



RENTABILIDADE



PATRIMÔNIO



POPULAÇÃO

PreviHonda
0,15%

BancoHonda
0,15%

PGA
1,28%

Total
R\$ 346 mi

Ativo
12.975

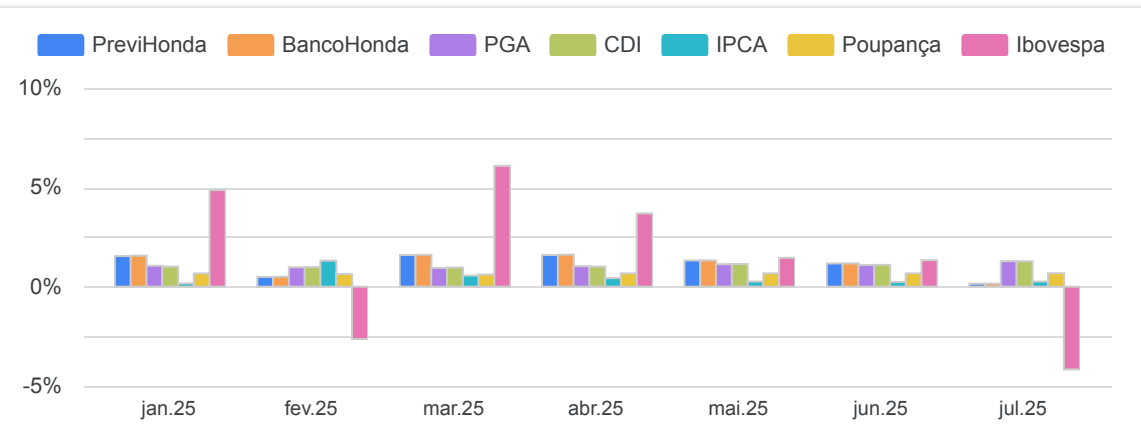
BPD
1.804

Autopatrocínio
101

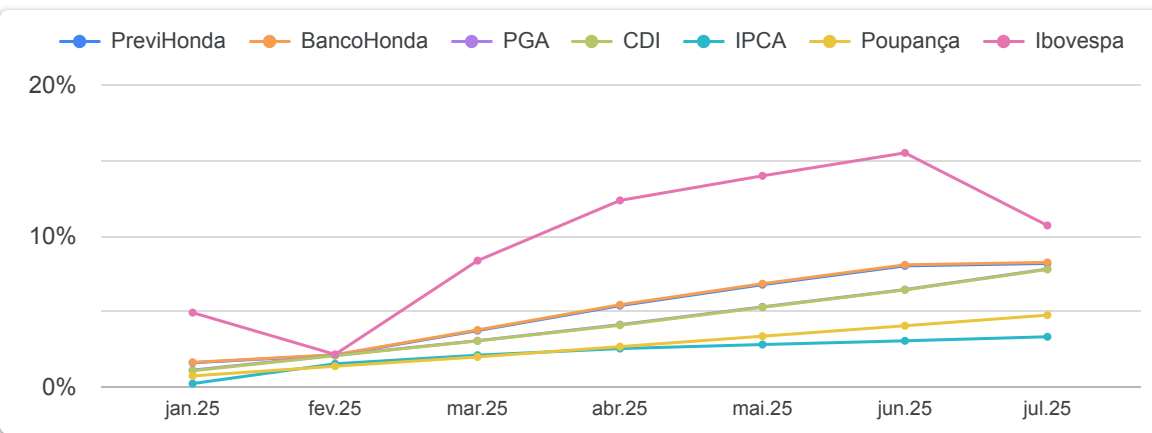
Assistido
110



Rentabilidade Mensal



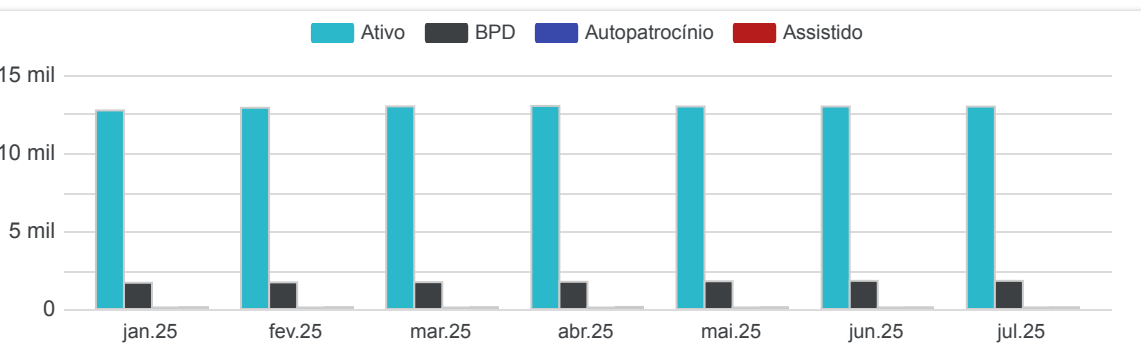
Rentabilidade Acumulada



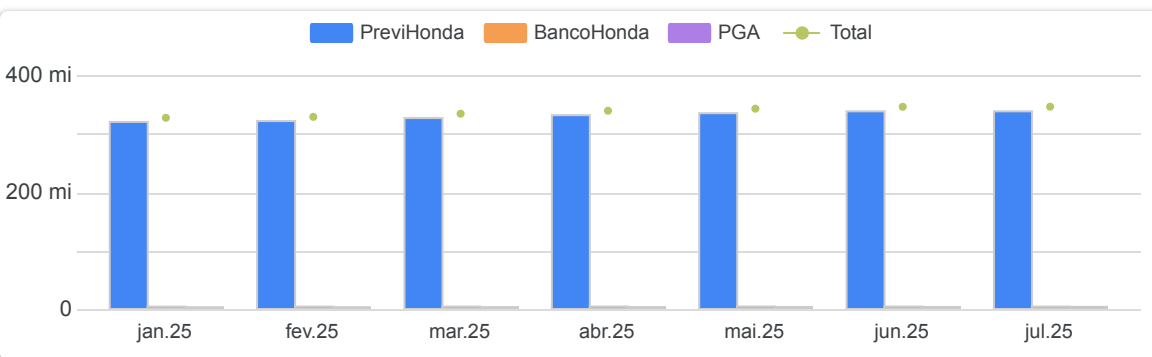
1 de jan. de 2025 - 31 de jul. de 2025



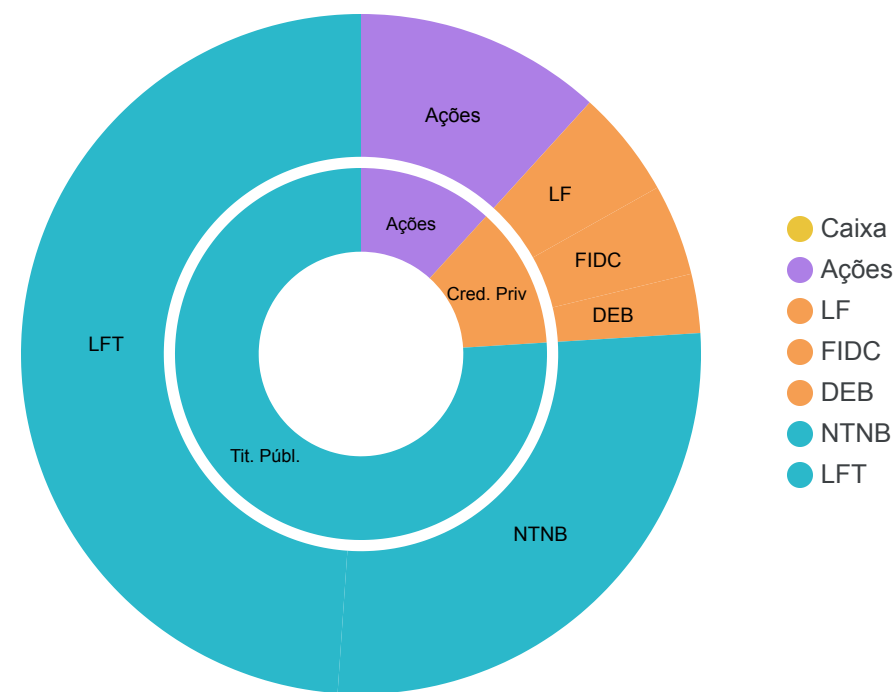
Participantes



Patrimônio



Composição da Carteira



Categoria	Ativo	R\$ em milh...	% Ativo
Tit. Públ.	LFT	R\$ 168,03	49,10%
Tit. Públ.	NTNB	R\$ 93,04	27,19%
Cred. Priv	LF	R\$ 17,56	5,13%
Cred. Priv	FIDC	R\$ 14,95	4,37%
Cred. Priv	DEB	R\$ 9,65	2,82%
Ações	Ações	R\$ 40,36	11,79%
Caixa	Caixa	R\$ -1,36	-0,40%

Comentário do Gestor de Investimentos



Renda Fixa

Depois do rally do primeiro semestre, a curva de juros local acomodou-se em patamar um pouco mais acima em julho, em função dos eventos ligados ao tarifaço do governo americano. O mesmo ocorreu com a curva de juros reais, ainda que em menor amplitude, fazendo com que a inflação implícita subisse ligeiramente no mês.

Conforme amplamente esperado, o Copom decidiu interromper o ciclo de alta dos juros, mantendo a Selic em 15,00%, mas tomou cuidado em manter uma comunicação bastante hawkish.

De qualquer forma, a curva de juros terminou o mês de julho embutindo algum corte de juros, em um modesto movimento de afrouxamento monetário a se iniciar em março do ano que vem. Nosso cenário-base é que a política monetária muito restritiva acabará por ter efeito na atividade, levando a abrir espaço para uma redução de juros mais acentuada do que o que está precificado na curva.

Por fim, o crédito privado deu continuidade à tendência do ano, e o IDA-DI voltou a superar o CDI em maio, com alta de 1,44%, contra um CDI de 1,28%. Esta performance foi uma combinação de fechamento dos spreads com um carregamento ainda atrativo.

Bolsa

A bolsa, como todos os outros ativos de risco brasileiros, acabou sendo afetada pelo tarifaço anunciado pelo governo americano. Assim, a bolsa fechou em baixa de 4,2% (IBrX), destacando-se negativamente em relação a outras bolsas globais. No caso da bolsa, além do risco sistêmico, tivemos a materialização do risco específico de alguns setores mais afetados, como aeronaves e carnes.