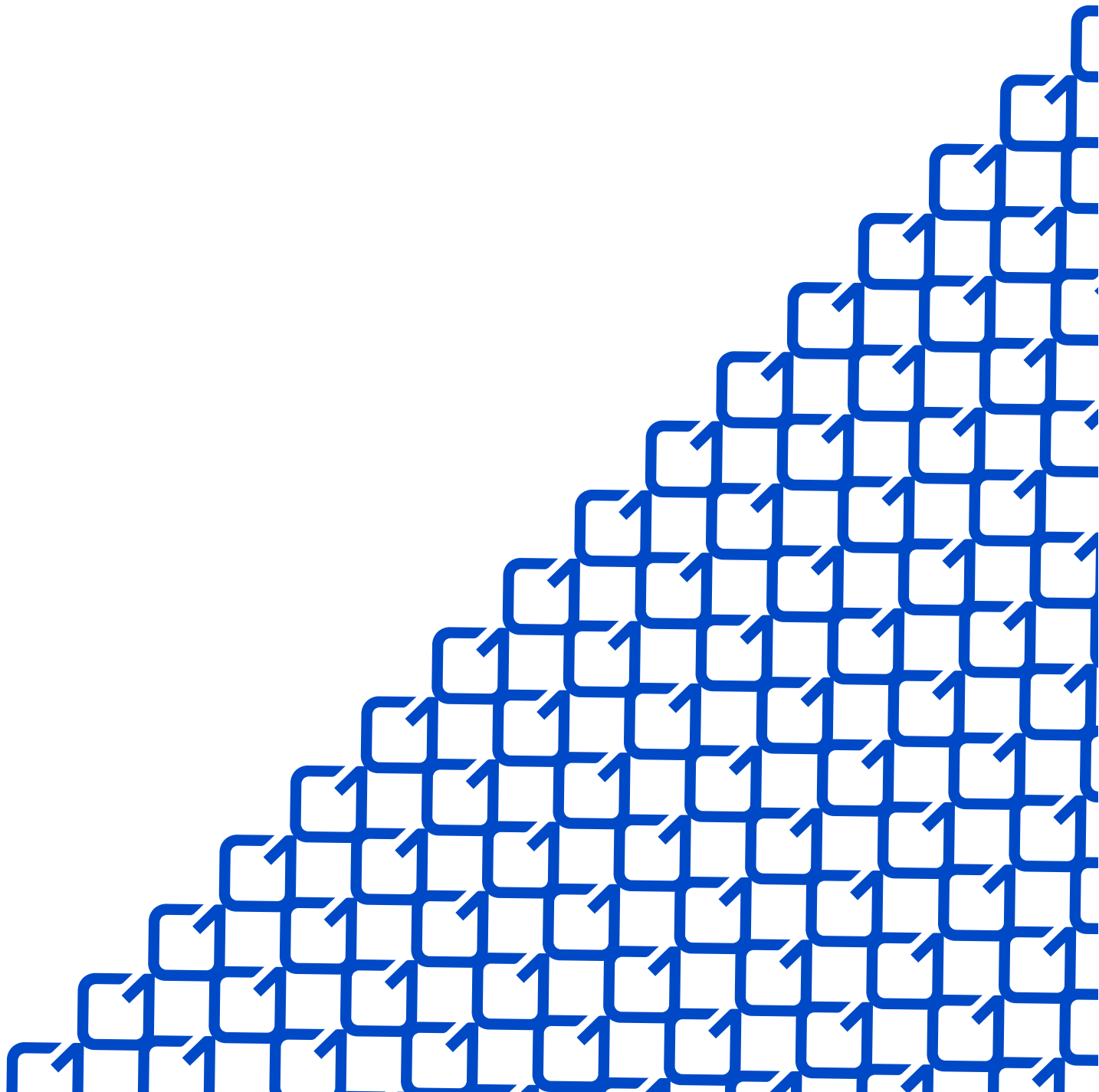




APARECIDAPREV

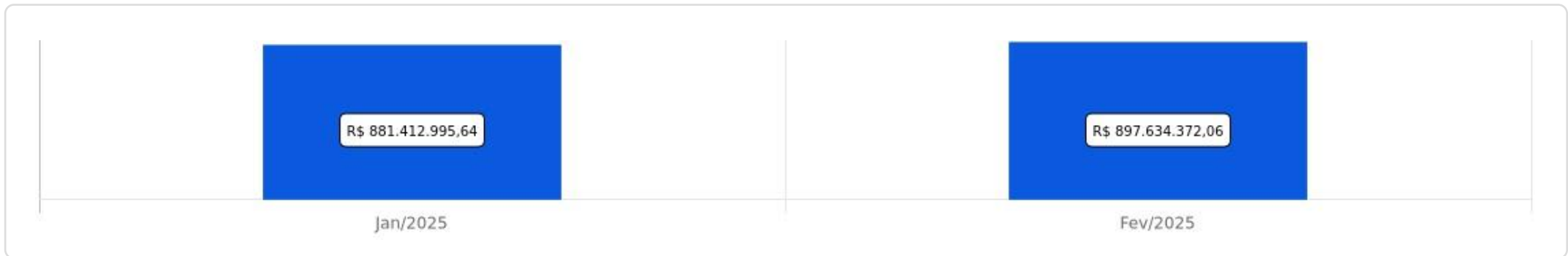


Fevereiro/2025

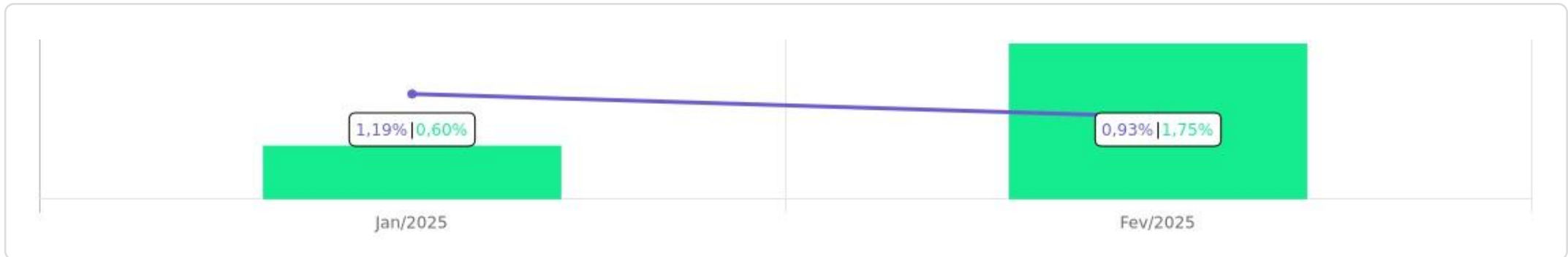


<p>Patrimônio</p> <p><b>R\$ 897.634.372,06</b></p>	<p>Rentabilidade</p> <table border="0"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>0,93%</td> <td>2,13%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	0,93%	2,13%	<p>Meta</p> <table border="0"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>1,75%</td> <td>2,38%</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	1,75%	2,38%	<p>Gap</p> <table border="0"> <tr> <td>Mês</td> <td>Acum.</td> </tr> <tr> <td>-0,82p.p.</td> <td>-0,25p.p.</td> </tr> </table>	Mês	Acum.	-0,82p.p.	-0,25p.p.	<p>VaR<sub>1,252</sub></p> <p>0,15%</p>
Mês	Acum.															
0,93%	2,13%															
Mês	Acum.															
1,75%	2,38%															
Mês	Acum.															
-0,82p.p.	-0,25p.p.															

Evolução do Patrimônio







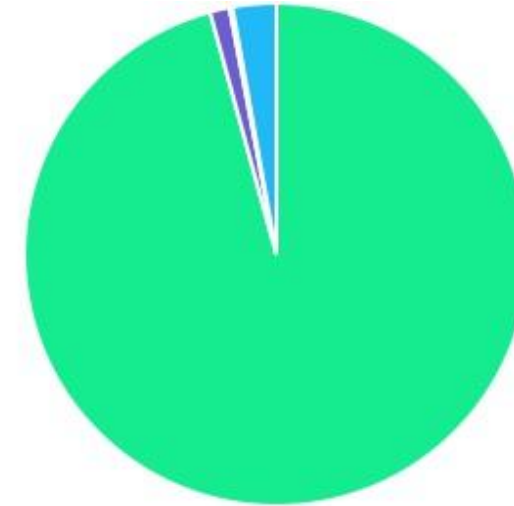
Comparativo (Rentabilidades | Metas)









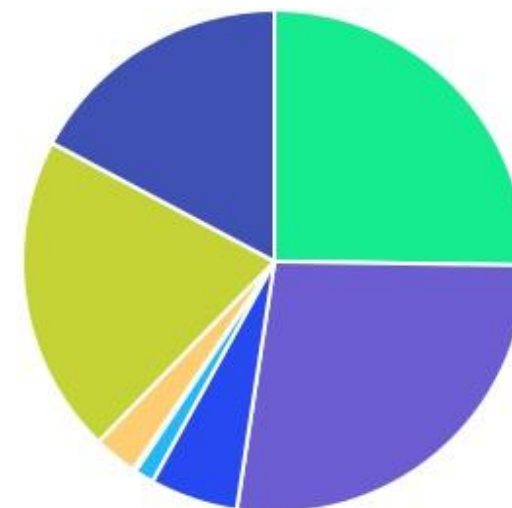
ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 31.818.265,39	3,55%	D+0	7, I "b"	R\$ 314.328,86	1,00%	0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 472,57	0,00%	D+0	7, I "b"	R\$ 2,77	0,59%	0,20%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF	R\$ 29.854.189,99	3,33%	D+0	7, I "b"	R\$ 184.247,90	0,62%	0,20%
BB IDKA 2 TP FI RF PREVID	R\$ 12.806.661,55	1,43%	D+1	7, I "b"	R\$ 76.442,55	0,60%	0,20%
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 74.565.477,36	8,31%	D+0	7, I "b"	R\$ 730.554,61	0,99%	0,10%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF	R\$ 7.350.277,52	0,82%	D+0	7, I "b"	R\$ 46.463,03	0,64%	0,20%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF...	R\$ 14.363.977,33	1,60%	D+3	7, I "b"	R\$ 135.167,70	0,95%	0,30%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	R\$ 55.757.474,22	6,21%	D+1	7, I "b"	R\$ 355.516,85	0,64%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 449.032,72	0,05%	D+0	7, III "a"	R\$ 29.691,89	0,28%	1,00%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 60.413.772,01	6,73%	D+0	7, III "a"	R\$ 578.275,64	0,96%	0,20%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R\$ 453.723,03	0,05%	D+0	7, III "a"	R\$ 23.215,40	0,14%	0,80%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 87.759.013,12	9,78%	D+0	7, III "a"	R\$ 789.184,73	0,88%	0,20%
TOP FI RENDA FIXA	R\$ 1.090.058,54	0,12%	D+1473	7, III "a"	R\$ 2.310,96	0,21%	0,00%
BB IMA-B FI RF PREVID	R\$ 3.822.600,35	0,43%	D+1	7, III "a"	R\$ 19.618,26	0,52%	0,30%
SAFRA DI MASTER FI RF REF DI LP	R\$ 89.794.245,52	10,00%	D+0	7, III "a"	R\$ 879.199,25	0,99%	0,30%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RF CRED PRIV	R\$ 50.628.868,87	5,64%	0	7, V "b"	R\$ 492.399,28	0,98%	0,25%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	R\$ 5.939.340,44	0,66%	D+3	8, I	R\$ -225.825,09	-3,66%	1,50%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	R\$ 278.756,14	0,03%	D+25	8, I	R\$ -10.358,44	-3,58%	1,50%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	R\$ 5.031.191,78	0,56%	D+3	8, I	R\$ -47.708,85	-0,94%	1,00%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R\$ 1.278.714,53	0,14%	D+3	9, III	R\$ -35.441,42	-2,70%	0,70%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL BDR NÍV...	R\$ 510.401,88	0,06%	D+4	9, III	R\$ -16.516,08	-3,13%	0,50%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO...	R\$ 567.659,93	0,06%	D+1	10, I	R\$ -5.131,88	-0,90%	0,80%






CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	R\$ 24.509.611,47	2,73%	D+0	10, I	R\$ 225.230,76	0,93%	0,70%
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 184.150.345,91	20,52%	-	7, I "a"	R\$ 2.265.452,84	1,22%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 154.317.577,94	17,19%	-	7, IV	R\$ 1.205.508,87	0,79%	-
<b>Total investimentos</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	<b>100,00%</b>			<b>R\$ 8.011.830,39</b>	<b>0,93%</b>	
Disponibilidade	R\$ 122.661,95	-			-	-	
<b>Total patrimônio</b>	<b>R\$ 897.634.372,06</b>	<b>100,00%</b>					

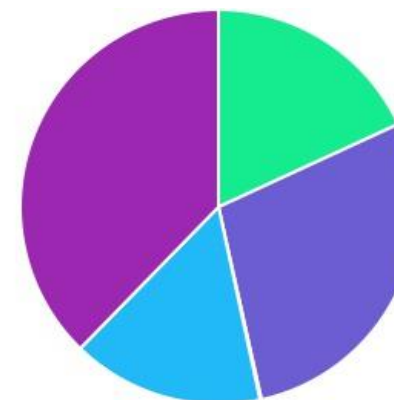
CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	95,75%	R\$ 859.396.033,94	
Estruturados	2,79%	R\$ 25.077.271,40	
Renda Variável	1,25%	R\$ 11.249.288,36	
Exterior	0,20%	R\$ 1.789.116,41	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	









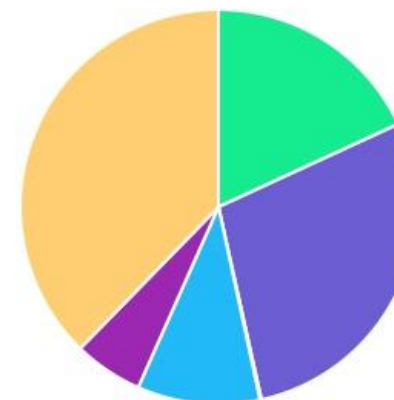
ENQUADRAMENTO	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	27,16%	R\$ 243.782.445,29	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	25,24%	R\$ 226.516.795,93	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	20,52%	R\$ 184.150.345,91	
Artigo 7º, Inciso IV	17,19%	R\$ 154.317.577,94	
Artigo 7º, Inciso V, Alínea " b "	5,64%	R\$ 50.628.868,87	
Artigo 10, Inciso I	2,79%	R\$ 25.077.271,40	
Artigo 8º, Inciso I	1,25%	R\$ 11.249.288,36	
Artigo 9º, Inciso III	0,20%	R\$ 1.789.116,41	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	



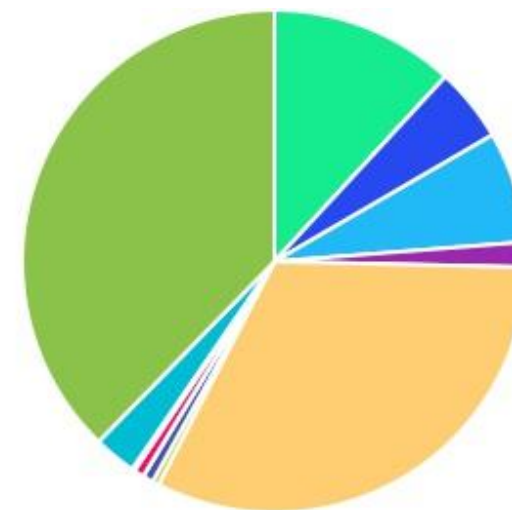
GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	37,71%	R\$ 338.467.923,85	
BB GESTAO	28,42%	R\$ 255.065.830,31	
CAIXA DISTRIBUIDORA	18,10%	R\$ 162.464.783,02	
SAFRA DISTRIBUIDORA	15,65%	R\$ 140.423.114,39	
GENIAL GESTÃO	0,12%	R\$ 1.090.058,54	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	







ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	37,71%	R\$ 338.467.923,85	
BB GESTAO	28,42%	R\$ 255.065.830,31	
CAIXA ECONOMICA	18,10%	R\$ 162.464.783,02	
SAFRA WEALTH	10,00%	R\$ 89.794.245,52	
SAFRA SERVIÇOS	5,64%	R\$ 50.628.868,87	
BNY MELLON	0,12%	R\$ 1.090.058,54	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	

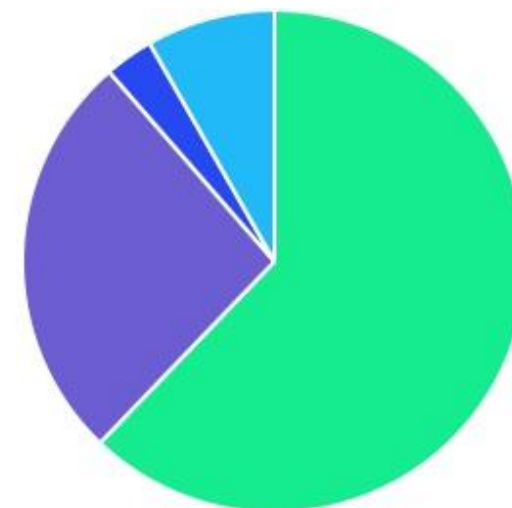


BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	37,71%	R\$ 338.467.923,85	
CDI	32,26%	R\$ 289.498.655,27	
IRF-M 1	11,85%	R\$ 106.383.742,75	
IMA-B 5	7,15%	R\$ 64.197.810,28	
IDKA IPCA 2A	4,75%	R\$ 42.660.851,54	
125% do CDI	2,73%	R\$ 24.509.611,47	
IMA Geral ex-C	1,60%	R\$ 14.363.977,33	
SMLL	0,66%	R\$ 5.939.340,44	
S&P 500	0,62%	R\$ 5.598.851,71	
IMA-B	0,43%	R\$ 3.822.600,35	
GLOBAL BDRX	0,20%	R\$ 1.789.116,41	
IBOVESPA	0,03%	R\$ 278.756,14	
IRF-M	0,00%	R\$ 472,57	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	





LIQUIDEZ	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
0 a 30 dias	62,17%	R\$ 557.953.727,72	
Acima 2 anos	26,45%	R\$ 237.374.503,10	
1 a 2 anos	8,25%	R\$ 74.059.748,01	
31 a 180 dias	3,13%	R\$ 28.123.731,28	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	



RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional – SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 184.150.345,91	20.52%	0,00%	14,00%	70,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 226.516.795,93	25.24%	10,00%	30,00%	100,00%
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"	70%	R\$ 243.782.445,29	27.16%	0,00%	23,00%	70,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	70%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 154.317.577,94	17.19%	0,00%	17,00%	20,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	10%	R\$ 50.628.868,87	5.64%	0,00%	5,00%	10,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	10%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>R\$ 859.396.033,94</b>	<b>95,75%</b>			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	40%	R\$ 11.249.288,36	1.25%	0,00%	1,00%	30,00%
FI de Índices Ações - 8, II	40%	R\$ 0,00	0.00%	0,00%	1,00%	30,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>R\$ 11.249.288,36</b>	<b>1,25%</b>			
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%	2,00%	10,00%
FI Ações – BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 1.789.116,41	0.20%	0,00%	1,00%	30,00%
<b>Total Investimentos no Exterior</b>		<b>R\$ 1.789.116,41</b>	<b>0,20%</b>			

FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 25.077.271,40	2,79%	0,00%	3,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Fundos Estruturados</b>		<b>R\$ 25.077.271,40</b>	<b>2,79%</b>			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Imobiliário - 11	10%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%
<b>Total Fundos Imobiliários</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Empréstimos Consignados - 12	10%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%
<b>Total Empréstimos Consignados</b>		<b>R\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>			
<b>Total Global</b>		<b>R\$ 897.511.710,11</b>	<b>100,00%</b>			

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
<b>2025</b>			IPCA + 5.47% a.a.			
Janeiro	R\$ 861.045.726,88	R\$ 881.412.995,64	0,60%	R\$ 10.207.970,91	1,19%	0,58p.p.
Fevereiro	R\$ 881.412.995,64	R\$ 897.634.372,06	1,75%	R\$ 8.011.830,39	0,93%	-0,82p.p.
<b>Total</b>	<b>R\$ 881.412.995,64</b>	<b>R\$ 897.634.372,06</b>	<b>2,38%</b>	<b>R\$ 18.219.801,30</b>	<b>2,13%</b>	<b>-0,25p.p.</b>
<b>2024</b>			IPCA + 4.97% a.a.			
Janeiro	R\$ 742.377.297,76	R\$ 756.505.341,12	0,83%	R\$ 4.187.803,66	0,56%	-0,27p.p.
Fevereiro	R\$ 756.505.341,12	R\$ 769.195.052,07	1,24%	R\$ 7.452.467,63	0,90%	-0,34p.p.
Março	R\$ 769.195.052,07	R\$ 779.924.724,97	0,57%	R\$ 6.418.944,21	0,81%	0,25p.p.
Abril	R\$ 779.924.724,97	R\$ 784.047.918,63	0,79%	R\$ -1.629.603,20	-0,21%	-0,99p.p.
Mai	R\$ 784.047.918,63	R\$ 796.948.800,81	0,87%	R\$ 7.451.719,06	0,96%	0,09p.p.
Junho	R\$ 796.948.800,81	R\$ 807.655.327,65	0,62%	R\$ 5.904.752,04	0,74%	0,13p.p.
Julho	R\$ 807.655.327,65	R\$ 820.426.136,98	0,79%	R\$ 7.608.116,49	0,94%	0,16p.p.
Agosto	R\$ 820.426.136,98	R\$ 832.378.085,01	0,39%	R\$ 6.796.537,22	0,83%	0,45p.p.
Setembro	R\$ 832.378.085,01	R\$ 842.047.823,82	0,85%	R\$ 5.248.036,85	0,62%	-0,22p.p.
Outubro	R\$ 842.047.823,82	R\$ 851.112.767,01	0,97%	R\$ 7.438.968,01	0,88%	-0,09p.p.
Novembro	R\$ 851.112.767,01	R\$ 857.823.089,41	0,80%	R\$ 5.991.775,35	0,71%	-0,09p.p.
Dezembro	R\$ 857.823.089,41	R\$ 861.045.726,88	0,93%	R\$ 5.445.425,91	0,63%	-0,30p.p.
<b>Total</b>	<b>R\$ 857.823.089,41</b>	<b>R\$ 861.045.726,88</b>	<b>10,04%</b>	<b>R\$ 68.314.943,24</b>	<b>8,69%</b>	<b>-1,35p.p.</b>
<b>2023</b>			IPCA + 4.9% a.a.			
Janeiro	R\$ 601.704.168,07	R\$ 607.825.075,80	0,93%	R\$ 8.500.525,29	1,41%	0,48p.p.
Fevereiro	R\$ 607.825.075,80	R\$ 615.336.327,57	1,24%	R\$ 3.197.837,84	0,49%	-0,75p.p.
Março	R\$ 615.336.327,57	R\$ 628.366.419,28	1,11%	R\$ 8.388.155,22	1,34%	0,23p.p.

Abril	R\$ 628.366.419,28	R\$ 638.372.164,38	1,01%	R\$ 6.650.717,28	1,06%	0,05p.p.
Mai	R\$ 638.372.164,38	R\$ 652.342.747,21	0,63%	R\$ 8.695.483,89	1,37%	0,74p.p.
Junho	R\$ 652.342.747,21	R\$ 668.230.735,27	0,32%	R\$ 11.281.545,20	1,72%	1,40p.p.
Julho	R\$ 668.230.735,27	R\$ 679.734.794,64	0,52%	R\$ 6.864.161,92	1,02%	0,50p.p.
Agosto	R\$ 679.734.794,64	R\$ 687.972.490,54	0,63%	R\$ 3.146.700,02	0,37%	-0,26p.p.
Setembro	R\$ 687.972.490,54	R\$ 694.471.405,78	0,66%	R\$ 1.704.810,60	0,23%	-0,43p.p.
Outubro	R\$ 694.471.405,78	R\$ 699.807.769,06	0,64%	R\$ 552.431,13	0,08%	-0,56p.p.
Novembro	R\$ 699.807.769,06	R\$ 724.237.502,96	0,68%	R\$ 14.870.378,92	2,12%	1,44p.p.
Dezembro	R\$ 724.237.502,96	R\$ 742.377.297,76	0,96%	R\$ 11.949.757,57	1,64%	0,68p.p.
<b>Total</b>	<b>R\$ 724.237.502,96</b>	<b>R\$ 742.377.297,76</b>	<b>9,75%</b>	<b>R\$ 85.802.504,89</b>	<b>13,61%</b>	<b>3,86p.p.</b>
<b>2022</b>	<b>IPCA + 5.04% a.a.</b>					
Janeiro	R\$ 505.298.889,53	R\$ 502.757.142,41	0,95%	R\$ -641.021,23	-0,13%	-1,08p.p.
Fevereiro	R\$ 502.757.142,41	R\$ 508.908.663,23	1,42%	R\$ 2.341.110,55	0,46%	-0,96p.p.
Março	R\$ 508.908.663,23	R\$ 526.566.795,09	2,03%	R\$ 13.873.839,97	2,71%	0,68p.p.
Abril	R\$ 526.566.795,09	R\$ 531.319.198,55	1,47%	R\$ 1.389.179,00	0,26%	-1,21p.p.
Mai	R\$ 531.319.198,55	R\$ 540.519.110,21	0,88%	R\$ 4.299.723,81	0,81%	-0,07p.p.
Junho	R\$ 540.519.110,21	R\$ 541.208.278,33	1,08%	R\$ -3.546.908,80	-0,65%	-1,73p.p.
Julho	R\$ 541.208.278,33	R\$ 548.794.928,40	-0,27%	R\$ 2.770.313,78	0,50%	0,77p.p.
Agosto	R\$ 548.794.928,40	R\$ 556.216.847,90	0,05%	R\$ 2.861.837,08	0,43%	0,38p.p.
Setembro	R\$ 556.216.847,90	R\$ 562.249.599,64	0,12%	R\$ 1.186.298,64	0,21%	0,09p.p.
Outubro	R\$ 562.249.599,64	R\$ 577.799.381,14	1,00%	R\$ 10.931.964,09	1,93%	0,93p.p.
Novembro	R\$ 577.799.381,14	R\$ 581.935.419,14	0,82%	R\$ -534.814,39	-0,10%	-0,92p.p.
Dezembro	R\$ 581.935.419,14	R\$ 601.704.168,07	1,03%	R\$ 3.377.905,71	0,56%	-0,47p.p.

Total	R\$ 581.935.419,14	R\$ 601.704.168,07	11,12%	R\$ 38.309.428,21	7,19%	-3,93p.p.
2021	IPCA + 5.87% a.a.					
Janeiro	R\$ 441.445.092,24	R\$ 440.289.672,90	0,73%	R\$ -434.483,84	-0,10%	-0,83p.p.
Fevereiro	R\$ 440.289.672,90	R\$ 441.054.113,29	1,34%	R\$ -8.650.649,66	-1,94%	-3,27p.p.
Março	R\$ 441.054.113,29	R\$ 446.655.263,27	1,41%	R\$ 1.592.488,42	0,36%	-1,05p.p.
Abril	R\$ 446.655.263,27	R\$ 454.843.429,88	0,79%	R\$ 4.436.978,08	0,99%	0,20p.p.
Maiο	R\$ 454.843.429,88	R\$ 462.774.141,20	1,31%	R\$ 4.205.649,44	0,92%	-0,39p.p.
Junho	R\$ 462.774.141,20	R\$ 465.947.887,58	1,01%	R\$ -322.811,80	-0,07%	-1,08p.p.
Julho	R\$ 465.947.887,58	R\$ 469.045.013,31	1,44%	R\$ -709.347,60	-0,15%	-1,59p.p.
Agosto	R\$ 469.045.013,31	R\$ 472.673.159,96	1,35%	R\$ -397.689,40	-0,09%	-1,44p.p.
Setembro	R\$ 472.673.159,96	R\$ 477.711.886,16	1,64%	R\$ 1.318.590,56	0,28%	-1,36p.p.
Outubro	R\$ 477.711.886,16	R\$ 475.136.476,19	1,73%	R\$ -6.166.204,82	-1,27%	-3,00p.p.
Novembro	R\$ 475.136.476,19	R\$ 486.230.004,91	1,43%	R\$ 9.190.863,39	1,93%	0,51p.p.
Dezembro	R\$ 486.230.004,91	R\$ 505.298.889,53	1,21%	R\$ 4.817.700,32	0,98%	-0,23p.p.
Total	R\$ 486.230.004,91	R\$ 505.298.889,53	16,52%	R\$ 8.881.083,09	1,79%	-14,73p.p.

ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	0,99%	2,26%	9,87%	22,58%	43,23%
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FI...	10.577.519/0001-90	-	-	6,33%	-	8,26%
BB FLUXO FIC RF PREVID	13.077.415/0001-05	0,28%	0,31%	3,63%	7,63%	11,08%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI...	03.737.206/0001-97	0,96%	2,05%	10,84%	25,17%	47,37%
BB PERFIL FIC RF REF DI...	13.077.418/0001-49	0,88%	1,88%	10,34%	23,79%	45,15%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	0,60%	2,53%	7,52%	18,04%	38,95%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES...	14.508.643/0001-55	0,14%	0,20%	2,91%	7,66%	168,76%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RF PREVID	25.078.994/0001-90	-	-	7,27%	6,84%	6,84%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	1,00%	2,26%	9,98%	22,70%	43,28%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI...	11.060.913/0001-10	0,64%	2,51%	7,24%	-	12,13%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID...	03.543.447/0001-03	0,64%	2,51%	6,68%	-	11,15%
BB IMA-B FI RF PREVID	07.861.554/0001-22	0,52%	1,52%	-1,30%	-	3,31%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP...	14.386.926/0001-71	0,62%	2,66%	6,67%	17,32%	37,79%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR...	17.502.937/0001-68	-2,70%	-6,86%	41,06%	86,30%	61,84%
BB IRF-M TP FI RF PREVID	07.111.384/0001-69	-	-	7,50%	-	8,40%
CAIXA FIC FI NOVO BRASIL RF...	10.646.895/0001-90	-	-	2,86%	16,46%	19,55%
CAIXA BRASIL 2024 IV TP FI...	20.139.595/0001-78	-	-	10,84%	23,12%	25,44%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF...	14.508.605/0001-00	0,59%	3,17%	3,66%	19,85%	29,65%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI...	10.577.503/0001-88	-	-	-1,41%	14,09%	17,61%
BB IMA GERAL EX-C TP FI...	14.964.240/0001-10	-	-	-	-	-1,27%
BB TP IPCA FI RF PREVID	15.486.093/0001-83	-	-	10,48%	-	16,80%



CAIXA JUROS E...	14.120.520/0001-42	0,93%	1,95%	9,78%	23,14%	29,00%
CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	05.900.798/0001-41	-	-	10,80%	28,70%	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	15.154.220/0001-47	-3,66%	2,03%	-18,99%	-4,31%	-37,93%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RF...	21.918.896/0001-62	-	-	8,28%	19,62%	30,79%
CAIXA BOLSA AMERICANA...	30.036.235/0001-02	-0,90%	1,72%	21,75%	66,56%	55,91%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC...	35.292.588/0001-89	0,95%	2,17%	8,70%	24,99%	27,25%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	30.068.224/0001-04	-3,58%	0,66%	-13,59%	1,46%	-18,87%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT...	28.578.936/0001-13	-	-	26,37%	31,91%	10,27%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	36.178.569/0001-99	-0,94%	1,34%	20,62%	58,03%	64,60%
BB AÇÕES GLOBAIS...	21.470.644/0001-13	-3,13%	-6,70%	30,40%	67,20%	58,21%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA...	44.345.590/0001-60	-	-	11,28%	23,62%	23,29%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	14.213.331/0001-14	-	-	0,15%	28,15%	7,57%
CAIXA BRASIL 2024 V TÍTULOS PÚBLICOS...	19.768.682/0001-05	-	-	10,81%	23,04%	27,15%
TOP FI RENDA FIXA	10.355.516/0001-02	0,21%	0,43%	1,32%	3,59%	-82,84%
SAFRA DI MASTER FI RF REF...	02.536.364/0001-16	0,99%	2,05%	-	-	7,92%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RF CRED...	20.441.483/0001-77	0,98%	2,01%	-	-	7,89%



TÍTULO	VENC.	COMPRA	QTD.	P.U.		MARCAÇÃO	VALOR COMPRA	VALOR ATUAL	RETORNO
				COMPRA	ATUAL				
NTN-B 2025	15/05/25	29/12/22	6235	4.008,97	4.510,62	CURVA 6,19%	R\$ 24.995.919,13	R\$ 28.123.731,28	R\$ 334.862,96 ( 1,21% )
NTN-B 2026	15/08/26	29/12/22	3698	4.056,35	4.430,93	CURVA 6,20%	R\$ 15.000.369,22	R\$ 16.385.579,73	R\$ 196.755,13 ( 1,18% )
NTN-B 2026	15/08/26	20/08/24	10530	4.273,39	4.410,01	CURVA 6,60%	R\$ 44.998.818,59	R\$ 46.437.383,12	R\$ 570.067,60 ( 1,21% )
NTN-B 2027	15/05/27	03/01/23	2503	3.994,84	4.489,33	CURVA 6,24%	R\$ 9.999.092,62	R\$ 11.236.785,16	R\$ 134.176,76 ( 1,21% )
NTN-B 2028	15/08/28	29/11/24	14040	4.273,38	4.285,33	CURVA 7,26%	R\$ 59.998.308,52	R\$ 60.166.063,07	R\$ 768.780,18 ( 1,26% )
NTN-B 2028	15/08/28	29/12/22	2465	4.056,91	4.425,40	CURVA 6,14%	R\$ 10.000.281,77	R\$ 10.908.605,38	R\$ 130.464,97 ( 1,18% )
NTN-B 2030	15/08/30	03/01/23	2466	4.055,83	4.416,95	CURVA 6,15%	R\$ 10.001.681,98	R\$ 10.892.198,17	R\$ 130.345,24 ( 1,18% )
Total Públicos							R\$ 174.994.471,83	R\$ 184.150.345,91	R\$ 2.265.452,84 ( 1,22% )
LF SAFRA IPCA	03/07/29	03/07/24	540	50.000,00	53.631,92	CURVA 6,80%	R\$ 27.000.000,00	R\$ 28.961.234,44	R\$ 201.643,81 ( 0,70% )
LF BTG PACTUAL IPCA	14/11/33	08/04/24	574	52.264,81	57.278,16	CURVA 6,10%	R\$ 30.000.000,00	R\$ 32.877.665,31	R\$ 258.098,55 ( 0,79% )
LF BTG PACTUAL IPCA	28/11/33	27/11/23	300	50.000,00	57.259,46	CURVA 6,40%	R\$ 15.000.000,00	R\$ 17.177.836,81	R\$ 108.110,94 ( 0,63% )

LF BANCO MASTER IPCA	06/06/34	06/06/24	800	50.000,00	54.516,99	CURVA 7,80%	R\$ 40.000.000,00	R\$ 43.613.591,38	R\$ 359.796,52 ( 0,83% )
LF SAFRA IPCA	23/08/34	23/08/24	600	50.000,00	52.812,08	CURVA 6,23%	R\$ 30.000.000,00	R\$ 31.687.250,00	R\$ 277.859,05 ( 0,88% )
Total Privados							R\$ 142.000.000,00	R\$ 154.317.577,94	R\$ 1.205.508,87 ( 0,79% )
Total Global							R\$ 316.994.471,83	R\$ 338.467.923,85	R\$ 3.470.961,71 ( 1,02% )

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF 10.740.670/0001-06	R\$ 31.818.265,39	3,55%	D+0	7, I "b"	R\$ 314.328,86	1,00%	0,20%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 30.224.179,56	3.37%	-	-	-	-	
CC: 143-8 / Ag: 2510	R\$ 1.594.085,83	0.18%	-	-	-	-	
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF 14.508.605/0001-00	R\$ 472,57	0,00%	D+0	7, I "b"	R\$ 2,77	0,59%	0,20%
CC: 143-8 / Ag: 2510	R\$ 472,57	0.00%	-	-	-	-	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF 14.386.926/0001-71	R\$ 29.854.189,99	3,33%	D+0	7, I "b"	R\$ 184.247,90	0,62%	0,20%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 27.557.072,23	3.07%	-	-	-	-	
CC: 143-8 / Ag: 2510	R\$ 2.297.117,76	0.26%	-	-	-	-	
BB IDKA 2 TP FI RF PREVID 13.322.205/0001-35	R\$ 12.806.661,55	1,43%	D+1	7, I "b"	R\$ 76.442,55	0,60%	0,20%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 3.959.229,02	0.44%	-	-	-	-	
CC: 32050-1 / Ag: 14524	R\$ 4.963.457,02	0.55%	-	-	-	-	
CC: 32051-0 / Ag: 14524	R\$ 3.883.975,51	0.43%	-	-	-	-	
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID 11.328.882/0001-35	R\$ 74.565.477,36	8,31%	D+0	7, I "b"	R\$ 730.554,61	0,99%	0,10%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 74.565.477,36	8.31%	-	-	-	-	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF 11.060.913/0001-10	R\$ 7.350.277,52	0,82%	D+0	7, I "b"	R\$ 46.463,03	0,64%	0,20%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 2.189.231,98	0.24%	-	-	-	-	
CC: 143-8 / Ag: 2510	R\$ 5.161.045,54	0.58%	-	-	-	-	

BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF... 35.292.588/0001-89	R\$ 14.363.977,33	1,60%	D+3	7, I "b"	R\$ 135.167,70	0,95%	0,30%
CC: 32050-1 / Ag: 14524	R\$ 11.788.335,16	1.31%	-	-	-	-	-
CC: 32051-0 / Ag: 14524	R\$ 2.575.642,17	0.29%	-	-	-	-	-
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP 03.543.447/0001-03	R\$ 55.757.474,22	6,21%	D+1	7, I "b"	R\$ 355.516,85	0,64%	0,20%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 53.715.392,71	5.98%	-	-	-	-	-
CC: 32051-0 / Ag: 14524	R\$ 2.042.081,51	0.23%	-	-	-	-	-
BB FLUXO FIC RF PREVID 13.077.415/0001-05	R\$ 449.032,72	0,05%	D+0	7, III "a"	R\$ 29.691,89	0,28%	1,00%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 17.930,61	0.00%	-	-	-	-	-
CC: 32051-0 / Ag: 14524	R\$ 50.913,25	0.01%	-	-	-	-	-
CC: 32050-1 / Ag: 14524	R\$ 380.188,86	0.04%	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP 03.737.206/0001-97	R\$ 60.413.772,01	6,73%	D+0	7, III "a"	R\$ 578.275,64	0,96%	0,20%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 56.229.215,06	6.27%	-	-	-	-	-
CC: 143-8 / Ag: 2510	R\$ 4.184.556,95	0.47%	-	-	-	-	-
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF 14.508.643/0001-55	R\$ 453.723,03	0,05%	D+0	7, III "a"	R\$ 23.215,40	0,14%	0,80%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 229.766,15	0.03%	-	-	-	-	-
CC: 71853-7 / Ag: 2510	R\$ 111.979,71	0.01%	-	-	-	-	-
CC: 71854-5 / Ag: 2510	R\$ 111.977,17	0.01%	-	-	-	-	-
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC 13.077.418/0001-49	R\$ 87.759.013,12	9,78%	D+0	7, III "a"	R\$ 789.184,73	0,88%	0,20%

CC: 32051-0 / Ag: 14524	R\$ 5.111.603,52	0,57%	-	-	-	-
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 82.647.409,60	9,21%	-	-	-	-
TOP FI RENDA FIXA 10.355.516/0001-02	R\$ 1.090.058,54	0,12%	D+1473	7, III "a"	R\$ 2.310,96	0,21% 0,00%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 1.090.058,54	0,12%	-	-	-	-
BB IMA-B FI RF PREVID 07.861.554/0001-22	R\$ 3.822.600,35	0,43%	D+1	7, III "a"	R\$ 19.618,26	0,52% 0,30%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 3.822.600,35	0,43%	-	-	-	-
SAFRA DI MASTER FI RF REF DI LP 02.536.364/0001-16	R\$ 89.794.245,52	10,00%	D+0	7, III "a"	R\$ 879.199,25	0,99% 0,30%
CC: 651-9 / Ag: 0289	R\$ 89.794.245,52	10,00%	-	-	-	-
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RF CRED PRIV 20.441.483/0001-77	R\$ 50.628.868,87	5,64%	0	7, V "b"	R\$ 492.399,28	0,98% 0,25%
CC: 651-9 / Ag: 0289	R\$ 50.628.868,87	5,64%	-	-	-	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES 15.154.220/0001-47	R\$ 5.939.340,44	0,66%	D+3	8, I	R\$ -225.825,09	-3,66% 1,50%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 5.939.340,44	0,66%	-	-	-	-
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES 30.068.224/0001-04	R\$ 278.756,14	0,03%	D+25	8, I	R\$ -10.358,44	-3,58% 1,50%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 278.756,14	0,03%	-	-	-	-
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES 36.178.569/0001-99	R\$ 5.031.191,78	0,56%	D+3	8, I	R\$ -47.708,85	-0,94% 1,00%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 1.277.198,93	0,14%	-	-	-	-
CC: 32050-1 / Ag: 14524	R\$ 3.753.992,85	0,42%	-	-	-	-

CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES 17.502.937/0001-68	R\$ 1.278.714,53	0,14%	D+3	9, III	R\$ -35.441,42	-2,70%	0,70%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 1.018.536,77	0,11%	-	-	-	-	-
CC: 466-6 / Ag: 2510	R\$ 260.177,76	0,03%	-	-	-	-	-
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL BDR NÍV... 21.470.644/0001-13	R\$ 510.401,88	0,06%	D+4	9, III	R\$ -16.516,08	-3,13%	0,50%
CC: 32049-8 / Ag: 14524	R\$ 510.401,88	0,06%	-	-	-	-	-
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO... 30.036.235/0001-02	R\$ 567.659,93	0,06%	D+1	10, I	R\$ -5.131,88	-0,90%	0,80%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 567.659,93	0,06%	-	-	-	-	-
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP 14.120.520/0001-42	R\$ 24.509.611,47	2,73%	D+0	10, I	R\$ 225.230,76	0,93%	0,70%
CC: 142-0 / Ag: 2510	R\$ 24.509.611,47	2,73%	-	-	-	-	-
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 184.150.345,91	20,52%	-	7, I "a"	R\$ 2.265.452,84	1,22%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 154.317.577,94	17,19%	-	7, IV	R\$ 1.205.508,87	0,79%	-
<b>Total investimentos</b>	<b>R\$ 897.511.710,11</b>	<b>100,00%</b>			<b>R\$ 8.011.830,39</b>	<b>0,93%</b>	
Disponibilidade	R\$ 122.661,95	-			-	-	-
<b>Total patrimônio</b>	<b>R\$ 897.634.372,06</b>	<b>100,00%</b>					

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 30.224.179,56	3,47%	D+0	7, I "b"	R\$ 298.581,08	1,00%	0,20%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF	R\$ 27.557.072,23	3,17%	D+0	7, I "b"	R\$ 170.071,03	0,62%	0,20%
BB IDKA 2 TP FI RF PREVID	R\$ 8.922.686,04	1,03%	D+1	7, I "b"	R\$ 53.259,22	0,60%	0,20%
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 74.565.477,36	8,57%	D+0	7, I "b"	R\$ 730.554,61	0,99%	0,10%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF	R\$ 2.189.231,98	0,25%	D+0	7, I "b"	R\$ 13.838,71	0,64%	0,20%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF...	R\$ 11.788.335,16	1,35%	D+3	7, I "b"	R\$ 110.930,43	0,95%	0,30%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	R\$ 53.715.392,71	6,17%	D+1	7, I "b"	R\$ 342.496,28	0,64%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 398.119,47	0,05%	D+0	7, III "a"	R\$ 23.839,39	0,28%	1,00%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 56.229.215,06	6,46%	D+0	7, III "a"	R\$ 555.883,58	0,99%	0,20%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R\$ 229.766,15	0,03%	D+0	7, III "a"	R\$ 21.216,20	0,01%	0,80%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 82.647.409,60	9,50%	D+0	7, III "a"	R\$ 763.613,66	0,91%	0,20%
TOP FI RENDA FIXA	R\$ 1.090.058,54	0,13%	D+1473	7, III "a"	R\$ 2.310,96	0,21%	0,00%
BB IMA-B FI RF PREVID	R\$ 3.822.600,35	0,44%	D+1	7, III "a"	R\$ 19.618,26	0,52%	0,30%
SAFRA DI MASTER FI RF REF DI LP	R\$ 89.794.245,52	10,32%	D+0	7, III "a"	R\$ 879.199,25	0,99%	0,30%
SAFRA EXTRA BANCOS FIC RF CRED PRIV	R\$ 50.628.868,87	5,82%	0	7, V "b"	R\$ 492.399,28	0,98%	0,25%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	R\$ 5.939.340,44	0,68%	D+3	8, I	R\$ -225.825,09	-3,66%	1,50%
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	R\$ 278.756,14	0,03%	D+25	8, I	R\$ -10.358,44	-3,58%	1,50%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES	R\$ 5.031.191,78	0,58%	D+3	8, I	R\$ -47.708,85	-0,94%	1,00%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	R\$ 1.278.714,53	0,15%	D+3	9, III	R\$ -35.441,42	-2,70%	0,70%
BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL BDR NÍV...	R\$ 510.401,88	0,06%	D+4	9, III	R\$ -16.516,08	-3,13%	0,50%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO...	R\$ 567.659,93	0,07%	D+1	10, I	R\$ -5.131,88	-0,90%	0,80%
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	R\$ 24.509.611,47	2,82%	D+0	10, I	R\$ 225.230,76	0,93%	0,70%



ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 1.594.085,83	5,88%	D+0	7, I "b"	R\$ 15.747,78	1,00%	0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 472,57	0,00%	D+0	7, I "b"	R\$ 2,77	0,59%	0,20%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF	R\$ 2.297.117,76	8,47%	D+0	7, I "b"	R\$ 14.176,87	0,62%	0,20%
BB IDKA 2 TP FI RF PREVID	R\$ 3.883.975,51	14,32%	D+1	7, I "b"	R\$ 23.183,33	0,60%	0,20%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF...	R\$ 2.575.642,17	9,50%	D+3	7, I "b"	R\$ 24.237,27	0,95%	0,30%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF	R\$ 5.161.045,54	19,03%	D+0	7, I "b"	R\$ 32.624,32	0,64%	0,20%
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	R\$ 2.042.081,51	7,53%	D+1	7, I "b"	R\$ 13.020,57	0,64%	0,20%
BB FLUXO FIC RF PREVID	R\$ 50.913,25	0,19%	D+0	7, III "a"	R\$ 5.852,50	0,49%	1,00%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 4.184.556,95	15,43%	D+0	7, III "a"	R\$ 22.392,06	0,54%	0,20%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R\$ 223.956,88	0,83%	D+0	7, III "a"	R\$ 1.999,20	0,90%	0,80%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 5.111.603,52	18,84%	D+0	7, III "a"	R\$ 25.571,07	0,50%	0,20%
Total investimentos	R\$ 27.125.451,49	100,00%			R\$ 178.807,74	-	
Disponibilidade	R\$ 122.661,95	-			-	-	
Total patrimônio	R\$ 27.248.113,44	100,00%			-	-	



TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 184.150.345,91	21,16%	-	7, I "a"	R\$ 2.265.452,84	1,22%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 154.317.577,94	17,73%	-	7, IV	R\$ 1.205.508,87	0,79%	-
Total investimentos	R\$ 870.386.258,62	100.00%			R\$ 7.833.022,65	-	
Disponibilidade	R\$ 0,00	-			-	-	
Total patrimônio	R\$ 870.386.258,62	100.00%			-	-	



# Cenário Econômico 2025 | Fevereiro/2025

## Resumo

O mês de fevereiro de 2025 foi marcado por uma série de eventos e tendências econômicas tanto no cenário internacional quanto no nacional, que influenciaram diretamente o desempenho das carteiras de investimento. No Brasil, a atividade econômica apresentou sinais de desaceleração, enquanto no cenário internacional, a inflação americana e as políticas comerciais de Donald Trump trouxeram incertezas e volatilidade.

## Internacional

No cenário internacional, a economia americana apresentou uma evolução da inflação que não mostra sinais de melhora. Os dados do índice de preço ao consumidor (CPI) não indicam uma clara melhora na inflação, com os quatro núcleos de inflação apresentados rodando no trimestre terminado em janeiro de 2025 a uma taxa superior à observada no trimestre maio-julho de 2024.

Apesar disso, não há sinais expressivos de enfraquecimento da atividade econômica, com a taxa de desemprego em 4%. O que se pode afirmar é que dificilmente haverá um novo corte de juros até que fique claro que a desinflação foi retomada ou que os efeitos da política monetária restritiva se tornem mais evidentes, refletindo-se em uma intensa desaceleração do PIB e em indicadores menos favoráveis do mercado de trabalho.

As políticas comerciais de Donald Trump também trouxeram incertezas e volatilidade ao cenário internacional. O anúncio de imposição de tarifas sobre produtos do México e do Canadá, a imposição de tarifas sobre importações chinesas e o programa de reciprocidade tarifária geraram incertezas e podem afetar o comércio mundial.

Na China, a economia enfrentou uma conjuntura internacional amplamente desfavorável em 2024, com a promoção dos interesses chineses no mundo enfrentando desafios cada vez maiores. Além disso, os problemas domésticos, como a transição incompleta do modelo econômico e a redução do crescimento potencial, também contribuíram para um cenário desafiador.

Apesar disso, o governo chinês lançou um amplo programa de sustentação do crescimento econômico, combinando iniciativas monetárias, creditícias, fiscais e parafiscais. Ao custo de muitos estímulos, a economia chinesa atingiu a meta de crescimento de 5,0% em 2024. Para 2025, a estimativa é de uma expansão do PIB de 4,9%, sob a hipótese de uma guerra comercial "contida" entre Estados Unidos e China.

## Brasil

No Brasil, o crescimento econômico robusto de 3,4% em 2024 e em 2025 o esperado é uma desaceleração com a expectativa em 2,01% segundo o Boletim Focus do dia 07 de março de 2025. A média trimestral de crescimento do PIB ajustada sazonalmente foi de 0,9% em 2024, impulsionada pela demanda interna privada, que cresceu cerca de 5,5%. No entanto, essa expansão veio acompanhada de desequilíbrios macroeconômicos, como a aceleração da inflação e o aumento do déficit em conta corrente, que atingiu 2,55% do PIB.



A inflação de serviços subjacentes, uma medida de "núcleo de serviços", acelerou expressivamente no último trimestre de 2024, atingindo 0,86% em janeiro de 2025, com expectativas de permanecer elevada nos meses seguintes. Em resposta a esse cenário, o Banco Central continua o ciclo de aperto monetário, com expectativas atingir um patamar de 15,00%, conforme mostrado no Boletim Focus de 07 de março de 2025.

A postura fiscal expansionista dos últimos dois anos também contribuiu para a economia operar acima de seu potencial, desancorando as expectativas inflacionárias para os próximos anos. As expectativas de inflação para 2026, 2027 e 2028, divulgadas no Relatório Focus do dia 07 de março de 2025, ficaram bem acima da meta de 3,0%.

Diante desse cenário, espera-se uma desaceleração dos setores mais dependentes de crédito ao longo de 2025. A projeção é de que o PIB desacelere nos trimestres seguintes, apresentando um crescimento médio trimestral entre 0% e 0,1%, configurando um cenário de estagnação. Para o ano fechado, o crescimento esperado é de 1,8%, com os setores exógenos contribuindo com 1,0 p.p. e os setores cíclicos com 0,8 p.p.

Os Índices de Confiança Setoriais corroboram essa desaceleração. O Índice de Confiança Empresarial (ICE) recuou 1,8 ponto em janeiro, marcando a terceira queda consecutiva e atingindo o menor nível desde fevereiro de 2024. O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) também apresentou uma queda significativa de 5,1 pontos, chegando ao menor nível desde fevereiro de 2023. Além disso, o Indicador de Incerteza da Economia (IIE-Br) subiu 1,5 ponto em janeiro, atingindo 116,9 pontos, o maior nível desde julho de 2022.

No mercado de trabalho, a taxa de desemprego situou-se em 6,2% no trimestre móvel encerrado em dezembro de 2024, ligeiramente acima da projeção do FGV IBRE. Quando dessazonalizada, a taxa aumentou para 6,5%, a primeira alta desde outubro de 2023. A perspectiva para janeiro de 2025 é de que esse número suba novamente, para 6,6%. Apesar disso, os rendimentos médios continuam em trajetória de alta considerável, embora com desaceleração da mediana.

A inflação permanece sob pressão, especialmente devido ao avanço dos preços dos alimentos. Em janeiro, sem o impacto do bônus de Itaipu, que reduziu as tarifas de energia, a inflação teria sido de aproximadamente 0,8%. Para fevereiro, o IPCA deve enfrentar pressões significativas, resultando em uma das maiores inflações já registradas para o mês, com uma projeção de 1,2%.

Na política monetária, o Banco Central sinalizou que não se afastará dos esforços para levar a inflação para o mais próximo possível da meta. Para a reunião do COPOM, agendada para os dias 18 e 19 de março, o mercado projeta, de forma majoritária, um novo incremento da taxa Selic na mesma magnitude da última reunião, ou seja, um aumento de 1 p.p., elevando a Selic para 14,25%. Quanto à reunião subsequente, nos dias 6 e 7 de maio, as expectativas permanecem bastante dispersas, variando entre novos aumentos de 0,25 p.p a 0,75 p.p.

Na política fiscal, o governo federal apresentou um pacote de ajuste fiscal no final de 2024, cujos efeitos deverão contribuir para facilitar a execução orçamentária de 2025 e 2026. No entanto, o componente político do pacote, com a proposta de desoneração do imposto de renda, teve um efeito negativo, resultando em mais juros e depreciação cambial.

O setor externo também apresentou desafios, com o saldo da balança comercial de janeiro de 2025 sendo inferior ao de igual período do ano anterior. As exportações recuaram 5,7% e as importações aumentaram 12,2%. O cenário é de incertezas no comércio mundial, com as medidas do governo Trump, como a imposição de tarifas e o programa de reciprocidade tarifária, trazendo mais incertezas à vista.



## Considerações Finais

Em resumo, o desempenho da carteira em fevereiro de 2025 foi influenciado por uma combinação de fatores domésticos e internacionais. No Brasil, a desaceleração da atividade econômica, a persistência da inflação e a incerteza fiscal exigiram uma postura cautelosa. No cenário internacional, as políticas comerciais de Donald Trump e a evolução da inflação americana trouxeram volatilidade e exigiram uma análise cuidadosa dos riscos e oportunidades.

*Reider Fonseca Feixoto*

**CONFIANÇA CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS LTDA**

**CNPJ: 19.389.406/0001-36**

**SETE CAPITAL CONSULTORIA LTDA.**

**CNPJ: 14.057.808/0001-10**

SETE CONFIANÇA  
— INVESTIMENTOS —



### Indicadores Financeiros

	IRF-M	IRF-M 1	CDI	IMA-B	IDKA 2	Poupança	IPCA	Ibovespa	S&P 500	BDR	Dólar	Selic
2024	1,80%	9,40%	10,82%	-2,49%	5,78%	7,03%	4,83%	-10,36%	23,84%	70,59%	27,91%	12,25%
mar-24	0,54%	0,84%	0,83%	0,08%	0,55%	0,53%	0,16%	-0,71%	3,10%	4,04%	0,26%	10,75%
abr-24	-0,52%	0,58%	0,89%	-1,61%	-0,48%	0,60%	0,38%	-1,70%	-4,16%	0,57%	3,51%	10,75%
mai-24	0,66%	0,78%	0,83%	1,33%	0,56%	0,59%	0,46%	-3,04%	4,80%	7,32%	1,35%	10,50%
jun-24	-0,29%	0,63%	0,79%	-0,97%	-0,53%	0,54%	0,21%	1,48%	3,47%	12,79%	6,05%	10,50%
jul-24	1,34%	0,94%	0,91%	2,09%	1,04%	0,57%	0,38%	3,02%	1,13%	0,29%	1,86%	10,50%
ago-24	0,66%	0,77%	0,87%	0,52%	0,69%	0,57%	-0,02%	6,54%	2,28%	0,55%	-0,10%	10,50%
set-24	0,34%	0,82%	0,83%	-0,67%	0,12%	0,60%	0,44%	-3,08%	2,02%	-0,21%	-3,68%	10,75%
out-24	0,21%	0,84%	0,93%	-0,65%	0,11%	0,60%	0,56%	-1,60%	-0,99%	6,02%	6,05%	10,75%
nov-24	-0,52%	0,57%	0,79%	0,02%	-1,09%	0,57%	0,39%	-3,12%	5,73%	8,32%	4,77%	11,25%
dez-24	-1,66%	0,70%	0,93%	-2,62%	-2,15%	0,58%	0,52%	-4,28%	-2,50%	4,64%	2,29%	12,25%
jan-25	2,58%	1,28%	1,01%	1,07%	2,06%	0,67%	0,16%	4,86%	2,70%	-4,23%	-5,85%	13,25%
fev-25	0,61%	1,01%	0,99%	0,50%	0,61%	0,63%	1,31%	-2,64%	-1,42%	-2,80%	0,32%	13,25%
12 meses	4,42%	10,27%	11,17%	-0,87%	7,48%	7,80%	5,93%	-5,65%	17,45%	43,88%	16,46%	13,25%
2025	3,20%	2,31%	2,00%	1,58%	2,68%	1,31%	1,48%	2,09%	1,24%	-6,91%	9,45%	13,25%

Gráfico acumulado 14 meses

