

**ATA Nº 014/2025**

**Reunião Ordinária do Conselho de Administração do PATOPREV**

Aos **vinte e seis dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco, às 14h00** (quatorze horas), reuniram-se de forma presencial na sede do Instituto, os membros do Conselho de Administração do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Pato Branco – PATOPREV.

Estiveram presentes o Diretor Presidente da Diretoria Executiva do PATOPREV, Sr. **Ademilson Candido Silva**, e os Conselheiros: **Gean Gerônimo Dranka** (representante do Poder Legislativo), **Marilde Santini** (representante do Poder Executivo), **Cassio Aurélio Teixeira** (representante do Sindicato dos Servidores Públicos Municipais), **Marcio Luis Cavalheri** (representante da Associação dos Funcionários Públicos Municipais – AFM), **Poliane Cristina Friedrich** (representante da Associação dos Professores Municipais e APP Sindical) e **Miria Elizia Campestrini Strappazon** (representante dos servidores Inativos do PATOPREV). Além dos membros do Conselho, também estavam presentes, o Diretor Administrativo Financeiro do PATOPREV, Sr. **Luan Leonardo Botura** e o Gerente de Relacionamento do Setor Público da Agência do Banco do Brasil de Pato Branco, Sr. **Daison Helimar Goldoni**.

A reunião foi aberta pelo Diretor Presidente, Sr. Ademilson Candido Silva, que iniciou cumprimentando os membros do Conselho bem como os convidados, passando em seguida a palavra ao visitante.

O Sr. Daison Goldoni passou a explicar sobre a atual conjuntura econômica e política do Brasil e do mundo, a tendência da permanência da taxa SELIC nos atuais 15% e as consequências desse cenário com aumento de juros e também da dívida pública. O cenário é favorável aos Investidores, porém não poderá ser mantido por muito tempo, uma vez que o país poderá enfrentar problemas muito grandes no futuro. Quanto à nossa Carteira de Investimentos, no seu entendimento o Instituto deverá para o próximo ano expor-se mais a ativos de maior risco como na Renda Variável, para atingir a meta e também possibilitar maiores ganhos. Em anexo abaixo, slides da análise do Gerente de Relacionamento do Banco do Brasil.

Encerrada a apresentação do mesmo, o Sr. Luan Botura passou a apresentar a situação da Carteira de Investimentos do PATOPREV e as últimas decisões do Comitê

de Investimentos, conforme reunião realizada no dia vinte e cinco de novembro do corrente ano.

## RESUMO ATA DO COMITÊ

**Análise de Carteira de Investimentos - Outubro de 2025:** A carteira de investimentos do PATOPREV manteve um perfil de risco extremamente conservador em outubro, focado em Renda Fixa e preservação de capital (99,64% alocados em Renda Fixa, totalizando R\$ 225,88 milhões). O cenário de juros elevados beneficiou a estratégia, resultando em uma rentabilidade total de 1,26% no mês (12,08% no ano para Renda Fixa), impulsionando um resultado financeiro de R\$ 2.793.036,86. O desempenho de 1,26% superou a Meta Atuarial (0,56%) em 0,69 ponto percentual no mês, colocando a rentabilidade acumulada do ano (8,96%) 0,63% acima da meta anual (8,33%). Este resultado confirma a validade da estratégia defensiva iniciada em maio, que busca a proteção patrimonial. **Análise de Conjuntura Econômica e Cenários:** Com base no Boletim Focus (21/11/2025) do Banco Central, a conjuntura econômica brasileira reflete um esforço de desinflação e consolidação fiscal em um ambiente de altas taxas de juros. Principais Projeções e Indicadores: Taxa Selic: Mantida em 15,00% para o final de 2025, indicando riscos inflacionários persistentes e servindo como âncora contra riscos fiscais. A projeção para 2026 foi reduzida de 12,25% para 12,00%. IPCA (Inflação): Projeção para 2025 revisada para baixo, de 4,56% para 4,45%, mas ainda permanece acima do centro da meta, reforçando a necessidade de juros altos. Câmbio (R\$/US\$): Projeção de leve redução para R\$ 5,40 em 2025, mantendo-se em R\$ 5,50 em 2026. O câmbio relativamente desvalorizado reflete incertezas globais e internas, especialmente fiscais. Desafios Macroeconômicos: Risco Fiscal e Endividamento: O lado fiscal é a principal fonte de pressão. A expectativa de um déficit primário de -0,50% do PIB em 2025 sinaliza dificuldade no ajuste de curto prazo. A dívida líquida do setor público é projetada para crescer, atingindo 65,83% do PIB em 2025 e 70,08% em 2026, exigindo a manutenção de juros altos para mitigar o risco-país. Atividade Econômica Restrita: O crescimento do PIB Total é projetado em 2,15% para 2025, considerado moderado. Este resultado é uma consequência direta do alto custo do crédito (Selic a 15,00%), que limita o consumo e o investimento. Em síntese, o panorama macroeconômico é caracterizado por um esforço contínuo na estabilidade de preços via política monetária rigorosa, enquanto os desafios fiscais se aprofundam, resultando em um crescimento

econômico contido. **Homologação de fundos de investimento:** O Comitê de Investimentos do PATOPREV analisou e, por unanimidade, homologou o credenciamento de quatro fundos de investimento administrados e geridos pela instituição Banco do Brasil S.A., sendo: (1) BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF RESP LIMITADA, CNPJ: 18.060.364/0001-22; (2) BB INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ: 02.296.928/0001-90; (3) BB ESPELHO SULAMÉRICA CRÉDITO ASG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ: 51.681.664/0001-02 e (4) BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO IS RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO RESPONSABILIDADE LIMITADA, CNPJ: 53.828.511/0001-62. Após discussão sobre os fundos homologados, e considerando a avaliação favorável da área responsável, os membros do Conselho de Administração, por unanimidade, deliberaram e aprovaram o credenciamento dos fundos listados acima. **Fluxo de Caixa do PATOPREV:** O Comitê analisou o fluxo de caixa do PATOPREV, detalhando as seguintes receitas e despesas: (1) **Receitas:** as receitas projetadas, majoritariamente referentes às competências de outubro e novembro de 2025, totalizam aproximadamente R\$ 5.050.704,00, sendo compostas por repasse da Prefeitura de Pato Branco, no valor de R\$ 3.932.104,46; retenção da previdência dos inativos, no valor de R\$ 191.171,31; 11ª parcela do aporte do déficit atuarial de 2025, no valor de R\$ 735.757,87; COMPREV, fluxo outubro/2025, a receber do RGPS/INSS e Estados do PR/SC, no valor de R\$ 188.203,94; repasse do Município de Coronel Vivida/PR, referente ao servidor cedido, no valor de R\$ 3.466,14; e *repasse da Câmara Municipal, com valor a ser definido*. (2) **Despesas:** as despesas principais para o período são: folha de pagamento dos inativos competência novembro/2025, com valor total de R\$ 2.060.494,85; e PASEP, referente aos rendimentos da carteira auferidos em outubro, no valor total de R\$ 27.930,37 (dividido em duas guias: fonte 40 e fonte 551).

**Sugestões para as Próximas Aplicações, Resgates e Reinvestimentos:** o Comitê de Investimentos, considerando o fluxo de caixa e os cenários de mercado (manutenção de juros elevados, incerteza fiscal e volatilidade geopolítica), sugere a

manutenção da estratégia defensiva e conservadora para a carteira do PATOPREV, com foco em ativos livres de risco e preservação patrimonial.

**Propostas de Movimentação (aplicações e resgates):**

I. Para o pagamento de benefícios dos Inativos, competência novembro/2025, utilizar parte das contribuições previdenciárias dos servidores ativos da Prefeitura de Pato Branco (competência outubro/2025), no limite da despesa. O saldo remanescente deverá ser aplicado em partes iguais (50% cada) nos seguintes fundos de renda fixa referenciados ao CDI, devido ao baixo risco e rentabilidade superior ao CDI/Meta Atuarial: 50,00% no BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF (Art. 7º, III, "a") – Rentabilidade no ano: 11,90% (3,57 p.p. acima da meta atuarial); e 50,00% no BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI PREMIUM (Art. 7º, III, "a") – Rentabilidade no ano: 11,91% (3,58 p.p. acima da meta atuarial).

II. Valores oriundos do repasse da Câmara Municipal, retenções das contribuições de inativos, e repasse do Município de Coronel Vivida/PR, todos da competência novembro/2025, sugere-se a aplicação integral no BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF (Art. 7º, III, "a"), que rentabilizou 11,90% no ano.

III. Valores advindos do RGPS/INSS, Estado do Paraná e Estado de Santa Catarina, via COMPREV, fluxo referente a competência outubro/2025, sugere-se a aplicação no BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FIF LONGO PRAZO RESPONSABILIDADE LIMITADA (Art. 7º, I, "b"), referenciado ao CDI, que apresentou rentabilidade de 11,74% no ano (3,41 p.p. acima da meta atuarial).

IV. O valor necessário para o pagamento do PASEP deverá ser resgatado do fundo BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO LONGO PRAZO (fundo/classe 100% títulos públicos SELIC), que é utilizado pela Autarquia como fundo de caixa.

**Propostas de Movimentação (reinvestimentos):** com o objetivo de otimizar a rentabilidade para o próximo ano, o Comitê sugere realocações estratégicas no segmento de Renda Fixa que aloca 100% dos recursos em títulos públicos. As sugestões baseiam-se na busca por maior rentabilidade no atual cenário de taxa de juros elevada, sendo:

I. Resgate total do fundo CAIXA FI BRASIL IMA-B5 TP RF LP (Rentabilidade no ano: 11,70%) e reinvestimento no Fundo CAIXA FI BRASIL MATRIZ RENDA FIXA

(Rentabilidade no ano: 11,88%). Justificativa: Diferença de rentabilidade anual de 0,18 p.p. a favor do fundo Matriz.

II. Resgate total do fundo BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA (Rentabilidade no ano: 11,50%) e reinvestimento no fundo BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI PREMIUM (Rentabilidade no ano: 11,91%). Justificativa: Diferença de rentabilidade anual de 0,41 p.p. a favor do fundo Premium.

III. Resgate parcial do fundo BB RENDA FIXA REF DI TP FI LP (Valor: R\$ 30.000.000,00, aproximadamente 46% do alocado; Rentabilidade no ano: 11,73%) e realocação deste valor no fundo BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF (Art. 7º, III, "a", indexado ao CDI; Rentabilidade no ano: 11,90%). Justificativa: A realocação visa capturar uma rentabilidade 0,17 p.p. superior no fundo Corporate Bancos. Encerrada a primeira parte da apresentação, iniciou-se a discussão sobre as proposições apresentadas pelo Comitê de Investimentos. Após realizadas as devidas análises em relação ao conteúdo apresentado, todas as sugestões propostas foram aprovadas por unanimidade pelos membros do Conselho de Administração.

**Política de Investimentos 2026:** Objetivando a aprovação pelo Conselho de Administração, o Comitê apresentou a minuta da Política de Investimentos para 2026. As alterações de 2025 para 2026 foram pontuais, uma vez que a Resolução CMN nº 4.963/2021 permanece vigente e inalterada. As mudanças essenciais foram na meta de retorno, nos cenários e na alocação objetivo. Meta de retorno esperado: para o exercício de 2026, com base no cálculo atuarial de 2025 e no *duration* apurado, o PATOPREV estipulou que o retorno esperado deverá ser de, no mínimo, IPCA acrescido de uma taxa de juros de 5,68% ao ano. Cenários e alocação objetivo: como parâmetro de cenários, foi utilizado o Boletim Focus (relatório de 14/11/2025), visando maior clareza para a tomada de decisão, dado que suas projeções guiam as decisões de investimento. Decisão de alocação: a alocação objetivo para 2026 foi projetada considerando a manutenção da taxa SELIC em patamares elevados, bem como o cenário econômico e político de incertezas e volatilidade.

Finalizada a apresentação da Política de Investimentos, o Conselho passou a discussão da mesma. Após análise minuciosa do documento e esclarecimentos de todas as dúvidas, a Política de Investimentos para o ano de 2026 foi aprovada por unanimidade pelos membros do Conselho de Administração. Na sequência, após

assinatura de todos os membros do Conselho, o referido documento será publicado no Diário Oficial dos Municípios, site do PATOPREV e CADPREV.

Nada mais havendo a relatar, eu, Miria Elizia Campestrini Strappazzon, na qualidade de Secretária do Conselho, lavrei e assinei digitalmente a presente Ata, que segue assinada igualmente pelos presentes.

Ademilson Candido Silva

Cassio Aurélio Teixeira

Gean Gerônimo Dranka

Marilde Santini

Márcio Luis Cavalheri

Miria Elizia Campestrini Strappazzon

Poliane Cristina Friedrich

**ANEXOS****TABELA 1 – FLUXO DE CAIXA**

<b>RECEITAS X DESPESAS</b>	
<b>DESCRIÇÃO</b>	<b>FUNDO PREVIDENCIÁRIO</b>
REPASSE CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA PODER EXECUTIVO - COMPETÊNCIA 10.2025	R\$ 3.932.104,46
REPASSE CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA PODER LEGISLATIVO - COMPETÊNCIA 11.2025	R\$ 56.993,65*
REPASSE CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA SERVIDOR CEDIDO - COMPETÊNCIA 11.2025	R\$ 3.466,14
CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA INATIVOS - COMPETÊNCIA 11.2025	R\$ 191.171,31
COMPREV - FLUXO COMPETÊNCIA 10.2025 - RGPS/INSS	R\$ 185.917,56
COMPREV - FLUXO COMPETÊNCIA 10.2025 - PARANAPREVIDÊNCIA - RPPS ESTADO DO PARANÁ	R\$ 788,48
COMPREV - FLUXO COMPETÊNCIA 10.2025 - IPREV - RPPS ESTADO DE SANTA CATARINA	R\$ 1.497,90
DÉFICIT ATUARIAL 2025 - 11ª PARCELA DE 12	R\$ 735.757,87
<b>TOTAL DA RECEITA</b>	<b>R\$ 5.107.697,37*</b>
(-) FOLHA DE PAGAMENTO INATIVOS - COMPETÊNCIA 11.2025	R\$ 2.060.494,85
(-) PASEP - REFERENTE RENDIMENTOS COMPETÊNCIAS 10.2025	R\$ 27.930,37
<b>TOTAL DA DESPESA</b>	<b>R\$ 2.088.425,22</b>

\*Valores a serem confirmados.

**TABELA 2 – RENTABILIDADE CARTEIRA PATOPREV EM 2025**

MÊS	PL INICIAL	APLICAÇÕES	RESGATES	RENTABILIDADE (R\$)	PL FINAL	RENTABILIDADE (%)	META ATUARIAL (%)
JAN.	R\$ 179.153.109,97	R\$ 3.663.765,98	-R\$ 1.713.868,22	R\$ 1.826.464,62	R\$ 182.929.472,35	1,01%	0,61%
FEV.	R\$ 182.929.472,35	R\$ 31.694.440,35	-R\$ 26.420.042,10	R\$ 423.815,35	R\$ 188.627.685,95	0,23%	1,73%
MAR	R\$ 188.627.685,95	R\$ 4.441.167,10	-R\$ 1.714.237,48	<b>-R\$ 1.606.013,51</b>	R\$ 189.748.602,06	<b>-0,85%</b>	0,95%
ABR	R\$ 189.748.602,06	R\$ 28.678.347,53	-R\$ 35.123.521,00	R\$ 1.519.265,67	R\$ 184.822.694,26	0,79%	0,84%
MAI	R\$ 184.822.694,26	R\$ 15.090.209,80	-R\$ 2.844.540,63	R\$ 3.115.821,93	R\$ 200.184.185,36	1,60%	0,69%
JUN	R\$ 200.184.185,36	R\$ 34.584.249,42	-R\$ 32.686.506,41	R\$ 2.316.686,90	R\$ 204.398.615,27	1,15%	0,65%
JUL	R\$ 204.398.615,27	R\$ 7.050.181,20	-R\$ 4.136.337,93	R\$ 2.054.605,83	R\$ 209.367.064,37	1,00%	0,73%
AGO	R\$ 209.367.064,37	R\$ 44.050.867,57	-R\$ 41.203.586,77	R\$ 2.612.838,63	R\$ 214.827.183,80	1,24%	0,32%
SET	R\$ 214.827.183,80	R\$ 4.790.072,44	-R\$ 2.093.807,16	R\$ 2.608.605,52	R\$ 220.132.054,60	1,21%	0,93%
OUT	R\$ 220.132.054,60	R\$ 4.772.676,51	-R\$ 1.817.038,64	R\$ 2.793.036,86	R\$ 225.880.729,33	1,26%	0,56%
<b>TOTAL</b>				<b>R\$ 17.665.127,80</b>		<b>8,96%</b>	<b>8,33%</b>

**TABELA 3 – ENQUADRAMENTO POLÍTICA DE INVESTIMENTO E RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021**

Fundo/Classe de Investimento	Valor (R\$)	Alocado (%)	Limite Res. 4963	Objetivo Política
100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, “b”	R\$ 120.982.459,65	53,56%	100,00%	35,00%
Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, “a”	R\$ 94.162.061,68	41,69%	60,00%	30,00%
Renda Fixa - Créd. privado - Art. 7º, V, “b”	R\$ 9.931.989,79	4,40%	5,00%	5,00%
Ações - Art. 8º, I	R\$ 804.218,21	0,36%	30,00%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 225.880.729,33</b>	<b>100,00%</b>		

**TABELA 4 – RENTABILIDADE POR CLASSE/FUNDO DE INVESTIMENTO – RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021**

Fundo/Classe de Investimento	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)
100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, “b”	R\$ 1.495.568,05	1,28%
Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, “a”	R\$ 1.172.058,33	1,26%
Renda Fixa - Créd. privado - Art. 7º, V, “b”	R\$ 122.131,99	1,24%
Ações - Art. 8º, I	R\$ 3.278,49	0,41%
<b>TOTAL</b>	<b>R\$ 2.793.036,86</b>	<b>1,26%</b>

**TABELA 5 – SUGESTÕES DE APLICAÇÕES**

FUNDO	ENQ. RES. CMN 4.963/21	CNPJ	RENTABILIDADE 2025	VALOR	ORIGEM DA RECEITA
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF	Art. 7º, III, "a"	18.060.364/0001-22	11,90%	A CONFIRMAR	SALDO REPASSE CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA PODER EXECUTIVO
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI PREMIUM	Art. 7º, III, "a"	03.399.411/0001-90	11,91%	A CONFIRMAR	
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF	Art. 7º, III, "a"	18.060.364/0001-22	11,90%	A CONFIRMAR	REPASSE CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA PODER LEGISLATIVO
				R\$ 3.466,14	REPASSE CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA SERVIDOR CEDIDO
				R\$ 191.171,31	CONTRIBUIÇÃO PREVIDENCIÁRIA INATIVOS
BB RENDA FIXA REF DI TP FI LP	Art. 7º, I, "b"	11.046.645/0001-81	11,74%	R\$ 185.917,56	COMPREV – RGPS/INSS
				R\$ 788,48	COMPREV – ESTADO DO PARANÁ
				R\$ 1.497,90	COMPREV – ESTADO DE SANTA CATARINA

**TABELA 6 - SUGESTÕES DE RESGATES**

TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
PARCIAL	DE	BB RENDA FIXA REF DI TP FI LP	11.046.645/0001-81	<b>R\$ 2.088.425,22</b>
	PARA	(-) FOLHA DE PAGAMENTO INATIVOS - COMPETÊNCIA 11.2025		R\$ 2.060.494,85
		(-) PASEP - REFERENTE RENDIMENTOS COMPETÊNCIA 10.2025		R\$ 27.930,37

## TABELA 7 - SUGESTÃO DE REINVESTIMENTO

TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
TOTAL	DE	CAIXA FI BRASIL IMA-B5 TP RF LP – CONTA APORTE	11.060.913/0001-10	A CONFIRMAR
	PARA	CAIXA FI BRASIL MATRIZ RENDA FIXA – CONTA APORTE	23.215.008/0001-70	

TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
TOTAL	DE	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	03.256.793/0001-00	A CONFIRMAR
	PARA	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI PREMIUM	03.399.411/0001-90	

TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
PARCIAL	DE	BB RENDA FIXA REF DI TP FI LP	11.046.645/0001-81	R\$ 30.000.000,00
	PARA	BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF	18.060.364/0001-22	

## TABELA 8 – FUNDOS DE INVESTIMENTO ANALISADOS E HOMOLOGADOS

FUNDO/CLASSE DE INVESTIMENTO	ENQUADRAMENTO RES. 4963/2021
BB RENDA FIXA LONGO PRAZO CORPORATE BANCOS FIC FIF RESP LIMITADA - CNPJ: 18.060.364/0001-22	Art. 7º, III, “a”
BB INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 02.296.928/0001-90	Art. 7º, III, “a”
BB ESPELHO SULAMÉRICA CRÉDITO ASG FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 51.681.664/0001-02	Art. 7º, V, “b”
BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO IS RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 53.828.511/0001-62	Art. 7º, V, “b”



## ASSESSORIA EM INVESTIMENTOS

NOVEMBRO/2025

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



## Impacto sobre os mercados financeiros internacionais

Mercado acionário americano impulsiona ganhos globais; já na renda fixa, spreads apertados e risco inflacionário reforçam postura conservadora.

### Renda variável global

Em outubro, os principais índices acionários globais seguiram em trajetória de valorização, com destaque para o mercado americano, que segue operando em máximas históricas **impulsionado pela temporada de balanços**.

A perspectiva de **atenuação da guerra tarifária**, sobretudo após o novo acordo comercial entre EUA e China anunciado por Trump, contribui para um **ambiente mais favorável aos ativos de risco**. Além disso, mesmo diante da inflação pressionada e das incertezas relacionadas às tarifas, o Fed deu continuidade ao ciclo de cortes de juros, sustentando o movimento positivo nos mercados globais.

### Renda fixa global

Os dados mais fracos do mercado de trabalho levaram parte dos investidores a apostar em cortes mais agressivos pelo Fed. No entanto, a **sinálização cautelosa do FOMC e a distância de alguns membros da maioria** da última decisão de juros resultaram em uma **repreificação dos yields dos Treasuries para cima**.

Seguimos cautelosos em relação à renda fixa, dado o **impacto esperado das tarifas sobre a inflação**, o que deve limitar uma flexibilização monetária mais intensa. No crédito corporativo, **spreads permanecem comprimidos**, cenário que, em nossa visão, representa oportunidade, apesar dos rendimentos atrativos.

## Retornos anuais das classes de ativos offshore

O Fed manteve o ciclo de cortes de juros, favorecendo o apetite por risco e sustentando o desempenho das bolsas globais.

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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%	36.1%
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%	31.9%
5.0%	17.3%	21.8%	7.0%	0.5%	10.2%	22.3%	-2.1%	19.9%	12.5%	10.0%	-11.2%	17.1%	11.6%	26.4%
0.2%	15.8%	7.5%	-4.7%	0.1%	9.2%	21.8%	-4.3%	17.4%	12.4%	9.7%	-13.0%	16.4%	8.2%	21.2%
-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%	16.1%
-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%	12.9%
-13.4%	6.3%	0.1%	-0.1%	-4.5%	0.7%	9.2%	-12.4%	14.3%	7.1%	-0.1%	-17.0%	7.8%	5.3%	9.9%
-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%	7.5%
-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%	6.9%
-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%	6.9%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Data da última atualização: 30 outubro de 2025. Todos os ativos da tabela estão em sua performance dolarizada.

## Renda Variável Internacional

O ambiente pró-risco que vem se consolidando nos principais mercados favoreceu o desempenho das bolsas globais. No curto prazo, não enxergamos nenhum gatilho que possa desencadear um movimento de realização.

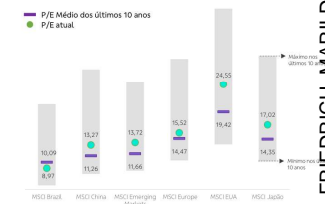
### Retorno acumulado MSCI

% acumulado em 10 anos



### P/E de diferentes índices MSCI

Análise dos últimos 10 anos



## BB Ações Bolsas Globais Ativo

### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	4,09%	-2,68%	3,07%	-0,78%	-3,66%	0,91%	5,77%	4,82%	1,27%	3,21%	5,22%	3,55%	23,15%	25,52%
MSCI ACWI (USD)	3,63%	-2,45%	3,29%	-0,70%	-4,15%	0,77%	5,51%	4,37%	1,28%	2,36%	3,49%	2,18%	20,90%	19,60%
desvio <sup>1</sup>	0,46pp	-0,23pp	-0,22pp	-0,08pp	0,49pp	0,14pp	0,26pp	0,45pp	-0,01pp	0,85pp	1,73pp	1,37pp	6,25pp	5,92pp

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

<b>Objeto de Investimento</b> Ações de empresas de diversos setores globais	<b>Ativo</b> Ações	<b>Risco</b> Alto	<b>Tributação</b> Tributação sobre aplicações
<b>Data de Início</b> 30/11/2020	<b>Aplicação adicional</b> RS 0,01	<b>Taxa de adm (a.a.)</b> 1%	<b>Cotização de resgate</b> D+0
<b>Patrimônio Líquido</b> (Dados de 12 meses)	<b>Resgate</b> RS 0,01	<b>Taxa de saída</b> zero	<b>Crédito em conta</b> D+2
<b>Categoria Anbima</b> ações livre	<b>Saldo mínimo</b> RS 0,01	<b>Taxa de performance</b> (do que exceder o MSCI ACWI)	<b>Horário limite</b> (horário de Brasília)

CNPJ: 39.255.695/0001-98 | Artigo 8º, Inciso III

## BB Ações Bolsa Americana S&P 500

### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	5,94%	-1,90%	2,31%	-0,94%	-5,17%	-1,02%	6,32%	5,09%	2,67%	2,66%	3,98%	2,70%	25,04%	20,20%
S&P 500 (USD)	5,73%	-2,50%	2,70%	-1,42%	-5,75%	-0,76%	6,15%	4,96%	2,17%	1,91%	3,53%	2,27%	19,89%	16,30%
desvio <sup>1</sup>	0,21pp	0,60pp	-0,39pp	0,48pp	0,58pp	-0,26pp	0,17pp	0,73pp	0,50pp	0,75pp	0,45pp	0,43pp	5,15pp	4,00pp

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

<b>Risco</b> Alto	<b>Ativo</b> Ações	<b>Risco</b> Alto	<b>Tributação</b> Tributação sobre aplicações
<b>Data de Início</b> 04/05/2020	<b>Aplicação adicional</b> RS 0,01	<b>Taxa de adm (a.a.)</b> 1%	<b>Cotização de resgate</b> D+1
<b>Patrimônio Líquido</b> (Dados de 12 meses)	<b>Resgate</b> RS 0,01	<b>Taxa de saída</b> zero	<b>Crédito em conta</b> D+3
<b>Categoria Anbima</b> ações livre	<b>Saldo mínimo</b> RS 0,01	<b>Taxa de performance</b> (do que exceder o S&P 500)	<b>Horário limite</b> (horário de Brasília)

CNPJ: 36.178.569/0001-99 | Artigo 8º, Inciso III

Assinado por 8 pessoas: MIRIAM CAMPESTRINI STRAPPAZZON, POLIANE CRISTINA FRIEDRICH, MARILEIDE SANTINI, CASSIO AURÉLIO TEIXEIRA, LUAN LEONARDO BOTURA, ADEMILSON CANDIDO SILVA, MARCILOUIS CAVALHERI e GEAN GERONIMO DRANKA

Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://patbranco.1doc.com.br/verificacao/02FD-73C6-802E-EF8C> e informe o código 02FD-73C6-802E-EF8C



## BB Ações Bolsas Europeias



### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	-1,36%	-2,68%	6,15%	4,26%	0,17%	4,26%	5,82%	2,79%	-2,27%	4,59%	4,07%	1,10%	29,80%	35,21%
MSCI Europe (USD)	-1,85%	-2,48%	6,82%	3,53%	-0,66%	3,81%	3,78%	1,96%	-1,85%	3,24%	1,93%	0,63%	20,06%	25,44%
desvio <sup>1</sup>	0,49pp	-0,20pp	-0,67pp	0,73pp	0,83pp	0,45pp	2,04pp	0,83pp	-0,42pp	1,35pp	2,14pp	0,47pp	9,74pp	9,77pp

<sup>1</sup> 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** **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** **15:00**

CNPJ: 38.236.242/0001-51 | Artigo 8º, Inciso III

## BB Ações Bolsas Asiáticas ex-Japão

### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	-2,09%	-1,30%	1,26%	1,21%	0,97%	0,35%	5,09%	7,34%	1,99%	3,50%	7,07%	4,40%	33,59%	38,21%
MSCI AC Asia ex Japan (USD)	-3,36%	0,08%	0,62%	0,96%	-0,16%	0,53%	5,00%	5,69%	2,27%	10,9%	6,62%	4,45%	25,99%	30,20%
desvio <sup>1</sup>	1,27pp	-1,38pp	0,64pp	0,25pp	1,13pp	-0,18pp	0,09pp	1,65pp	-0,28pp	2,41pp	0,45pp	-0,05pp	7,60pp	7,99pp

<sup>1</sup> 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** **R\$ 57,1 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** **15:00**

CNPJ: 39.272.865/0001-42 | Artigo 8º, Inciso III

## Impacto sobre os mercados financeiros domésticos

Filuxo estrangeiro segue impulsionando a bolsa, enquanto renda fixa indexada à inflação segue atrativa em meio a cenário de cautela fiscal e inflação elevada.

### Renda variável doméstica

A bolsa brasileira registrou o **terceiro mês consecutivo de valorização**, sustentada principalmente pelo fluxo estrangeiro. Esse movimento reflete a busca por ativos descontados e a atratividade relativa do mercado local frente a pares internacionais.

Por outro lado, a temporada de balanços trouxe **revisões para baixo nas expectativas de lucros** para os próximos trimestres, sinalizando um cenário mais desafiador para empresas em setores sensíveis ao ciclo de juros. Além disso, mantemos uma postura cautelosa diante das **incertezas domésticas**, especialmente relacionadas às discussões no Congresso sobre a agenda fiscal do Governo.

### Renda fixa doméstica

A curva de juros futuros apresentou fechamento nos vencimentos mais curtos, refletindo a surpresa positiva com dados de inflação e a expectativa de cortes adicionais da Selic à frente. O IPCA-15 desacelerou para 0,18% em outubro, abaixo das projeções do mercado, reforçando a perspectiva de que a inflação encerre 2025 dentro do teto da meta do Bacen.

Esse cenário contribuiu para um ambiente mais favorável à renda fixa. Mantemos visão construtiva para papéis indexados à inflação, que continuam oferecendo prêmios historicamente atrativos

## Retornos anuais das classes de ativos onshore

Desempenho das carteiras reflete cenário misto: bolsa brasileira lidera ganhos, enquanto exposição internacional tem retorno limitado pela queda do dólar.

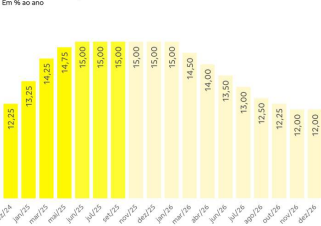
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
16,4%	35,0%	15,5%	12,7%	49,1%	38,9%	26,9%	17,1%	36,0%	29,0%	7,3%	13,7%	22,3%	27,2%	23,0%
15,7%	17,0%	8,3%	11,6%	17,5%	32,3%	19,4%	15,0%	31,6%	8,0%	4,6%	12,4%	16,5%	10,9%	15,0%
14,5%	14,8%	8,1%	11,4%	15,5%	23,4%	15,2%	10,7%	13,2%	6,7%	6,4%	9,8%	15,5%	6,2%	15,0%
12,3%	14,3%	2,8%	10,8%	12,2%	15,9%	9,9%	12,0%	5,5%	2,0%	8,8%	11,0%	5,8%	13,0%	11,0%
11,6%	9,5%	2,6%	7,4%	7,1%	15,5%	12,4%	7,1%	11,1%	2,9%	-2,0%	4,7%	12,1%	1,9%	11,0%
11,3%	8,4%	-12,6%	-2,8%	5,4%	14,0%	10,0%	6,4%	6,0%	2,8%	-2,3%	2,2%	9,2%	-5,9%	-1,2%
-18,1%	7,4%	-15,5%	-2,9%	-13,3%	-18,0%	1,8%	5,6%	4,0%	-10,2%	-11,9%	-5,3%	-8,0%	-10,4%	-12,0%

Fonte: Bloomberg. Elaboração: BB Private. Data da última atualização: 30 de outubro de 2025.

## Cenário Doméstico

O cenário macro aponta para a manutenção dos juros em patamares elevados por período prolongado.

### Cenário de evolução da Selic

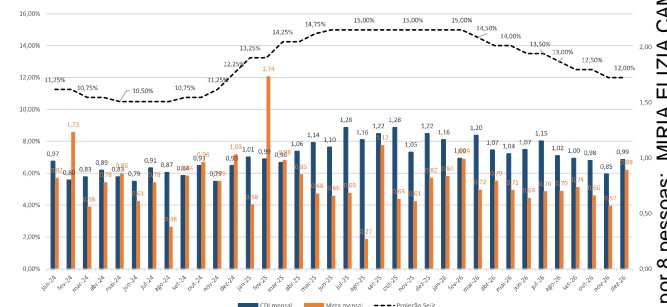


Fonte: BB Assessoramento Econômico. Data da atualização: 31 de outubro de 2025.

### Projeções BB

	2024	2025	2026
<b>Cenário Base</b>			
PIB (R\$ a.a.)	3,4	2,2	1,7
Desemprego (%)	6,8	6,0	6,4
Câmbio (R\$/US\$)	6,19	5,40	5,50
SELIC (%)	12,25	15,00	12,00
IPCA (%)	4,8	4,5	4,0
Crédito total SFN (R\$ a.a.)	11,5	8,3	8,0

## Projeção | CDI mensal x Meta mensal



Fonte: BB Assessoramento Econômico 21/06/2025. Juros em anual atualizado 1,31.

Assinado por 8 pessoas: MIRIA ELIZIA CAMPESTRINI STRAPPAZZON, POLIANE CRISTINA FRIEDRICHE MARTELLO DE SANTINI, CASSIO AURELIO TEIXEIRA, LUAN LEONARDO BOTURA, ADEMILSON CANDIDO SILVA, MARCIO LUIS CAVALHERI e GEAN GERONIMO DRANKA



## BB RF LP Corporate Bancos



### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,80%	0,92%	1,03%	1,00%	1,01%	1,06%	1,12%	1,11%	1,29%	1,17%	1,23%	1,28%	13,83%	11,90%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	13,69%	11,76%
%CDI	101,27%	98,92%	101,98%	101,01%	105,21%	100,00%	98,25%	100,91%	100,78%	100,86%	100,82%	100,00%	101,02%	101,19%

**Grau de risco** muito baixo

**Data de início** 02/07/2013

**Patrimônio Líquido** R\$ 21458,8 milhões (média de 12 meses)

**Categoria Anbima** renda fixa duração baixa grau de investimento

**Aplicação inicial** R\$ 100.000

**Aplicação adicional** R\$ 0,01

**Resgate** R\$ 0,01

**Saldo mínimo** R\$ 50.000

**Tributação** longo prazo

**Taxa global (a.a.)** 0,2%

**Taxa de saída** zero

**Taxa de performance** zero

**Cotização de aplicação** D+0

**Cotização de resgate** D+0

**Crédito em conta** D+0

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

CNPJ: 18.060.364/0001-22 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

## BB Prev RF Ref DI Perfil

### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,81%	0,80%	1,10%	1,00%	0,98%	1,04%	1,15%	1,10%	1,29%	1,15%	1,24%	1,27%	13,71%	11,90%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	13,69%	11,76%
%CDI	102,53%	86,02%	108,91%	101,01%	102,08%	98,11%	100,88%	100,00%	100,78%	99,14%	101,64%	99,22%	100,15%	101,19%

**Grau de risco** muito baixo

**Data de início** 28/04/2011

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

**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 de aplicação** D+0

**Cotização de resgate** D+0

**Crédito em conta** D+0

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

CNPJ: 13.077.418/0001-19 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

## BB RF Institucional



### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,79%	0,64%	1,14%	1,04%	0,97%	1,03%	1,15%	1,08%	1,30%	1,13%	1,22%	1,23%	13,49%	11,88%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	13,69%	11,76%
%CDI	100,00%	68,82%	112,87%	105,05%	101,04%	97,17%	100,88%	98,18%	101,56%	97,41%	100,00%	96,09%	98,54%	101,02%

**Grau de risco** baixo

**Data de início** 19/07/2001

**Patrimônio Líquido** R\$ 2344,2 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 de aplicação** D+0

**Cotização de resgate** D+0

**Crédito em conta** D+0

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

CNPJ: 02.296.928/0001-90 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

## BB RF LP Tesouro Selic

### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,78%	0,87%	1,02%	0,96%	0,94%	1,03%	1,12%	1,08%	1,26%	1,14%	1,20%	1,25%	13,40%	11,88%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	13,69%	11,76%
%CDI	98,73%	93,55%	100,99%	96,97%	97,92%	97,17%	98,25%	98,18%	98,44%	98,28%	98,36%	97,66%	97,88%	98,54%

**Grau de risco** muito baixo

**Data de início** 29/05/2003

**Patrimônio Líquido** R\$ 8055,0 milhões

**Categoria Anbima** renda fixa duração média soberano

**Aplicação inicial** R\$ 0,01

**Aplicação adicional** R\$ 0,01

**Resgate** R\$ 0,01

**Saldo mínimo** R\$ 0,01

**Tributação** longo prazo

**Taxa de adm (a.a.)** 0,3%

**Taxa de saída** zero

**Taxa de performance** zero

**Cotização de aplicação** D+0

**Cotização de resgate** D+0

**Crédito em conta** D+0

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

CNPJ: 04.857.834/0001-79 | Artigo 7º, Inciso III, 'a'

## BB RF Referenciado DI TP



### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	0,80%	0,89%	1,04%	0,98%	0,95%	1,04%	1,14%	1,09%	1,28%	1,16%	1,22%	1,27%	13,63%	11,74%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	13,69%	11,76%
%CDI	101,27%	95,70%	102,97%	98,99%	98,96%	98,11%	100,00%	99,09%	100,00%	100,00%	100,00%	99,22%	99,56%	99,83%

**Grau de risco** muito baixo

**Data de início** 15/03/2010

**Patrimônio Líquido** R\$ 29264,5 milhões (média de 12 meses)

**Categoria Anbima** renda fixa duração baixa soberano

**Aplicação inicial** R\$ 10.000.000

**Aplicação adicional** R\$ 0,01

**Resgate** R\$ 0,01

**Saldo mínimo** R\$ 1.000.000

**Tributação** longo prazo

**Taxa de adm (a.a.)** 0,1%

**Taxa de saída** zero

**Taxa de performance** zero

**Cotização de aplicação** D+0

**Cotização de resgate** D+0

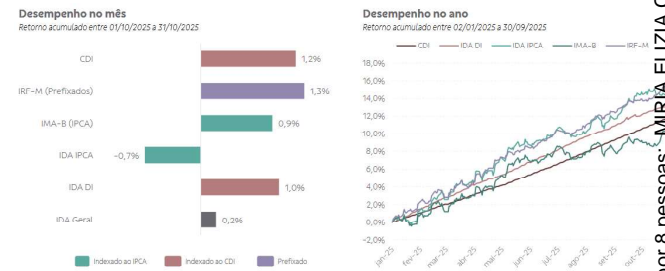
**Crédito em conta** D+0

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

CNPJ: 11.046.645/0001-81 | Artigo 7º, Inciso I, 'b'

## Índices de Debêntures da Anbima - IDA

O IDA IPCA sofreu o impacto da correção dos spreads ao longo do mês de outubro. O destaque positivo foi o índice de prefixados em razão do fechamento da curva de juros.

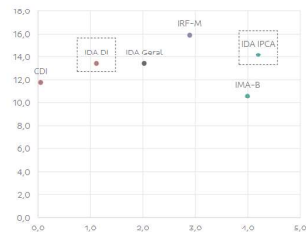


## Índices de Debêntures da Anbima - IDA

Índices ANBIMA selecionados.

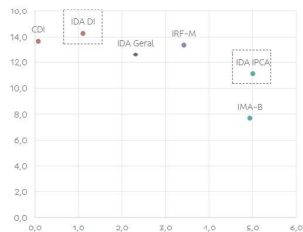
### Retorno vs. Risco – acumulado no ano

Retorno acumulado entre 02/01/2025 a 31/10/2025 - %



### Retorno vs. Risco – acumulado em 12 meses

Retorno acumulado entre 04/11/2024 a 31/10/2025 - %



Fonte: Economatica, Research BB-BI.



## BB Esp Régia Institucional Equilíbrio 30 Crédito Privado IS

### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	Últimos 12 meses	2025
Fundo	0,79%	0,41%	1,20%	1,19%	1,03%	1,02%	1,21%	1,17%	1,34%	1,15%	1,26%	1,25%	13,83%	12,40%
CDI	0,79%	0,93%	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	13,69%	11,78%
%CDI	100,00%	44,09%	118,81%	120,20%	107,29%	96,23%	106,14%	106,36%	104,69%	99,14%	103,28%	97,66%	101,02%	106,36%

**Grau de risco** médio

**Data de início** 21/05/2024

**Patrimônio Líquido** R\$ 2,27 bilhões

**Categoria Anbima** renda fixa duração livre grau de investimento

**Aplicação Inicial** R\$ 100

**Aplicação adicional** R\$ 100

**Resgate** R\$ 100

**Saldo mínimo** R\$ 100

**Tributação** longo prazo

**Taxa de adm (a.a.)** 0,85%

**Taxa de saída** zero

**Taxa de performance** zero

**Cotização de aplicação** D+0

**Cotização de resgate** D+30

**Crédito em conta** D+31

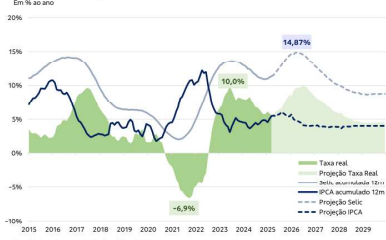
**Horário limite (horário de Brasília)** 13:00

CNPJ: 55.828.51/0001-62 | Artigo 7º, Inciso IV

## 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



### Ganho real acima da inflação com a Selic

Período	Selic Acumulada	Inflação Acumulada	100% Selic
Últimos 5 anos	54,15%	35,47%	IPCA + 2,6%
Últimos 10 anos	142,70%	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%

Fonte: Bloomberg, BB Assessoramento Econômico, Economatica, BB-BI.

Fonte: BB Assessoramento Econômico 27/11/2024.



## Retornos anuais de ativos onshore

Em ciclos de queda da Selic, os ativos de risco, normalmente, apresentam retornos superiores ao do CDI.

### Comparativo de Retorno CDI x Prefixado

Retorno acumulado em 12 meses vs. Selic (taxa em %)



Fonte: Bloomberg, Elaboração: BB Private.

## Retornos anuais de ativos onshore

	DIFERENÇA DO IPCA + 6% a.a.												DIFERENÇA DO IPCA + 5,2% a.a.		
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024	2024
IMA-B	-3,66%	-4,09%	-2,00%	-3,99%	1,20%	1,12%	-3,50%	-4,60%	-8,37%	-11,97%	0,63%	3,25%	0,81%		
IFC-10-1	5,00%	-11,93%	-0,94%	-13,98%	7,67%	3,30%	3,65%	-3,31%	-11,64%	-6,66%	8,53%	-13,11%	-8,45%		
IRF-M	2,13%	-9,68%	-1,42%	-10,13%	10,73%	6,15%	0,81%	1,44%	-4,07%	-18,63%	-3,28%	0,24%	-8,45%		
IMA-B	14,51%	-22,31%	1,73%	-8,38%	12,17%	3,75%	3,14%	12,36%	-4,36%	-17,90%	-5,74%	6,06%	-12,24%		
IMA-B 5	4,82%	-9,51%	1,18%	-1,80%	2,84%	5,53%	-0,05%	2,56%	-2,72%	-12,07%	-2,34%	2,13%	-4,14%		
IMA-B 5+	22,05%	-29,36%	3,79%	-11,55%	18,40%	3,07%	5,49%	19,78%	-5,27%	-23,19%	-8,81%	9,28%	-18,93%		
IMA Geral	5,57%	-15,72%	-0,46%	-7,94%	8,36%	3,77%	0,12%	2,23%	-5,43%	-15,68%	-2,45%	4,80%	-5,21%		
IMA-Geral ex-F	4,71%	-14,36%	-0,45%	-8,01%	8,44%	3,64%	-0,13%	3,04%	-5,40%	-16,07%	-2,33%	4,01%	-5,73%		
IBOVESPA	-4,70%	-27,79%	-15,73%	-30,57%	26,30%	17,81%	5,11%	20,99%	-7,85%	-28,56%	-7,42%	12,29%	-20,86%		
SMLL	16,50%	-27,51%	-29,78%	-39,61%	19,11%	40,31%	-17,98%	-17,61%	-11,42%	-32,84%	-27,17%	7,12%	-35,34%		
	Investimento no Exterior														
Global Aggregate						6,67%	5,76%	28,19%	-12,27%	-31,90%	-9,16%	22,10%			
Global High Yield					-16,15%	0,99%	4,03%	7,31%	25,26%	6,54%	-28,94%	-4,53%	31,30%		
S&P 500	11,38%	36,28%	13,48%	28,68%	-21,22%	12,16%	-0,09%	23,47%	39,13%	19,63%	-36,79%	5,27%	47,41%		
MSCI World	11,14%	29,97%	3,89%	25,72%	-24,74%	12,87%	-5,01%	19,64%	36,29%	12,37%	-36,81%	2,99%	39,34%		



## Índices Anbima

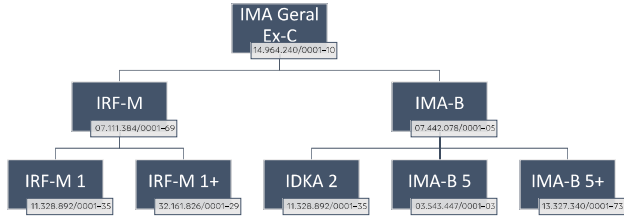
Índice	Data de Referência	IMA - Índice de Mercado ANBIMA					Peso (%)	Duration (d.u.)	Duration (anos)	Taxa Indicativa (%)
		Varição Mensal (%)	Varição Anual (%)	Varição Últimos 12 Meses (%)	Varição Últimos 24 Meses (%)					
IFI-M 1+	31/10/2025	1,41	17,87	13,09	21,44	15,02	794	3,15	13,45	
IFI-M	31/10/2025	1,57	16,98	15,41	22,79	22,03	678	2,29	13,62	
IFI-GERAL ex-C	31/10/2025	1,25	12,28	12,16	22,25	89,85	531	2,11	-	
IFI-M 1	31/10/2025	1,20	12,25	15,68	25,22	7,00	116	0,46	14,62	
IFES (Selic)	31/10/2025	1,29	11,97	13,87	26,71	92,50	1	0,00	Selic	
IFB 5+	31/10/2025	1,06	11,30	6,19	9,30	13,61	2464	9,78	7,42	
IFB 5	31/10/2025	1,05	10,57	7,89	13,74	24,32	1634	6,48	7,99	
IFB 5	31/10/2025	1,03	9,42	9,51	19,90	10,71	678	2,29	6,71	

Fonte:

Assinado por 8 pessoas: MIRIA ELIZIA CAMPESTRINI STRAPPAZZON, POLIANE CRISTINA FRIEDRICH, MARILDE SANTINI, CASSIO AURÉLIO TEIXEIRA, LUAN LEONARDO BOTURA, ADEMILSON CANDIDO SILVA, MARCIO LUIS CAVALHERI e GEAN GERONIMO DRANKA. Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://patrimonio.1doc.com.br/verificacao/02FD-73C6-802E-EF8C> e informe o código 02FD-73C6-802E-EF8C.



## Fundos de Índices Anbima = 7, I, 'b'



## FUNDOS VÉRTICE | TAXAS INDICATIVAS

14/06/2025

Nome do Fundo	CNPJ	Carência	Tx. Adm. %	Taxa Média (IPCA +)
BB RF TP 2026 Especial	39.255.739/0001-80	15/08/2026	0,06	10,07%
BB RF TP 2027 Especial	49.964.637/0001-97	15/05/2027	0,06	8,66%
BB RF TP 2028 Especial	50.099.960/0001-29	15/08/2028	0,06	8,03%
BB RF TP 2029 Especial	59.816.458/0001-66	15/05/2029	0,06	7,82%
BB RF TP 2030 II	53.749.879/0001-60	15/08/2030	0,07	7,72%
BB RF TP 2032	49.963.829/0001-89	15/08/2032	0,15	7,59%
BB RF TP 2035	54.603.050/0001-92	15/05/2035	0,10	7,39%
BB RF TP 2040	54.603.050/0001-92	15/08/2040	0,10	7,20%

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



## Renda variável - Brasil



### Dados Ibovespa

Indicador	Valor
Encerramento em 15/06/2025 (pts)	149.540
Preço médio (R\$)	172.000
Potência de votação (M)	15,0%
História (22 sem.)	149.234
História (22 sem.)	189.222
Variação m6 (M)	2,00%
Variação m12 (M)	24,32%
Variação em 12 meses (M)	15,20%

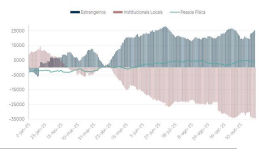
### Desempenho



### Câmbio e CDS (indicadores)



### Fluxo de Capital Acumulado na B3 (R\$ em mil)



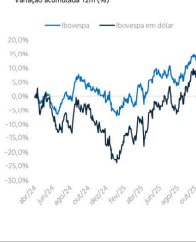
## Renda Variável Doméstica

A bolsa brasileira acumulou mais um mês de alta, novamente impulsionada pelo fluxo de investidores estrangeiros.

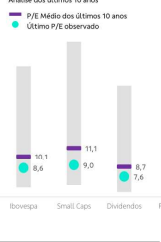
### Fluxo de Investimento Estrangeiro na B3



### Comportamento acumulado do Ibovespa



### P/E do Ibovespa e outros índices



## BB Ações Governança IS



### Performance Mensal

Mês	nov/24	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	ma/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	últimos 12 meses	2025
Fundo	-3,05%	-4,26%	5,11%	-2,97%	5,57%	3,41%	2,03%	1,67%	-4,24%	6,46%	3,39%	2,02%	15,29%	24,21%
IGCT	-3,10%	-4,44%	5,15%	-2,92%	5,73%	3,42%	2,03%	1,54%	-4,24%	6,33%	3,49%	1,95%	15,03%	24,22%
desvio*	0,05pp	0,18pp	-0,04pp	-0,05pp	-0,16pp	-0,01pp	0,00pp	0,13pp	0,00pp	0,13pp	-0,10pp	0,07pp	0,26pp	-0,01pp

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

**Grau de risco** alto

**Data de início** 10/06/2009

**Patrimônio Líquido** R\$ 659,6 milhões

**Categoria Anbima** ações indexadas

**Aplicação inicial** R\$ 0,01

**Aplicação adicional** R\$ 0,01

**Resgate** R\$ 0,01

**Saída mínimo** R\$ 0,01

**Tributação** 15%

**Taxa global (a.a.)** 1%

**Taxa de saída** zero

**Taxa de performance** zero

**Cotação de abertura** D+1

**Cotação de resgate** D+1

**Crédito em conta** D+3

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

CNPJ: 10.418.335/0001-88 | Art. 8º inciso I

## Avisos importantes

- Este material foi desenvolvido pelo Banco do Brasil, Governo (Gein), é confidencial e fornecido unicamente para fins informativos e exclusivamente ao destinatário, não constituindo oferta ou recomendação, indicação ou recomendação para realizar ou encerrar qualquer transação, mesmo que os termos expostos o indiquem.
- Este documento não pretende conferir toda a informação que um investidor possa desejar. Cada investidor, ao 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 pleno conhecimento dos riscos envolvidos.
- As taxas de retorno apresentadas não são garantia de rentabilidade e dependem 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 depende de fontes externas que podem apresentar distorções e impactar as simulações; 4) não configuram garantia de retorno esperada ou limitação de perda máxima; 5) devem ser utilizados como referência para procedimentos junto a órgãos reguladores ou fiscalizadores.
- As simulações efetuadas não consideram os encargos e taxa de administração dos 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 de perdas.
- Fundos de investimento não conferem garantia do administrador do fundo ou 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, recomendamos 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.

Assinado por 8 pessoas: MIRIA ELIZIA CAMPESTRINI STRAPPAZZON, POLIANE CRISTINA FRIEDRICH, MARILDE SANTINI, CASSIO AURÉLIO TEIXEIRA, LUAN LEONARDO BOTURA, ADEMILSON CANDIDO SILVA, MARCIO LUIS CAVALHERI e GEAN GERÔNIMO DRANKA. Para verificar a validade das assinaturas, acesse https://patbranco.1doc.com.br/verificacao/02FD-73C6-802E-EF8C e informe o código 02FD-73C6-802E-EF8C.





## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 02FD-73C6-802E-EF8C

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ MIRIA ELIZIA CAMPESTRINI STRAPPAZZON (CPF 618.XXX.XXX-97) em 03/12/2025 15:38:17 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ POLIANE CRISTINA FRIEDRICH (CPF 041.XXX.XXX-24) em 03/12/2025 15:51:58 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ MARILDE SANTINI (CPF 027.XXX.XXX-60) em 03/12/2025 15:53:19 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ CASSIO AURÉLIO TEIXEIRA (CPF 065.XXX.XXX-57) em 03/12/2025 15:54:09 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ LUAN LEONARDO BOTURA (CPF 066.XXX.XXX-06) em 03/12/2025 16:04:24 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ ADEMILSON CANDIDO SILVA (CPF 809.XXX.XXX-72) em 03/12/2025 16:06:11 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ MARCIO LUIS CAVALHERI (CPF 876.XXX.XXX-00) em 03/12/2025 16:11:11 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ GEAN GERÔNIMO DRANKA (CPF 053.XXX.XXX-99) em 03/12/2025 17:10:03 GMT-03:00  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://patobranco.1doc.com.br/verificacao/02FD-73C6-802E-EF8C>