corte de juros na decisão de dezembro.**

Na decisão de outubro, o Fed reduziu a taxa dos *fed funds* em 25 pontos-base, com dois votos dissidentes: o governador Stephen Miran defendeu um corte de 50 pontos-base, enquanto o presidente do Fed de Kansas City, Jeffrey Schmid, preferiu manter as taxas inalteradas. O comunicado foi bastante semelhante ao da decisão anterior, mas o contraste entre **os votos dissidentes e a coletiva de imprensa do presidente Jerome Powell, em que minimizou as chances de um novo corte em dezembro, levaram os mercados a interpretarem o anúncio como mais hawkish do que o esperado.**

O *shutdown* do governo federal já é o mais longo da história e o consequente apagão de dados oficiais continuam sem perspectiva de resolução. Até o momento, a paralisação já dura 37 dias, superando o recorde anterior de 35 dias no final de 2018. **A falta de informações atualizadas também preocupa do Federal Reserve e suporta a expectativa de pausa no ciclo de corte de juros em dezembro.**

No campo do comércio exterior, **vemos como temporária a trégua entre Estados Unidos e China** decorrente do acordo parcial recente — que envolveu a redução das tarifas aplicadas por Washington sobre produtos chineses de 57% para 47% e a suspensão, por Pequim, dos controles de exportação para embarques aos EUA, além da retomada das compras de soja. Tendo como base algumas perspectivas de mercado, essa trégua não altera o pano de fundo estratégico: as duas economias seguem em um processo de endurecimento mútuo e desacoplamento gradual nas frentes comercial e tecnológica.

Para monitorar: negociações sobre o teto da dívida pública (fim do shutdown), evolução da inflação (com foco na inflação de bens) e dos indicadores do mercado de trabalho e decisão monetária de dezembro.

Handwritten notes and signatures in blue ink, including a large 'A' and several initials.

Zona do Euro: crescimento acima do potencial!

A economia da área do euro permanece resiliente, com o PIB do terceiro trimestre registrando alta de 0,2% na comparação trimestral e de 1,3% na comparação anual – superando as estimativas do consenso e a estimativa de crescimento potencial (+1%), por parte da nossa área econômica. A expansão segue impulsionada pelo setor de serviços, apoiada pelo aumento dos salários reais e a resiliência do mercado de trabalho com taxa de desemprego de 6,3%, próxima das mínimas históricas.

Como resultado, o BCE manteve a taxa básica de juros inalterada em 2% na reunião de outubro, reiterando sua abordagem dependente de dados, sem assumir compromissos prévios sobre os próximos passos. A inflação ainda ligeiramente acima da meta e o período de inverno reforçam a necessidade de cautela. A presidente Christine Lagarde afirmou que a Europa está “em uma boa posição” em relação ao atual patamar de juros. **A expectativa gerada é de manutenção da taxa de juros nas próximas decisões, com o início do ciclo de cortes apenas no primeiro semestre de 2026, à medida que o processo de desinflação se consolide.**

No campo fiscal e político, a França continua sendo a principal fonte de incerteza na região. O país enfrenta uma crise institucional em andamento, apesar da continuidade do primeiro-ministro Sébastien Lecornu ter proporcionado estabilidade administrativa no curto prazo e poder contribuir para destravar as negociações do orçamento de 2026.

Para monitorar: decisão do BCE em dezembro, evolução dos preços de energia e da atividade.

Gráfico 4: Projeção da *Deposit Facility Rate* (%)



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

China: desaceleração econômica no 2º semestre

A economia chinesa está em transição para um modelo de crescimento **menos baseado em investimento e expansão de capacidade e mais orientado à eficiência e produtividade**. Mas essa transição ocorre em um ambiente marcado por excesso de capacidade produtiva, acúmulo de estoques e fragilidade persistente no setor imobiliário. Isso deve gerar, a curto prazo, um **efeito de aumento da dependência de estímulos fiscais e de crédito juntamente com desaceleração do crescimento econômico**.

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

A política de “*anti-involution*” busca reduzir competição excessiva em setores com baixa rentabilidade e forte redundância produtiva por meio de um conjunto de **ações regulatórias e administrativas do Estado para coordenação regulatória, consolidação industrial, direcionamento de investimento para setores estratégicos e reversão da deflação**.

No **terceiro trimestre**, o PIB desacelerou para **4,8%** em relação ao crescimento de **5,2%** no **segundo trimestre** e, para mitigar essa desaceleração, Pequim anunciou um pacote fiscal de **RMB 1 trilhão (0,7% do PIB)**, voltado à **reestruturação das dívidas de governos locais** e a gastos direcionados, com efeitos que devem se estender ao início de 2026. **Contudo, as pressões deflacionárias persistem**: o deflator do PIB apresentou contração pelo décimo trimestre consecutivo (-1,0% na comparação anual), e o processo de desinflação generalizada deve continuar por mais algum tempo.

Gráfico 4: PIB a/a e Contribuições



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

O **Quarto Plenário do Comitê Central do Partido Comunista Chinês** (realizado de 20 a 23 de outubro) reafirmou a **mudança estratégica em direção a um modelo de “desenvolvimento de alta qualidade” e de “autossuficiência tecnológica”**, pilares do próximo 15º Plano Quinquenal. A liderança também reiterou sua **intenção de manter o apoio macroeconômico**, incluindo a aceleração da implementação da linha de crédito de RMB 500 bilhões, dos quais RMB 300 bilhões já haviam sido aprovados até 20 de outubro.

Para monitorar: continuação da negociação comercial com os EUA, sinais de realocação de cadeias produtivas, novos anúncios de estímulos pelo governo e desempenho das exportações para mundo ex-EUA.

Brasil: autoridade monetária mantém tom duro

Na decisão de 5 de novembro, penúltima reunião do ano, o Banco Central do Brasil (BCB) manteve a Selic em 15% a.a. em decisão unânime. Na avaliação do mercado, a comunicação foi menos dura que a de setembro ao ponderar que: (i) o crescimento da atividade econômica está em trajetória de moderação, mesmo com o dinamismo

Handwritten notes and signatures in blue ink on the right margin.

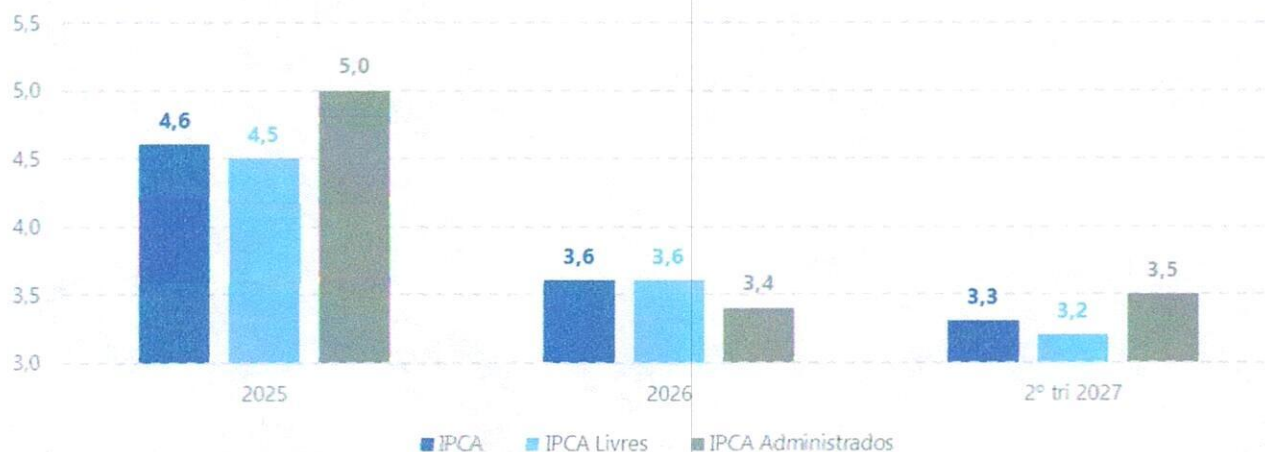
do mercado de trabalho; (ii) a inflação cheia e as medidas subjacentes apresentam arrefecimento; e (iii) a projeção do cenário de referência para o horizonte relevante de política monetária está mais próxima da meta de 3%.

Ainda assim, a avaliação do Comitê que a desaceleração econômica observada é compatível com o esperado afasta a leitura de que o enfraquecimento da atividade abrirá espaço imediato para cortes de juros. Afora isso, a autoridade monetária também manteve a mensagem de que avalia a estratégia de manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado como suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta.

Então, resta saber, até quando a estratégia continuará sendo suficiente, porém não necessária para garantir a convergência. Nesse sentido, vale destacar a taxa real ex-ante (swap DI 1 ano menos IPCA esperado em 12 meses) ao redor de 9,6%, bem acima da estimativa de juro neutro do próprio Banco Central (5%), que já resulta na trajetória de moderação do crescimento e na desinflação corrente.

A revisão das projeções do cenário de referência para baixo com a desinflação da inflação dos preços livres, mais sensível a política monetária, alcançado no 2º trimestre em 3,2%, indica que estamos perto do momento que a Selic em 15% não será avaliada como necessária. A área econômica do grupo tem a perspectiva que isso pode acontecer até a próxima decisão, em dezembro.

Gráfico 5: Copom - Projeções de Inflação no Cenário de Referência



Fonte: IBGE. Estimativa e Elaboração: Área econômica do grupo da i9.

O grupo econômico manteve a projeção de corte de 50 pontos-base em dezembro, levando a Selic a 14,5% e iniciando um ciclo gradual de flexibilização. Contudo, fica destacado que tanto a ata e as falas dos membros do Comitê quanto os indicadores econômicos, em destaque o PIB do terceiro trimestre, serão cruciais para o início do ciclo de corte de juros na última reunião do ano.

No *front* fiscal, foi aprovado o Projeto de Lei que isenta do imposto de renda (IR) os salários até R\$ 5 mil/mês, com compensação via alíquota de 10% sobre rendimentos acima de R\$ 50 mil/mês. Essa isenção valerá a partir de 2026 e tende a ser neutra para o resultado primário do setor público, dada as medidas de compensação aprovadas em conjunto.

Para monitorar: pesquisa de opinião sobre a aprovação do governo, os dados de atividade econômica e de inflação.

[Handwritten notes and signatures in blue ink, including the number 10 and various initials]

América Latina

ARGENTINA: o partido *La Libertad Avanza*, de Javier Milei, venceu as eleições legislativas com 40,8% dos votos, superando a *Fuerza Patria* e seus aliados, que obtiveram 31,6%. Apesar da queda na participação eleitoral, o comparecimento superou o das eleições de Buenos Aires, refletindo mobilização da base governista e apoio reforçado por recursos vindos dos EUA. O resultado fortalece a posição de Milei, ampliando seu respaldo no Congresso para avançar com reformas e garantindo poder de veto presidencial. **Ainda assim, o cenário político segue volátil, e a consolidação desse novo ciclo dependerá de ajustes na equipe econômica e de avanços nas negociações com governadores e com o setor agropecuário.**

CHILE: o Banco Central do Chile (BCCH) manteve a taxa de juros em 4,75%, em decisão unânime, em linha com a nossa expectativa. O comunicado destacou o corte de juros feito pelo Federal Reserve nos EUA e a incerteza externa, com foco nos conflitos comerciais. Do lado doméstico, com relação a inflação, o dado de setembro ficou em linha com as projeções do último Relatório de Política Monetária, com a inflação cheia em 4,4% a/a e o núcleo em 3,9% a/a. Entretanto, embora o cenário atual esteja em linha com o esperado, ainda apresenta riscos para a trajetória futura da inflação, o que justifica aguardar a obtenção de mais informações antes de prosseguir no processo de redução de juros. **Assim, devido a sinalização dura e a persistência da inflação acima da meta, a área projeta a manutenção da taxa de juros em 4,75% na reunião de 16 de outubro**

COLÔMBIA: o senador Iván Cepeda venceu as primárias do Pacto Histórico – partido do presidente Gustavo Petro – com 65% dos votos, consolidando-se como principal candidato da coalizão governista na Colômbia. A participação de 2,5 milhões de eleitores superou expectativas e fortaleceu o partido no início do ciclo eleitoral de 2026, mesmo diante das recentes tensões com os EUA. No campo econômico, o Banco Central (Banrep) manteve a taxa de juros em 9,25%, destacando que a inflação subiu pelo terceiro mês seguido, alcançando 5,2%, e que as expectativas estão acima da meta de 3%. A atividade segue sólida, sustentada pelo consumo e pelo investimento, enquanto o déficit comercial se amplia com importações elevadas e exportações estagnadas. **Diante disso, as pressões inflacionárias, a resiliência da atividade e a piora das contas externas levarão o Banrep a manter os juros inalterados na reunião de 31 de outubro.**

MÉXICO: a inflação da primeira quinzena de outubro foi de 0,28% m/m, ante 0,18% em setembro, acumulando 3,63% a/a — abaixo de 4% desde abril. O núcleo avançou 0,18% m/m, com alta de 0,09% em bens comercializáveis. Já o segmento de serviços teve avanço de 0,26% m/m (ante 0,11% m/m). O componente não subjacente subiu 0,64%, refletindo o reajuste das tarifas de energia elétrica e o aumento nos preços de energia. Do lado da atividade, a prévia do PIB recuou 0,2% a/a, com queda de 2,9% na indústria e avanços de 3,6% nas atividades primárias e 1,0% nos serviços. **Assim, mesmo com a inflação mostrando leve aceleração, a desaceleração econômica demonstrada, tende a levar o Banxico a cortar a taxa básica em 25 pontos-base na reunião de dezembro.**

Handwritten notes and signatures in blue ink, including a large 'A' and initials 'JP', 'R', 'b', 'PO', and 'd'.

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

ÍNDICES	MÊS	ANO	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M
CDI	1,28%	11,76%	13,69%	26,17%	43,10%	59,54%	64,85%
IMA-S	1,29%	11,97%	13,87%	26,71%	43,90%	61,07%	66,98%
IDA-DI (CRÉDITO PRIVADO)	1,08%	13,42%	14,29%	30,42%	47,25%	67,18%	78,80%
IMA-B	1,05%	10,57%	7,69%	13,74%	23,95%	38,09%	40,61%
IRF-M	1,37%	15,93%	13,41%	22,79%	38,69%	55,27%	50,14%
DÓLAR	1,24%	-13,05%	-6,81%	6,46%	2,42%	-4,58%	-6,71%
IBOVESPA (AÇÕES BRASIL)	2,26%	24,32%	15,29%	32,17%	28,87%	44,48%	59,17%
MSCI WORLD (AÇÕES GLOBAIS)	3,20%	2,96%	12,18%	68,82%	76,50%	31,95%	78,62%
NASDAQ (AÇÕES EUA COM FOCO EM TECNOLOGIA)	5,99%	6,83%	22,18%	96,54%	121,14%	46,06%	102,83%
S&P 500	3,53%	1,12%	11,72%	73,64%	80,94%	41,72%	95,14%
MSCI WORLD (Moeda original)	1,94%	18,41%	20,38%	58,58%	72,33%	38,29%	91,48%
NASDAQ (Moeda original)	4,70%	22,86%	31,11%	84,61%	115,91%	53,08%	117,43%
S&P 500 (Moeda original)	2,27%	16,30%	19,89%	63,10%	76,66%	48,53%	109,18%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

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

	2024		2025									
	Nov	Dez	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%
Dólar	4,77%	2,29%	-5,85%	0,32%	-1,82%	-1,42%	0,85%	-4,41%	2,66%	-3,14%	-1,99%	1,24%
Ibovespa	-3,12%	-4,28%	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%
IDA-DI	0,87%	-0,10%	1,58%	1,29%	1,26%	1,18%	1,38%	1,19%	1,42%	1,10%	1,19%	1,08%
IMA-B	0,02%	-2,62%	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%
IMA-S	0,83%	0,86%	1,10%	0,99%	0,96%	1,05%	1,16%	1,11%	1,30%	1,17%	1,24%	1,29%
IRF-M	-0,52%	-1,66%	2,58%	0,61%	1,39%	2,99%	1,00%	1,78%	0,29%	1,66%	1,26%	1,37%
MSCI World	9,45%	-0,45%	-2,58%	-0,50%	-6,38%	-0,69%	6,58%	-0,38%	3,92%	-0,72%	1,04%	3,20%
MSCI World (M. Original)	4,47%	-2,69%	3,47%	-0,81%	-4,64%	0,74%	5,69%	4,22%	1,23%	2,49%	3,09%	1,94%
NASDAQ	10,25%	2,69%	-3,76%	-2,45%	-9,37%	0,08%	9,97%	1,59%	5,10%	-2,31%	3,31%	6,07%
NASDAQ (M. Original)	5,23%	0,39%	2,22%	-2,76%	-7,69%	1,52%	9,04%	6,27%	2,38%	0,85%	5,40%	4,77%
S&P 500	10,77%	-0,26%	-3,31%	-1,11%	-7,47%	-2,17%	7,05%	0,33%	4,88%	-1,29%	1,48%	3,53%
S&P 500 (M. Original)	5,73%	-2,50%	2,70%	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%	2,27%

Fonte: Quantum. Elaboração: Backoffice i9.

Handwritten signature and initials in blue ink.



DISCLAIMER

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

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

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

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

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

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and several smaller initials.]