



SÃO JOSÉ DO RIO PARDO - CONSOLIDADO

1º TRIMESTRE 2025



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 31.03.2025.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENTA FIXA	85,58%
------------	--------

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	5,08	0,24	1,57	3,21	5.250.756,03	1,91	910.826.098,93	0,58
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI	6,09	0,23	2,13	3,39	11.792.102,14	4,30	219.356.980,54	5,38
BB	BB	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 FI	6,76	0,23	3,17	4,13	11.636.422,66	4,24	719.407.522,26	1,62
BB	BB	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,07	0,05	0,95	3,00	68.090.438,00	24,83	35.334.260.643,18	0,19
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,07	0,05	0,93	2,94	32.271.613,97	11,77	10.338.432.246,20	0,31
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA BRASIL 2026 X TP FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	2,27	0,11	0,21	2,37	15.011.403,22	5,47	890.459.904,31	1,69
CEF	CEF	CAIXA BRASIL 2040 X TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	7,72	0,27	2,62	1,74	11.248.159,13	4,10	58.226.408,33	19,32
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	5,07	0,24	1,57	3,21	40.718.941,87	14,85	1.000.334.788,99	4,07
CAIXA DTVM	CEF	FIC CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	6,12	0,22	2,45	3,84	11.754.154,95	4,29	655.272.834,46	1,79
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			2,87	0,14	1,40	3,10	207.773.991,97	75,77		

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,09	0,05	0,98	3,10	8.039.284,88	2,93	21.247.736.610,03	0,04
BRADESCO	BRADESCO	BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,09	0,05	1,00	1,91	4.140.205,96	1,51	16.181.583.133,15	0,03
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	0,11	0,05	0,98	3,10	14.713.608,32	5,37	8.105.665.647,00	0,18
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			2,78	0,05	0,98	3,10	26.893.099,16	9,81		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
BB	BB	BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	3,38	0,00	0,44	2,63	0,00	0,00	97.239.396,14	0,00
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			3,38	0,00	0,44	2,63	0,00	0,00		
Renda Fixa			2,72	0,13	1,36	3,11	234.667.091,13	85,58		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENTA VARIÁVEL

8,86%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	19,69	-1,36	5,98	8,13	6.254.608,01	2,28	496.851.206,35	1,26
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	12,37	-1,07	3,23	7,04	6.436.214,56	2,35	1.096.648.736,54	0,59
CAIXA DTVM	CEF	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	13,88	-1,29	4,21	7,53	5.492.029,93	2,00	657.809.347,60	0,83
ITAU	ITAU	ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	14,08	-1,25	6,12	8,38	6.107.459,33	2,23	247.765.057,42	2,47
Sub-total Artigo 8º I			14,61	-1,24	4,87	7,77	24.290.311,83	8,86		
Renda Variável			14,61	-1,24	4,87	7,77	24.290.311,83	8,86		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR 5,56%

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Trim.				
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	18,05	-0,65	-9,62	-15,82	15.247.735,87	5,56	2.559.177.301,63	0,60
Sub-total Artigo 9º III			18,05	-0,65	-9,62	-15,82	15.247.735,87	5,56		
Investimentos no Exterior			18,05	-0,65	-9,62	-15,82	15.247.735,87	5,56		
Total			3,02	-0,04	0,98	2,26	274.205.138,83	100,00		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Política de Investimentos								
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	207.773.991,97	75,77	0,00	60,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	26.893.099,16	9,81	0,00	10,00	60,00	0,00	60,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	0,00	0,00	0,00	5,00	5,00	0,00	5,00
	Total Renda Fixa	234.667.091,13	85,58					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	24.290.311,83	8,86	0,00	15,00	30,00	0,00	30,00
	Total Renda Variável	24.290.311,83	8,86					30,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	15.247.735,87	5,56	0,00	10,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	15.247.735,87	5,56					10,00
Total		274.205.138,83	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	Atribuição Desemp. (%)	No Trimestre (R\$)
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	1,40 145,94	3,10 103,84	3,10 103,84	2,64 45,98	5,46 48,49	1,05	6.135.478,39
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,98 102,33	3,10 104,00	3,10 104,00	4,05 70,64	5,22 46,38	0,10	837.914,90
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	0,44 45,66	2,63 88,08	2,63 88,08	2,55 44,41	5,50 48,83	0,01	160.928,80
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	4,87 -1,21	7,77 -0,53	7,77 -0,53	-3,20 -2,02	-4,10 -5,78	0,42	1.750.720,99
Artigo 9º III % do CDI	-9,62 -1.001,47	-15,82 -530,03	-15,82 -530,03	0,78 13,63	23,20 206,01	-0,59	-2.794.569,28
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO - CONSOLIDADO (Total)						0,98	6.090.473,80

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	5.239.618,90	0,00	-156.094,54	0,00	5.250.756,03	167.231,67
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI	11.754.209,23	0,00	-357.388,14	0,00	11.792.102,14	395.281,05
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 FI	11.174.580,27	0,00	0,00	0,00	11.636.422,66	461.842,39
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	65.602.755,44	513.482,68	0,00	0,00	68.090.438,00	1.974.199,88
BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	4.016.873,72	0,00	-4.148.710,50	0,00	0,00	131.836,78
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	15.471.745,57	27.951.430,47	-11.871.327,91	0,00	32.271.613,97	719.765,84
CAIXA BRASIL 2026 X TP FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	15.104.290,54	0,00	0,00	449.684,74	15.011.403,22	356.797,42
CAIXA BRASIL 2040 X TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	11.425.683,88	0,00	0,00	374.367,35	11.248.159,13	196.842,60
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	40.690.828,97	0,00	0,00	1.269.203,94	40.718.941,87	1.297.316,84
FIC CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	11.319.791,03	0,00	0,00	0,00	11.754.154,95	434.363,92
	191.800.377,55	28.464.913,15	-16.533.521,09	2.093.256,03	207.773.991,97	6.135.478,39

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	7.797.240,81	0,00	0,00	0,00	8.039.284,88	242.044,07
BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,00	4.062.945,54	0,00	0,00	4.140.205,96	77.260,41
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	22.101.741,88	2.093.256,03	-10.000.000,00	0,00	14.713.608,32	518.610,41
	29.898.982,69	6.156.201,57	-10.000.000,00	0,00	26.893.099,16	837.914,90

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	6.121.363,98	0,00	-6.282.292,78	0,00	0,00	160.928,80
	6.121.363,98	0,00	-6.282.292,78	0,00	0,00	160.928,80

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	5.784.410,14	0,00	0,00	0,00	6.254.608,01	470.197,87
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	6.012.918,61	0,00	0,00	0,00	6.436.214,56	423.295,95
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	5.107.210,94	0,00	0,00	0,00	5.492.029,93	384.818,99
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	5.635.051,15	0,00	0,00	0,00	6.107.459,33	472.408,18
	22.539.590,84	0,00	0,00	0,00	24.290.311,83	1.750.720,99

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financeiro Trimestre (R\$)
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	17.192.305,15	850.000,00	0,00	0,00	15.247.735,87	-2.794.569,28
	17.192.305,15	850.000,00	0,00	0,00	15.247.735,87	-2.794.569,28

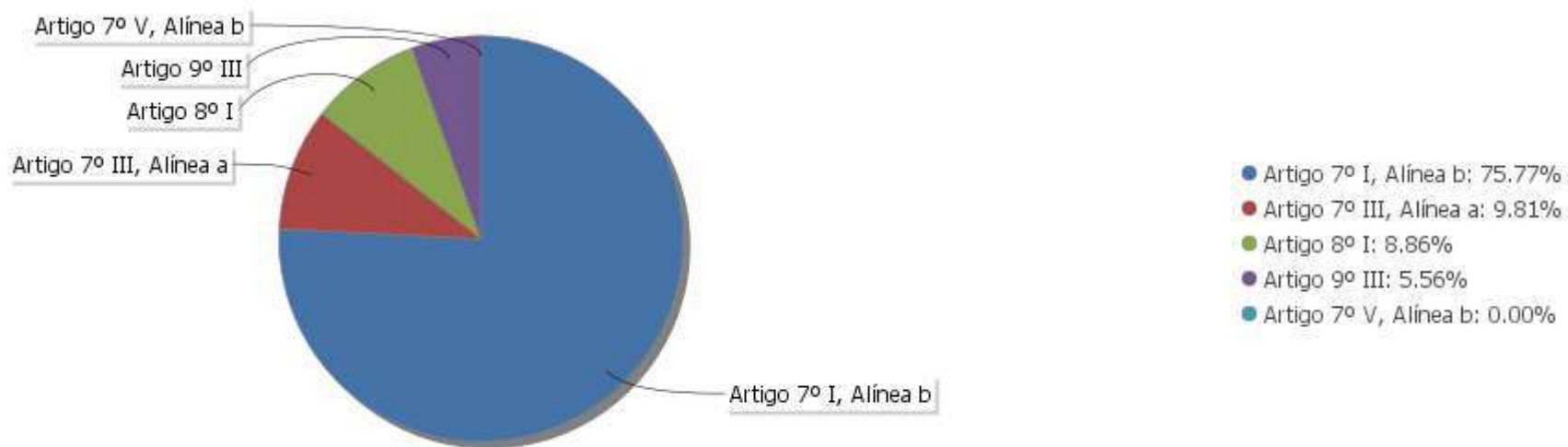
EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

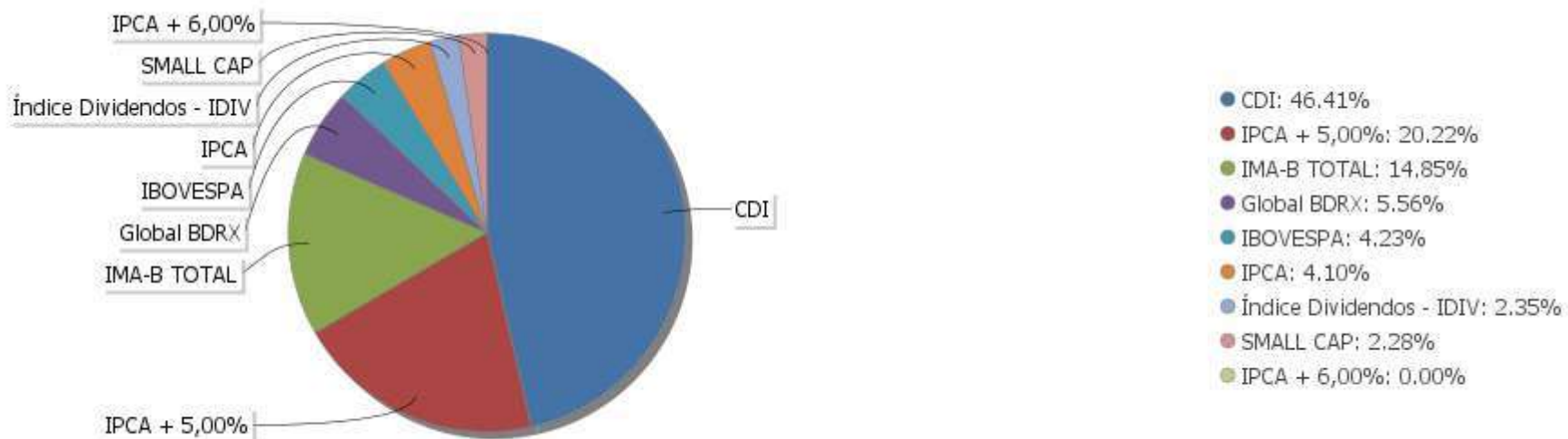
Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	169.876.357,56	61,95	169.876.357,56	61,95	40,00
de 31 dias a 365 dias	11.928.244,49	4,35	181.804.602,05	66,30	60,00
acima de 365 dias	92.400.536,78	33,70	274.205.138,83	100,00	100,00

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

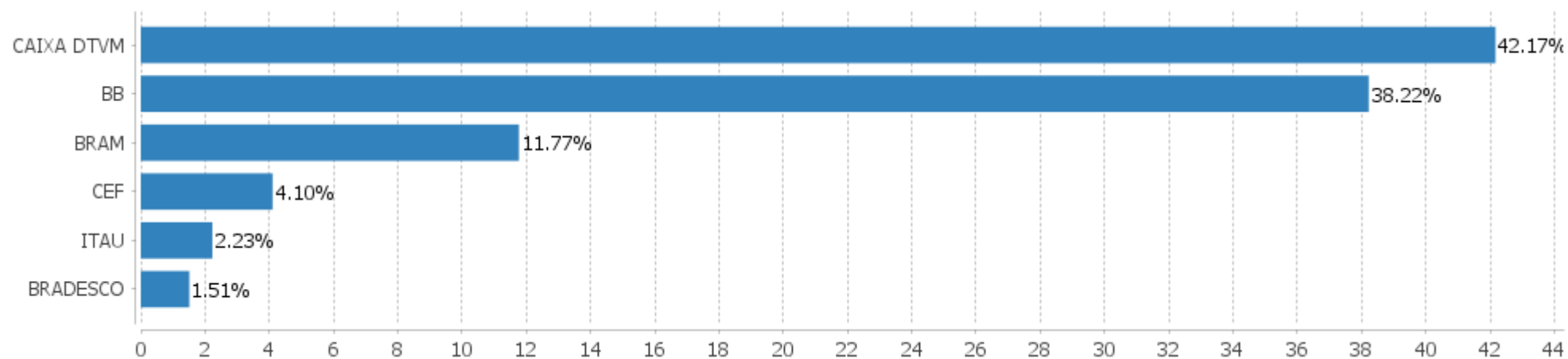


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,06	0,20	0,98										2,26
INPC + 5,17%	0,44	1,89	0,89										3,25
p.p. indexador	0,62	-1,69	0,09										-0,99
2024	0,24	0,90	0,67	-0,90	0,99	0,55	1,63	1,21	-0,35	0,25	0,36	-0,73	4,89
INPC + 5,10%	1,01	1,19	0,59	0,81	0,88	0,65	0,72	0,29	0,90	1,07	0,71	0,90	10,13
p.p. indexador	-0,77	-0,29	0,09	-1,71	0,11	-0,10	0,91	0,92	-1,24	-0,81	-0,35	-1,63	-5,24
2023	1,20	0,39	1,42	1,07	1,86	2,01	1,16	0,18	0,15	-0,23	2,43	1,80	14,27
INPC + 4,90%	0,88	1,11	1,08	0,87	0,78	0,30	0,31	0,64	0,49	0,52	0,48	0,93	8,73
p.p. indexador	0,32	-0,72	0,34	0,20	1,08	1,71	0,86	-0,46	-0,34	-0,75	1,95	0,86	5,54
2022	-0,13	0,23	2,12	-0,15	0,74	-0,79	0,56	1,17	0,62	1,66	-0,60	0,44	5,99
INPC + 5,04%	1,08	1,38	2,15	1,42	0,88	1,03	-0,19	0,14	0,09	0,86	0,77	1,12	11,25
p.p. indexador	-1,22	-1,14	-0,03	-1,56	-0,14	-1,82	0,75	1,03	0,53	0,80	-1,38	-0,68	-5,26
2021	-0,57	-1,11	-0,06	0,67	0,80	0,18	-0,47	-0,90	-0,32	-1,91	1,93	0,79	-1,03
INPC + 5,47%	0,69	1,20	1,35	0,81	1,41	1,05	1,49	1,35	1,65	1,59	1,27	1,22	16,16
p.p. indexador	-1,27	-2,31	-1,41	-0,13	-0,61	-0,87	-1,97	-2,25	-1,97	-3,50	0,67	-0,43	-17,19
2020	0,42	0,34	-3,70	1,08	1,50	1,39	2,42	-0,97	-0,96	-0,03	1,53	3,01	6,03
INPC + 5,89%	0,69	0,58	0,68	0,22	0,20	0,78	0,97	0,84	1,35	1,37	1,41	1,97	11,63
p.p. indexador	-0,28	-0,24	-4,38	0,86	1,30	0,61	1,45	-1,81	-2,31	-1,40	0,12	1,04	-5,61
2019	1,87	0,46	0,56	1,11	2,30	2,49	1,07	-0,12	2,05	2,15	-1,15	1,33	14,99
INPC + 6,00%	0,87	1,01	1,21	1,09	0,66	0,45	0,63	0,63	0,44	0,57	1,01	1,71	10,78
p.p. indexador	0,99	-0,54	-0,65	0,02	1,64	2,04	0,44	-0,75	1,61	1,57	-2,15	-0,39	4,21
2018										2,22	0,51	1,15	3,92
INPC + 6,00%										0,91	0,21	0,60	1,74
p.p. indexador										1,31	0,29	0,55	2,18

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	35	44,87
Meses abaixo - Meta Atuarial	43	55,13
Rentabilidade	Mês	
Maior rentabilidade da Carteira	3,01	2020-12
Menor rentabilidade da Carteira	-3,70	2020-03

Relatório

Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	2,26	3,25	-0,99	2,92
06 meses	2,13	6,03	-3,90	3,37
12 meses	5,35	10,61	-5,26	3,02
24 meses	18,95	19,91	-0,96	2,65
36 meses	27,08	31,40	-4,32	3,03
48 meses	30,84	54,69	-23,86	3,24
60 meses	40,48	74,92	-34,43	3,68

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Desde 28/09/2018	62,90	101,01	-38,11	4,29

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução No Ano

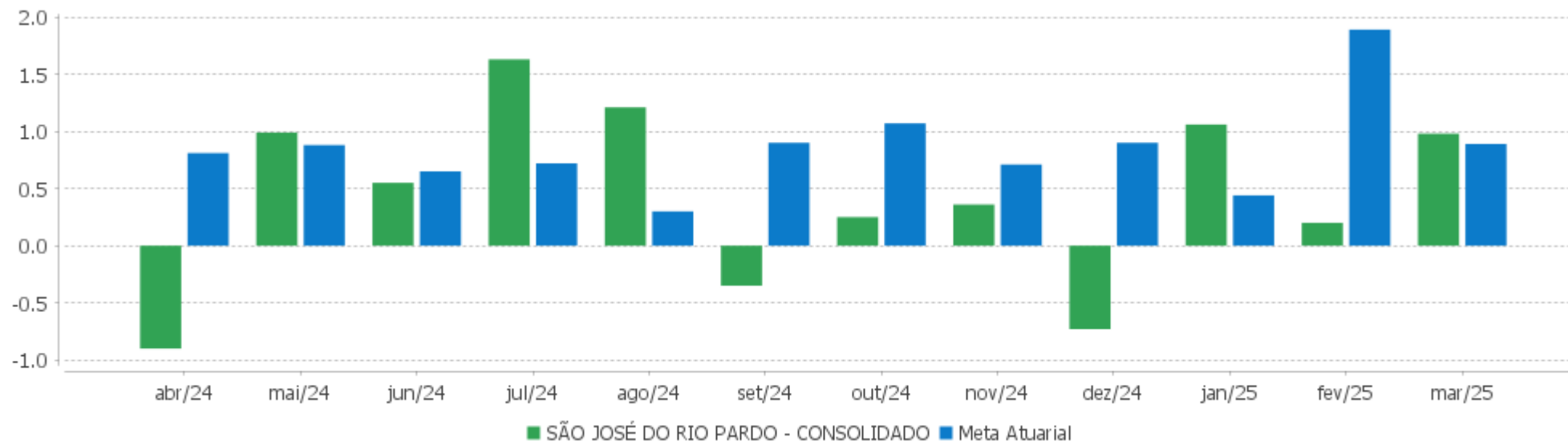


Patrimônio Líquido No Ano



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI Var. IPCA + 6,00% p.p.	1,82 0,82	4,04 0,55	4,04 0,55	3,96 -2,60	6,95 -4,88	17,82 -5,23	29,45 -7,05
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	1,57 -0,27	3,21 -0,24	3,21 -0,24	0,76 0,66	1,56 0,82	12,70 0,05	21,39 0,28
CAIXA BRASIL 2040 X TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA Var. IPCA p.p.	2,62 2,06	1,74 -0,30	1,74 -0,30	-3,50 -7,05	-4,45 -9,92		
CAIXA BRASIL 2026 X TP FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA Var. IPCA + 5,00% p.p.	0,21 -0,72	2,37 -0,88	2,37 -0,88	3,81 -2,26			
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA % do CDI	0,93 96,82	2,94 98,66	2,94 98,66	5,59 97,54	11,00 97,65	24,38 97,45	40,43 97,15
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO % do CDI	0,95 99,12	3,00 100,47	3,00 100,47	5,72 99,76	11,23 99,73	24,92 99,60	41,42 99,51
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI Var. IPCA + 5,00% p.p.	2,13 1,20	3,39 0,14	3,39 0,14	-0,44 -6,51	-0,16 -10,94		
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI Var. IPCA + 5,00% p.p.	1,57 0,64	3,21 -0,04	3,21 -0,04	0,75 -5,31	1,54 -9,23	12,64 -8,12	
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 FI Var. IPCA + 5,00% p.p.	3,17 2,24	4,13 0,88	4,13 0,88	-1,17 -7,23	-1,35 -12,12		
FIC CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA Var. IPCA + 5,00% p.p.	2,45 1,52	3,84 0,58	3,84 0,58	-0,46 -6,53	-0,33 -11,10		
BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA % do CDI	1,00 104,36	3,09 103,56	3,09 103,56	5,79 101,04	11,70 103,89	26,57 106,21	43,92 105,52
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI % do CDI	0,98 101,63	3,10 104,00	3,10 104,00	5,74 100,11	11,37 100,98	25,18 100,67	41,77 100,37
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA % do CDI	0,98 102,13	3,10 103,93	3,10 103,93	5,76 100,44	11,30 100,34	25,73 102,84	42,34 101,73
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI Var. IBOVESPA p.p.	6,12 0,04	8,38 0,09	8,38 0,09	-1,00 0,18	2,00 0,31	28,61 0,76	9,68 1,13
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO Var. SMALL CAP p.p.	5,98 -0,76	8,13 -0,75	8,13 -0,75	-6,12 -0,67	-15,91 -1,01	3,30 -2,34	-25,83 -1,93
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS Var. IBOVESPA p.p.	4,21 -1,87	7,53 -0,76	7,53 -0,76	-3,37 -2,19	-3,15 -4,83	21,47 -6,39	0,93 -7,62
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	3,23	7,04	7,04	-2,16	3,35	30,69	17,14

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	-2,29	0,85	0,85	-1,35	-4,14	-6,04	-10,80
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	-9,62	-15,82	-15,82	0,78	23,20	63,17	57,32
Var. Global BDRX p.p.	-0,18	-0,13	-0,13	-0,53	-0,91	-3,94	-4,72
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO - CONSOLIDADO	0,98	2,26	2,26	2,13	5,35	18,95	27,08
Var. INPC + 5,17% p.p.	0,09	-0,99	-0,99	-3,92	-5,32	-1,27	-4,86
CDI	0,96	2,98	2,98	5,73	11,26	25,02	41,62
IBOVESPA	6,08	8,29	8,29	-1,18	1,68	27,85	8,55
INPC + 6,00%	0,95	3,45	3,45	6,46	11,54	22,11	35,08
IPCA + 6,00%	1,00	3,49	3,49	6,56	11,83	23,05	36,50

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	D+0	D+0	D+30	D+30		0,20
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	D+0	D+0	D+0	D+0		
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 FI	D+0	D+0	D+0	D+0		
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	D+0	D+0	D+0	D+0		0,10
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,15
BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
CAIXA BRASIL 2026 X TP FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,10
CAIXA BRASIL 2040 X TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0		
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		0,70
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	D+1 du	D+0	D+1 du	D+3 du		1,50
FIC CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	D+0	D+0	D+0	D+0		0,01
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	D+1 du	D+0	D+30 du	D+32 du		1,72
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	D+1 du	D+0	D+21 du	D+23 du		1,72
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	D+0	D+0	D+1 du	D+3 du		0,30

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,01	3,33	3,33	5,53	10,39	23,95	40,29	47,50	51,19
IRF-M 1+	1,62	5,47	5,47	1,04	2,16	17,76	30,80	31,54	33,92
IRF-M TOTAL	1,39	4,63	4,63	2,58	4,82	19,52	33,33	36,25	39,32
IMA-B 5	0,55	3,11	3,11	3,95	7,25	17,58	29,79	41,10	53,09
IMA-B 5+	2,83	3,70	3,70	-2,70	-3,80	9,08	14,56	14,96	28,76
IMA-B TOTAL	1,84	3,45	3,45	0,11	0,75	12,65	21,11	26,56	39,71
IMA-GERAL TOTAL	1,27	3,50	3,50	3,61	7,02	20,50	33,54	40,10	47,08
IDKA 2	0,41	3,11	3,11	3,92	6,74	16,86	28,79	40,51	52,56
IDKA 20	4,93	3,17	3,17	-10,19	-14,48	1,48	1,37	-6,25	8,00
CDI	0,96	2,98	2,98	5,73	11,26	25,02	41,62	50,70	54,06

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	6,08	8,29	8,29	-1,18	1,68	27,85	8,55	11,68	78,39
IBRX 100	5,94	8,17	8,17	-1,12	2,04	27,74	7,24	10,23	78,76
IBRX 50	5,96	7,98	7,98	-0,58	3,40	29,13	9,04	13,55	87,05
SMALL CAP	6,73	8,87	8,87	-5,46	-14,90	5,64	-23,89	-31,35	12,99
Índice Consumo - ICON	12,27	8,07	8,07	-5,73	-9,91	2,48	-36,60	-48,38	-22,08
Índice Dividendos - IDIV	5,52	6,19	6,19	-0,81	7,49	36,73	27,94	42,86	99,07

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	-7,47	-11,52	-11,52	2,64	22,75	54,35	50,13	42,37	139,83

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	6,14	6,32	6,32	0,22	-2,79	20,00	19,18	16,38	32,84

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	-5,89	-8,83	-8,83	2,35	21,39	44,55	40,89	23,82	106,54

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,56	2,04	2,04	3,55	5,48	9,62	14,72	27,68	35,47
INPC	0,51	2,00	2,00	3,45	5,20	8,78	13,52	26,84	35,64
IGPM	-0,34	0,99	0,99	4,83	8,58	3,96	4,13	19,51	56,68
SELIC	0,96	2,98	2,98	5,73	11,26	25,02	41,62	50,70	54,05

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Trimestre	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,86	3,01	3,01	5,57	9,71	18,49	28,96	49,27	64,66
IPCA + 5,00%	0,93	3,25	3,25	6,06	10,77	20,76	32,70	55,07	72,69
IPCA + 5,50%	0,97	3,37	3,37	6,31	11,30	21,90	34,59	58,04	76,82
IPCA + 5,89%	0,99	3,46	3,46	6,51	11,72	22,80	36,08	60,38	80,10
IPCA + 6,00%	1,00	3,49	3,49	6,56	11,83	23,05	36,50	61,04	81,03
INPC + 4,00%	0,81	2,97	2,97	5,47	9,43	17,58	27,61	48,29	64,87
INPC + 6,00%	0,95	3,45	3,45	6,46	11,54	22,11	35,08	59,98	81,26

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
1	14/01/2025	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	200.000,00	0,00	20.337,95548081	9,8338301600
2	16/01/2025	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	60.000,00	28.889,71481370	2,0768637000
3	28/01/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	5.160.000,00	0,00	289.179,76250750	17,8435723000
4	30/01/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.727.058,25	152.693,88448970	17,8596429000
5	30/01/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	572.941,75	32.080,24677720	17,8596429000
6	30/01/2025	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	44.000,00	20.977,77404830	2,0974580000
7	03/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	10.000.000,00	0,00	559.380,35290288	17,8769239000
8	03/02/2025	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	0,00	4.044.710,50	1.923.810,91890070	2,1024470000
9	03/02/2025	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	0,00	10.000.000,00	4.594.802,72673973	2,1763720000
10	04/02/2025	BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA	3.650.000,00	0,00	195.465,86800000	18,6733369000
11	05/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	769.695,22	43.014,48284330	17,8938620000
12	05/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	810.304,78	45.283,95178970	17,8938620000
13	06/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	300.000,00	0,00	16.758,09389260	17,9017973000
14	06/02/2025	BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA	412.945,54	0,00	22.092,54200000	18,6916266000
15	06/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	157.249,22	0,00	8.783,99064430	17,9017973000
16	06/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	202.937,89	0,00	11.336,17404990	17,9017973000
17	07/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	560.000,00	0,00	31.267,71895560	17,9098450000
18	07/02/2025	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	437.000,00	0,00	44.864,85982481	9,7403625400
19	17/02/2025	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	0,00	156.094,54	133.102,62064800	1,1727382920
20	17/02/2025	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI	0,00	357.388,14	339.805,27165500	1,0517439540
21	18/02/2025	BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	513.482,68	0,00	135.123,04943000	3,8001116920
22	19/02/2025	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	2.093.256,03	0,00	955.997,53654000	2,1896040000
23	24/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	80.000,00	4.443,19906510	18,0050452000
24	25/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	2.660.000,00	0,00	147.665,96183000	18,0136300000
25	27/02/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	3.400.000,00	188.563,50266110	18,0310609000
26	05/03/2025	BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	0,00	6.282.292,78	1.928.585,14441400	3,2574619800
27	06/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	5.250.000,00	0,00	290.744,34323230	18,0571011000
28	14/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	100.000,00	0,00	5.522,35814500	18,1082062000

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
29	17/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	400.000,00	0,00	22.078,95397510	18,1168003000
30	17/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	161.243,36	0,00	8.900,21181050	18,1168003000
31	17/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	91.327,91	5.041,06180380	18,1168003000
32	19/03/2025	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	213.000,00	0,00	24.286,40368891	8,7703392700
33	25/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.000.000,00	0,00	165.102,65108730	18,1705138000
34	28/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	1.048.248,39	57.601,77700310	18,1981954000
35	28/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	2.321.751,61	127.581,41996870	18,1981954000
36	28/03/2025	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,00	50.000,00	2.747,52517490	18,1981954000
Total			35.471.114,72	32.815.813,87		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 4.442.318,49

Value-At-Risk: 1,62%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	1,92	1,36	5,00	1,01	0,20	1,35	234.667.091,13	85,58
Artigo 8º	13,52	8,55	20,00	0,59	0,29	4,87	24.290.311,83	8,86
Artigo 9º	23,94	9,75	20,00	0,02	-0,44	-9,62	15.247.735,87	5,56
SÃO JOSÉ DO RIO PARDO - CONSOLIDADO		1,62		1,62			274.205.138,83	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 1,36%

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2030 FI	4,21	2,75	0,05	2,75	0,15	1,57	5.250.756,03	1,91
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI	5,05	3,33	0,13	3,33	0,23	2,13	11.792.102,14	4,30
BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2035 FI	5,54	4,25	0,15	4,26	0,40	3,17	11.636.422,66	4,24
BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO	0,03	0,03	-0,00	0,02	-0,31	0,95	68.090.438,00	24,83
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,03	0,03	-0,00	0,02	-1,07	0,93	32.271.613,97	11,77
CAIXA BRASIL 2026 X TP FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	1,40	1,03	0,04	1,05	-0,54	0,21	15.011.403,22	5,47
CAIXA BRASIL 2040 X TÍTULOS PÚBLICOS FIF RF - RESPONSABILIDADE LIMITADA	5,87	5,00	0,17	5,00	0,28	2,62	11.248.159,13	4,10
FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	4,20	2,74	0,35	1,16	0,15	1,57	40.718.941,87	14,85
FIC CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	5,03	3,75	0,14	3,75	0,30	2,45	11.754.154,95	4,29
Sub-total	2,17	1,54	1,01		0,20	1,40	207.773.991,97	75,77

Artigo 7º III, Alínea a

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,05	0,07	0,00	0,06	0,31	0,98	8.039.284,88	2,93
BRADESCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,07	0,04	-0,00	0,03	0,64	1,00	4.140.205,96	1,51
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FIXA	0,06	0,04	-0,00	0,03	0,32	0,98	14.713.608,32	5,37
Sub-total	0,05	0,04	-0,00		0,48	0,98	26.893.099,16	9,81

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	2,69	NaN	0,00	NaN	0,32	1,82	0,00	0,00
Sub-total	1,59	NaN	0,00		-0,33	0,44	0,00	0,00

Renda Variável

Value-At-Risk: 8,55%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	16,16	12,21	0,22	1,20	0,31	5,98	6.254.608,01	2,28
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	10,54	6,39	0,11	2,45	0,22	3,23	6.436.214,56	2,35
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	13,09	7,86	0,12	1,60	0,25	4,21	5.492.029,93	2,00
ITAÚ PRIVATE AÇÕES INDEX IBOVESPA FIC DE FI	15,32	8,43	0,14	0,05	0,34	6,12	6.107.459,33	2,23
Sub-total	13,52	8,55	0,59		0,29	4,87	24.290.311,83	8,86

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 9,75%

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	23,94	9,75	0,02	1,58	-0,44	-9,62	15.247.735,87	5,56
Sub-total	23,94	9,75	0,02		-0,44	-9,62	15.247.735,87	5,56

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

(5) Limite Política de Investimentos (%)



RELATÓRIO MACROECONÔMICO

1º TRIMESTRE DE 2025

Prezados(as) Senhores(as),

Este documento tem por objetivo apresentar as principais informações macroeconômicas ocorridas ao longo do primeiro trimestre de 2025, na intenção de contribuir com um enfoque adicional para explicação de resultados acerca do período analisado.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

O presente relatório, concluído e disponibilizado em 22.04.2025, apresenta todas as informações de índices de performance disponíveis até o dia 31.03.2025, data de fechamento do primeiro trimestre de 2025.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela LDB CONSULTORIA FINANCEIRA.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe LDB Empresas.

“Tudo é considerado impossível até acontecer.”

-Nelson Mandela-

1. COMENTÁRIO SOBRE O TRIMESTRE:

MERCADOS INTERNACIONAIS

Ao longo do trimestre, o cenário internacional foi marcado por uma escalada histórica da incerteza comercial, resultante das tarifas impostas pelos EUA. Esse ambiente instável gerou volatilidade nos ativos ao longo do mês. Vale mencionar que apenas em meados de abril foi anunciado pelos EUA o pacote de “tarifas recíprocas”, mas ainda não há clareza sobre os efeitos temporários e estruturais dessa política no médio e longo prazo.

Nos EUA, a atividade econômica desacelerou devido ao inverno rigoroso e à crescente incerteza no consumo, agravada pelas recentes políticas do governo, o que elevou os temores de uma possível recessão. No campo político, o governo intensificou o discurso protecionista, gerando volatilidade nos mercados e pressionando as ações de empresas com forte exposição ao comércio internacional. No curto prazo, essa nova postura coloca o país em um caminho mais isolado na economia global, além de contribuir para um cenário de estagflação.

Diante do cenário de incertezas, especialmente em relação aos impactos das novas políticas governamentais e da política comercial norte-americana, o FED optou por manter a taxa de juros inalterada no intervalo de 4,25% a 4,50%. A decisão sinaliza confiança na condução da política monetária, mas reforça uma postura mais cautelosa. O comunicado divulgado foi conservador, destacando que os próximos movimentos dependerão da evolução dos dados econômicos.

No trimestre, a China registrou uma recuperação econômica moderada, com expansão na indústria e nos serviços. Persistem desafios, como a deflação e as dificuldades no mercado de trabalho. Já ao fim do período, a situação se agravou com a imposição de tarifas “recíprocas” entre EUA e China, gerando incertezas adicionais e um cenário que pressiona as exportações e afeta a confiança empresarial, o que pode comprometer a meta de crescimento para 2025.

Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos negativos no período. Onde, no 1º trimestre de 2025 o MSCI ACWI e o S&P 500 respectivamente renderam -1,69% e -4,59%. Assim, no acumulado dos últimos 12 meses obtiveram retorno de +5,62% e +6,80%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, devido a desvalorização do Dólar frente ao Real, o MSCI ACWI e o S&P 500 apresentaram rendimentos positivos, respectivamente, de -8,83% e -11,52% no 1º trimestre de 2025, enquanto, no acumulado dos últimos 12 meses apresentaram retornos positivos de +21,39% e +22,75%.

BRASIL

Localmente, ao longo do período, a curva de juros apresentou alta nos vencimentos mais curtos, indicando uma perspectiva de continuidade na elevação da taxa Selic. Por outro lado, a bolsa e o real se valorizaram devido à entrada de capital estrangeiro, em função das políticas do governo dos EUA.

A queda da popularidade do governo, apontada por diversas pesquisas de opinião, levou ao surgimento de estratégias para melhorar sua imagem. Além da tentativa de aprimorar a comunicação, foram apresentadas medidas de estímulo econômico. No entanto, essas medidas podem dificultar a desaceleração da economia e, consequentemente, o controle da inflação pelo Banco Central do Brasil.

Na parte fiscal, a aprovação da LOA de 2025, com a inclusão dos programas Vale-Gás e Pé-de-Meia nas despesas primárias e na meta fiscal, foi positiva para a credibilidade econômica. Por outro lado, medidas como a liberação do FGTS e a nova linha de crédito consignado podem enfraquecer os efeitos da alta de juros. Já a proposta de isenção de IR até R\$ 5 mil em 2026 gera dúvidas sobre as medidas compensatórias para a perda de arrecadação.

No primeiro trimestre, houve a continuidade do movimento de elevação dos juros básicos até o atual patamar de 14,25%. Vale destacar que o aumento de juros ocorrido no trimestre, foi em acordo com a decisão tomada no fim de 2024. Além disso, o Copom indicou que a próxima alta deverá ocorrer com menor magnitude.

Na renda variável, os índices Ibovespa e SMLL seguiram na contramão do movimento observado nos índices internacionais, fechando o trimestre em território positivo. Respectivamente, apresentando um retorno de +8,29% e +8,87% no 1º trimestre de 2025, e de +1,68% e -14,90% no acumulado dos últimos 12 meses.

2. EXPECTATIVAS DE MERCADO

2.1. BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2025							2026						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,65	5,65	5,65	= (1)	145	5,64	57	4,40	4,50	4,50	= (1)	140	4,50	55
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,01	1,98	1,97	▼ (3)	110	2,00	35	1,70	1,60	1,60	= (2)	100	1,60	31
Câmbio (R\$/US\$)	5,99	5,95	5,92	▼ (3)	118	5,90	39	6,00	6,00	6,00	= (11)	116	5,94	38
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (12)	140	15,00	68	12,50	12,50	12,50	= (9)	133	12,75	65
IGP-M (variação %)	5,60	5,53	5,14	▼ (2)	72	5,05	29	4,52	4,52	4,50	▼ (2)	65	4,49	27
IPCA Administrados (variação %)	4,99	5,06	5,06	= (1)	102	5,06	35	4,19	4,28	4,28	= (1)	92	4,20	33
Conta corrente (US\$ bilhões)	-52,50	-55,80	-56,00	▼ (5)	33	-55,15	12	-50,00	-50,60	-50,40	▲ (1)	32	-50,00	11
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,80	75,40	75,00	▼ (3)	35	75,00	12	79,05	79,20	79,40	▲ (1)	32	79,40	11
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (15)	31	70,00	12	74,50	70,00	70,00	= (1)	30	72,00	11
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,86	65,75	65,75	= (2)	52	65,83	18	70,33	70,20	70,11	▼ (1)	50	70,10	18
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (14)	59	-0,60	19	-0,60	-0,66	-0,70	▼ (3)	58	-0,67	19
Resultado nominal (% do PIB)	-8,96	-8,99	-9,00	▼ (3)	46	-9,05	16	-8,50	-8,50	-8,50	= (4)	46	-8,50	16

Relatório Focus de 28.03.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

2.2. DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2025, o último Boletim Focus apresentou expectativas estáveis para o Inflação e taxa Selic e reduzidas para o PIB e Câmbio.

Inflação (IPCA): Para o final de 2025 a expectativa ficou estável em 5,65%. Na mesma linha, para o final de 2026, a expectativa manteve-se em 4,50%.

SELIC: Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, permaneceram em 15%. Para o final de 2026, também, houve estabilidade das expectativas em 12,50%.

PIB: A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, reduziu para 1,97%. Já, para o final de 2026, houve a manutenção das expectativas em 1,60%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2025 houve a redução das expectativas para R\$ 5,92. Para o final de 2026, em relação ao último relatório, a expectativa permaneceu em R\$ 6,00.

3. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 07.04.2025, estima uma taxa real de juros de 7,48% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Abr/25
1	6.99%	9.83%
2	7.85%	8.41%
3	7.93%	7.92%
4	7.88%	7.71%
5	7.81%	7.61%
6	7.73%	7.55%
7	7.66%	7.52%
8	7.60%	7.50%
9	7.54%	7.48%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência abril/25 divulgada em 07.04.2025.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 07.04.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,92% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Abr/25
1	7.55%	4.28%
2	7.14%	5.29%
3	7.05%	5.73%
4	7.00%	6.09%
5	6.94%	6.40%
6	6.87%	6.64%
7	6.79%	6.80%
8	6.71%	6.89%
9	6.63%	6.92%



* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência abril/25 divulgada em 07.04.2025.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 07.04.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 14,91% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Jan/25	Abr/25
1	15.07%	14.53%
2	15.55%	14.14%
3	15.54%	14.10%
4	15.43%	14.27%
5	15.29%	14.50%
6	15.13%	14.69%
7	14.97%	14.83%
8	14.81%	14.90%
9	14.66%	14.91%

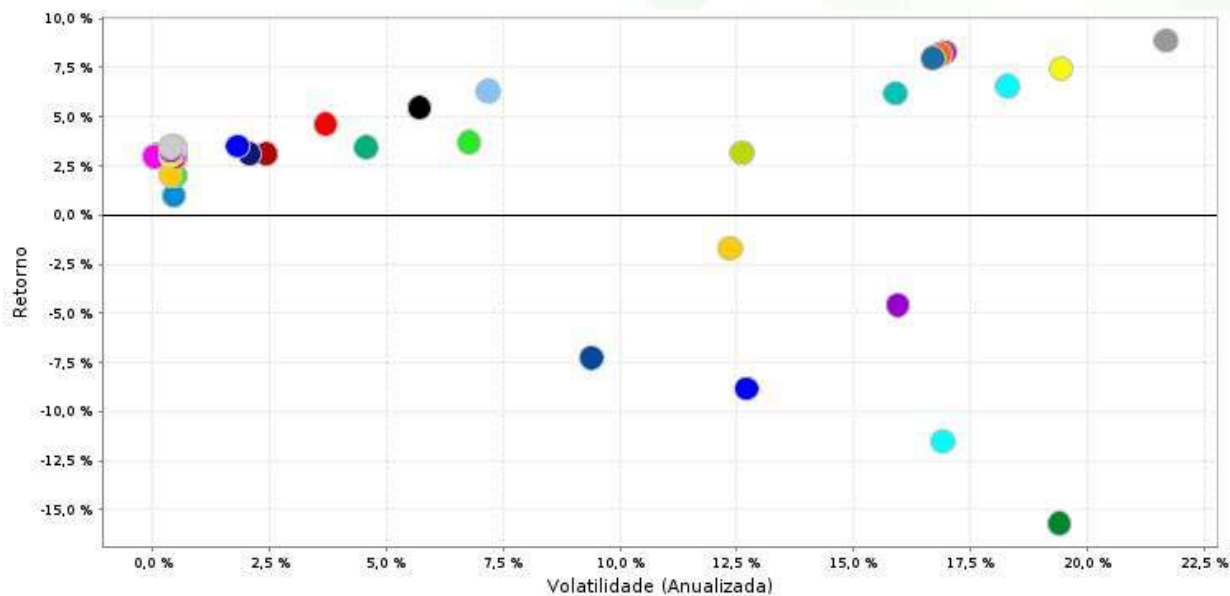


* FONTE: ANBIMA; Referência jan/25 divulgada em 03.01.2025 e referência abril/25 divulgada em 07.04.2025.

4. INDICADORES

Índices Financeiros					
Indicadores	2025			Acumulado Trimestre	Acumulado 12 Meses
	Janeiro	Fevereiro	Março		
Renda Fixa					
IMA-S	1.10%	0.99%	0.96%	3.09%	11.54%
CDI	1.01%	0.99%	0.96%	2.98%	11.26%
IRF-M 1	1.28%	1.01%	1.01%	3.33%	10.39%
IMA-B5	1.88%	0.65%	0.55%	3.11%	7.25%
IMA-GERAL	1.40%	0.79%	1.27%	3.50%	7.02%
IDkA IPCA 2A	2.06%	0.61%	0.41%	3.11%	6.74%
IRF-M	2.58%	0.61%	1.39%	4.63%	4.82%
IRF-M 1+	3.41%	0.36%	1.62%	5.47%	2.16%
IMA-B	1.07%	0.50%	1.84%	3.45%	0.75%
IMA-B5+	0.43%	0.41%	2.83%	3.70%	-3.80%
IDkA IPCA 20A	-2.35%	0.69%	4.93%	3.17%	-14.48%
Renda Variável					
IDIV	3.50%	-2.78%	5.52%	6.19%	7.49%
IBRX - 50	4.82%	-2.79%	5.96%	7.98%	3.40%
IBrX - 100	4.92%	-2.68%	5.94%	8.17%	2.04%
Ibovespa	4.86%	-2.64%	6.08%	8.29%	1.68%
IFIX	-3.07%	3.34%	6.14%	6.32%	-2.79%
IVBX-2	4.31%	-2.38%	4.65%	6.57%	-5.83%
ISE	5.72%	-2.92%	4.69%	7.45%	-10.35%
SMLL	6.11%	-3.87%	6.73%	8.87%	-14.90%
Investimentos no Exterior					
Global BDRX	-4.23%	-2.80%	-9.44%	-15.69%	24.11%
S&P 500	-3.31%	-1.11%	-7.47%	-11.52%	22.75%
MSCI ACWI	-2.75%	-0.38%	-5.89%	-8.83%	21.39%
S&P 500 (M. Orig.)	2.70%	-1.42%	-5.75%	-4.59%	6.80%
MSCI ACWI (M.Orig.)	3.29%	-0.70%	-4.15%	-1.69%	5.62%
Índices Econômicos					
DÓLAR	-5.85%	0.32%	-1.82%	-7.27%	14.93%
SELIC	1.01%	0.99%	0.96%	2.98%	11.26%
IGP-M	0.27%	1.06%	-0.34%	0.99%	8.58%
IPCA	0.16%	1.31%	0.56%	2.04%	5.48%
INPC	0.00%	1.48%	0.51%	2.00%	5.20%
Meta Atuarial					
IPCA + 6%	0.67%	1.78%	1.00%	3.49%	11.83%
INPC + 6%	0.51%	1.95%	0.95%	3.45%	11.54%
IPCA + 5%	0.59%	1.70%	0.93%	3.25%	10.77%
INPC + 5%	0.43%	1.87%	0.88%	3.21%	10.48%
IPCA + 4%	0.50%	1.63%	0.86%	3.01%	9.71%
INPC + 4%	0.34%	1.80%	0.81%	2.97%	9.43%

4.1. GRÁFICO DE DISPERSÃO DOS INDICADORES NO 1º TRIMESTRE DE 2025



Ativo	Retorno	Volatilidade (Anualizada)
SMLL	8,87%	21,68%
Ibovespa	8,29%	16,95%
IBX	8,17%	16,85%
IBX-50	7,98%	16,69%
ISE	7,45%	19,44%
IVBX-2	6,57%	18,29%
IFIX	6,32%	7,18%
IDIV	6,19%	15,89%
IRF-M 1+	5,47%	5,70%
IRF-M	4,63%	3,70%
IMA-B 5+	3,70%	6,77%
IMA Geral	3,50%	1,82%
IPCA + 6,00%	3,49%	0,39%
IMA-B	3,45%	4,56%
INPC + 6,00%	3,45%	0,49%
IRF-M 1	3,33%	0,48%
IPCA + 5,00%	3,25%	0,39%
INPC + 5,00%	3,21%	0,49%
IDKa IPCA 20 Anos	3,17%	12,61%
IDKa IPCA 2 Anos	3,11%	2,43%
IMA-B 5	3,11%	2,08%
IMA-S	3,09%	0,10%
IPCA + 4,00%	3,01%	0,39%
CDI	2,98%	0,04%
Selic	2,98%	0,04%
INPC + 4,00%	2,97%	0,49%
IPCA	2,04%	0,39%
INPC	2,00%	0,49%
IGP-M	0,99%	0,45%
MSCI ACWI (Moeda Original)	-1,69%	12,36%
S&P 500 (Moeda Original)	-4,59%	15,95%
Dólar	-7,27%	9,39%
MSCI ACWI	-8,83%	12,71%
S&P 500	-11,52%	16,91%
Global BDRX	-15,69%	19,40%

Av. Rebouças, 3.507 | 05401-400 | Pinheiros | São Paulo - SP

Tel.: 11 3214-0372

www.ldbempresas.com.br