

Ata de Reunião ordinária Comitê de Investimentos

REUNIÃO N.º 06/2025 - ordinária
ASSUNTO: 1. Análise do parecer da Lema para orientação para resgate de fundos e aplicações 2. Live com equipe técnica do Banco do Brasil 3. Análise dos resultados da carteira posição em 30 de abril de 2025
DATA 10 de junho de 2025
HORÁRIO 9 horas
LOCAL: CAPSIRATI
DOCUMENTOS ANALISADOS: parecer da Lema com orientação de investimentos
PAUTA análises
Participantes da reunião: Comitê de investimentos: Fernando José dos Anjos, Antônio Sidnei Martins, , Rozenilda Romaniw Bárbara Gestores: Rozenilda Romaniw Bárbara.

Aos 10 dias do mês de junho de 2025, realizou-se a reunião da comissão de investimentos para tratar dos assuntos em pauta.

De acordo como o extratos bancários do mês de maio de 2025, o Capsirati recebeu o pagamento de cupons de NTNbs impares através do BTG e pagamento de cupons do fundo vértice 2029 e resgate total do fundo vértice 2025, tendo os seguintes valores para serem discutidos novos investimentos:

Vencimento	Juros de cupons
NTNB 55, 35, 45, 27 nas contas correntes junto ao BTG	R\$ 1.378.534,65
Juros do fundo vértice 2029 junto ao BB	R\$ 182.471,53
Resgate total do fundo vértice 2025 junto ao BB	R\$ 8.573.237,55
Total	R\$ 10.134.243,73

Com base nestes valores, a Lema emitiu a pedido da superintendência parecer sobre as possibilidades de aplicações que coadunem com a política de investimentos, atendam as normas legais, estejam em conformidade com a necessidade de liquidez, que atinja a meta atuarial, tendo a seguinte orientação:

MOVIMENTAÇÃO

RESGATE		
Produto/Fundo		Valor R\$
53 828 338/0001-00	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2025 RL	R\$ 9.000.000,00 (Resgate Total)
-	PAGAMENTO DE CUPOM	R\$ 1.378.534,65
TOTAL		R\$ 10.378.534,65

APLICAÇÃO		
Produto/Fundo		Valor R\$
13 077 418/0001-49	BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 9.000.000,00
09 215 250/0001-13	BTG PACTUAL TESOIRO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	R\$ 1.378.534,65
TOTAL		R\$ 10.378.534,65

Durante a reunião, surgiu questionamento pela comissão após a apresentação do Banco do Brasil de se realizar investimentos no fundo BB RF Institucional, que é um CDI e deve apresentar melhores resultados que o BB IR-M1 TP FIC Referenciado DI. Diante desta nova possibilidade, contatou-se a Lema Assessoria para avaliar esta possibilidade, a qual, compreendeu que este produto se apresenta compatível com a política de Investimentos, acrescentando-se nesta análise, o comparador de fundos, quando na comparação de risco x retorno (12 meses), apresenta-se nos limites aceitáveis e portanto, podendo optar por esta aplicação.

Diante desta proposição e em consonância com a política de investimentos, a comissão de investimento deferiu por aportar os recursos do BB Vértice 2025 e cupons 2029, no Fundo BB Institucional RF CNPJ 02.296.928.0001-90. Com relação aos valores recebidos dos cupons das NTNBS junto a BTG, a comissão deferiu pela aplicação no fundo BTG Pactual Tesouro SELIC FI RF Referenciado DI.

Ainda com relação a carteira de investimentos, fora definido avaliar se devemos encerrar o fundo FINACAP e neste sentido será solicitada uma orientação a Lema assessoria, que ao ser indagada, questionou se a comissão tem como premissa sair de fundos de renda variável, cuja indagação será levada para a comissão para nova avaliação.

Com relação a apresentação do representante do Banco do Brasil, o mesmo apresentou o cenário da política econômica, as possibilidades de investimentos num momento em de uma política econômica de incertezas que elevaram a taxa Selic para 14,75 e que deve se manter assim até o final do ano, com expectativas de redução da taxa somente para o segundo trimestre de 2026.

Diante de um cenário assim, consideram que os investimentos em DI e CDI que são mais conservadores e que no nosso caso, cumpriremos a meta atuarial, mas no entanto, nos apresentaram como oportunidade, um fundo de crédito privado chamado BB Espelho Sul América, na sequência fundo BB ações MIndcaps, um investimento para se fazer a médio e longo prazos, e também BB ações bolsa americana como bons ativos para carteira. E que ainda podemos adquirir títulos públicos que se mantem como investimentos favoráveis no cenário que se apresenta.

Na sequência fora tratado o fundo Care 11, que sofreu mais uma queda, que soma uma perda acumulada de 85%. Também fora informado que o após diligencias junto ao TCE, o órgão recomendou pela venda deste fundo. Também informou-se que o grupo de WhatsApp reuniu os RPPS que possuem Care 11 e que está sendo marcada uma reunião para o final de junho entre dia 25 e 26 em Foz do Iguaçu. A comissão deferiu pela participação do Capsirati que será representada pela diretoria que acompanhará os próximos passos e as possíveis soluções que devem ser tratadas nesta reunião.

Ainda registra-se que um recurso do Caps na importância de aproximadamente R\$ 45.000,00 que está em conta específica na Caixa Econômica resultado da negociação da folha foi aplicado dentro da Caixa Econômica, salientando que este recurso foi resgatado para pagamento das despesas do Capsirati e quando se efetivou a normalidade do pagamento, o mesmo foi direcionado para investimento no fundo

APLICAÇÕES		
CNPJ	Fundo	Valor R\$
23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RF	R\$ 44.793,00 + valor das taxas de manutenção

Nada mais havendo a tratar, eu Rozenilda Romaniw redigi a presente ata para registro junto com os demais documentos.

Rozenilda Romaniw Bárbara – Superintendente do Capsirati e integrante do Comitê de Investimentos



Pagamento de Juros - CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE IRATI - CAPSIRATI (003914675)

1 mensagem

Favoretto, Marcos <Marcos.Favoretto@btgpactual.com> 13 de maio de 2025 às 21:50
Para: "capsirati@gmail.com" <capsirati@gmail.com>, "Kami, Gabriel" <Gabriel.Kami@btgpactual.com>
Cc: ol-middle-institucionais <ol-middle-institucionais@btgpactual.com>, OL-Institucional-Asset <OL-Institucional-Asset@btgpactual.com>, "Oliveira, Ulisses" <Ulisses.Oliveira@btgpactual.com>

Prezados,

Seguem abaixo as informações prévias sobre o(s) pagamento(s) de juros no próximo dia 15/05:

DATA 15/05/2025

PAPEL	EMISSOR	VENCIMENTO	QUANTIDADE	PU ESTIMADO	JUROS
NTNB	BACEN	15/05/2055	846	R\$ 133.230372	R\$ 112,712.89
NTNB	BACEN	15/05/2045	232	R\$ 133.230372	R\$ 30,909.45
TOTAL					R\$ 143,622.34

Observação: Teremos apenas pagamento nos ativos com vencimento em ano ímpar.

Atenciosamente,

BTG Pactual



Pagamento de Juros - CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE IRATI - CAPSIRATI (002220345)

1 mensagem

Favoretto, Marcos <Marcos.Favoretto@btgpactual.com> 13 de maio de 2025 às 21:47
Para: "capsirati@gmail.com" <capsirati@gmail.com>, "Kami, Gabriel" <Gabriel.Kami@btgpactual.com>
Cc: ol-middle-institucionais <ol-middle-institucionais@btgpactual.com>, OL-Institucional-Asset <OL-Institucional-Asset@btgpactual.com>, "Oliveira, Ulisses" <Ulisses.Oliveira@btgpactual.com>

Prezados,

Seguem abaixo as informações prévias sobre o(s) pagamento(s) de juros no próximo dia 15/05:

DATA 15/05/2025

PAPEL	EMISSOR	VENCIMENTO	QUANTIDADE	PU ESTIMADO	JUROS
NTNB	BACEN	15/05/2055	146	R\$ 133.230372	R\$ 19,451.63
NTNB	BACEN	15/05/2045	1,641	R\$ 133.230372	R\$ 218,631.04
NTNB	BACEN	15/05/2027	185	R\$ 133.230372	R\$ 24,647.62
TOTAL					R\$ 262,730.29

Observação: Teremos apenas pagamento nos ativos com vencimento em ano ímpar.

Atenciosamente,

Pagamento de Juros - CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE IRATI - CAPSIRATI (003914691)

1 mensagem

Favoretto, Marcos <Marcos.Favoretto@btgpactual.com>

13 de maio de 2025 às 21:42

Para: "capsirati@gmail.com" <capsirati@gmail.com>, "Kami, Gabriel" <Gabriel.Kami@btgpactual.com>

Cc: ol-middle-institucionais <ol-middle-institucionais@btgpactual.com>, OL-Institucional-Asset <OL-Institucional-Asset@btgpactual.com>

Prezados,

Seguem abaixo as informações prévias sobre o(s) pagamento(s) de juros no próximo dia 15/05:

DATA 15/05/2025

PAPEL	EMISSOR	VENCIMENTO	QUANTIDADE	PU ESTIMADO	JUROS
NTNB	BACEN	15/05/2055	565	R\$ 133.230372	R\$ 75,275.16
NTNB	BACEN	15/05/2035	1,337	R\$ 133.230372	R\$ 178,129.01
NTNB	BACEN	15/05/2045	4,545	R\$ 133.230372	R\$ 605,532.04
NTNB	BACEN	15/05/2027	738	R\$ 133.230372	R\$ 98,324.01

TOTAL

R\$
957,260.22

Observação: Teremos apenas pagamento nos ativos com vencimento em ano ímpar.

1 393.539 65

Atenciosamente,

**Pagamento de Juros - CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO DOS SERVIDORES
MUNICIPAIS DE IRATI - CAPSIRATI (004368002)**

1 mensagem

Favoretto, Marcos <Marcos.Favoretto@btgpactual.com>

13 de maio de 2025 às 21:58

Para: "capsirati@gmail.com" <capsirati@gmail.com>, "Kami, Gabriel" <Gabriel.Kami@btgpactual.com>

Cc: ol-middle-institucionais <ol-middle-institucionais@btgpactual.com>, OL-Institucional-Asset <OL-Institucional-Asset@btgpactual.com>, "Oliveira, Ulisses" <Ulisses.Oliveira@btgpactual.com>

Prezados,

Seguem abaixo as informações prévias sobre o(s) pagamento(s) de juros no próximo dia 15/05:

DATA 15/05/2025

PAPEL	EMISSOR	VENCIMENTO	QUANTIDADE	PU ESTIMADO	JUROS
NTNB	BACEN	15/05/2025	112	R\$ 133.230372	R\$ 14,921.80
TOTAL					R\$ 14,921.80

Observação: Teremos apenas pagamento nos ativos com vencimento em ano ímpar.

Atenciosamente,

BTG Pactual

btgpactual.com

RESGATE EM FUNDOS DE INVESTIMENTO

Cliente C A PENSÃO SERV MUN IRATI

02373 BB Previd Vert 2025

Agência 0182 1 IRATI

Conta

12679 9

Resgate total do fundo para o próprio dia.

Data do resgate	:	16/05/2025	
Data da conversão em cotas	:	16/05/2025	
Data do crédito	:	16/05/2025	
Valor do resgate	:	R\$	8.314.781,57
Crédito na conta corrente	:	R\$	8.065.338,12

Cliente CAIXA A P S MUNIC IRATI

02373 BB Previd Vert 2025

Agência 0182 1 IRATI

Conta

57295 0

Resgate total do fundo para o próprio dia.

Data do resgate

: 16/05/2025

Data da conversão em cotas

: 16/05/2025

Data do crédito

: 16/05/2025

Valor do resgate

: R\$

1.461.466,96

Crédito na conta corrente

: R\$

1.417.622,95

ENC: [LEMA] - Irati-PR - Sugestão de alocação contemplando o resgate de fundo vértice 2025 e o pagamento de cupons - maio/2025

De: Gustavo Leite (gustavo@lemaef.com.br)
Para: rozenildaromaniw@yahoo.com
Data: segunda-feira, 9 de junho de 2025 às 10:51 BRT



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

De: Bruna Araújo e Silva <bruna@lemaef.com.br>
Enviado: quinta-feira, 22 de maio de 2025 17:11
Para: capsirati@capsirati.com.br <capsirati@capsirati.com.br>
Cc: Thalia Araújo e Silva <Thalia@lemaef.com.br>; Gustavo Leite <gustavo@lemaef.com.br>
Assunto: [LEMA] - Irati-PR - Sugestão de alocação contemplando o resgate de fundo vértice 2025 e o pagamento de cupons - maio/2025

Prezados, boa tarde! Tudo bem?

Conforme solicitado, encaminho a sugestão de aplicação dos recursos provenientes do vencimento do fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2025 RL e do pagamento de cupom das NTN-Bs** investidas pelo CAPSIRATI. O cenário econômico recente foi marcado por elevada volatilidade, com pressões vindas tanto do ambiente interno quanto externo. Nos Estados Unidos, a economia enfrenta desaceleração, com queda no consumo e impacto das tensões comerciais com a China. Na Europa, observa-se um esforço contínuo de estímulo monetário diante da fraqueza industrial e do consumo. Já a China, apesar do crescimento expressivo, lida com entraves estruturais que limitam seu potencial de recuperação sustentada. No Brasil, persistem pressões inflacionárias e fragilidades no mercado de trabalho, enquanto a política monetária segue atuando de forma restritiva. Diante do atual cenário econômico doméstico de incertezas e juros elevados, com a taxa Selic em 14,75%, ativos mais conservadores, como CDI e IRF-M 1, têm se beneficiado do elevado patamar dos juros. Diante do cenário econômico mais incerto, julgamos como válida a transferência integral dos recursos para fundos de investimentos mais conservadores. Com a taxa Selic no patamar de 14,75% a.a. e expectativa de encerrar o ano nesse nível, essa realocação busca oferecer uma rentabilidade compatível com a meta atuarial do RPPS conciliando boa relação risco-retorno e liquidez diária. Posto isto, sugerimos a elevação do percentual aplicado em ativos atrelados ao IRF-M 1 e ao CDI por meio da aplicação nos fundos de investimentos detalhados abaixo.

MOVIMENTAÇÃO

RESGATE		
Produto/Fundo		Valor R\$
53.828.338/0001-00	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2025 RL	R\$ 9.000.000,00 (Resgate Total)
-	PAGAMENTO DE CUPOM	R\$ 1.378.534,65
TOTAL		R\$ 10.378.534,65

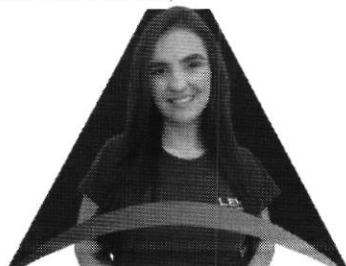
APLICAÇÃO		
Produto/Fundo		Valor R\$
13.077.418/0001-49	BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 9.000.000,00
09.215.250/0001-13	BTG PACTUAL TESOIRO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	R\$ 1.378.534,65
TOTAL		R\$ 10.378.534,65

Ressalto que a sugestão está de acordo com a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos 2025.

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Atenciosamente,



BRUNA ARAÚJO

NÚCLEO TÉCNICO

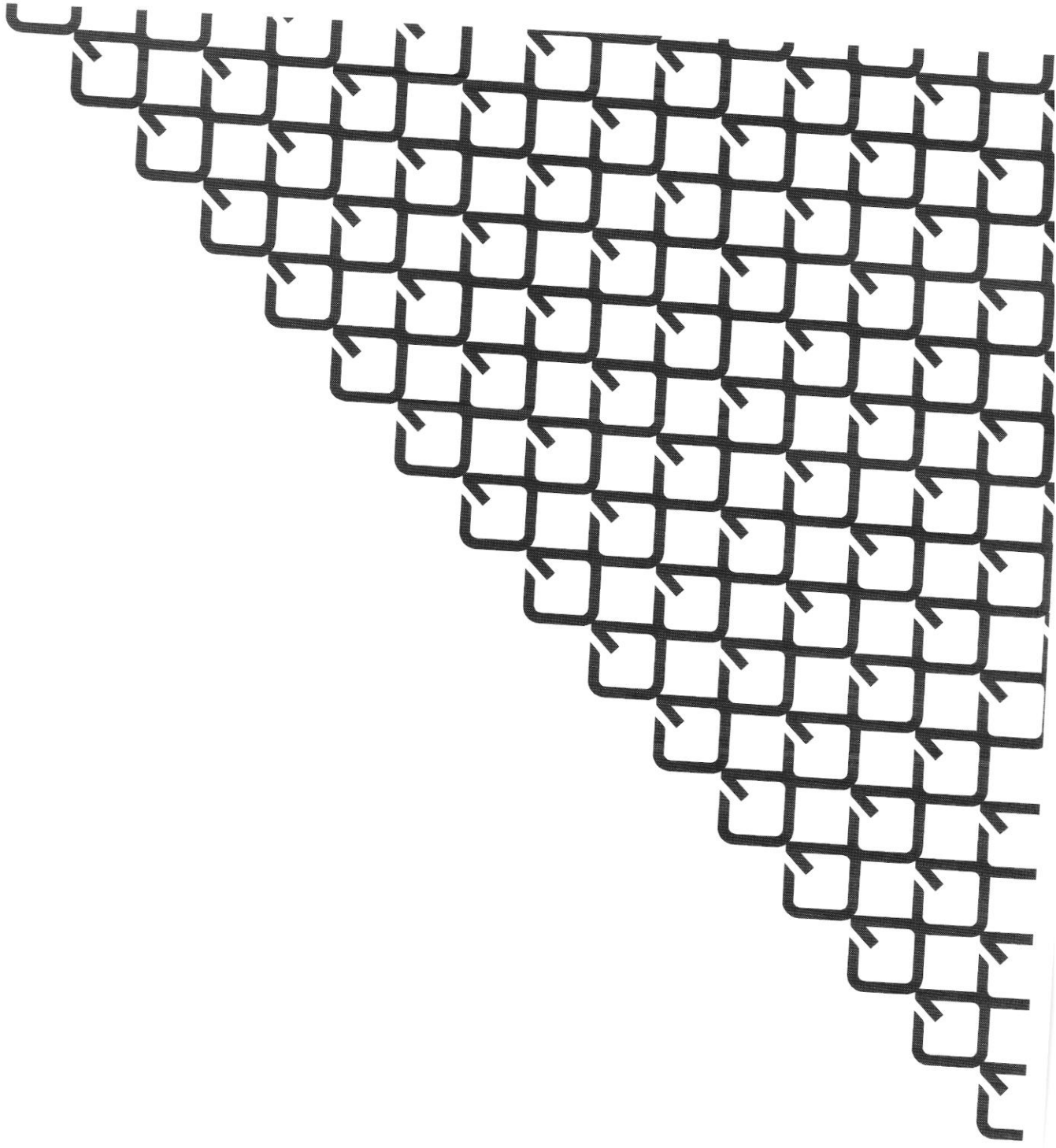
85 99868.3664 lemaef.com.br

lemaconsultoria



LEMA PARA TODOS OS RPPS

A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

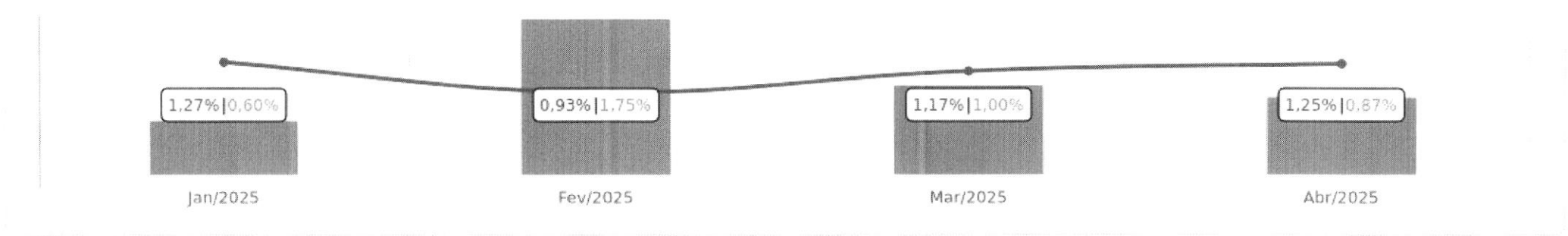


Patrimônio		Rentabilidade		Meta		Gap		VaR _{1,252}
R\$ 154.804.608,89		Mês	Acum.	Mês	Acum.	Mês	Acum.	0,33%
		1,25%	4,70%	0,87%	4,31%	0,38p.p.	0,39p.p.	

Evolução do Patrimônio

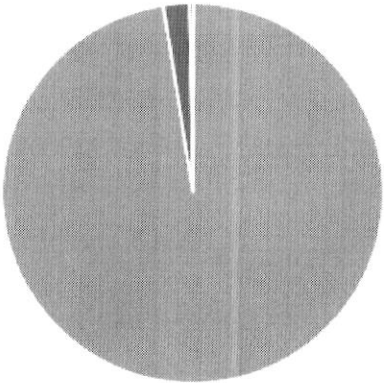


Comparativo (Rentabilidades | Metas)

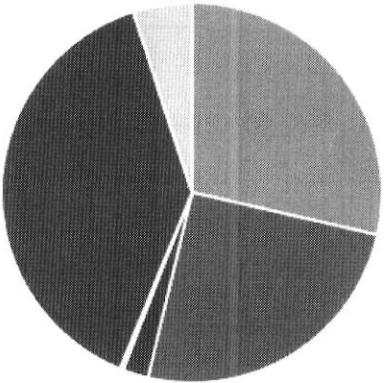


ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF	R\$ 322.103,44	0,21%	D+0	7, I "b"	R\$ 173.963,49	1,75%	0,20%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	R\$ 8.557,62	0,01%	D+1	7, I "b"	R\$ 146,77	1,74%	0,20%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	R\$ 0,00	0,00%	D+1	7, I "b"	R\$ 219.639,22	2,69%	0,20%
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 12.879.481,17	8,32%	D+0	7, I "b"	R\$ 59.730,74	0,47%	0,10%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 78.450,68	0,05%	D+0	7, I "b"	R\$ 964,76	1,25%	0,20%
BTG PACTUAL TESOIRO SELIC FI RF REFERE...	R\$ 14.950.935,80	9,66%	D+0	7, I "b"	R\$ 153.475,24	1,04%	0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2025 RE...	R\$ 9.722.219,95	6,28%	D+0	7, I "b"	R\$ 99.987,08	1,04%	0,07%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2029 FIF RESP LIMI...	R\$ 6.041.046,08	3,90%	D+0	7, I "b"	R\$ 165.736,47	2,82%	0,07%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026 RE...	R\$ 128.427,67	0,08%	D+0	7, I "b"	R\$ 1.710,81	1,35%	0,07%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R\$ 36.046,57	0,02%	D+0	7, III "a"	R\$ 376,34	0,67%	0,80%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 3.986.435,13	2,58%	D+0	7, III "a"	R\$ 53.056,82	0,86%	1,00%
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	R\$ 15.751.729,45	10,18%	D+0	7, III "a"	R\$ 65.605,28	0,42%	0,20%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 19.141.994,94	12,37%	D+0	7, III "a"	R\$ 196.142,27	1,04%	0,20%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	R\$ 2.336.757,63	1,51%	D+3	8, I	R\$ 78.152,01	3,55%	0,50%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 0,00	0,00%	D+3	8, I	R\$ 15.711,42	10,83%	1,00%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	R\$ 1.014.379,19	0,66%	D+3	8, I	R\$ 49.052,23	5,08%	2,00%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SE...	R\$ 487.998,78	0,32%	-	D - FI	R\$ -75.999,81	-13,48%	1,60%
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 60.158.895,77	38,88%	-	7, I "a"	R\$ 576.487,10	0,97%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 7.703.340,85	4,98%	-	7, IV	R\$ 83.544,90	1,10%	-
Total investimentos	R\$ 154.748.800,72	100.00%			R\$ 1.917.483,14	1,25%	
Disponibilidade	R\$ 55.808,17	-			-	-	
Total patrimônio	R\$ 154.804.608,89	100.00%			-	-	

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	97,52%	R\$ 150.909.665,12	
Renda Variável	2,17%	R\$ 3.351.136,82	
Fundos Imobiliários	0,32%	R\$ 487.998,78	
Total	100,00%	R\$ 154.748.800,72	

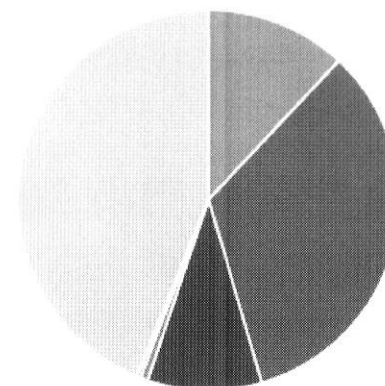


ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	38,88%	R\$ 60.158.895,77	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	28,52%	R\$ 44.131.222,41	
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	25,15%	R\$ 38.916.206,09	
Artigo 7º, Inciso IV	4,98%	R\$ 7.703.340,85	
Artigo 8º, Inciso I	2,17%	R\$ 3.351.136,82	
Desenquadrado - FI	0,32%	R\$ 487.998,78	
Total	100,00%	R\$ 154.748.800,72	

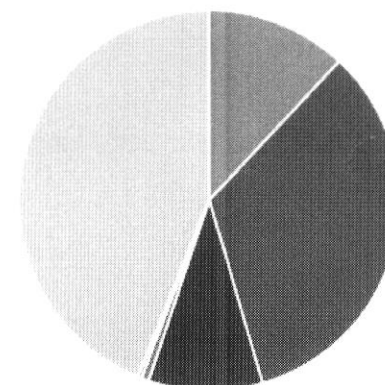


As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

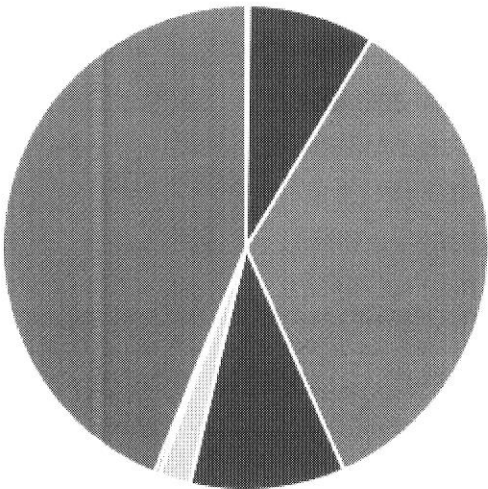
GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	43,85%	R\$ 67.862.236,62	
BB GESTAO	33,54%	R\$ 51.908.162,56	
CAIXA DISTRIBUIDORA	11,97%	R\$ 18.525.087,77	
BTG PACTUAL	9,66%	R\$ 14.950.935,80	
FINACAP INVESTIMENTOS	0,66%	R\$ 1.014.379,19	
ZION GESTAO	0,32%	R\$ 487.998,78	
Total	100,00%	R\$ 154.748.800,72	



ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	43,85%	R\$ 67.862.236,62	
BB GESTAO	33,54%	R\$ 51.908.162,56	
CAIXA ECONOMICA	11,97%	R\$ 18.525.087,77	
BTG PACTUAL	9,66%	R\$ 14.950.935,80	
BEM - DISTRIBUIDORA	0,66%	R\$ 1.014.379,19	
TRUSTEE DISTRIBUIDORA	0,32%	R\$ 487.998,78	
Total	100,00%	R\$ 154.748.800,72	

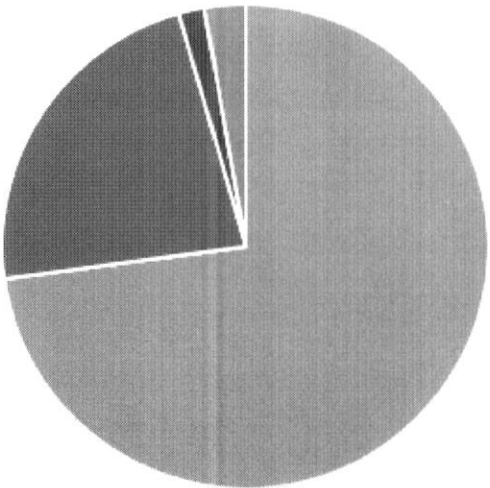


BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	43,85%	R\$ 67.862.236,62	
CDI	34,81%	R\$ 53.867.141,89	
IPCA	10,27%	R\$ 15.891.693,70	
IRF-M 1	8,37%	R\$ 12.957.931,85	
IBOVESPA	2,17%	R\$ 3.351.136,82	
IFIX	0,32%	R\$ 487.998,78	
IMA-B 5	0,21%	R\$ 330.661,06	
IRF-M	0,00%	R\$ 0,00	
IDIV	0,00%	R\$ 0,00	
Total	100,00%	R\$ 154.748.800,72	



As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	72,89%	R\$ 112.798.243,17	
Acima 2 anos	22,66%	R\$ 35.060.879,34	
1 a 2 anos	2,75%	R\$ 4.261.083,34	
181 a 365 dias	1,70%	R\$ 2.628.594,87	
Total	100,00%	R\$ 154.748.800,72	



RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 60.158.895,77	38.88%	30,00%	50,00%	90,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 44.131.222,41	28.52%	5,00%	12,00%	80,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	60%	R\$ 38.916.206,09	25.15%	10,00%	15,00%	50,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	60%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 7.703.340,85	4.98%	2,00%	11,00%	20,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Fixa		R\$ 150.909.665,12	97,52%			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	30%	R\$ 3.351.136,82	2.17%	0,00%	5,50%	20,00%
FI de Índices Ações - 8, II	30%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	5,00%
Total Renda Variável		R\$ 3.351.136,82	2,17%			
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Ações – BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	2,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R\$ 0,00	0,00%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	2,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	5,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fundos Estruturados		R\$ 0,00	0,00%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Imobiliário - 11	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,50%	5,00%
Desenquadrado	0%	R\$ 487.998,78	0.32%			
Total Fundos Imobiliários		R\$ 487.998,78	0,32%			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Empréstimos Consignados - 12	5%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Empréstimos Consignados		R\$ 0,00	0,00%			
Total Global		R\$ 154.748.800,72	100,00%			

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo. Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2025			IPCA + 5.47% a.a.			
Janeiro	R\$ 148.329.759,94	R\$ 148.789.692,65	0,60%	R\$ 1.883.316,65	1,27%	0,67p.p.
Fevereiro	R\$ 148.789.692,65	R\$ 150.610.930,85	1,75%	R\$ 1.402.273,87	0,93%	-0,83p.p.
Março	R\$ 150.610.930,85	R\$ 153.255.395,40	1,00%	R\$ 1.809.491,82	1,17%	0,16p.p.
Abril	R\$ 153.255.395,40	R\$ 154.804.608,89	0,87%	R\$ 1.917.483,14	1,25%	0,38p.p.
Total	R\$ 153.255.395,40	R\$ 154.804.608,89	4,31%	R\$ 7.012.565,48	4,70%	0,39p.p.
2024			IPCA + 5.25% a.a.			
Janeiro	R\$ 139.518.563,60	R\$ 140.594.249,16	0,85%	R\$ -151.484,16	-0,11%	-0,96p.p.
Fevereiro	R\$ 140.594.249,16	R\$ 141.634.092,27	1,26%	R\$ 1.167.320,33	0,84%	-0,42p.p.
Março	R\$ 141.634.092,27	R\$ 141.588.707,25	0,59%	R\$ 1.176.708,45	0,82%	0,24p.p.
Abril	R\$ 141.588.707,25	R\$ 139.863.369,59	0,81%	R\$ -973.553,36	-0,68%	-1,49p.p.
Maiο	R\$ 139.863.369,59	R\$ 140.333.443,49	0,89%	R\$ 984.806,18	0,73%	-0,16p.p.
Junho	R\$ 140.333.443,49	R\$ 143.637.225,92	0,64%	R\$ 552.843,73	0,36%	-0,27p.p.
Julho	R\$ 143.637.225,92	R\$ 142.317.896,42	0,81%	R\$ 1.591.466,86	1,14%	0,33p.p.
Agosto	R\$ 142.317.896,42	R\$ 144.211.374,91	0,41%	R\$ 1.369.784,04	0,96%	0,56p.p.
Setembro	R\$ 144.211.374,91	R\$ 144.535.887,98	0,87%	R\$ 470.524,09	0,32%	-0,55p.p.
Outubro	R\$ 144.535.887,98	R\$ 145.122.180,68	0,99%	R\$ 858.872,96	0,58%	-0,40p.p.
Novembro	R\$ 145.122.180,68	R\$ 145.713.650,68	0,82%	R\$ 638.870,74	0,49%	-0,32p.p.
Dezembro	R\$ 145.713.650,68	R\$ 148.329.759,94	0,95%	R\$ 332.503,94	0,19%	-0,75p.p.
Total	R\$ 145.713.650,68	R\$ 148.329.759,94	10,33%	R\$ 8.018.663,79	5,79%	-4,54p.p.
2023			IPCA + 4.9% a.a.			
Janeiro	R\$ 128.400.458,36	R\$ 132.422.963,40	0,93%	R\$ 2.494.133,69	1,89%	0,96p.p.

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Fevereiro	R\$ 132.422.963,40	R\$ 131.743.372,14	1,24%	R\$ 188.295,21	0,17%	-1,07p.p.
Março	R\$ 131.743.372,14	R\$ 133.010.435,05	1,11%	R\$ 827.976,17	0,60%	-0,51p.p.
Abril	R\$ 133.010.435,05	R\$ 131.951.140,27	1,01%	R\$ 656.140,19	0,50%	-0,51p.p.
Maiο	R\$ 131.951.140,27	R\$ 136.485.299,65	0,63%	R\$ 2.620.719,23	2,01%	1,38p.p.
Junho	R\$ 136.485.299,65	R\$ 137.048.484,63	0,32%	R\$ 2.227.726,33	1,62%	1,30p.p.
Julho	R\$ 137.048.484,63	R\$ 136.898.633,86	0,52%	R\$ 1.434.511,44	1,05%	0,53p.p.
Agosto	R\$ 136.898.633,86	R\$ 136.860.079,54	0,63%	R\$ 717.825,97	0,53%	-0,10p.p.
Setembro	R\$ 136.860.079,54	R\$ 136.994.642,62	0,66%	R\$ 735.251,77	0,53%	-0,13p.p.
Outubro	R\$ 136.994.642,62	R\$ 136.271.032,44	0,64%	R\$ -939.224,57	-0,68%	-1,32p.p.
Novembro	R\$ 136.271.032,44	R\$ 138.176.016,98	0,68%	R\$ 2.428.107,02	1,81%	1,13p.p.
Dezembro	R\$ 138.176.016,98	R\$ 139.518.563,60	0,96%	R\$ 2.436.752,23	1,74%	0,78p.p.
Total	R\$ 138.176.016,98	R\$ 139.518.563,60	9,75%	R\$ 15.828.214,69	12,39%	2,64p.p.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	0,47%	3,73%	9,94%	-	13,66%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,86%	3,21%	6,60%	11,26%	12,54%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	1,04%	3,28%	-	-	5,37%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	-	-	-	-	1,44%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	14.508.643/0001-55	0,67%	2,57%	5,90%	11,86%	14,49%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	-	-	13,23%	-	13,23%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	1,25%	4,54%	10,89%	-	14,54%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI...	11.060.913/0001-10	1,75%	4,85%	9,12%	18,14%	24,34%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID...	03.543.447/0001-03	1,74%	4,84%	9,07%	17,90%	21,91%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	14.386.926/0001-71	-	-	8,40%	-	17,59%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	07.111.384/0001-69	2,69%	7,36%	7,99%	20,70%	26,64%
BB IMA-B 5+ TP FI RF...	13.327.340/0001-73	-	-	4,29%	-	3,95%
BB TP VII FI RF PREVID	19.523.305/0001-06	-	-	-	-	5,21%
BB INSTITUCIONAL FI...	02.296.928/0001-90	-	2,04%	10,80%	25,37%	26,80%
META VALOR FI AÇÕES	07.899.238/0001-40	-	-	-	-	5,48%
CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA FI AÇÕES	15.154.236/0001-50	3,55%	11,97%	7,21%	28,76%	22,46%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVID	29.258.294/0001-38	-	-	-	-	-2,35%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC...	35.292.588/0001-89	-	-	-	-	1,49%
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	05.964.067/0001-60	5,08%	8,51%	3,55%	-	1,44%
BB AGRO FIC AÇÕES	40.054.357/0001-77	-	-	9,39%	-	9,39%
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES FICFI	06.175.696/0001-73	-	-	11,38%	-	16,00%

BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	14.213.331/0001-14	10,83%	10,64%	5,86%	29,25%	31,82%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES...	13.584.584/0001-31	-13,48%	-12,23%	-42,99%	-45,78%	-85,01%
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	23.215.008/0001-70	0,42%	3,53%	10,49%	-	15,86%
DAYCOVAL IMA-B 5 FI RF	12.672.120/0001-14	-	-	-	-	1,42%
TRIGONO FLAGSHIP SMALL...	36.671.926/0001-56	-	-	-3,36%	-	-1,58%
TRIGONO DELPHOS INCOME...	41.196.740/0001-22	-	-	-0,12%	-	3,09%
BTG PACTUAL EXPLORER...	48.373.485/0001-95	-	-	7,32%	-	18,71%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	49.964.484/0001-88	-	-	10,96%	-	13,89%
BTG PACTUAL TESOIRO SELIC FI RF...	09.215.250/0001-13	1,04%	3,39%	9,77%	-	12,12%
DAYCOVAL CLASSIC FI RF CRÉDITO PRIVADO	10.783.480/0001-68	-	-	-	-	0,97%
BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RF	04.501.865/0001-92	-	-	-	-	9,00%
BTG PACTUAL FIC RF INFLATION	09.518.581/0001-22	-	2,42%	-2,16%	-	0,46%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	53.828.338/0001-00	1,04%	3,86%	-	-	6,41%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	54.602.092/0001-09	1,35%	3,76%	-	-	3,62%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2029...	55.750.036/0001-84	2,82%	6,49%	-	-	4,96%

TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U.		MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
				COMPRA	ATUAL				
NTN-B 2026	15/08/26	22/11/24	159	4.364,71	4.497,84	CURVA 6,97%	R\$ 693.988,76	R\$ 715.156,09	R\$ 7.332,18 (1,04%)
NTN-B 2026	15/08/26	22/11/24	62	4.364,71	4.497,84	CURVA 6,97%	R\$ 270.611,97	R\$ 278.865,90	R\$ 2.859,10 (1,04%)
NTN-B 2026	15/08/26	22/11/24	4	4.364,71	4.497,84	CURVA 6,97%	R\$ 17.458,84	R\$ 17.991,34	R\$ 184,45 (1,04%)
NTN-B 2026	15/08/26	14/06/23	117	4.250,52	4.569,34	CURVA 5,62%	R\$ 497.310,91	R\$ 534.612,41	R\$ 4.953,08 (0,94%)
NTN-B 2026	15/08/26	22/11/24	212	4.364,71	4.497,84	CURVA 6,97%	R\$ 925.318,35	R\$ 953.541,46	R\$ 9.776,25 (1,04%)
NTN-B 2027	15/05/27	30/12/22	620	4.024,96	4.613,17	CURVA 6,07%	R\$ 2.495.473,26	R\$ 2.860.166,07	R\$ 27.457,76 (0,97%)
NTN-B 2027	15/05/27	30/12/22	185	3.954,49	4.598,33	CURVA 6,25%	R\$ 731.581,17	R\$ 850.690,84	R\$ 8.280,44 (0,98%)
NTN-B 2027	15/05/27	14/06/23	118	4.222,49	4.662,94	CURVA 5,47%	R\$ 498.253,78	R\$ 550.226,43	R\$ 5.037,37 (0,92%)
NTN-B 2035	15/05/35	27/05/24	1337	4.261,94	4.597,18	CURVA 6,10%	R\$ 5.698.210,82	R\$ 6.146.432,78	R\$ 59.075,71 (0,97%)
NTN-B 2040	15/08/40	14/06/23	136	4.399,40	4.745,55	MERCADO	R\$ 598.318,50	R\$ 645.394,25	R\$ 5.960,52 (0,93%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	23	4.141,95	4.719,41	MERCADO	R\$ 95.264,96	R\$ 108.546,51	R\$ 1.022,14 (0,95%)

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

CAPSIRATI

Títulos - Abril/2025

NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	1085	4.172,57	4.759,15	MERCADO	R\$ 4.527.235,43	R\$ 5.163.674,73	R\$ 48.329,57 (0,94%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	1226	4.078,26	4.663,43	MERCADO	R\$ 4.999.941,01	R\$ 5.717.371,27	R\$ 54.293,12 (0,96%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	232	3.928,17	4.504,81	MERCADO	R\$ 911.336,37	R\$ 1.045.116,11	R\$ 10.169,91 (0,98%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	533	3.928,17	4.504,81	MERCADO	R\$ 2.093.716,77	R\$ 2.401.064,16	R\$ 23.364,48 (0,98%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	115	4.172,57	4.759,15	MERCADO	R\$ 479.845,23	R\$ 547.301,93	R\$ 5.122,49 (0,94%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	1185	4.141,96	4.719,41	MERCADO	R\$ 4.908.216,87	R\$ 5.592.505,14	R\$ 52.662,38 (0,95%)
NTN-B 2045	15/05/45	27/05/24	1647	4.248,63	4.582,61	CURVA 6,11%	R\$ 6.997.501,65	R\$ 7.547.558,50	R\$ 72.566,01 (0,97%)
NTN-B 2045	15/05/45	30/12/22	372	3.928,17	4.504,81	MERCADO	R\$ 1.461.280,75	R\$ 1.675.789,62	R\$ 16.306,91 (0,98%)
NTN-B 2055	15/05/55	27/05/24	112	4.234,13	4.567,11	CURVA 6,12%	R\$ 474.223,08	R\$ 511.515,95	R\$ 4.923,57 (0,97%)
NTN-B 2055	15/05/55	27/05/24	146	4.234,13	4.567,11	CURVA 6,12%	R\$ 618.183,66	R\$ 666.797,58	R\$ 6.418,23 (0,97%)
NTN-B 2055	15/05/55	27/05/24	846	4.234,13	4.567,11	CURVA 6,12%	R\$ 3.582.077,93	R\$ 3.863.772,30	R\$ 37.190,56 (0,97%)
NTN-B 2055	15/05/55	27/05/24	565	4.234,13	4.567,11	CURVA 6,12%	R\$ 2.392.286,09	R\$ 2.580.415,30	R\$ 24.837,66 (0,97%)
NTN-B 2060	15/08/60	30/12/22	139	3.985,60	4.562,37	MERCADO	R\$ 553.999,06	R\$ 634.169,10	R\$ 6.055,63 (0,96%)
NTN-B 2060	15/08/60	30/12/22	6	3.983,09	4.479,56	MERCADO	R\$ 23.898,54	R\$ 26.877,33	R\$ 259,24 (0,97%)
NTN-B 2060	15/08/60	30/12/22	1112	3.985,60	4.562,37	MERCADO	R\$ 4.431.992,51	R\$ 5.073.352,84	R\$ 48.445,04 (0,96%)

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

CAPSIRATI

Títulos - Abril/2025

NTN-B 2060	15/08/60	30/12/22	124	3.983,09	4.479,56	MERCADO	R\$ 493.903,21	R\$ 555.464,84	R\$ 5.357,46 (0,97%)
NTN-B 2060	15/08/60	30/12/22	634	3.939,51	4.381,79	MERCADO	R\$ 2.497.647,64	R\$ 2.778.056,56	R\$ 27.122,50 (0,99%)
NTN-B 2060	15/08/60	30/12/22	26	3.983,09	4.479,55	MERCADO	R\$ 103.560,35	R\$ 116.468,43	R\$ 1.123,34 (0,97%)
Total Públicos							R\$ 54.072.637,46	R\$ 60.158.895,77	R\$ 576.487,10 (0,97%)
LF BTG PACTUAL CDI	16/06/25	14/06/23	20	50.000,00	62.771,24	CURVA	R\$ 1.000.000,00	R\$ 1.255.424,80	R\$ 14.276,41 (1,15%)
LF BTG PACTUAL IPCA	08/12/25	08/12/23	1	131.567,45	154.469,68	CURVA 6,44%	R\$ 131.567,45	R\$ 154.469,68	R\$ 1.962,67 (1,29%)
LF BTG PACTUAL IPCA	08/12/25	08/12/23	1	108.140,38	126.964,61	CURVA 6,44%	R\$ 108.140,38	R\$ 126.964,61	R\$ 1.613,19 (1,29%)
LF BANCO DAYCOVAL PRÉ	15/12/25	13/12/22	1	3.000.000,00	4.123.855,50	CURVA 14,40%	R\$ 3.000.000,00	R\$ 4.123.855,50	R\$ 43.796,41 (1,07%)
LF BTG PACTUAL CDI	01/03/27	27/02/25	40	50.000,00	51.065,66	CURVA 102,61%	R\$ 2.000.000,00	R\$ 2.042.626,26	R\$ 21.896,22 (1,08%)
Total Privados							R\$ 6.239.707,83	R\$ 7.703.340,85	R\$ 83.544,90 (1,10%)
Total Global							R\$ 60.312.345,29	R\$ 67.862.236,62	R\$ 660.032,00 (0,98%)

unoapp.com.br

As informações deste relatório foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela LEMA, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



ASSESSORIA EM INVESTIMENTOS

JUNHO/2025

LUIZ MICHELON, CEA, CNPI-T
ESPECIALISTA EM INVESTIMENTOS RPPS



Impacto sobre os mercados financeiros internacionais



Apesar das incertezas com relação ao comércio global, o apetite por risco impulsionou os mercados acionários, enquanto a alta dos yields e o rebaixamento do rating dos EUA elevaram a cautela na renda fixa.

Renda variável global

Os principais índices acionários globais apresentaram valorização em maio, com destaque para o mercado americano, que recuperou parte relevante das perdas acumuladas desde o anúncio das tarifas recíprocas. A resiliência dos dados de atividade reforça o cenário de crescimento da economia dos EUA, sustentando o apetite por risco em ativos de renda variável. Apesar das incertezas ligadas ao comércio internacional, o movimento de rotação de portfólios e a busca por maior diversificação têm favorecido outros mercados, com destaque para o europeu, que tem atraído fluxos em meio à melhora relativa das perspectivas econômicas na região.

Renda fixa global

Os yields dos Treasuries voltaram a subir em maio, refletindo a crescente preocupação com o quadro fiscal nos EUA. Com a dívida pública americana já superando o PIB e os gastos com juros em trajetória ascendente, o risco fiscal voltou ao centro do debate. O rebaixamento do rating de crédito dos EUA pela Moody's, com a perda do selo triple-A, adiciona ainda mais pressão ao custo da dívida, especialmente em um contexto em que cerca de US\$ 8 trilhões precisarão ser rolados até o fim do ano. Nos mercados de crédito, os spreads corporativos também se alargaram, refletindo maior aversão ao risco e um ambiente mais desafiador para os emissores.

Retornos anuais das classes de ativos offshore

Apesar da incerteza relacionada às tarifas, o movimento de rotação de portfólios e a busca por maior diversificação tem favorecido o mercado acionário europeu.

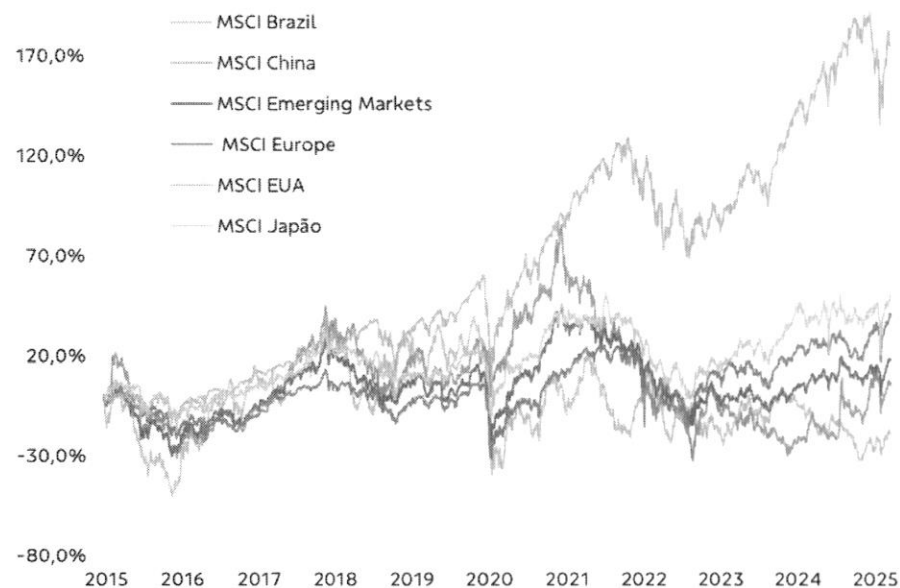
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
US Grau de Inv...	Ações China	Ações EUA	Ações EUA	Ações Japão	RF High Yield	Ações China	RF Caixa	Ações EUA	Ações China	Ações EUA	RF Caixa	Ações EUA	Ações EUA	Ações Europa
7.8%	18.7%	32.0%	11.1%	7.1%	17.1%	51.2%	1.9%	29.1%	27.3%	25.2%	1.0%	25.0%	23.4%	18.4%
RF Mercados E...	RF Mercados E...	Ações Japão	RF Mercados E...	RF Mercados E...	Ações Emerg...	Ações Emerg...	US Grau de Inv...	Ações China	Ações EUA	Ações Europa	Hedge Funds	Ações Emerg...	Ações China	Ações China
7.3%	17.4%	24.4%	7.4%	1.2%	15.0%	31.2%	0.0%	21.0%	19.2%	14.0%	-6.9%	20.0%	16.3%	14.2%
RF High Yield	Ações Emerg...	Ações Europa	US Grau de Inv...	US Grau de Inv...	RF Mercados E...	Ações Europa	RF High Yield	Ações Europa	Ações Emerg...	Ações Emerg...	RF High Yield	Ações Japão	Hedge Funds	Ações Japão
5.0%	17.3%	21.8%	6.0%	0.5%	10.2%	22.3%	-2.1%	19.9%	12.5%	10.0%	-11.2%	17.1%	11.6%	9.7%
RF Caixa	RF High Yield	RF High Yield	Ações China	RF Caixa	Ações EUA	Ações Japão	RF Mercados E...	Ações Japão	Ações Japão	Hedge Funds	US Grau de Inv...	Ações Europa	RF High Yield	Ações Emerg...
0.2%	15.8%	7.5%	4.7%	0.1%	9.2%	21.8%	-4.3%	17.6%	12.4%	9.7%	-13.0%	16.4%	8.2%	7.9%
Ações EUA	Ações Europa	Hedge Funds	Hedge Funds	Hedge Funds	Hedge Funds	Ações EUA	Hedge Funds	Ações Emerg...	Hedge Funds	RF High Yield	Ações Europa	RF High Yield	RF Mercados E...	RF Mercados E...
-0.1%	15.3%	6.7%	3.4%	-0.4%	4.0%	19.5%	-5.9%	16.2%	9.5%	5.3%	-17.1%	13.4%	6.5%	3.1%
Hedge Funds	Ações EUA	Ações China	RF High Yield	Ações EUA	US Grau de Inv...	RF Mercados E...	Ações EUA	RF Mercados E...	US Grau de Inv...	RF Caixa	RF Mercados E...	RF Mercados E...	Ações Japão	RF High Yield
-8.9%	11.6%	0.7%	2.5%	-0.8%	2.6%	10.3%	-6.3%	15.0%	7.5%	0.0%	-17.8%	11.1%	6.0%	2.7%
Ações Europa	Ações Japão	RF Caixa	RF Caixa	RF High Yield	Ações Japão	Hedge Funds	Ações Emerg...	RF High Yield	RF High Yield	Ações Japão	Ações Japão	Hedge Funds	RF Caixa	US Grau de Inv...
-13.6%	6.3%	0.1%	0.1%	-4.5%	0.7%	9.2%	-12.4%	14.3%	7.1%	-0.1%	-17.9%	7.8%	5.3%	2.2%
Ações Japão	US Grau de Inv...	US Grau de Inv...	Ações Emerg...	Ações Europa	RF Caixa	RF High Yield	Ações Japão	Hedge Funds	RF Mercados E...	US Grau de Inv...	Ações Emerg...	US Grau de Inv...	Ações Emerg...	RF Caixa
-16.2%	4.3%	-2.1%	-4.6%	-5.3%	0.5%	7.5%	-15.1%	9.2%	5.3%	-1.5%	-19.3%	5.5%	3.6%	1.7%
Ações Emerg...	Hedge Funds	Ações Emerg...	Ações Japão	Ações China	Ações China	US Grau de Inv...	Ações Europa	US Grau de Inv...	Ações Europa	RF Mercados E...	Ações EUA	RF Caixa	US Grau de Inv...	Ações EUA
-18.4%	3.5%	-4.1%	-5.4%	-10.1%	-1.4%	3.5%	-17.2%	8.7%	3.0%	-1.8%	-20.8%	5.1%	1.3%	0.6%
Ações China	RF Caixa	RF Mercados E...	Ações Europa	Ações Emerg...	Ações Europa	RF Caixa	Ações China	RF Caixa	RF Caixa	Ações China	Ações China	Ações China	Ações Europa	Hedge Funds
-20.3%	0.2%	-5.2%	-8.7%	-16.9%	-3.4%	0.8%	-20.5%	2.5%	0.9%	-22.8%	-23.6%	-13.3%	-1.1%	-0.6%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Data da última atualização: 29 de maio de 2025.
Todos os ativos da tabela estão com suas performances dolarizadas.

Renda Variável Internacional

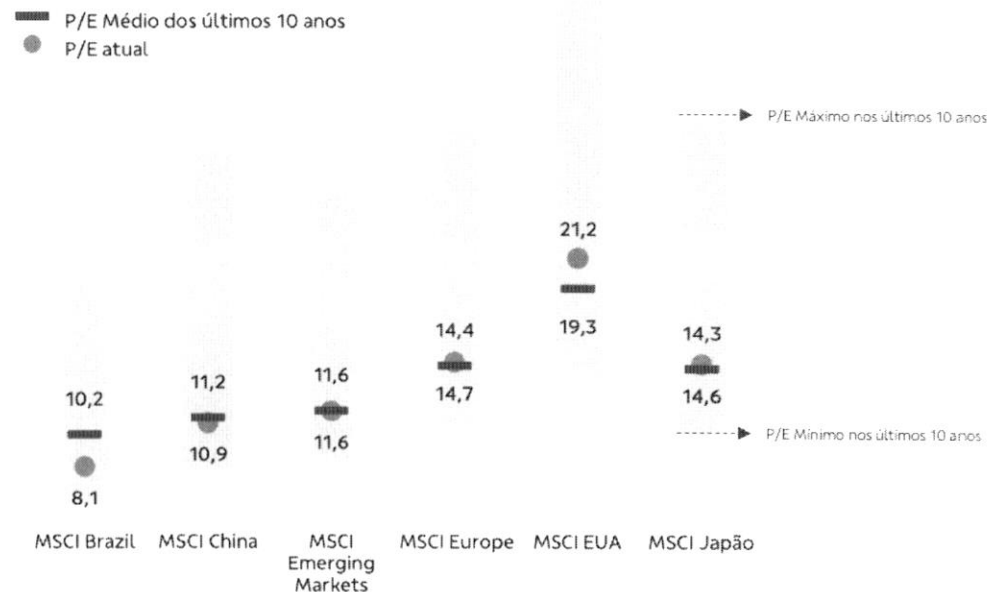
Os principais índices acionários globais apresentaram valorização em maio, em especial o mercado acionário americano que recuperou boa parte das perdas acumuladas desde o anúncio das tarifas recíprocas.

Retorno acumulado MSCI
% acumulado em 10 anos



Fonte: MSCI / Bloomberg. Elaboração: BB Private
Dados de 26/05/2015 até 27/05/2025

P/E de diferentes índices MSCI
Análise dos últimos 10 anos



Fonte: MSCI / Bloomberg. Elaboração: BB Private
Dados de 26/05/2015 até 27/05/2025

BB Ações Bolsa Americana

S&P 500



Art. 8º, Inciso I

CNPJ
36.178.569/0001-99

Início do fundo
04/05/2020

Classe CVM
Ações

Classe Anbima
Ações Livre

Condições Comerciais

Aplicação Inicial	R\$ 0,01	Cota de Aplicação	D+1
Aplicação Adicional	R\$ 0,01	Cota de Resgate	D+1
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Crédito do Resgate	D+3
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa Global (a.a)	1%
Horário Limite (horário de Brasília)	16:00	Taxa de Performance (do que exceder o S&P 500)	10%
Tipo de Cota	Fechamento	Taxa de Saída	zero

Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: R\$ 1.520.738.715,64
Patrimônio líquido de fechamento do mês anterior: R\$ 1.426.890.656,43

Período da Análise: 04/05/2020 a 06/06/2025. Retornos em %.

Leg	Ativo	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	Ano	Ano Anterior	No período		
1	BB Ações Bolsa Americana FIA	3,99	0,36	15,50	48,06	61,32	66,36	115,49	2,78	27,38	142,48		
	Percent US:SP500	100,07	-42,05	126,81	118,36	138,68	158,12	134,87	137,82	117,47	128,27		
2	US:SP500	3,99	-0,87	12,22	40,61	44,22	41,97	85,63	2,02	23,31	111,08		
	Ativo	Mai 2025	Abr 2025	Mar 2025	Fev 2025	Jan 2025	Dez 2024	Nov 2024	Out 2024	Set 2024	Ago 2024	Jul 2024	Jun 2024
	BB Ações Bolsa Americana FIA	6,32	-1,02	-5,17	-0,94	2,31	-1,90	5,94	-0,15	2,30	1,74	1,46	3,95
	Percent US:SP500	102,76	133,29	89,85	65,96	85,32	75,89	103,72	15,06	113,74	76,24	128,60	113,79
	US:SP500	6,15	-0,76	-5,75	-1,42	2,70	-2,50	5,73	-0,99	2,02	2,28	1,13	3,47

Retorno Acumulado

Período de análise: 10/06/2020 a 09/06/2025



Fonte: Corinthero



BB Ações Bolsas Europeias



Performance Mensal

Mês	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	6,24%	-3,41%	2,35%	3,41%	0,56%	-5,63%	-1,36%	-2,68%	6,15%	4,26%	0,17%	4,26%	14,37%	15,58%
MSCI Europe (USD)	4,11%	-2,38%	2,08%	3,71%	0,32%	-5,98%	-1,85%	-2,48%	6,82%	3,53%	-0,66%	3,81%	10,78%	14,04%
desvio ¹	2,13pp	-1,03pp	0,27pp	-0,30pp	0,24pp	0,35pp	0,49pp	-0,20pp	-0,67pp	0,73pp	0,83pp	0,45pp	3,59pp	1,54pp

¹ diferença entre a rentabilidade do fundo e o índice de referência, em pontos percentuais.

Grau de risco

alto

Data de início

30/11/2020

Patrimônio Líquido
(média de 12 meses)

R\$ 94,4 milhões

Categoria Anbima

ações livre

Aplicação inicial

R\$ 0,01

Aplicação adicional

R\$ 0,01

Resgate

R\$ 0,01

Saldo mínimo

R\$ 0,01

Tributação

ações

Taxa de adm (a.a.)

0,85%

Taxa de saída

zero

Taxa de performance

zero

Cotização da aplicação

D+0

Cotização de resgate

D+0

Crédito em conta

D+2

Horário limite
(horário de Brasília)

15:00

Impacto sobre os mercados financeiros domésticos

Mesmo com incertezas fiscais e juros elevados, a atratividade da bolsa brasileira no longo prazo e os retornos reais da renda fixa mantêm o Brasil como destino relevante para alocação estratégica.

Renda variável doméstica

O Ibovespa segue bastante descontado sob a ótica das métricas fundamentalistas, tanto em termos históricos quanto na comparação com pares internacionais, o que reforça sua atratividade no longo prazo. No curto prazo, o fluxo de investidores estrangeiros tem sido o principal motor da valorização da bolsa. No entanto, ponderamos que seguem presentes as incertezas em torno da política fiscal e um cenário de juros ainda elevados.

Renda fixa doméstica

As curvas de juros passaram a refletir um cenário mais próximo das projeções do Boletim Focus, com menor discrepância entre mercado e expectativas oficiais. Os títulos indexados à inflação continuam oferecendo retornos historicamente elevados, o que reforça sua atratividade. Mesmo diante das incertezas fiscais, os níveis atuais das curvas nominal e real seguem convidativos para alocação, especialmente para investidores que ainda estão sub-alocados e podem aproveitar o momento como ponto de entrada.

Retornos anuais das classes de ativos onshore

Em relação ao ano passado, os papéis se inverteram no início deste ano, com os ativos de risco domésticos ganhando força em meio a uma desvalorização global do dólar.

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Dólar	Ações	Ações	Dólar	IFIX	Dólar	Dólar	Multimercados	Ações	Dólar	Ações
49,1%	38,9%	26,9%	17,1%	36,0%	29,0%	7,3%	13,7%	22,3%	27,2%	15,2%
Multimercados	IFIX	IFIX	Ações	Ações	RF Inflação	RF Inflação	RF Pós CDI	RF Pré	RF Pós CDI	IFIX
17,5%	32,3%	19,4%	15,0%	31,6%	8,0%	4,6%	12,4%	16,5%	10,9%	10,6%
RF Inflação	RF Pré	RF Pré	RF Pré	RF Inflação	RF Pré	RF Pós CDI	RF Inflação	IFIX	RF Inflação	RF Pré
15,5%	23,4%	15,2%	10,7%	13,2%	6,7%	4,4%	9,8%	15,5%	6,2%	9,0%
RF Pós CDI	Multimercados	RF Inflação	RF Inflação	RF Pré	Multimercados	Multimercados	RF Pré	RF Pós CDI	Multimercados	Multimercados
13,2%	15,9%	12,6%	9,9%	12,0%	5,5%	2,0%	8,8%	13,0%	5,8%	6,3%
RF Pré	RF Inflação	Multimercados	Multimercados	Multimercados	Ações	RF Pré	Ações	RF Inflação	RF Pré	RF Inflação
7,1%	15,5%	12,4%	7,1%	11,1%	2,9%	-2,0%	4,7%	12,1%	1,9%	5,7%
IFIX	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	RF Pós CDI	IFIX	IFIX	Multimercados	IFIX	RF Pós CDI
5,4%	14,0%	10,0%	6,4%	6,0%	2,8%	-2,3%	2,2%	9,2%	-5,9%	5,2%
Ações	Dólar	Dólar	IFIX	Dólar	IFIX	Ações	Dólar	Dólar	Ações	Dólar
-13,3%	-18,0%	1,8%	5,6%	4,0%	-10,2%	-11,9%	-5,3%	-8,0%	-10,4%	-8,3%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BR Private. Data da última atualização: 29 de maio de 2025.

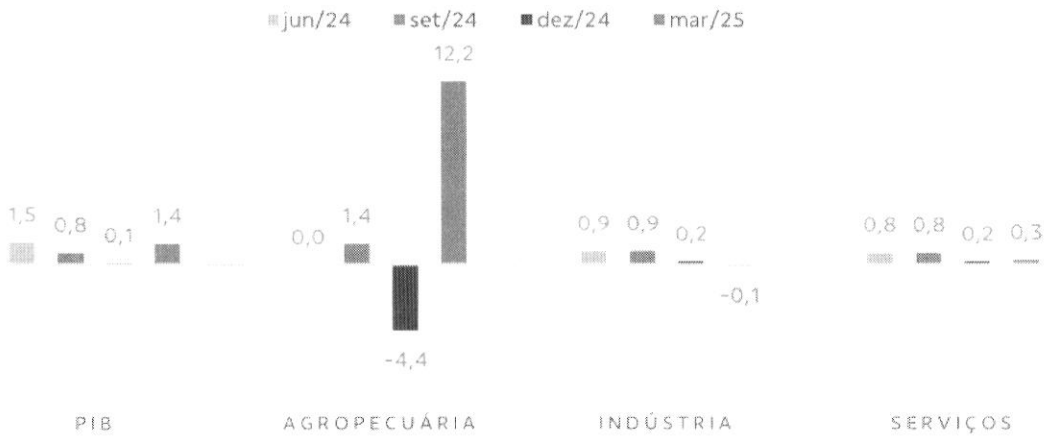
Cenário Doméstico



A safra recorde de grãos (revisada adicionalmente para cima) e a expansão do consumo nos primeiros meses do ano mostraram uma atividade econômica mais aquecida que o esperado, com o PIB do 1º trimestre projetado agora em +1,4% ante o trimestre anterior. Para a segunda metade do ano, mantemos a visão de moderação da atividade, com crescimento do PIB rondando a estabilidade, em virtude dos efeitos defasados da política monetária e da perda de força da economia global na esteira do aumento das tarifas.

Cenário Base		2024	2025	2026	
PIB	var. % a.a.	3,4	2,5	1,7	16
Desemprego ⁽¹⁾	% da PEA	6,8	6,8	7,7	11
Câmbio ⁽²⁾	R\$/US\$	6,19	5,80	5,80	6
SELIC ⁽²⁾	% a.a.	12,25	14,75	13,00	1
IPCA ⁽²⁾	% a.a.	4,8	5,2	4,4	-4
Crédito total SFN	% a.a.	11,5	8,3	8,0	-9

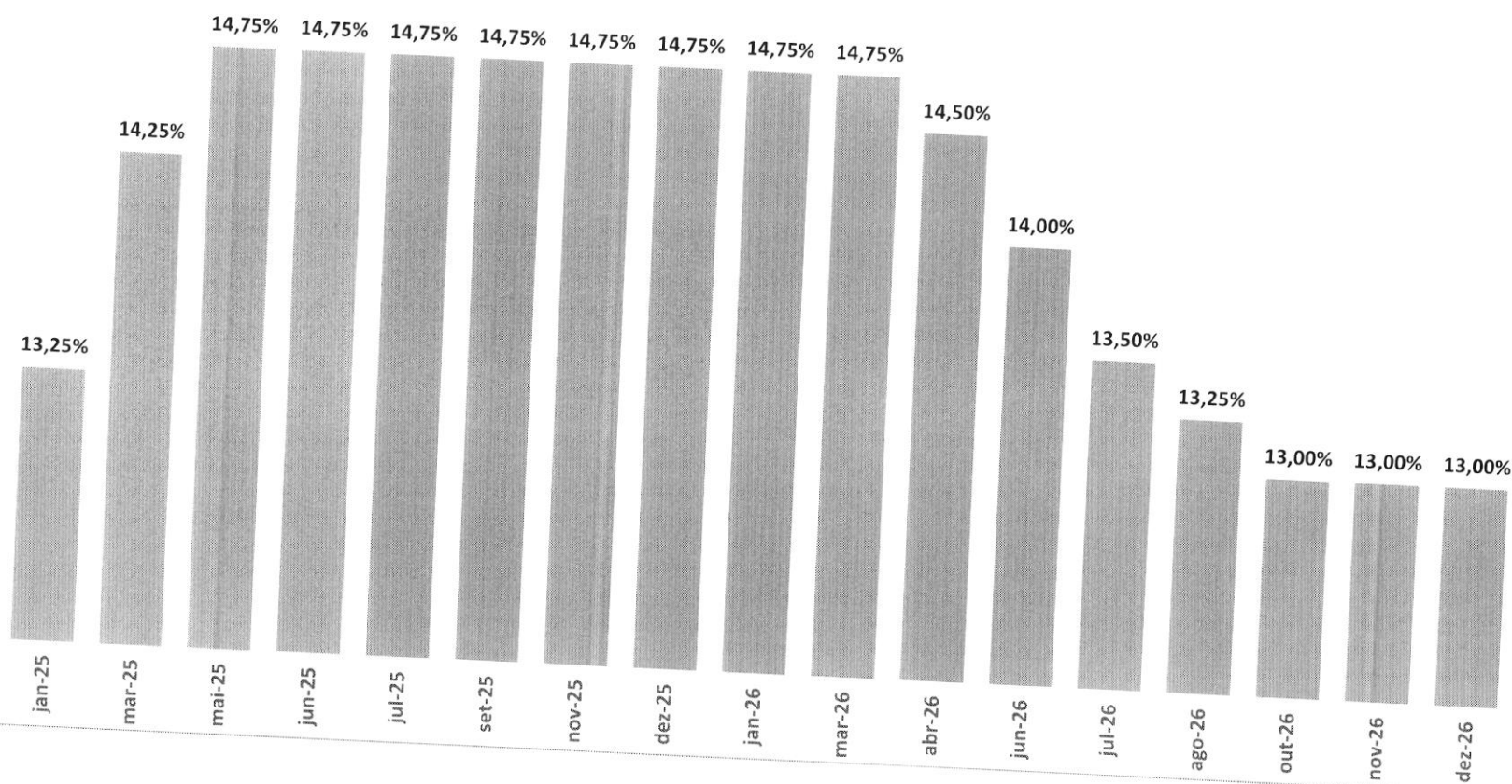
VARIAÇÃO TRIMESTRAL DOS COMPONENTES DO PIB - OFERTA



Cenário de evolução recente da Selic e Projeções BB



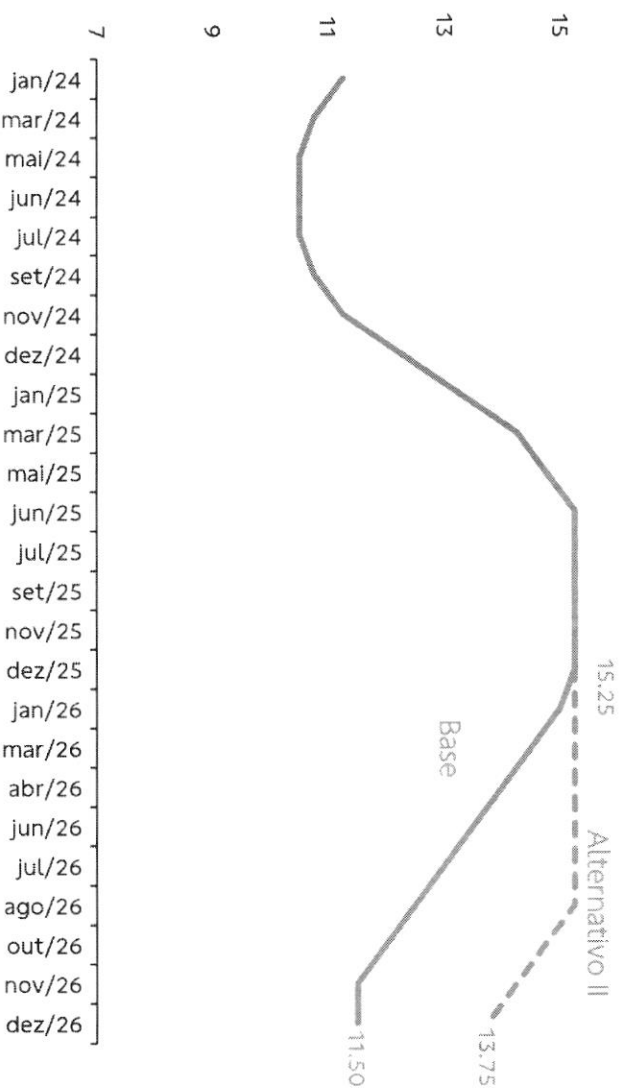
Diante de um cenário ainda desafiador para a inflação no horizonte de projeção do Copom e a manutenção de um hiato do produto positivo por tempo mais prolongado, avaliamos agora que o BC deve manter a taxa Selic no patamar de 14,75% por um período mais estendido (até o início do segundo trimestre de 2026)



Cenário Alternativo – Maio/25

Medidas sob avaliação, destacam-se: liberação extraordinária de recursos do FGTS; ampliação de recursos para o Minha Casa Minha Vida (MCMV); pagamento extraordinário de precatórios; e criação da linha Crédito do Trabalhador; expansão do auxílio gás; isenção da conta de luz.

Gráfico 1 – Cenário Base e Cenário Alternativo II para Curva Selic (%)



Projeções BB | Focus



PIB

	BB	Focus
✓ 2025	2,50%	2,18%
✓ 2026	1,70%	1,81%



Câmbio

	BB	Focus
✓ 2025	R\$ 5,80 / US\$	R\$ 5,80/ US\$
✓ 2026	R\$ 5,80 / US\$	R\$ 5,89 / US\$



IPCA

	BB	Focus
✓ 2025	5,20%	5,44%
✓ 2026	4,40%	4,50%

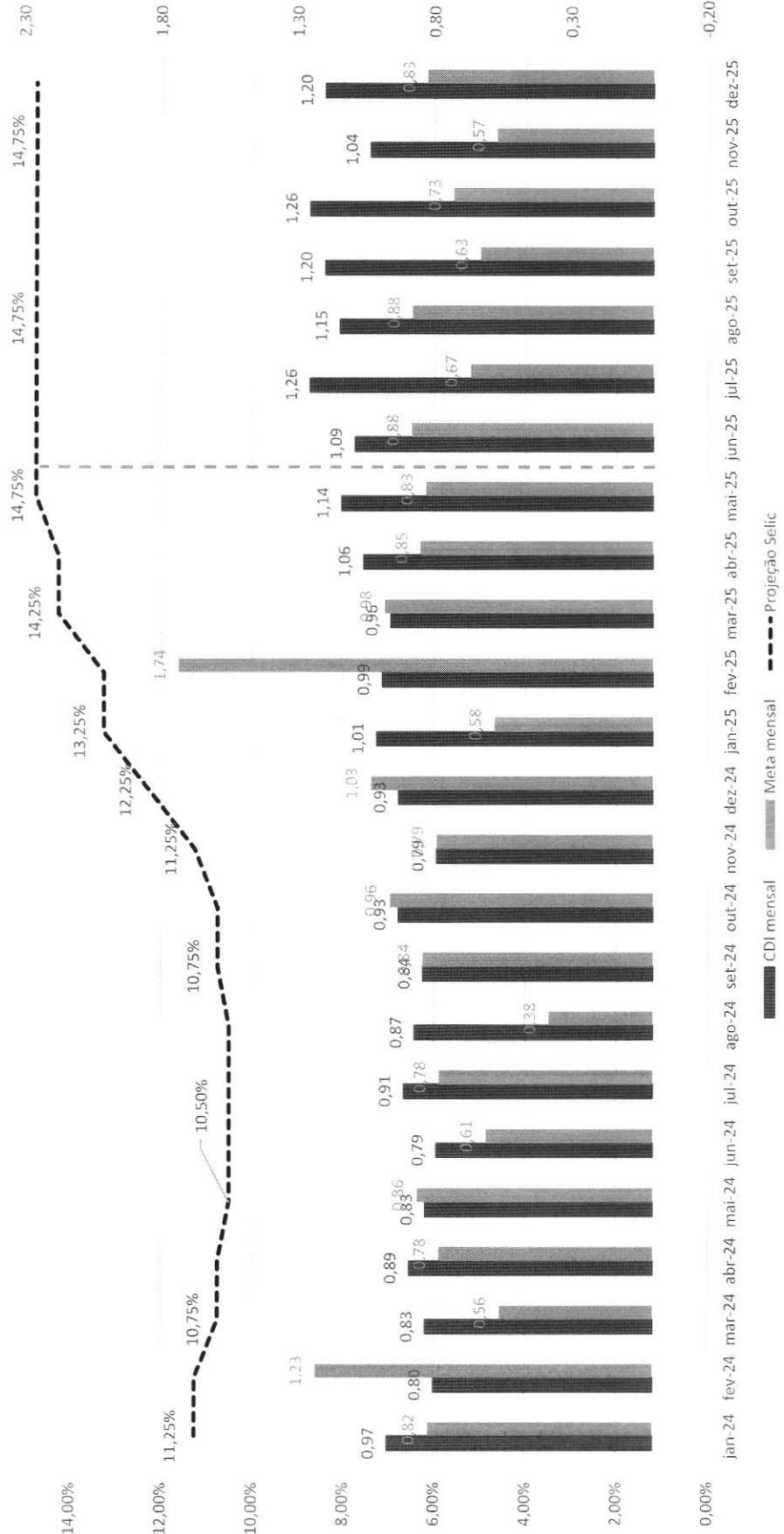


SELIC

	BB	Focus
✓ 2025	14,75%	14,75%
✓ 2026	13,00%	12,50%



Projeção | CDI mensal x Meta mensal



Fonte: BB Assessoramento Econômico 23/05/2025. Juros real anual utilizado 5,15%.

BB RF Institucional



Performance Mensal

Mês	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,85%	0,82%	1,00%	0,93%	0,83%	0,92%	0,79%	0,64%	1,14%	1,04%	0,97%	1,03%	11,52%	4,25%
CDI	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	11,45%	4,07%
%CDI	102,41%	103,80%	109,89%	106,90%	100,00%	98,92%	100,00%	68,82%	112,87%	105,05%	101,04%	97,17%	100,61%	104,42%

Grau de risco **baixo**

Data de início **19/07/2001**

Patrimônio Líquido **R\$ 2290,6**
(média de 12 meses) milhões

Categoria Anbima
renda fixa duração média grau de investimento

Aplicação inicial **R\$ 1.000.000**

Aplicação adicional **R\$ 100.000**

Resgate **R\$ 100.000**

Saldo mínimo **R\$ 200.000**

Tributação **longo prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**

Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+0**

Crédito em conta **D+0**

Horário limite **17:00**
(horário de Brasília)

BB Prev RF Ref DI Perfil



Performance Mensal

Mês	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,83%	0,79%	0,97%	0,89%	0,84%	0,93%	0,81%	0,80%	1,10%	1,00%	0,98%	1,04%	11,54%	4,17%
CDI	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	11,45%	4,07%
%CDI	100,00%	100,00%	106,59%	102,30%	101,20%	100,00%	102,53%	86,02%	108,91%	101,01%	102,08%	98,11%	100,79%	102,46%

Grau de risco **muito baixo**

Data de início **28/04/2011**

Patrimônio Líquido **R\$ 14819,4**
(média de 12 meses) **milhões**

Categoria Anbima

renda fixa duração baixa grau de investimento

Aplicação inicial **R\$ 1.000**

Aplicação adicional **R\$ 0,01**

Resgate **R\$ 0,01**

Saldo mínimo **R\$ 0,01**

Tributação **curto prazo**

Taxa de adm (a.a.) **0,2%**

Taxa de saída **zero**

Taxa de performance **zero**

Cotização da aplicação **D+0**

Cotização de resgate **D+0**

Crédito em conta **D+0**

Horário limite **17:00**
(horário de Brasília)

Índices de Debêntures da Anbima - IDA

O mês de maio apresentou desempenho positivo dos índices de renda fixa da Anbima, com destaque para os ativos indexados à inflação (IMA-B e IDA-IPCA), que foram beneficiados pelo fechamento dos vencimentos médios e longos da curva de juros.

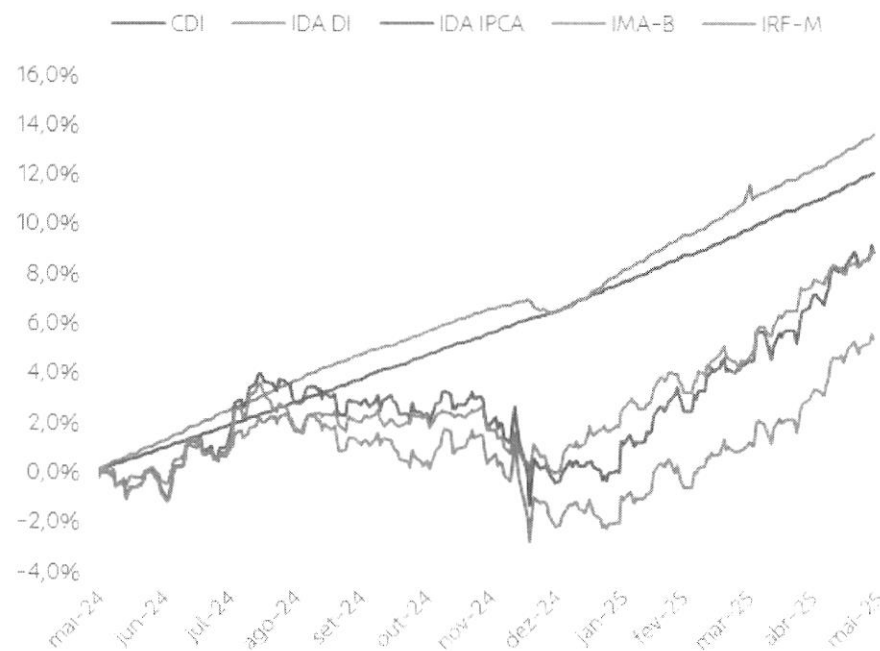
Desempenho no mês

Retorno acumulado entre 02/05/2025 a 30/05/2025



Desempenho nos últimos 12 meses

Retorno acumulado entre 31/05/2024 a 30/05/2025



Fonte: Bloomberg, Research BB-BI.

Indexado ao IPCA

Indexado ao CDI

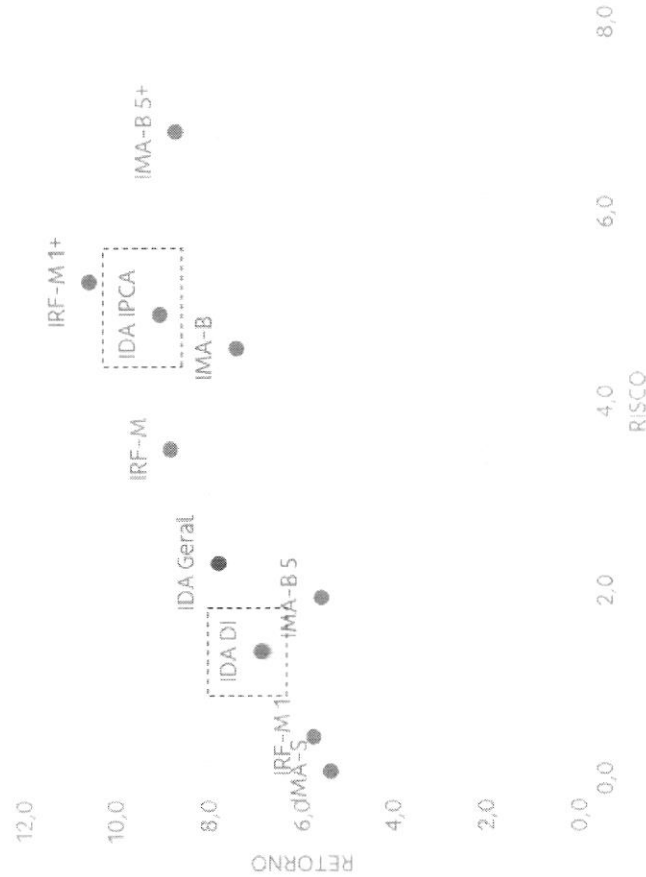
Prefixado

Índices de Debêntures da Anbima - IDA

Nos últimos 12 meses, o IDA-DI, que reflete debêntures indexadas ao CDI, permanece como o índice de maior retorno acumulado dentro da classe de renda fixa. No ano, contudo, o destaque fica por conta do IRF-M 1+, composto por títulos prefixados, beneficiado pelo movimento de fechamento da curva nominal de juros em relação ao ano de 2024.

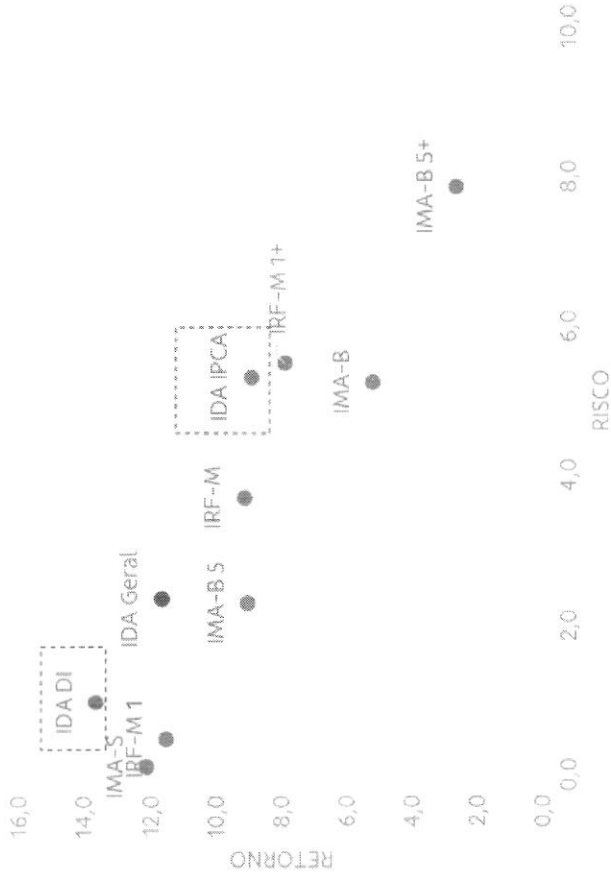
Retorno vs. Risco - acumulado no ano

Retorno acumulado entre 02/01/2025 a 30/05/2025 - %



Retorno vs. Risco - acumulado em 12 meses

Retorno acumulado entre 31/05/2024 a 30/05/2025 - %



BB Espelho SulAmérica Crédito Privado ASG



Art. 7º, Inciso V, 'b'

CNPJ
51.681.664/0001-02

Início do fundo
28/11/2023

Classe CVM
Gestores Externos

Classe Anbima
Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento

Condições Comerciais

Aplicação Inicial	R\$ 0,01	Cota de Aplicação	D+0
Aplicação Adicional	R\$ 0,01	Cota de Resgate	D+14
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Crédito do Resgate	D+15
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa Global (a.a.)	0,793%
Horário Limite (horário de Brasília)	13:00	Taxa de Performance (do que exceder CDI + 0,50%)	20%
Tipo de Cota	Fechamento	Taxa de Saída	zero

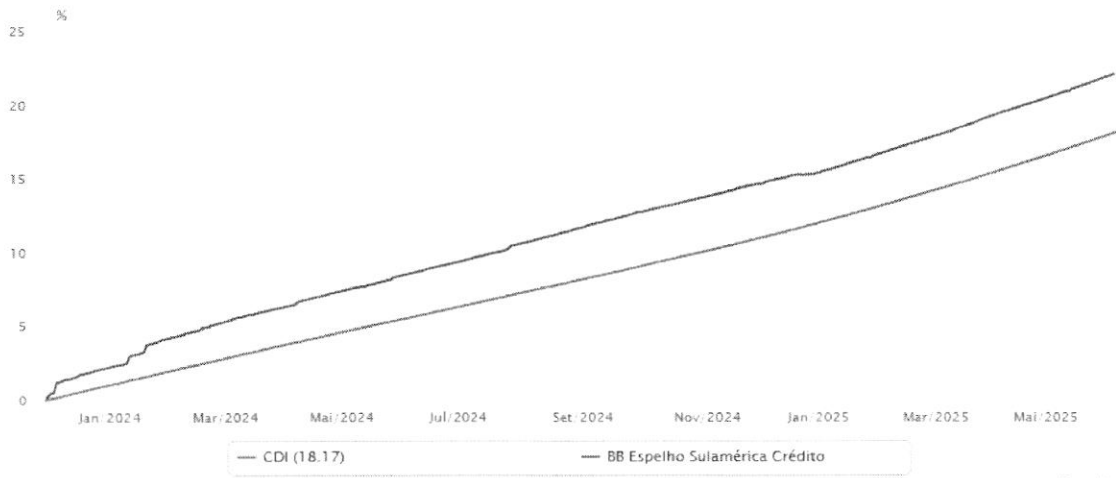
Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: 279.766.621,23
Patrimônio líquido de fechamento do mês anterior: R\$ 304.416.122,63

Período da Análise: 28/11/2023 a 05/06/2025. Retornos em %.

Leg	Ativo	3 meses		6 meses		12 meses		Ano		Ano Anterior		No período	
1	BB Espelho Sulamérica Crédito Asg FIC de FIF RF Créd Priv Is Responsab	3,47		6,28		12,44		5,80		12,94		22,10	
% do CDI		104,62		100,46		104,86		105,61		118,97		122,03	
2	CDI	3,31		6,25		11,87		5,49		10,88		18,11	
	Ativo	Mai 2025	Abr 2025	Mar 2025	Fev 2025	Jan 2025	Dez 2024	Nov 2024	Out 2024	Set 2024	Ago 2024	Jul 2024	Jun 2024
	BB Espelho Sulamérica Crédito Asg FIC de FIF RF Créd Priv Is Responsab	1,18	1,05	1,08	1,05	1,10	0,66	0,80	0,88	0,97	0,99	1,15	0,83
	% do CDI	103,21	99,12	112,17	106,09	108,78	70,64	100,98	94,52	116,47	114,58	127,31	105,33
	CDI	1,14	1,06	0,96	0,99	1,01	0,93	0,79	0,93	0,84	0,87	0,91	0,79

Retorno Acumulado

Período de análise: 28/11/2023 a 06/06/2025

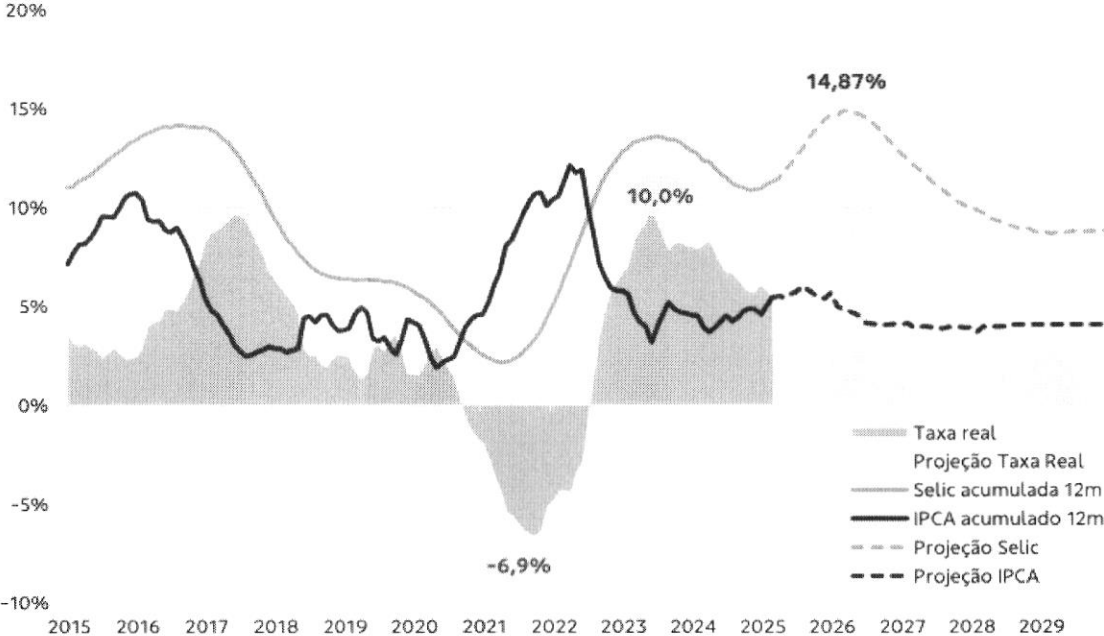


Fonte: Comitê de Investimentos

Taxa real de juros

A taxa Selic representou, nos últimos 10 e 15 anos, uma remuneração similar a $IPCA + 3,5\%$ a.a..

Histórico da taxa de juros real no Brasil
Em % ao ano



Fonte: Bloomberg, BB Assessoramento Econômico. Elaboração: BB Private

Ganho real acima da inflação com a Selic
Em % ao ano

Período	Selic Acumulada	Inflação Acumulada	100% Selic
Últimos 5 anos	54,15%	35,47%	IPCA + 2,6%
Últimos 10 anos	142,76%	71,88%	IPCA + 3,5%
Últimos 15 anos	290,36%	135,25%	IPCA + 3,4%
Últimos 20 anos	625,79%	196,71%	IPCA + 4,6%



FUNDOS VÉRTICE | TAXAS INDICATIVAS

09.06.2025
Data referência

Nome do Fundo	CNPJ	Carência	Tx. Adm. %	Taxa Média (IPCA +)*
<u>BB RF TP 2026 Especial</u>	39.255.739/0001-80	15/08/2026	0,06	9,65%
<u>BB RF TP 2027 Especial</u>	49.964.637/0001-97	15/05/2027	0,06	8,54%
<u>BB RF TP 2028 Especial</u>	50.099.960/0001-29	15/08/2028	0,06	7,91%
<u>BB RF TP 2029 Especial</u>	59.816.458/0001-66	15/05/2029	0,06	7,62%
<u>BB RF TP 2030 II</u>	55.749.879/0001-60	15/08/2030	0,07	7,53%
<u>BB RF TP 2032</u>	49.963.829/0001-89	15/08/2032	0,15	7,45%
<u>BB RF TP 2035</u>	54.603.050/0001-92	15/05/2035	0,10	7,32%
<u>BB RF TP 2040</u>	54.603.050/0001-92	15/08/2040	0,10	7,19%

*OS VALORES APRESENTADOS NAS TAXAS ACIMA SÃO INDICATIVOS BRUTOS E FAZEM REFERÊNCIA AO FECHAMENTO DO MERCADO (ANBIMA) PARA A DATA DE REFERÊNCIA.

Índices Anbima



IMA - Índice de Mercado ANBIMA									
Índice	Data de Referência	Variação Mensal (%)	Variação Anual (%)	Variação Últimos 12 Meses (%)	Peso (%)	Duration (d.u.)	Duration (anos)	Yield	Redemption Yield
IRF-M 1+	30/05/2025	0,95	10,58	7,58	14,87	721	2,86	14,00	13,91
IRF-M	30/05/2025	1,00	8,84	8,89	21,62	532	2,11	14,23	13,96
IMA-B 5+	30/05/2025	2,45	8,72	2,26	14,99	2380	9,44	7,24	7,19
IMA-B	30/05/2025	1,70	7,41	4,92	24,12	1693	6,72	7,68	7,31
IMA-GERAL ex-C	30/05/2025	1,27	6,62	9,40	98,68	531	2,11	--	--
IRF-M 1	30/05/2025	1,09	5,74	11,45	6,75	116	0,46	14,72	14,72
IMA-B 5	30/05/2025	0,62	5,57	8,90	9,13	566	2,25	8,42	8,10
IMA-S (CDI)	30/05/2025	1,16	5,38	12,06	52,93	1	0,00	--	--

Fonte: ANBIMA

Yield (%): ponderada pelo valor de mercado de cada componente

Redemption yield (%): ponderada pelo valor de mercado e ajustada pela duration de cada componente

Índices Anbima



BB Prev RF IDKA 2 TP FIC FI

CNPJ: 11.328.892/0001-35 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Prev RF IRF-M1 TP FIC FI

CNPJ: 11.328.892/0001-35 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Prev RF IRF-M TP FIC FI

CNPJ: 07.111.384/0001-69 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Prev RF IRF-M 1+ FI

CNPJ: 32.161.826/0001-29 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Prev RF IMA Geral Ex-C TP

CNPJ: 14.964.240/0001-10 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Prev RF IMA-B 5 LP

CNPJ: 03.543.447/0001-03 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Prev RF IMA-B TP FI

CNPJ: 07.442.078/0001-05 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

BB Prev RF IMA-B 5+ TP

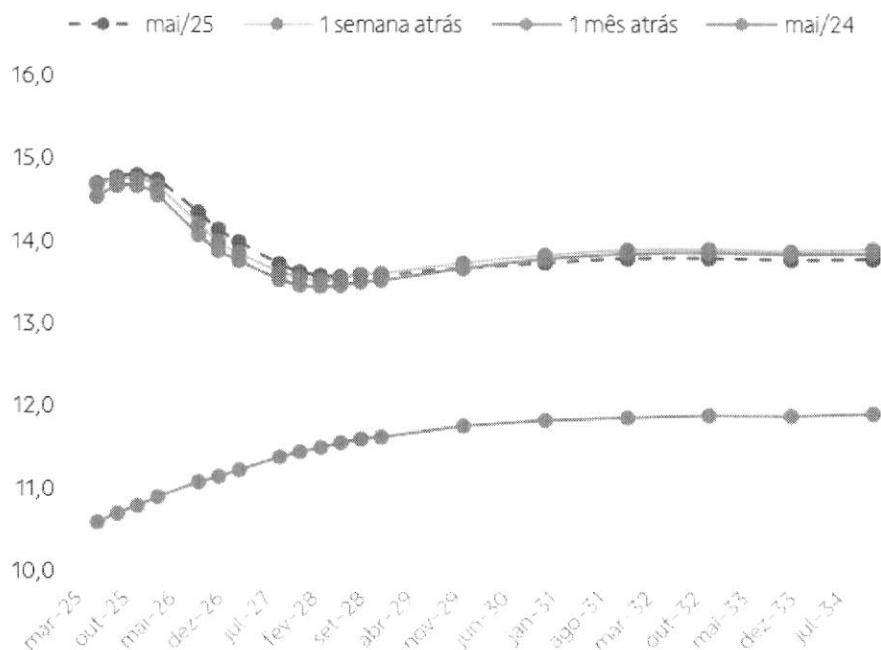
CNPJ: 13.327.340/0001-73 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

Brasil: curva de juros nominais

A elevação da Selic para 14,75%, associada a expectativa do fim do ciclo de alta, causou movimentos de ajustes na curva de juros. A elevação do IOF sobre diversas operações e indicadores econômicos positivos adicionaram prêmio de risco aos juros de curto prazo. Já os vencimentos médios e longos oscilaram conforme condições externas e incertezas fiscais domésticas.

Curva de juros nominais

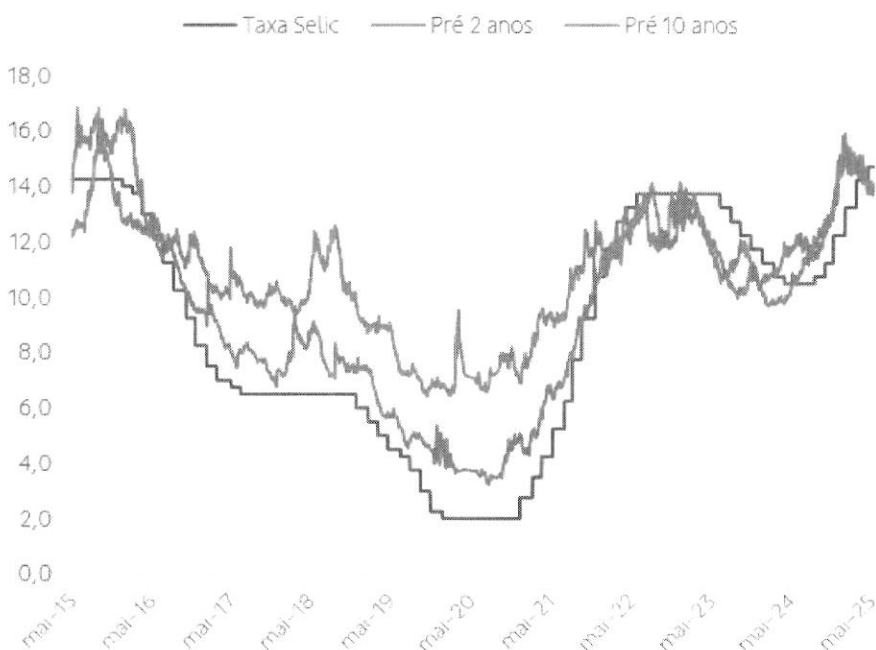
Curva de DI Futuro - %



Fonte: Bloomberg, Research BB-BI.

Juros nominais – evolução

%



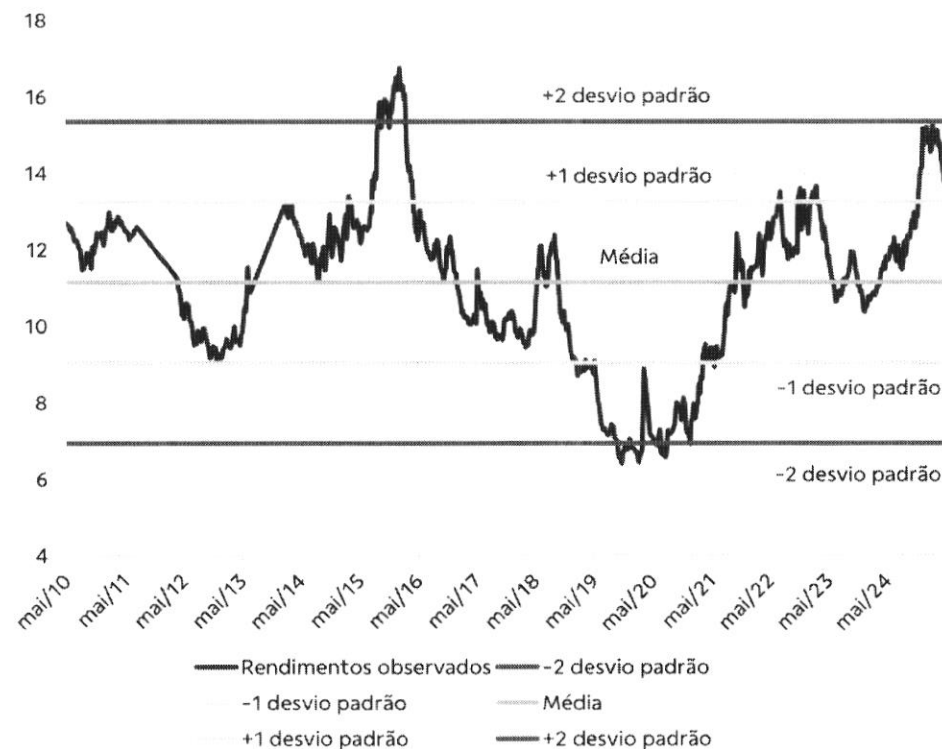
Histórico de taxas - títulos prefixados



Prefixado genérico com vencimento em 3 anos



Prefixado genérico com vencimento em 10 anos

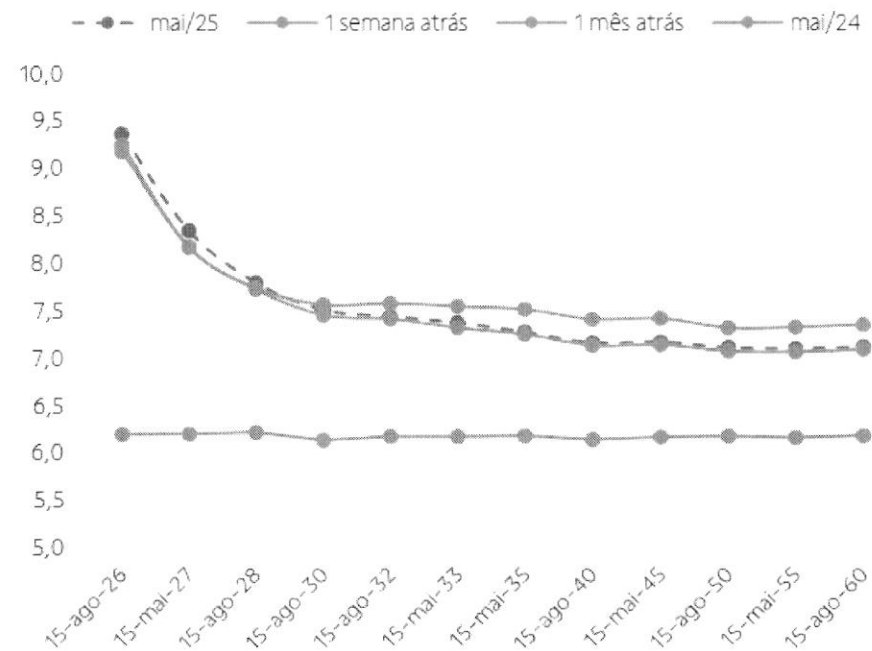


Brasil: curva de juros reais

A curva de juros reais acompanhou o movimento dos juros nominais, com fechamento dos prêmios para os vencimentos médios e longos em comparação com o mês anterior, enquanto nos vértices mais curtos apresentaram elevação das taxas.

Curva de juros reais

Curva de Tesouro IPCA+ (NTN-B) - %



Fonte: Bloomberg, Research BB-BI.

Juros reais – evolução

%



Histórico de taxas - títulos indexados



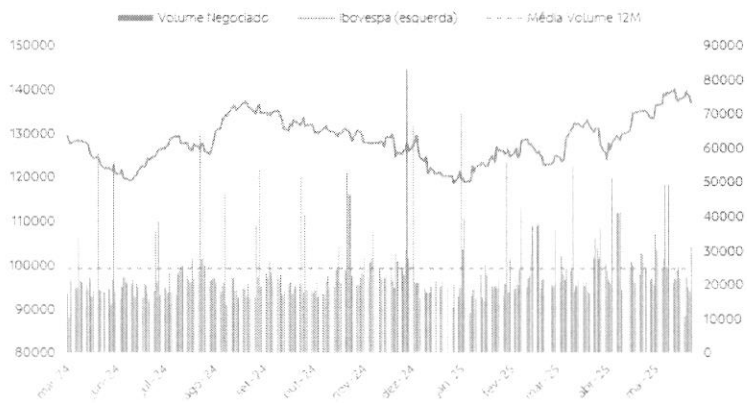
Renda variável - Brasil



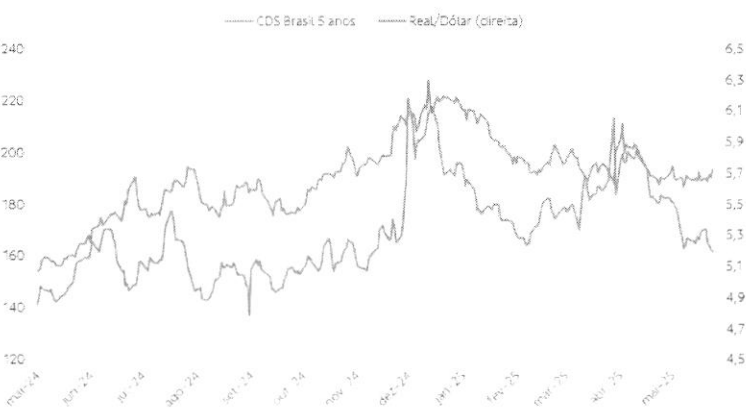
Dados Ibovespa

	Ibovespa
Fechamento em 30/05/2025 (pts)	137.027
Preço-alvo Dez/2025 (pts)	153.000
Potencial de valorização (%)	11,7%
Máxima (52 sem.)	140.381
Mínima (52 sem.)	118.222
Variação no mês (%)	1,45%
Variação em 2025 (%)	13,92%
Variação em 12 meses (%)	11,67%

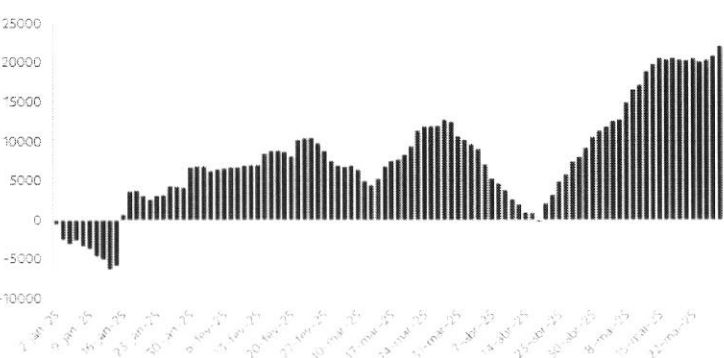
Desempenho



Câmbio e CDS (R\$/US\$ e pontos)



Fluxo de Capital Estrangeiro Acumulado¹ (R\$ milhões)



BB Ações

Dividendos Midcaps



Art. 8º, Inciso I

CNPJ
14.213.331/0001-14

Início do fundo
12/12/2011

Classe CVM
Ações

Classe Anbima
Ações Dividendos

Condições Comerciais

Aplicação Inicial	R\$ 0,01	Cota de Aplicação	D+0
Aplicação Adicional	R\$ 0,01	Cota de Resgate	D+0
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Crédito do Resgate	D+3
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa Global (a.a.)	1,966%
Horário Limite (horário de Brasília)	15:00	Taxa de Performance	zero
Tipo de Cota	Fechamento	Taxa de Saída	zero

Patrimônio líquido médio dos últimos 12 meses: 755.693.323,54

Patrimônio líquido de fechamento do mês anterior: R\$ 746.962.854,74

Período de Análise: 12/12/2011 a 05/06/2025. Retornos em %.

Leg	Ativo	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	Ano	No período			
1	BB Ações Dividendos Midcaps FI Em Cotas de Fii Responsabilidade Limita	19,50	11,00	14,29	21,47	33,21	15,07	55,02	17,34	205,88			
	Percent IBOV	186,80	134,65	131,68	113,78	140,45	360,87	139,21	130,71	149,66			
2	IBOV	10,44	8,17	10,85	18,87	23,64	4,18	39,52	13,26	137,57			
	Ativo	Mai 2025	Abr 2025	Mar 2025	Fev 2025	Jan 2025	Dez 2024	Nov 2024	Out 2024	Set 2024	Ago 2024	Jul 2024	Jun 2024
	BB Ações Dividendos Midcaps FI Em Cotas de Fii Responsabilidade Limita	5,63	10,91	2,04	-4,98	2,97	-5,86	-1,85	-1,33	-1,88	6,80	1,90	1,09
	Percent IBOV	388,20	295,67	33,51	188,33	60,97	136,70	59,41	83,43	61,01	103,99	62,76	73,86
	IBOV	1,45	3,69	6,07	-2,64	4,86	-4,28	-3,12	-1,60	-3,08	6,54	3,02	1,48

Retorno Acumulado

Período de análise: 08/06/2020 a 06/06/2025



Fonte: Consultores

Avisos importantes

Este material foi desenvolvido pelo Banco do Brasil Governo (Geinv), é confidencial e fornecido unicamente para fins informativos e exclusivamente ao destinatário, não constituindo oferta ou compromisso, indicação ou recomendação para iniciar ou encerrar qualquer transação, mesmo que os termos expostos o indiquem.

Este documento não pretende conter toda a informação que um interessado possa desejar. Cada indivíduo, de posse deste material, deve realizar suas próprias pesquisas e análises sobre as transações aqui descritas, antes de prosseguir com as negociações.

As simulações apresentadas levam em consideração características e necessidades específicas prestadas ao Banco do Brasil S/A e por esta razão o conteúdo do material apresentado é confidencial e não deve ser repassado, publicado ou divulgado sem autorização prévia do Banco do Brasil S/A.

As projeções e preços apresentados para as diferentes classes de ativos estão sujeitos à variações e podem impactar os portfólios de investimento causando perdas aos investidores. É recomendável que as decisões de investimento sejam tomadas com plena compreensão dos riscos envolvidos.

As taxas de retorno apresentadas não são garantia de rentabilidade e dependerão das condições de mercado quando da efetiva aquisição dos papéis.

As projeções utilizadas podem ser modificadas a qualquer momento em razão de diversos fatores como, por exemplo, mudanças no cenário econômico e financeiro.

As simulações de carteira apresentadas e as projeções macroeconômicas são baseadas em modelos estatísticos que utilizam dados históricos e premissas para tentar simular o comportamento dos ativos no futuro e seus impactos nas carteiras

de investimentos. Como todo modelo estatístico, deve-se advertir que as simulações : 1) não estão livres de erros; 2) não garantem a efetividade dos cenários apresentados; 3) a qualidade dos resultados apresentados dependem de fontes externas que podem apresentar distorções e impactar as simulações; 4) não configuram garantia de retorno esperado ou limitação de perda máxima; 5) não devem ser utilizados como referência para procedimentos junto a órgãos reguladores ou fiscalizadores.

As simulações efetuadas não consideram os encargos e taxa de administração de fundos exclusivos.

Os investimentos nas carteiras de ativos de que trata esta apresentação apresentam riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

Para avaliação da performance do fundo ou das carteiras de investimento é recomendável uma análise do período de, no mínimo, doze meses.

Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos.

