

1. Cenário Econômico

Internacional:

Nos Estados Unidos, os primeiros sinais das novas tarifas já começaram a aparecer. Embora o PIB do segundo trimestre, segundo dados do Departamento de Análise Econômica dos EUA, tenha surpreendido positivamente, uma análise mais detalhada mostra que o ritmo de crescimento ainda está aquém do ideal. O relatório de empregos de julho, divulgado no relatório Payroll, reforça essa visão: veio mais fraco, indicando que o mercado de trabalho está perdendo força. Ainda não há muitas demissões, mas a criação de novas vagas está diminuindo. Ao mesmo tempo, a inflação mostra um comportamento dividido. Os preços dos serviços seguem desacelerando, enquanto os dos bens estão em alta, impulsionados pelos repasses das tarifas. Diante desse cenário, o Fed — o banco central americano — está adotando uma postura cautelosa, observando os movimentos da economia para entender melhor o impacto e a duração dessas mudanças. A expectativa do mercado é que os efeitos mais intensos apareçam no segundo semestre, com os preços dos bens ainda pressionados e a atividade econômica andando devagar. Com o mercado de trabalho enfraquecendo e o crescimento mostrando fragilidade, há uma aposta de que o Fed volte a cortar os juros antes do fim do ano. Segundo especialistas, se os Estados Unidos mantiverem os juros básicos e conseguirem avançar nas negociações tarifárias com a Europa e o Japão, o dólar tende a se fortalecer ainda mais. Esse movimento pode levar os países emergentes a manterem juros elevados, como forma de evitar a saída de capital e proteger suas moedas.

Nacional:

No Brasil, julho foi um mês de bastante agitação nos mercados. A volatilidade dos ativos aumentou com as ameaças de tarifas de importação feitas pelo presidente americano. Apesar do diálogo limitado entre os governos brasileiro e americano, o anúncio oficial acabou sendo mais leve do que se esperava, o que trouxe um certo alívio aos preços dos ativos. Já no campo monetário, o Copom decidiu pausar o ciclo de alta dos juros e manteve a taxa básica estável. Mesmo assim, sinalizou que os juros devem continuar em um patamar contracionista por mais tempo, como forma de manter a inflação sob controle.

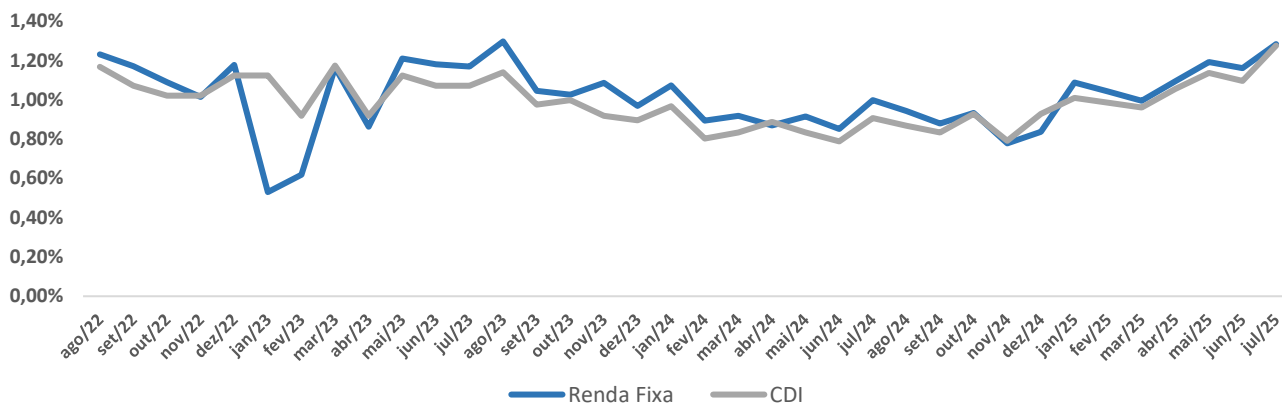
Nossa carteira

a) Rentabilidade por Segmento

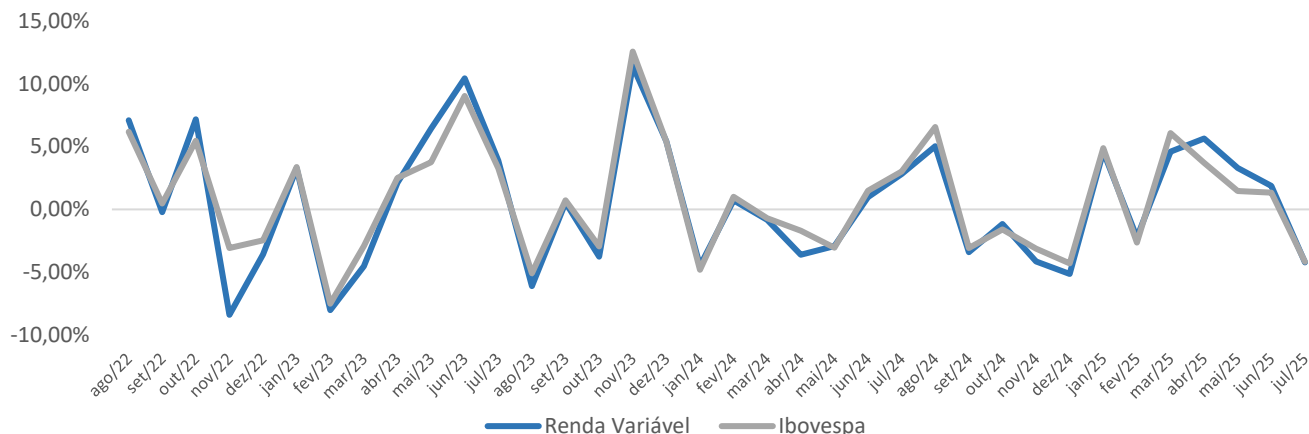
Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,28%	1,28%	100,64%	8,13%	7,77%	104,65%	12,94%	12,54%	103,21%
Renda Variável	-4,22%	-4,17%	-101,36%	13,84%	10,63%	130,14%	3,86%	4,25%	90,86%
Multimercados	-0,54%	-0,90%	59,62%	7,17%	7,41%	96,73%	11,85%	11,70%	101,34%
Exterior	4,58%	3,92%	116,90%	-10,43%	-0,55%	-1905,03%	14,43%	12,92%	111,69%

Benchmarks:
Renda Fixa = CDI
Renda Variável = Ibovespa
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).
Exterior = MSCI World.

Renda Fixa (Performance)

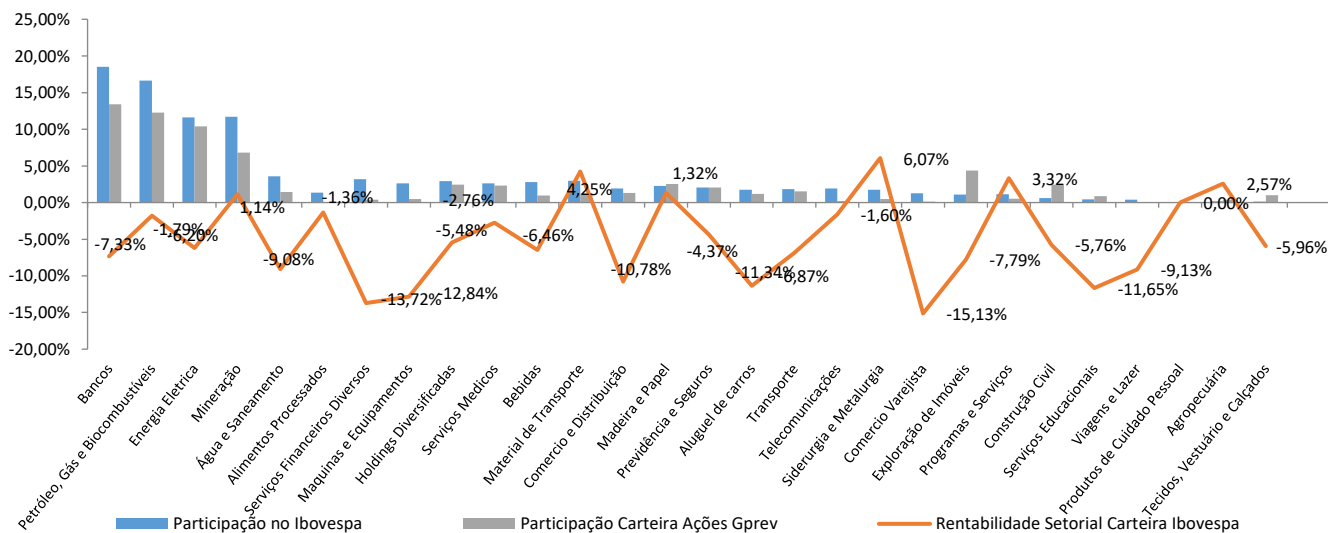


Renda Variável (Performance)

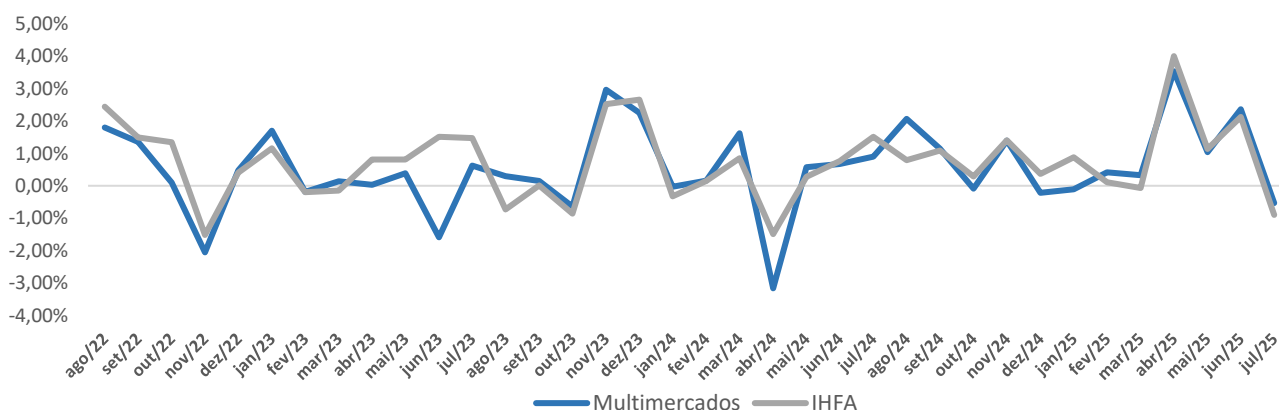


Ibovespa

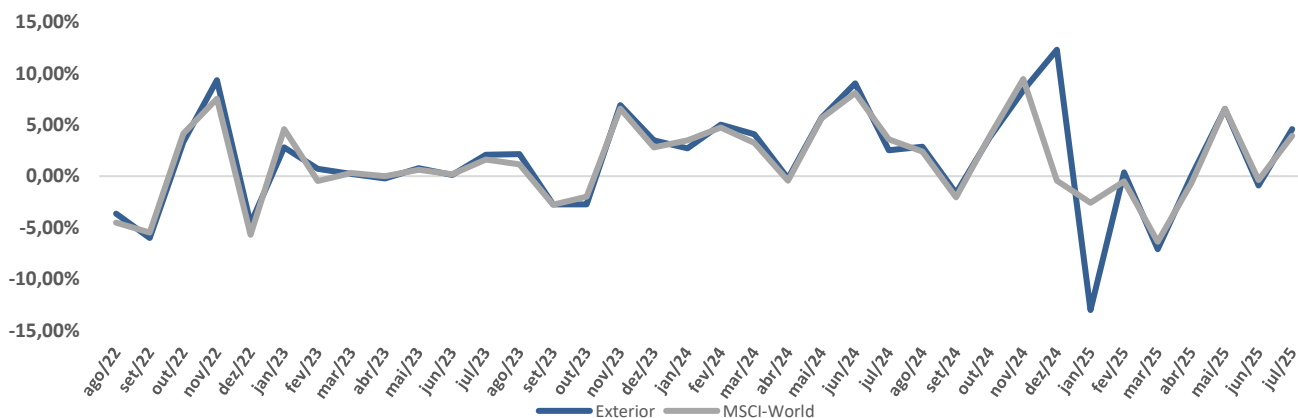
O Ibovespa encerrou o mês aos 133.071 pontos, registrando uma queda de 4,17%.



Multimercados (Performance)



Exterior (Performance)



Relatório Mensal Julho/2025

b) Performance dos Gestores

Renda Fixa

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
BNP PARIBAS	CDI	19/08/2016							
		Rent %	3,65%	1,30%	8,10%	14,16%	29,05%	47,29%	122,57%
		% do bench.	102,94%	102,28%	104,36%	104,51%	108,28%	107,48%	109,77%
BRADESCO	CDI	12/12/2011							
		Rent %	3,57%	1,22%	7,95%	13,82%	27,26%	44,98%	262,48%
		% do bench.	100,50%	95,55%	102,40%	101,99%	101,60%	102,21%	109,25%
ICATU	CDI	19/09/2016							
		Rent %	3,80%	1,32%	8,41%	14,34%	29,71%	45,30%	118,75%
		% do bench.	107,13%	103,13%	108,39%	105,81%	110,74%	102,94%	108,50%
XP ASSET	CDI	09/07/2024							
		Rent %	3,66%	1,31%	7,99%	14,06%	28,35%	42,64%	13,72%
		% do bench.	103,18%	102,36%	102,91%	103,72%	105,67%	96,90%	103,59%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016							
		Rent %	3,64%	1,29%	8,08%	13,96%	28,97%	47,20%	122,43%
		% do bench.	102,40%	101,45%	104,13%	102,99%	107,98%	107,28%	108,56%
SULAMERICA	CDI	26/09/2024							
		Rent %	3,63%	1,29%	8,00%	-	-	-	10,91%
		% do bench.	100,68%	99,75%	101,52%	-	-	-	100,20%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
CDI CETIP			3.55%	1.28%	7.76%	13.55%	26.83%	44.00%	

Renda Variável

Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
OCCAM	IBOVESPA	17/10/2014							
		Rent %	-1,55%	-4,10%	8,20%	6,41%	10,03%	27,18%	194,22%
		% do bench.	-105,17%	98,38%	77,16%	86,66%	79,05%	77,58%	139,92%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022							
		Rent %	0,29%	-4,23%	13,70%	6,49%	14,08%	42,22%	33,90%
		% do bench.	100,29%	-101,58%	128,88%	87,76%	110,95%	120,49%	115,40%
AZ QUEST	IBOVESPA	24/04/2024							
		Rent %	1,75%	-4,05%	15,60%	12,53%	-	-	9,17%
		% do bench.	99,13%	97,18%	146,75%	169,43%	-	-	137,37%
REAL INVESTOR	IBOVESPA	02/04/2025							
		Rent %	7,53%	-3,76%	7,53%	-	-	-	7,53%
		% do bench.	525,49%	90,26%	525,49%	-	-	-	525,49%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IBOVESPA			-1,48%	-4,17%	10,63%	7,40%	12,69%	35,04%	

Multimercados

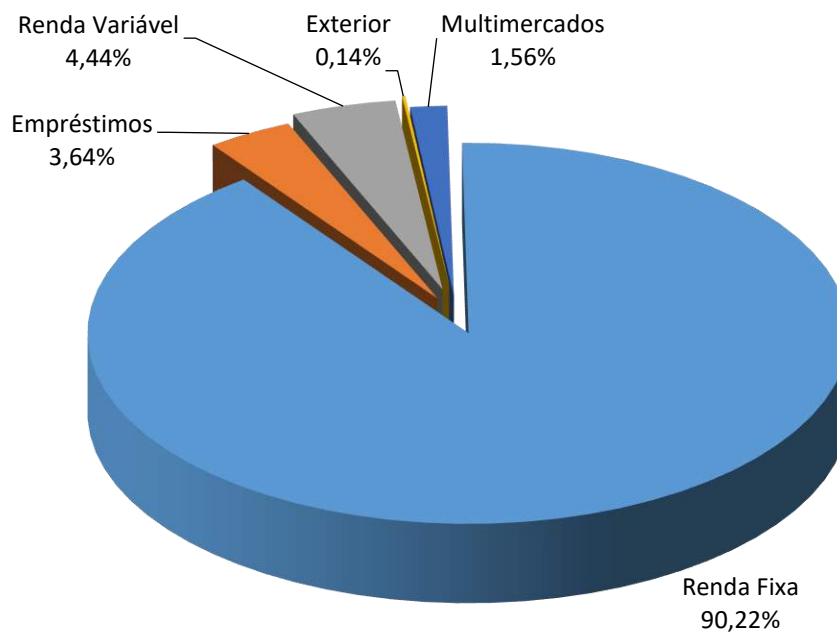
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
ABSOLUTE	IHFA	01/08/2023							
		Rent %	0,43%	-1,68%	5,51%	11,35%	-	-	20,29%
		% do bench.	18,19%	-185,97%	74,32%	84,84%	-	-	113,37%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021							
		Rent %	7,41%	0,65%	9,71%	20,04%	33,71%	46,62%	66,64%
		% do bench.	315,58%	72,68%	130,99%	149,80%	173,79%	153,85%	169,20%
GENOA	IHFA	30/04/2024							
		Rent %	2,03%	-0,52%	5,80%	14,86%	-	-	15,60%
		% do bench.	86,58%	57,77%	78,24%	111,10%	-	-	107,18%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IHFA			2.35%	-0.90%	7.41%	13.38%	19.40%	30.30%	

Relatório Mensal Julho/2025

Exterior

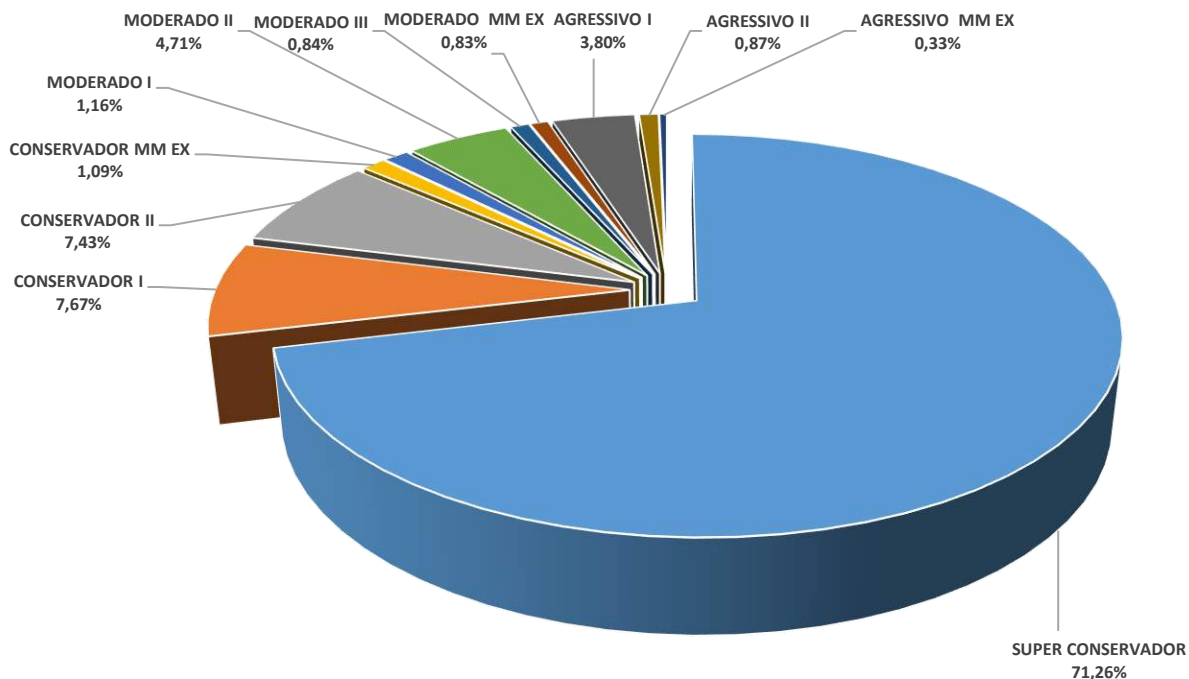
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
Bradesco	MSCI-W	04/04/2022							
		Rent %	10,30%	4,28%	0,47%	18,11%	65,41%	79,90%	69,76%
		% do bench.	99,53%	109,10%	185,97%	106,72%	109,55%	112,20%	115,33%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
MSCI -W			10,35%	3,92%	-0,55%	16,97%	59,71%	71,21%	

c) Ativos Consolidados

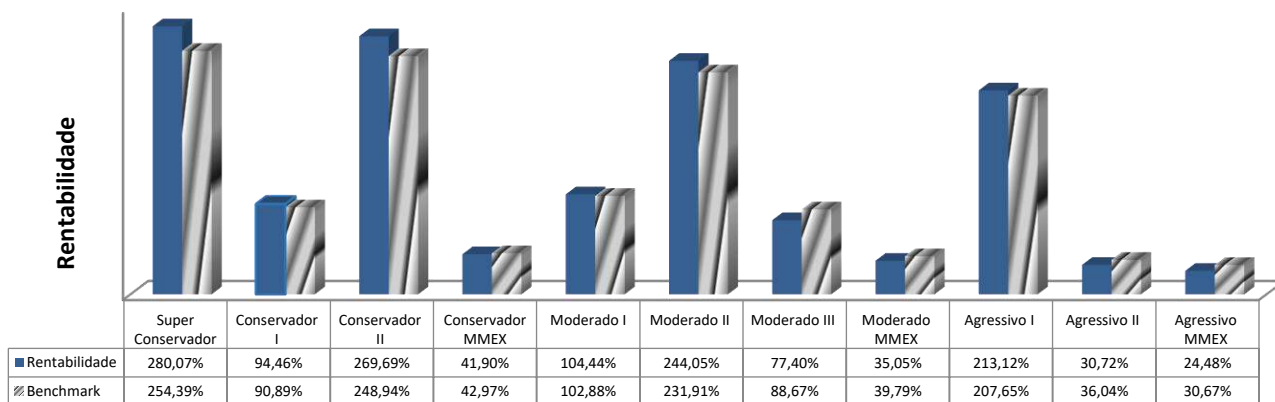


Gestor	Segmento	Plano Contribuição Definida
BNP	Renda Fixa	678.669.444
BRAM	Renda Fixa	678.208.650
ICATU	Renda Fixa	679.125.791
XP	Renda Fixa	678.749.620
BRASIL PLURAL	Renda Fixa	678.573.019
SUL AMÉRICA	Renda Fixa	312.222.867
OCCAM	Renda Variável (Ações)	53.394.725
OCEANA	Renda Variável (Ações)	55.032.913
AZ QUEST	Renda Variável (Ações)	56.104.246
REAL INVESTOR	Renda Variável (Ações)	56.098.832
ABSOLUTE	Estruturado	25.340.292
KAPITALO	Estruturado	26.415.083
GENOA	Estruturado	25.827.453
BRAM	Exterior	7.007.195
Gerdau Previdência	Renda Fixa	178.849.534
Total		4.189.619.664

d) Distribuição Perfis de Investimentos



Rentabilidade dos perfis (desde o início)



* Rentabilidade apurada com início em 01/07/2017 (mês de implantação da nova composição dos perfis de investimento, com a inclusão do segmento de multimercados)

** A partir de 01/07/2017 os atuais perfis Conservador II (antes conservador I), Moderado II (antes moderado) e agressivo I (antes Agressivo II), mudaram somente a descrição, mantendo a composição anterior e seu histórico.

*** A partir de 01/10/2017 entraram em vigor os perfis Moderado III e Moderado IV.

**** A partir de 01/10/2020 entraram em vigor as alterações na composição dos Perfis Moderado I, Moderado III e Agressivo II, e o Perfil Moderado IV deixou de vigorar.

***** A partir de 01/04/2022 entrou em vigor os Perfis Conservador MMEX, Moderado MMEX e Agressivo MMEX