

1. Cenário Econômico

Internacional:

Os dados de atividade continuam surpreendendo positivamente, refletindo a resiliência do crescimento da economia global. A indústria asiática dá sinais de recuperação, enquanto o desempenho da zona do euro tem superado as expectativas. Nos Estados Unidos, embora a paralisação parcial do governo tenha interrompido a divulgação de parte dos dados oficiais, os principais indicadores de atividade seguem apontando para um ritmo robusto. No eixo EUA-China, a trégua comercial firmada, juntamente com o anúncio das novas diretrizes do plano quinquenal chinês, contribuiu para a redução das tensões sobre tarifas e cadeias de suprimento, reforçando o ambiente mais favorável ao crescimento global. Esse cenário de expansão, mais sólida nas principais economias se reflete no comércio internacional que permanece alinhado à tendência de longo prazo, mesmo após a introdução das tarifas americanas. Ao mesmo tempo, os núcleos de inflação ainda elevados têm levado os bancos centrais a adotarem uma postura mais cautelosa quanto a novas flexibilizações monetárias. Nesse contexto, o Federal Reserve (banco central dos EUA) reduziu a taxa básica conforme o esperado, classificando a medida como preventiva diante dos sinais de desaceleração no mercado de trabalho. Em coletiva de imprensa, o presidente do FED, Jerome Powell, adotou um tom mais cauteloso, refletindo as incertezas do comitê em relação aos próximos passos da política monetária.

Nacional:

O desempenho da economia manteve-se alinhado ao cenário traçado pelo Copom. Os dados apontam para um arrefecimento da atividade, embora persistam sinais mistos entre os indicadores. Destaca-se a melhora na qualidade da inflação corrente e a continuidade da descompressão das expectativas inflacionárias. Apesar desses avanços, a autoridade monetária mantém um discurso conservador, ressaltando que as expectativas de inflação ainda se encontram em patamar elevado e com isso mantendo a taxa Selic no mesmo 15% ao ano. O objetivo, segundo especialistas, é consolidar esse movimento e ampliar a probabilidade de um cenário mais benigno.

No campo internacional, observa-se um distensionamento nas relações entre Brasil e Estados Unidos, com a realização de encontros entre autoridades dos dois países. No entanto, tais reuniões ainda não resultaram em avanços concretos. No âmbito fiscal, o governo segue em busca de alternativas para compensar a perda de arrecadação decorrente da derrubada da MP 1303, que propunha mudanças na tributação de investimentos e ativos virtuais, com o objetivo de aumentar a arrecadação. As dificuldades de alinhamento com o Congresso Nacional, contudo, tornam pouco provável uma consolidação fiscal no curto prazo. No mercado financeiro, o Ibovespa registrou seu oitavo mês consecutivo de alta, com valorização de 2,26%, encerrando o período próximo dos 150 mil pontos. O bom momento da economia global, a desvalorização do dólar e as incertezas geopolíticas e tarifárias têm favorecido os mercados emergentes.

Nossa carteira

a) Rentabilidade por Segmento

Segmento	Mês			Ano			12 meses		
	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance	Rentabilidade	Benchmark	Performance
Renda Fixa	1,27%	1,28%	99,94%	12,23%	11,76%	103,97%	14,05%	13,69%	102,61%
Renda Variável	1,45%	2,26%	64,07%	26,97%	24,32%	110,90%	15,50%	15,29%	101,42%
Multimercados	0,46%	1,25%	36,89%	11,07%	13,15%	84,20%	12,38%	15,15%	81,72%
Exterior	3,25%	3,20%	101,60%	-7,01%	2,96%	-337,03%	13,16%	12,18%	108,03%

Benchmarks:

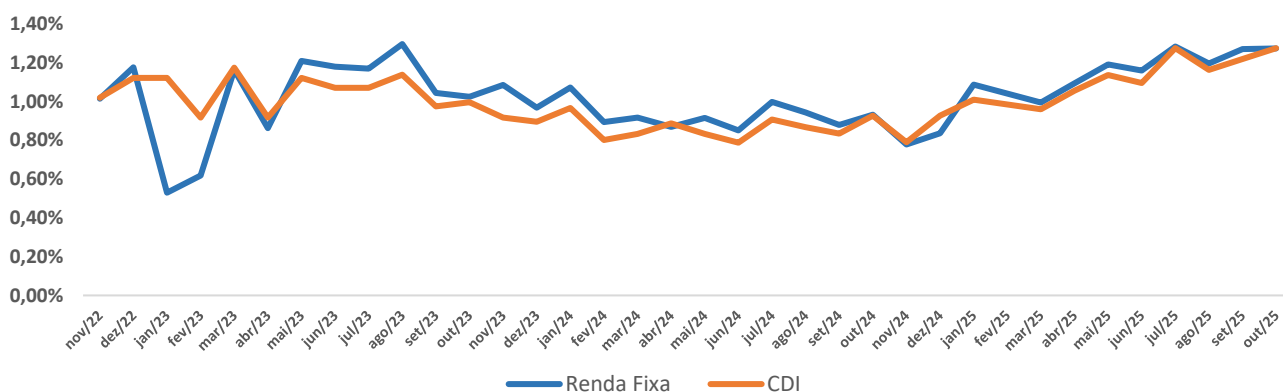
Renda Fixa = CDI

Renda Variável = Ibovespa

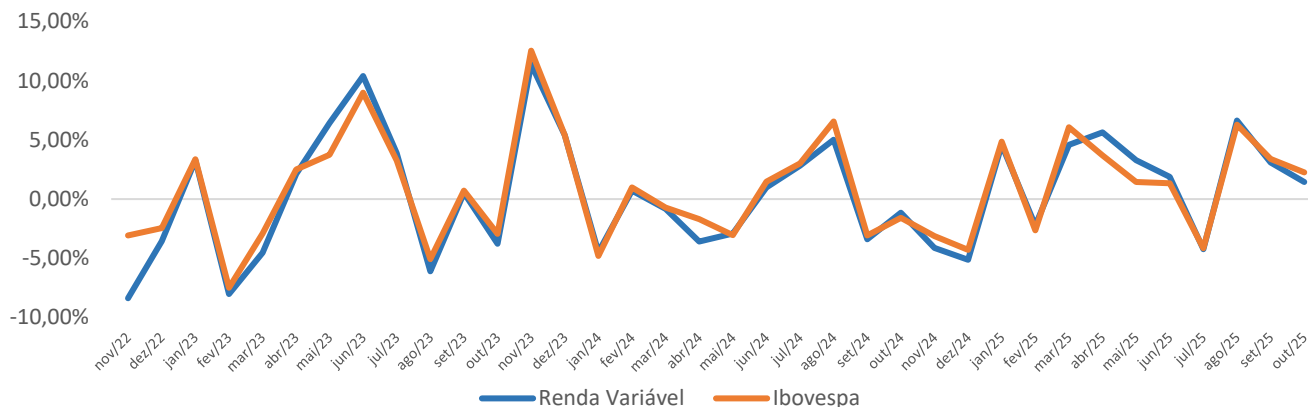
Multimercados = Índice Hedge Funds ANBIMA (IHFA).

Exterior = MSCI World.

Renda Fixa (Performance)

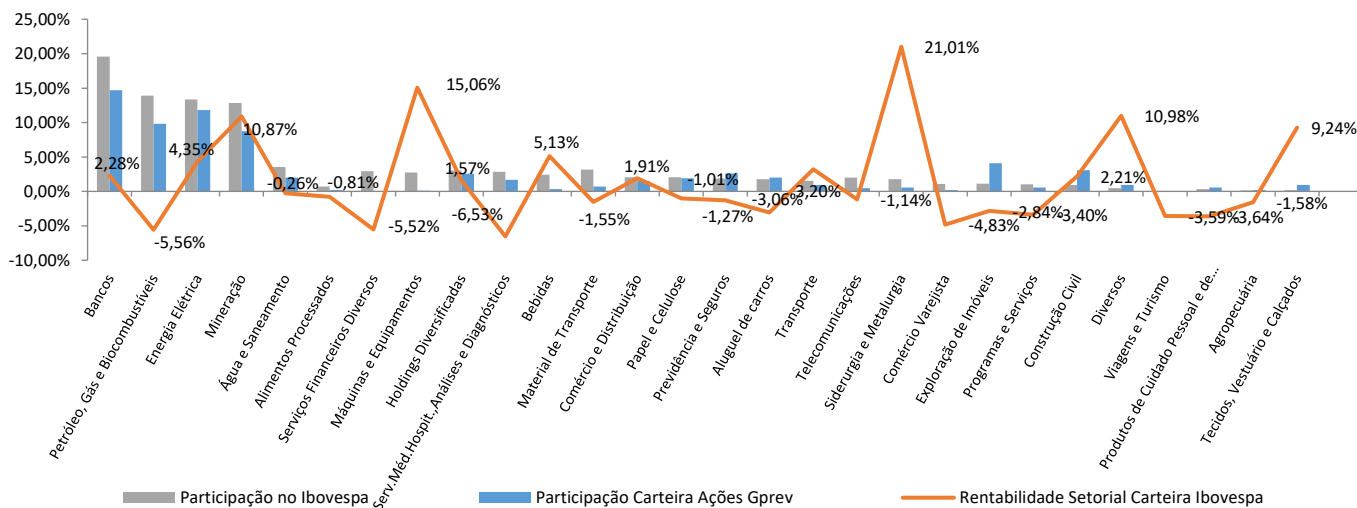


Renda Variável (Performance)

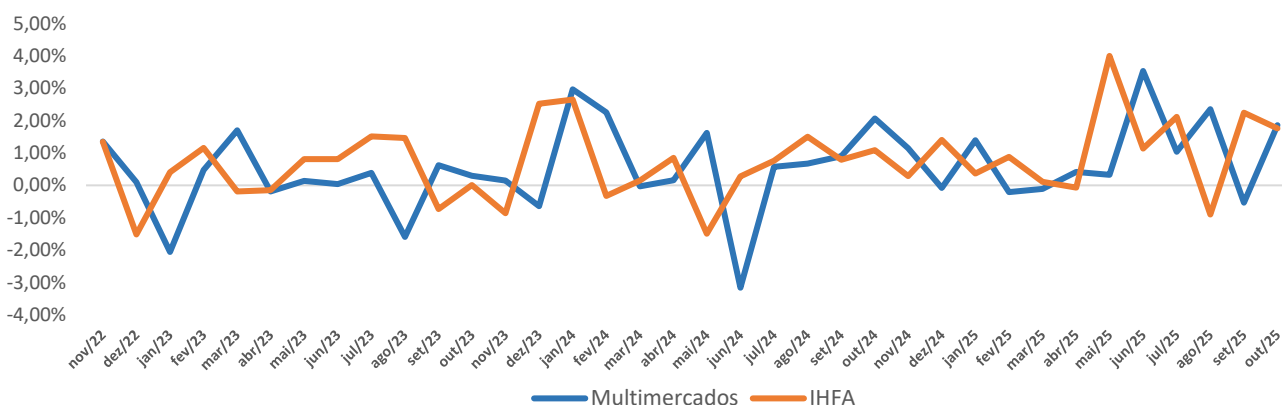


Ibovespa

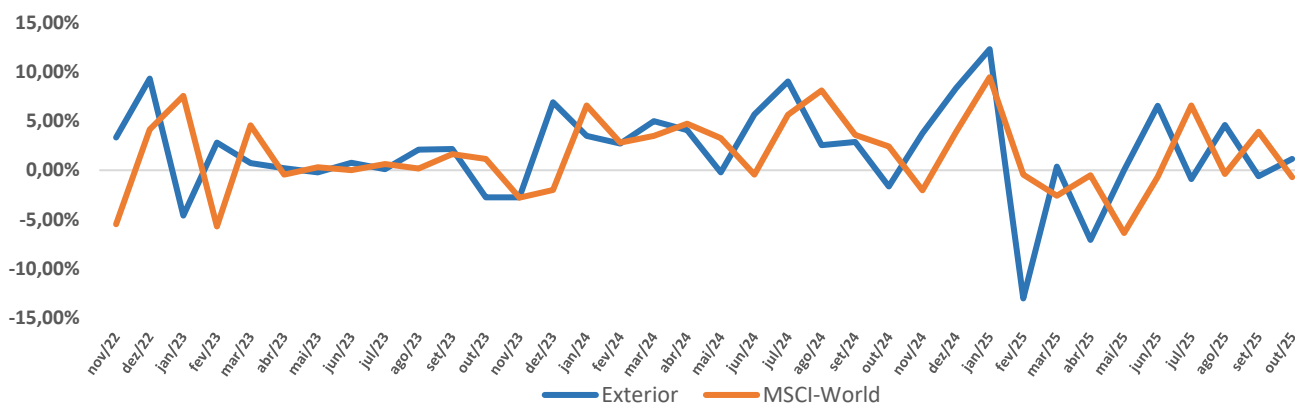
O Ibovespa encerrou o mês aos 149.540 pontos, registrando uma alta de 2,26%.



Multimercados (Performance)



Exterior (Performance)



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 %	3,82%	1,32%	12,23%	14,17%	27,87%	46,07%	131,06%
		% do bench.	103,02%	103,81%	104,02%	103,58%	106,50%	106,92%	109,68%
BRADESCO	CDI	12/12/2011							
		Rent %	3,74%	1,29%	11,98%	13,89%	26,64%	43,70%	276,02%
		% do bench.	100,86%	101,02%	101,94%	101,49%	101,80%	101,41%	109,16%
ICATU	CDI	19/09/2016							
		Rent %	3,87%	1,25%	12,61%	14,12%	28,65%	44,08%	127,21%
		% do bench.	104,49%	97,97%	107,28%	103,15%	109,50%	102,30%	108,54%
XP ASSET	CDI	09/07/2024							
		Rent %	3,74%	1,27%	12,02%	13,92%	27,49%	41,40%	17,97%
		% do bench.	100,86%	99,29%	102,29%	101,71%	105,07%	96,07%	103,04%
BRASIL PLURAL	CDI	05/08/2016							
		Rent %	3,74%	1,27%	12,13%	13,93%	27,56%	45,87%	130,75%
		% do bench.	100,96%	99,86%	103,15%	101,80%	105,34%	106,44%	108,37%
SULAMERICA	CDI	26/09/2024							
		Rent %	3,75%	1,23%	12,04%	13,85%	-	-	15,06%
		% do bench.	91,13%	86,98%	91,51%	90,04%	-	-	90,10%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
CDI CETIP			3,70%	1,28%	11,76%	13,68%	26,16%	43,09%	
CDI CETIP +1,5%aa.			4,11%	1,41%	13,16%	15,38%	-	-	

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 %	11,58%	1,53%	20,74%	15,68%	28,12%	19,90%	228,30%
		% do bench.	93,60%	67,73%	85,26%	102,59%	87,43%	68,92%	135,60%
OCEANA	IBOVESPA	16/12/2022							
		Rent %	11,65%	0,99%	26,94%	14,70%	29,15%	28,41%	49,49%
		% do bench.	94,11%	43,91%	110,77%	96,17%	90,62%	98,39%	109,05%
AZ QUEST	IBOVESPA	24/04/2024							
		Rent %	10,92%	1,49%	28,23%	18,14%	-	-	21,10%
		% do bench.	88,25%	65,87%	116,05%	118,65%	-	-	106,12%
REAL INVESTOR	IBOVESPA	02/04/2025							
		Rent %	11,69%	1,54%	20,10%	-	-	-	20,10%
		% do bench.	143,73%	67,97%	143,73%	-	-	-	143,73%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IBOVESPA			12,38%	2,26%	24,32%	15,29%	32,17%	28,87%	

Multimercados

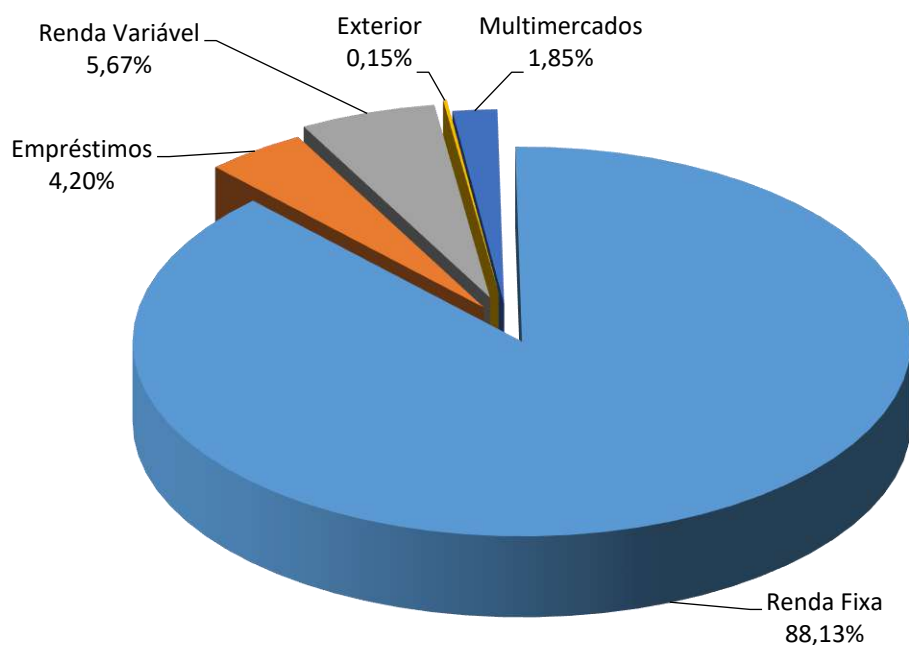
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
ABSOLUTE	IHFA	01/08/2023							
		Rent %	3,30%	0,50%	8,99%	11,00%	26,82%	-	24,26%
		% do bench.	61,79%	39,98%	68,37%	72,60%	103,39%	-	100,28%
KAPITALO	IHFA	30/06/2021							
		Rent %	3,27%	0,17%	13,30%	13,57%	36,02%	41,80%	72,09%
		% do bench.	61,28%	13,64%	101,16%	89,60%	138,87%	142,45%	153,95%
GENOA	IHFA	30/04/2024							
		Rent %	4,42%	0,77%	10,47%	14,00%	-	-	20,70%
		% do bench.	82,74%	61,91%	79,66%	92,40%	-	-	100,17%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
IHFA			5,34%	1,25%	13,15%	15,15%	25,94%	29,34%	

Relatório Mensal Outubro/2025

Exterior

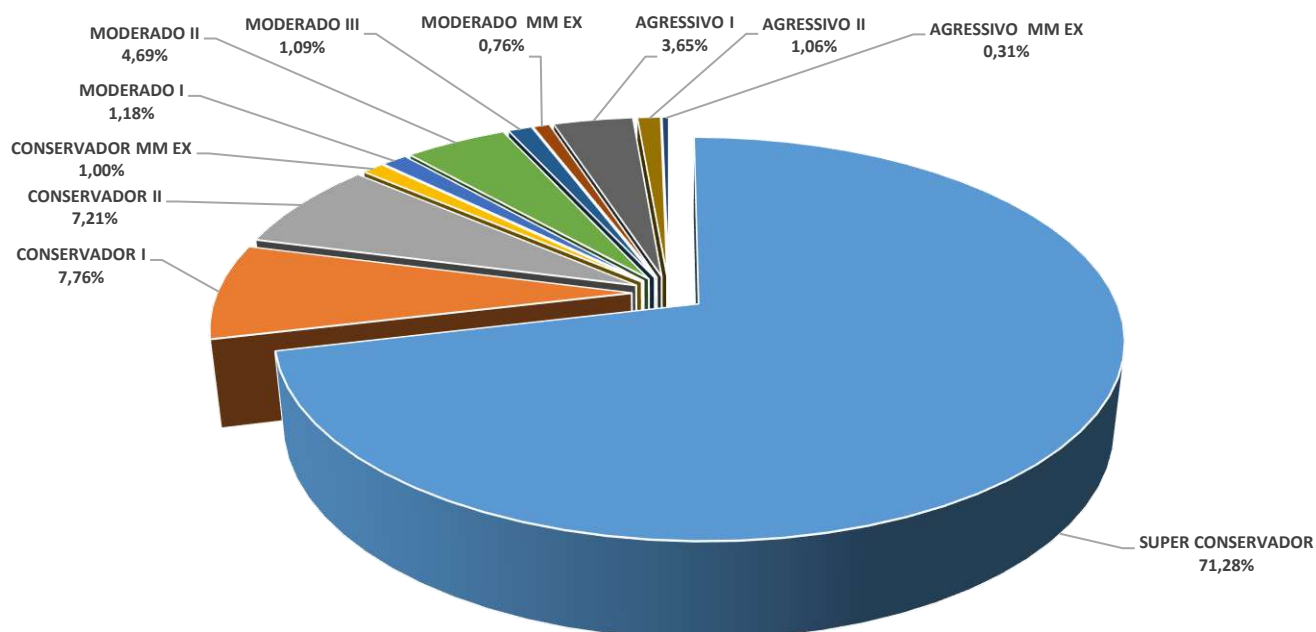
Gestor	Benchmark	Data Início Gestão	Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	Acumulado desde data Início Gestão
Bradesco	MSCI-W	04/04/2022							
	Rent %		3,86%	3,06%	4,35%	13,91%	73,92%	86,58%	76,31%
	% do bench.		109,54%	95,62%	147,03%	114,24%	107,40%	113,17%	115,38%
BENCHMARK			Último tri	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	
MSCI -W			3,53%	3,20%	2,96%	12,18%	68,82%	76,50%	

c) Ativos Consolidados

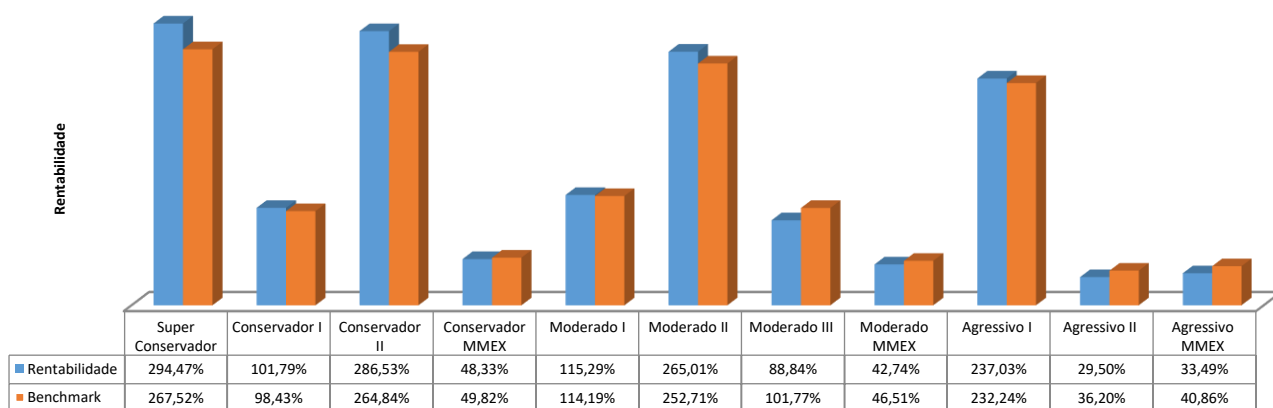


Gestor	Segmento	Plano Contribuição Definida
BNP	Renda Fixa	695.895.633
BRAM	Renda Fixa	695.940.679
ICATU	Renda Fixa	695.388.000
XP	Renda Fixa	695.483.235
BRASIL PLURAL	Renda Fixa	695.509.111
SUL AMÉRICA	Renda Fixa	323.916.375
OCCAM	Renda Variável (Ações)	59.580.144
OCEANA	Renda Variável (Ações)	61.442.614
AZ QUEST	Renda Variável (Ações)	62.580.427
REAL INVESTOR	Renda Variável (Ações)	62.656.597
ABSOLUTE	Estruturado	26.192.606
KAPITALO	Estruturado	27.327.003
GENOA	Estruturado	26.922.380
BRAM	Exterior	6.711.067
Gerdau Previdência	Renda Fixa	182.670.264
Total		4.318.216.133

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