

RI Relatório de Investimentos

JULHO/2025

Apresentação

A Lâmina de Rentabilidade consolida as informações enviadas pelas Gestoras de Ativos ICATU - Icatu Asset Management e Somma Investimentos S.A. e é disponibilizada mensalmente no site da JUSPREV para que os participantes possam acompanhar o desempenho dos fundos de investimentos. É destinado exclusivamente aos recursos aplicados pela JUSPREV e atende às exigências da Política de Investimentos e da Resolução CMN 4994.

Objetivo

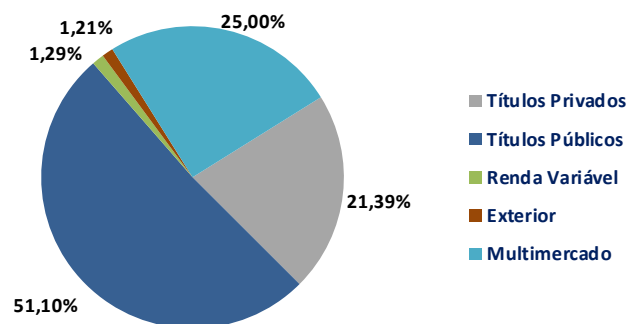
O objetivo do plano é proporcionar valorização superior ao INPC + 4,35% a.a. que é a meta atuarial. A aplicação dos recursos é realizada por meio de fundos de investimento que investem diretamente em títulos e/ou em fundo de renda fixa, renda variável, multimercado e estruturados. A alocação dos recursos respeita os critérios de composição e diversificação definidos na legislação em vigor e estabelecidos no regulamento de cada fundo.

Performance dos Investimentos

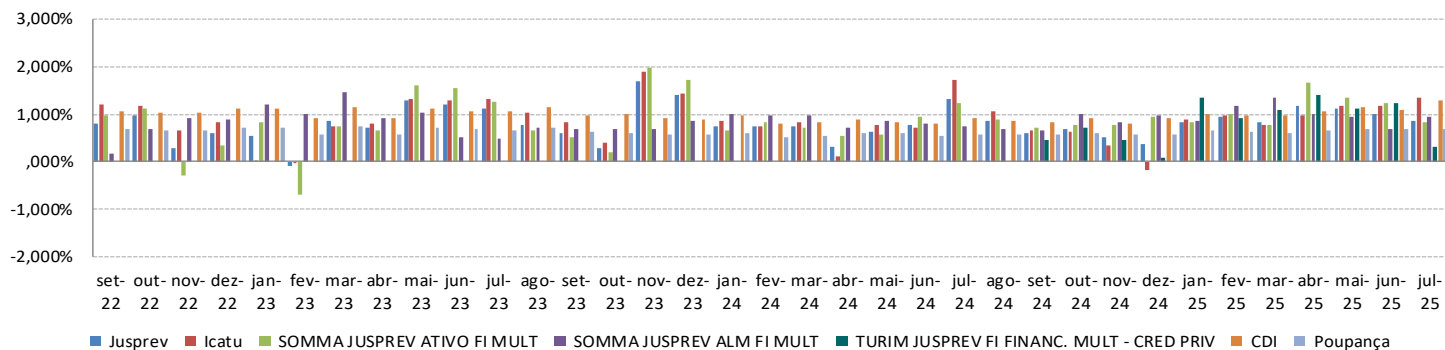
Fundos de Investimentos	Patrimônio		Gestor	Rentabilidade						
				1M	12M	24M	36M	48M	60M	Início
ICATU VANG FC FI MULT CRED PRIV JUSPREV ¹	197.347.902,51	28,58%	Icatu Asset Management	1,34%	10,24%	23,37%	37,73%	41,14%	49,75%	-
SOMMA JUSPREV ATIVO FI MULT CRED PRIV ²	197.500.851,76	28,60%	Somma Investimentos S.A.	0,82%	12,38%	24,83%	37,37%	44,35%	49,77%	-
SOMMA JUSPREV ALM FI MULT	190.488.281,98	27,59%	Somma Investimentos S.A.	0,94%	11,67%	22,99%	34,87%	57,68%	80,89%	-
TURIM JUSPREV FI FINANC. MULT - CRED PRIV	105.147.289,16	15,23%	Turim 21 Investimentos LTDA	0,30%	-	-	-	-	-	-
TOTAL JUSPREV	690.484.325,41	100%		0,86%	10,22%	21,76%	33,70%	42,34%	52,37%	282,93%

¹ O Icatu Vanguarda assumiu a Gestão do Fundo a partir de 02/10/2017. Anterior a esta data, a Gestão do Fundo era de responsabilidade do Bradesco Asset Management.

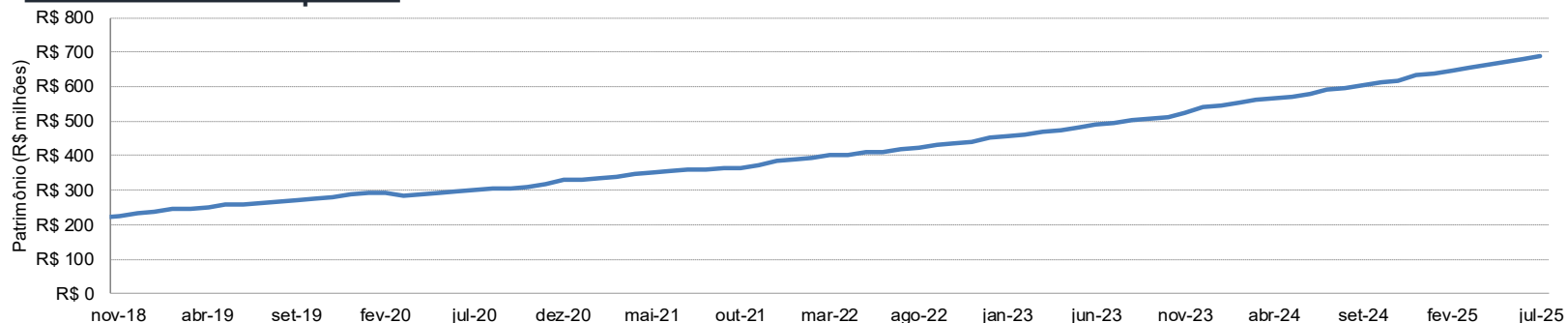
Composição



Rentabilidade Mensal



Patrimônio Líquido



Histórico de Desempenho

Histórico de Desempenho

Início Período Considerado	6-ago-08	
	12 meses	Desde o início
Melhor Mês da JUSPREV	1,31%	2,10%
Melhor Mês do INPC + 4,35%	1,82%	2,09%
Melhor Mês do INPC + 6%	1,95%	2,23%
Pior Mês da JUSPREV	0,38%	-3,41%
Pior Mês do INPC + 4,35%	0,23%	-0,25%
Pior Mês do INPC + 6%	0,37%	-0,12%
% de meses acima de INPC + 4,35%	61,54%	41,38%
% de meses acima de INPC + 6%	53,85%	36,45%
% de meses acima de CDI	15,38%	36,45%

CENÁRIO ECONÔMICO

Economia Internacional: No cenário externo, julho teve como destaque a recuperação parcial do dólar, impulsionada principalmente por fatores comerciais. Os acordos firmados geraram a percepção de que as tarifas ficariam em patamar menos nocivo que o anunciado no Liberation Day e que as negociações trouxeram maiores benefícios aos EUA. Do lado dos indicadores, o PIB do segundo trimestre apontou desaceleração da demanda. Diante de evidências de perda de força na atividade, o FED manteve os juros, mas com maior divisão interna. Na Zona do Euro, inflação e atividade apresentaram dinâmicas benignas, reforçando a avaliação do BCE de estar “bem-posicionado” e sem urgência para cortes. Na China, o PIB superou as estimativas, evidenciando resiliência no primeiro semestre.

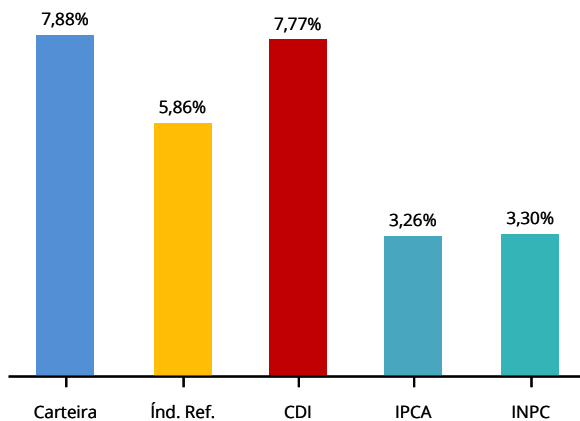
Economia Brasileira: No campo doméstico, os ativos apresentaram dinâmica negativa a despeito da conjuntura macroeconômica sem novas surpresas e, em geral, favorável. Em julho, a escolha do Brasil como alvo de ameaças comerciais por parte dos EUA foi o que trouxe volatilidade para os mercados locais e ocasionou perdas mais difusas. Para além disso, as implicações do conflito para o cenário político brasileiro – em particular, no que diz respeito à recuperação da popularidade do governo – também atuaram como detratores dos ativos. No mais, os prejuízos das restrições impostas pelos EUA para as variáveis reais da economia doméstica foram lidos como limitados.

Renda Fixa:

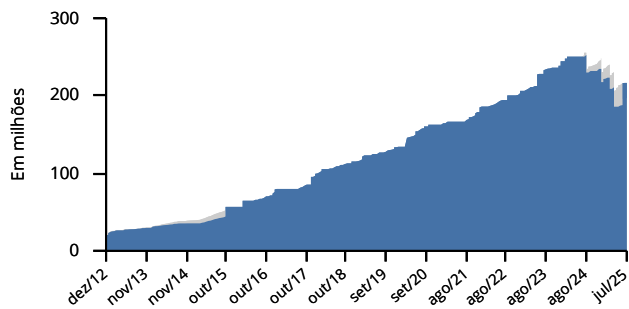
Mês	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	ANO	12 Meses	24 Meses
SOMMA Jusprev Ativo	0,89	0,72	0,77	0,77	0,95	0,82	0,99	0,77	1,66	1,35	1,22	0,82	7,88	12,38	24,83
Índ. Ref.	0,23	0,84	1,00	0,65	0,84	0,37	1,82	0,83	0,82	0,71	0,57	0,60	5,86	9,68	19,08
CDI	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	7,77	12,54	25,49
IPCA	(0,02)	0,44	0,56	0,39	0,52	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	3,26	5,23	9,96

Índice de Referência INPC + 4.35% a.a.

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO

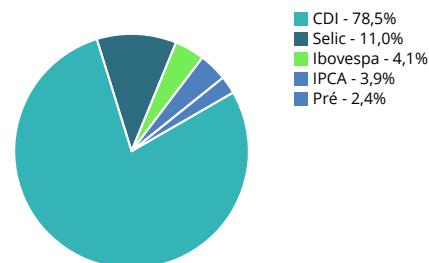


EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

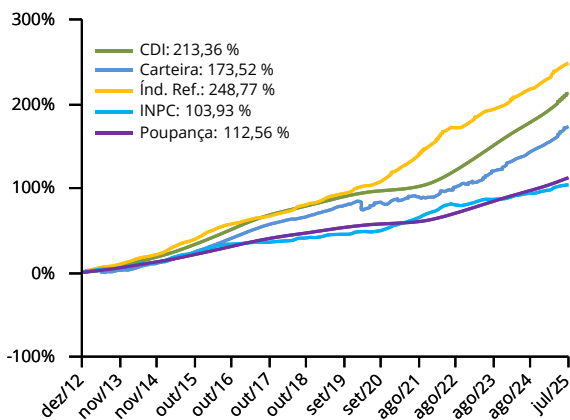


DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO

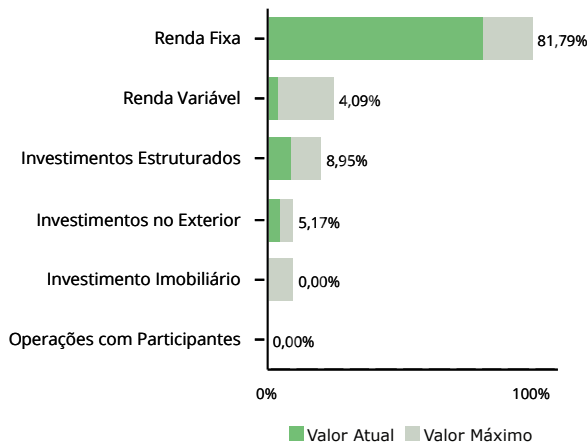
Patrimônio Líquido R\$ 197.500.851,76



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA



POLÍTICA DE INVESTIMENTO





SOMMA JUSPREV ATIVO FIM CRED PRIV
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
JULHO DE 2025



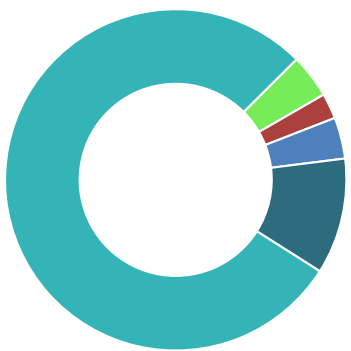
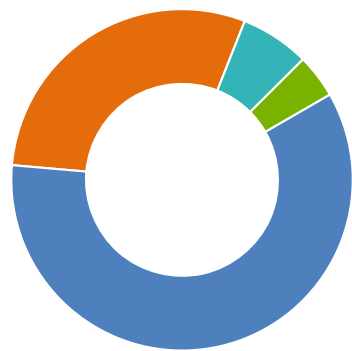
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

Carteira Consolidada	3
Carteira Detalhada	4
Política de Investimento	5
Análise de Rentabilidade	6
Retorno da Carteira (R\$)	7
Rentabilidade da Carteira (%)	8
Relatório de Movimentações	9



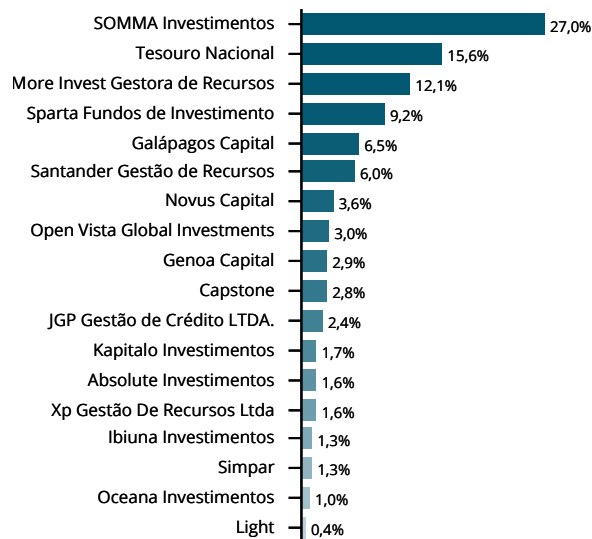
ATIVOS	JULHO-25	%	JUNHO-25	%
RENDA FIXA	34.140.047,23	17,3%	31.381.047,63	16,0%
Compromissada - Títulos Públicos	3.980.070,57	2,0%	7.338.095,91	3,7%
Debênture - Light (LIGT11)	806.376,90	0,4%	855.368,60	0,4%
Debênture - Simpar (JSMLB5)	2.558.837,77	1,3%	2.626.815,51	1,3%
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	21.655.081,76	11,0%	10.215.438,60	5,2%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	5.139.680,23	2,6%	10.345.329,01	5,3%
FUNDOS DE INVESTIMENTO CVM 555	149.992.445,73	75,9%	149.090.849,22	76,1%
Absolute Vertex II FIC FIM	3.161.921,96	1,6%	3.217.838,95	1,6%
Capstone Macro FF FIC Multimercado	5.490.728,15	2,8%	5.592.707,40	2,9%
Genoa Capital Vestas III FIC FIM	5.635.567,41	2,9%	5.738.872,98	2,9%
IBIUNA LS FP FICM	2.648.099,68	1,3%	2.646.084,79	1,4%
JGP Corporate FC FI RF LP	4.665.803,59	2,4%	4.603.352,38	2,3%
Kapitalo K10 FIC FIM	3.382.506,68	1,7%	3.470.200,35	1,8%
MCA Institucional FIC FIM CP	23.846.072,54	12,1%	23.506.427,60	12,0%
Novus Institucional FI RF LP	7.093.289,01	3,6%	7.083.833,97	3,6%
Oceana Valor 30 FIC FIA	1.987.652,73	1,0%	2.076.586,70	1,1%
Open Vista Patrimônio Global IE FIM	5.896.694,25	3,0%	5.680.516,76	2,9%
Santander Bancos RF CP	11.730.945,22	5,9%	11.583.636,92	5,9%
SOMMA Firenze RF CP	24.032.013,98	12,2%	23.719.292,78	12,1%
SOMMA Fundamental FIA	3.065.881,45	1,6%	3.177.248,64	1,6%
SOMMA Institucional FIM	8.291.879,82	4,2%	8.236.416,99	4,2%
SOMMA Torino RF CP	17.827.019,14	9,0%	17.594.310,04	9,0%
Sparta Top Renda Fixa FICFI	18.147.074,65	9,2%	17.906.527,71	9,1%
XP Investor FIA	3.089.295,47	1,6%	3.256.994,26	1,7%
OUTROS FUNDOS DE INVESTIMENTO (FII/FIP/FIDC)	12.896.255,76	6,5%	12.721.711,00	6,5%
Galapagos Sea Lion FIC FIDC	12.896.255,76	6,5%	12.721.711,00	6,5%
DERIVATIVOS	(8.009.220,00)	-4,1%	(7.907.368,00)	-4,0%
Futuros WIN ¹	(8.009.220,00)	-4,1%	(7.907.368,00)	-4,0%
Opções DOL	-	0,0%	-	0,0%
TESOURARIA	472.103,06	0,2%	2.696.576,98	1,4%
Caixa	-	0,0%	-	0,0%
Valores a Pagar/Receber	472.103,06	0,2%	2.696.576,98	1,4%
TOTAL DA CARTEIRA	197.500.851,78	100%	195.890.184,83	100%

GRÁFICOS DE DISTRIBUIÇÃO



■ Renda Fixa - 59,7%
 ■ Multimercados - 29,6%
 ■ Pré-fixada - 2,4%
 ■ Inflação - 3,9%
■ FII/FIP/FIDC - 6,5%
 ■ Renda Variável - 4,1%
 ■ Selic - 11,0%
 ■ CDI - 78,5%
■ Ibovespa - 4,1%

INSTITUIÇÃO²



¹O saldo deste item não é considerado no somatório do PL.

²Não estão incluídas ações e opções

RENDA FIXA									
Ativo - Emissor	Marcação	Data Aplicação	Data Vencimento	Indexador	Valor Aplicado	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% s/ PL
Compromissada - Títulos Públicos	Mercado	31/07/2025	01/08/2025		3.980.070,57	3.980.070,57	-	3.980.070,57	2,02%
Debênture - Light (LIGT11)	Mercado	13/12/2024	31/08/2027	0,09% a.a.	-	806.376,90	-	806.376,90	0,41%
Debênture - Simpar (JSMLB5)	Mercado	18/09/2024	15/09/2031	IPCA + 13,60%	-	226.985,20	-	226.985,20	0,11%
Debênture - Simpar (JSMLB5)	Mercado	18/09/2024	15/09/2031	IPCA + 13,60%	-	226.985,20	-	226.985,20	0,11%
Debênture - Simpar (JSMLB5)	Mercado	18/09/2024	15/09/2031	IPCA + 13,60%	-	226.985,20	-	226.985,20	0,11%
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	Mercado	16/07/2025	01/09/2028	100% Selic	6.172.324,84	6.210.463,36	-	6.210.463,36	3,15%
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	Mercado	14/05/2025	01/03/2029	100% Selic	1.977.358,69	2.039.428,95	-	2.039.428,95	1,03%
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	Mercado	02/07/2025	01/09/2029	100% Selic	5.033.200,68	5.094.245,08	-	5.094.245,08	2,58%
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	Mercado	23/12/2024	01/12/2030	100% Selic	1.566.275,92	1.695.387,79	-	1.695.387,79	0,86%
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	Mercado	23/05/2025	01/03/2030	100% Selic	6.440.743,55	6.615.556,58	-	6.615.556,58	3,35%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	06/03/2025	15/05/2035	IPCA + 7,53%	4.973.809,01	5.139.680,23	-	5.139.680,23	2,60%
TOTAL						34.140.047,23	-	34.140.047,23	17,29 %

FUNDOS DE INVESTIMENTO CVM 555									
Nome do Fundo	Gestor	Liquidez	Quantidade de Cotas	Valor da Cota	Impostos	Valor Líquido	% s/ PL		
Absolute Vertex II FIC FIM	Absolute Investimentos	D+29	1.030.879,7224016	3,0672075	-	3.161.921,96	1,60%		
Capstone Macro FF FIC Multimercado	Capstone	D+91	2.827.196,8648420	1,9421103	-	5.490.728,15	2,78%		
Genoa Capital Vestas III FIC FIM	Genoa Capital	D+61	4.085.843,6462460	1,3792910	-	5.635.567,41	2,85%		
IBIUNA LS FP FICM	Ibiuna	D+31	20.835,4647210	127,0957817	-	2.648.099,68	1,34%		
JGP Corporate FC FI RF LP	JGP Gestão de Crédito LTDA.	D+46	15.792,7609219	295,4393859	-	4.665.803,59	2,36%		
Kapitalo K10 FIC FIM	Kapitalo Investimentos	D+30	1.361.392,3954412	2,4845935	-	3.382.506,68	1,71%		
MCA Institucional FIC FIM CP	More Invest Gestora de Recursos	D+90	18.017.725,6668210	1,3234785	-	23.846.072,54	12,08%		
Novus Institucional FI RF LP	Novus Capital	D+4	4.417.830,2479506	1,6056047	-	7.093.289,01	3,59%		
Oceana Valor 30 FIC FIA	Oceana Investimentos	D+30	307.467,3641104	6,4645974	-	1.987.652,73	1,01%		
Open Vista Patrimônio Global IE FIM	SOMMA Investimentos	D+6	29.043,4841458	203,0298505	-	5.896.694,25	2,99%		
Santander Bancos RF CP	Santander Gestão de Recursos	D+31	988.637,7024594	11,8657676	-	11.730.945,22	5,94%		
SOMMA Firenze RF CP	SOMMA Investimentos	D+32	17.098.306,8652250	1,4055201	-	24.032.013,98	12,17%		
SOMMA Fundamental FIA	SOMMA Investimentos	D+5	22.384,4212823	136,9649639	-	3.065.881,45	1,55%		
SOMMA Institucional FIM	SOMMA Investimentos	D+5	2.224.635,1209972	3,7272988	-	8.291.879,82	4,20%		
SOMMA Torino RF CP	SOMMA Investimentos	D+1	9.907.152,3723633	1,7994090	-	17.827.019,14	9,03%		
Sparta Top Renda Fixa FICFI	Sparta Fundos de Investimento	D+32	4.885.711,6736858	3,7143155	-	18.147.074,65	9,19%		
XP Investor FIA	Xp Gestão De Recursos Ltda	D+3	216.239,4943414	14,2864535	-	3.089.295,47	1,56%		
TOTAL						149.992.445,73	75,97 %		

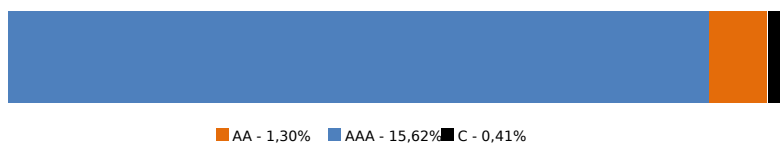
OUTROS FUNDOS DE INVESTIMENTO (FII/FIP/FIDC)									
Nome do Fundo	Gestor	Liquidez	Quantidade de Cotas	Valor da Cota	Impostos	Valor Líquido	% s/ PL		
Galapagos Sea Lion FIC FIDC	Galápagos Capital	D+91	11.330.102,4896440	1,1382294	-	12.896.255,76	6,53%		
TOTAL						12.896.255,76	6,53 %		

LIMITE DE ALOCAÇÃO POR ATIVO E SEGMENTO - PI vigente para o ano			
SEGMENTO	MAXIMO	ATUAL	MARGEM
TOTAL RENDA FIXA	100,00%	81,79%	18,21%
Títulos Públicos Federais	100,00%	32,50%	67,50%
CDI/CDBs	80,00%	0,34%	79,66%
Letras Financeiras de Inst. Financeira	80,00%	12,01%	67,99%
Letras Financeiras de Cooperativas	0,00%	0,00%	0,00%
Debêntures	80,00%	15,97%	64,03%
DPGE	20,00%	0,28%	19,72%
FIDC	20,00%	20,16%	-0,16%
Outros Ativos de Renda Fixa	20,00%	0,07%	19,93%
TOTAL RENDA VARIÁVEL	25,00%	4,09%	20,91%
Ações de Companhias Abertas	25,00%	4,09%	25,00%
BDR Nível II e III	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	20,00%	8,95%	11,05%
FIP - Fundo de Investimento em Participações	5,00%	0,00%	5,00%
FIM - Fundos de Investimento Multimercado	15,00%	8,95%	6,05%
TOTAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	10,00%	5,17%	4,83%
FIE - Fundo de Investimento no Exterior	10,00%	5,17%	4,83%
BDR Nível I	0,00%	0,00%	0,00%
Outros Ativos no Exterior	0,00%	0,00%	0,00%
INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	10,00%	0,00%	10,00%
CCI	10,00%	0,00%	10,00%
CRI	10,00%	0,00%	10,00%
FII - Fundo Investimento Imobiliário	10,00%	0,00%	10,00%
TOTAL EM OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com Participante	0,00%	0,00%	0,00%
Total		100,00%	

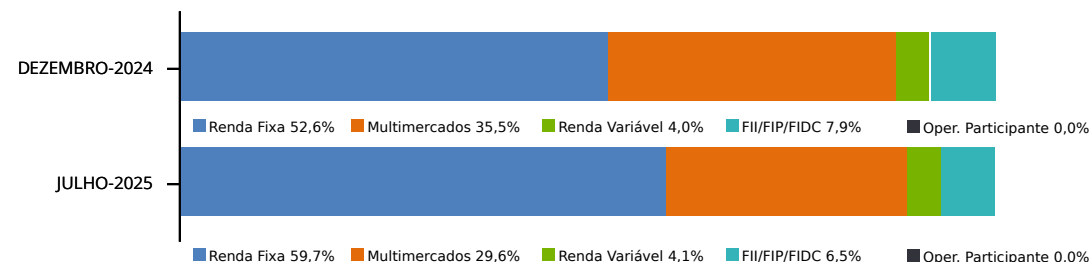
RATINGS ESCALA NACIONAL DE LONGO PRAZO ¹			
INSTITUIÇÃO/ATIVO	MÁXIMO	ATUAL	AGÊNCIAS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO
Segurança Máxima (AAA)	100,00%	15,62%	FITCH MOODY'S S&P AUSTIN
Tesouro Nacional	100,00%	15,62%	- - brAAA -
Alta Segurança (AA)	100,00%	1,30%	FITCH MOODY'S S&P AUSTIN
Debênture - Simpar (JSLMB5)	25,00%	1,30%	AA(bra) AA+.br brAA+ -
Risco Substancial (C)	0,00%	0,41%	FITCH MOODY'S S&P AUSTIN
Debênture - Light (LIGT11)	25,00%	0,41%	D(bra) - brD -

LEGENDA
Nota elevada
Nota rebaixada

RATING DOS ATIVOS



MUTAÇÃO DE INVESTIMENTOS



¹Engloba Tesouro Nacional, Bancos, FIDCs e Debêntures

RENTABILIDADE	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	%	% Bench	%	% Bench	%	% Bench
Renda Fixa						
Compromissada - Títulos Públicos	1,27	212,4%	7,76	132,4%	-	-
Debênture - Light (LIGT11)	-5,73	-	50,00	853,2%	-	-
Debênture - Simpar (JSMLB5)	-2,59	-	-1,10	-	-	-
JGP Corporate FC FI RF LP	1,36	226,0%	-	-	-	-
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	1,32	220,1%	7,96	135,8%	-82,26	-
Notas do Tesouro Nacional - Série B	-1,32	-	-	-	-	-
Novus Institucional FI RF LP	0,13	22,2%	4,53	77,3%	9,96	102,9%
Santander Bancos RF CP	1,27	211,9%	7,81	133,3%	-	-
SOMMA Firenze RF CP	1,32	219,7%	7,92	135,2%	12,52	129,3%
SOMMA Torino RF CP	1,32	220,4%	8,36	142,7%	12,80	132,2%
Sparta Top Renda Fixa FICFI	1,34	223,8%	8,21	140,1%	22,53	232,7%

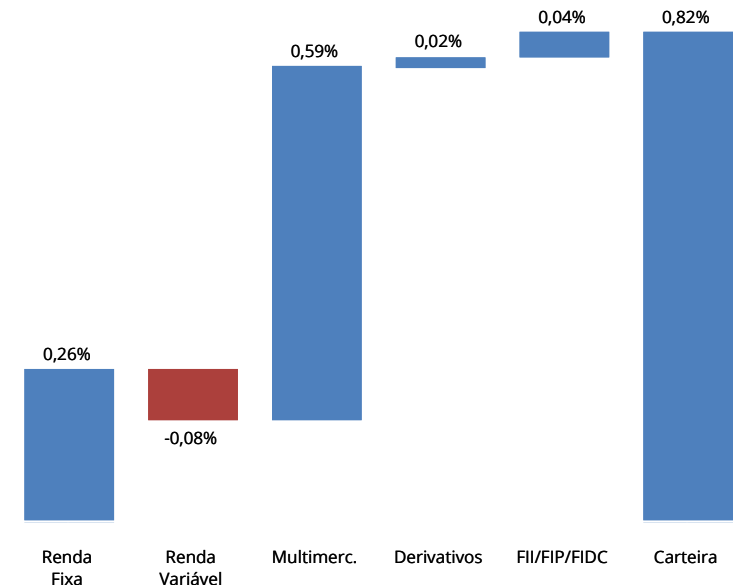
Multimercados	%	% Bench	%	% Bench	%	% Bench
Absolute Vertex II FIC FIM	-1,74	-	5,44	76,5%	8,87	74,4%
Capstone Macro FF FIC Multimercado	-1,82	-	8,46	119,0%	-	-
Genoa Capital Vestas III FIC FIM	-1,80	-	5,20	73,1%	-	-
IBIUNA LS FP FICM	0,08	9,7%	13,16	185,1%	12,58	105,4%
Kapitalo K10 FIC FIM	-2,53	-	-	-	-	-
MCA Institucional FIC FIM CP	1,44	183,5%	8,87	124,8%	14,86	124,6%
Open Vista Patrimônio Global IE FIM	3,81	634,1%	-3,65	-	7,49	77,4%
SOMMA Institucional FIM	0,67	85,5%	6,80	95,6%	10,87	91,1%

FII/FIP/FIDC	%	% Bench	%	% Bench	%	% Bench
Galapagos Sea Lion FIC FIDC	1,37	228,6%	8,60	146,8%	-	-

Renda Variável	%	Dif. Bench	%	Dif. Bench	%	Dif. Bench
Oceana Valor 30 FIC FIA	-4,28	-4,9	13,09	7,2	2,86	-6,8
SOMMA Fundamental FIA	-3,51	-4,1	12,98	7,1	-4,17	-13,9
XP Investor FIA	-5,15	-5,7	27,40	21,5	6,44	-3,2

RENTABILIDADE INDICADORES	NO MÊS	NO ANO	EM 12 MESES
	%	%	%
Índ. Ref. (INPC + 4.35% a.a.)	0,60	5,86	9,68
Renda Fixa (INPC + 4.35% a.a.)	0,60	5,86	9,68
Renda Variável (INPC + 4.35% a.a.)	0,60	5,86	9,68
Estruturados (INPC + 6.50% a.a.)	0,79	7,11	11,93
Op. com Participante (CDI)	1,28	7,77	12,54
CDI	1,28	7,77	12,54
IPCA	0,26	3,26	5,23
INPC	0,21	3,30	5,13
Ibovespa	-4,17	10,63	4,25
Dólar	2,66	-9,53	-1,06

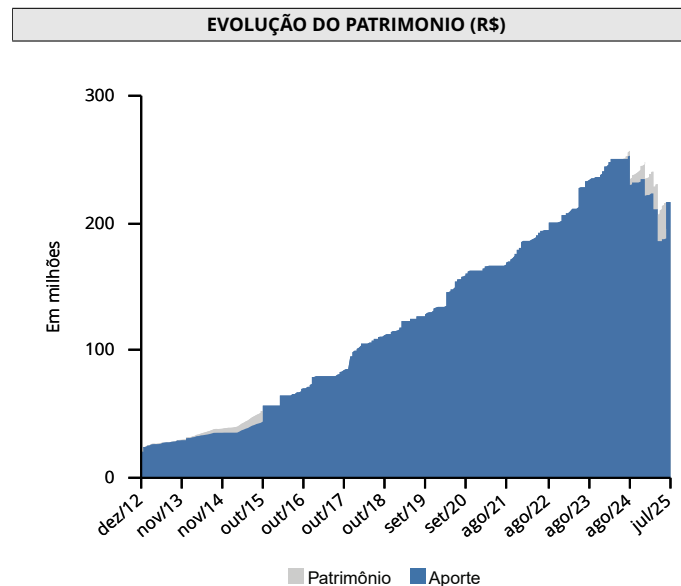
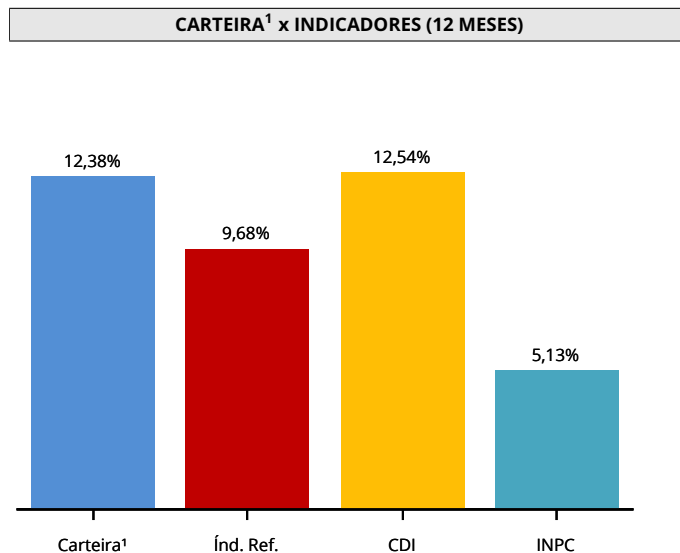
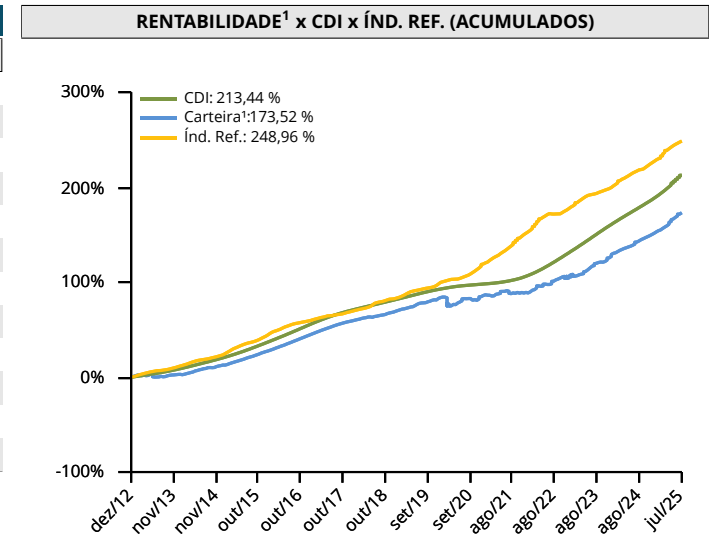
SEGMENTO	%	%	%
Renda Fixa	1,02	11,13	-16,99
Renda Variável	-4,62	15,02	-1,85
Investimentos Estruturados	0,09	7,80	13,40
Investimentos no Exterior	0,00	0,00	0,00
Operação com participante	0,00	0,00	0,00

COMPOSIÇÃO DA RENTABILIDADE POR ESTRATÉGIA


RESULTADOS EM REAIS POR ATIVO NO ANO	1º SEM	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	NO ANO
REND A FIXA	12.516.877,24	1.145.592,76	-	-	-	-	-	13.662.470,00
Compromissada - Títulos Públicos	265.364,07	87.025,21	-	-	-	-	-	352.389,28
Debênture - Light (LIGHB7)	(96.582,15)	-	-	-	-	-	-	(96.582,15)
Debênture - Light (LIGHC7)	(126.192,22)	-	-	-	-	-	-	(126.192,22)
Debênture - Light (LIGT11)	317.784,00	(48.991,70)	-	-	-	-	-	268.792,30
Debênture - Simpar (JSMLB5)	44.240,14	(67.977,74)	-	-	-	-	-	(23.737,60)
JGP Corporate FC FI RF LP	4.603.352,38	62.451,21	-	-	-	-	-	4.665.803,59
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	1.645.090,64	234.117,64	-	-	-	-	-	1.879.208,28
Notas do Tesouro Nacional - Série B	903.318,52	(63.772,44)	-	-	-	-	-	839.546,08
Novus Institucional FI RF LP	347.540,18	9.455,04	-	-	-	-	-	356.995,22
Santander Bancos RF CP	652.059,31	147.308,30	-	-	-	-	-	799.367,61
SOMMA Firenze RF CP	1.451.699,26	312.721,20	-	-	-	-	-	1.764.420,46
SOMMA Torino RF CP	1.142.780,12	232.709,10	-	-	-	-	-	1.375.489,22
Sparta Top Renda Fixa FICFI	1.366.422,99	240.546,94	-	-	-	-	-	1.606.969,93
REND A VARIÁVEL	1.879.853,49	(367.999,95)	-	-	-	-	-	1.511.853,54
Oceana Valor 30 FIC FIA	500.628,10	(88.933,97)	-	-	-	-	-	411.694,13
SOMMA Fundamental FIA	463.634,87	(111.367,19)	-	-	-	-	-	352.267,68
XP Investor FIA	915.590,52	(167.698,79)	-	-	-	-	-	747.891,73
MULTIMERCADOS	4.832.839,23	264.404,67	-	-	-	-	-	5.097.243,90
Absolute Vertex II FIC FIM	304.398,03	(55.916,99)	-	-	-	-	-	248.481,04
Capstone Macro FF FIC Multimercado	530.447,72	(101.979,25)	-	-	-	-	-	428.468,47
Genoa Capital Vestas III FIC FIM	586.271,01	(103.305,57)	-	-	-	-	-	482.965,44
IBIUNA Hedge ST FP FIC FIM	95.900,40	-	-	-	-	-	-	95.900,40
IBIUNA LS FP FICM	402.458,83	2.014,89	-	-	-	-	-	404.473,72
Kapitalo K10 FIC FIM	665.787,51	(87.693,67)	-	-	-	-	-	578.093,84
MCA Institucional FIC FIM CP	1.609.481,72	339.644,94	-	-	-	-	-	1.949.126,66
OAKTREE Global Credit IE FIM	104.367,29	-	-	-	-	-	-	104.367,29
Open Vista Patrimônio Global IE FIM	(439.520,97)	216.177,49	-	-	-	-	-	(223.343,48)
SOMMA Institucional FIM	472.324,96	55.462,83	-	-	-	-	-	527.787,79
SOMMA Positano FIC FIM CP	168.960,70	-	-	-	-	-	-	168.960,70
SOMMA Real Estate FIC FIM	331.962,03	-	-	-	-	-	-	331.962,03
FII/FIP/FIDC	1.093.374,06	174.544,76	-	-	-	-	-	1.267.918,82
Galapagos Sea Lion FIC FIDC	1.093.374,06	174.544,76	-	-	-	-	-	1.267.918,82
DERIVATIVOS	(778.333,68)	431.528,80	-	-	-	-	-	(346.804,88)
Futuros WDO	(7.140,00)	(30.742,40)	-	-	-	-	-	(37.882,40)
Futuros WIN	(748.172,35)	462.271,20	-	-	-	-	-	(285.901,15)
Futuros WSP	(23.021,33)	-	-	-	-	-	-	(23.021,33)
TOTAL	19.544.610,34	1.648.071,04	-	-	-	-	-	21.192.681,38

RESULTADOS DE 2025			
Mês	Carteira ¹	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	0,82	0,37	220,32%
Fevereiro	0,99	1,82	54,31%
Março	0,77	0,83	91,89%
Abril	1,66	0,82	202,72%
Mai	1,35	0,71	190,79%
Junho	1,22	0,57	215,06%
Julho	0,82	0,60	136,99%
Agosto			
Setembro			
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
Total	7,88	5,86	134,53%

INDICADORES DE MERCADO				
CDI	IPCA	INPC	Ibovespa	Dólar
1,01	0,16	0,00	4,86	(5,85)
0,99	1,31	1,48	(2,64)	0,32
0,96	0,56	0,51	6,08	(1,82)
1,06	0,43	0,48	3,69	(1,42)
1,14	0,26	0,35	1,45	0,85
1,10	0,24	0,23	1,33	(4,41)
1,28	0,26	0,21	(4,17)	2,66
7,77	3,26	3,30	10,63	(9,53)



RESULTADOS DE 2024			
Mês	Carteira ¹	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	0,67	0,94	70,73%
Fevereiro	0,82	1,13	72,42%
Março	0,71	0,53	134,89%
Abril	0,54	0,74	72,87%
Mai	0,58	0,82	70,67%
Junho	0,93	0,59	157,85%
Julho	1,24	0,65	190,85%
Agosto	0,89	0,23	381,74%
Setembro	0,72	0,84	86,02%
Outubro	0,77	1,00	77,33%
Novembro	0,77	0,65	118,13%
Dezembro	0,95	0,84	113,52%
Total	10,03	9,34	107,31%

¹A rentabilidade da carteira é baseado na cota Bruta

RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO
01/07/2025	-2.379.650,45	Resgate Total	SOMMA Positano FIC FIM CP
02/07/2025	-5.141.876,34	Venda	Notas do Tesouro Nacional - Série B
02/07/2025	5.033.200,68	Compra	Letras Financeiras do Tesouro Nacional
16/07/2025	6.172.324,84	Compra	Letras Financeiras do Tesouro Nacional

RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO

CENÁRIO ECONÔMICO

Economia Internacional: No cenário externo, julho teve como destaque a recuperação parcial do dólar, impulsionada principalmente por fatores comerciais. Os acordos firmados geraram a percepção de que as tarifas ficariam em patamar menos nocivo que o anunciado no Liberation Day e que as negociações trouxeram maiores benefícios aos EUA. Do lado dos indicadores, o PIB do segundo trimestre apontou desaceleração da demanda. Diante de evidências de perda de força na atividade, o FED manteve os juros, mas com maior divisão interna. Na Zona do Euro, inflação e atividade apresentaram dinâmicas benignas, reforçando a avaliação do BCE de estar “bem-posicionado” e sem urgência para cortes. Na China, o PIB superou as estimativas, evidenciando resiliência no primeiro semestre.

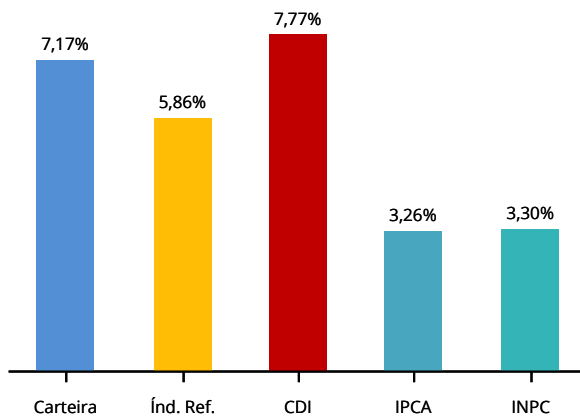
Economia Brasileira: No campo doméstico, os ativos apresentaram dinâmica negativa a despeito da conjuntura macroeconômica sem novas surpresas e, em geral, favorável. Em julho, a escolha do Brasil como alvo de ameaças comerciais por parte dos EUA foi o que trouxe volatilidade para os mercados locais e ocasionou perdas mais difusas. Para além disso, as implicações do conflito para o cenário político brasileiro – em particular, no que diz respeito à recuperação da popularidade do governo – também atuaram como detratores dos ativos. No mais, os prejuízos das restrições impostas pelos EUA para as variáveis reais da economia doméstica foram lidos como limitados.

Renda Fixa:

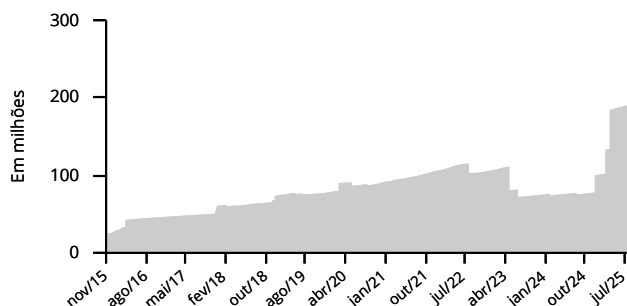
Mês	Ago-24	Set-24	Out-24	Nov-24	Dez-24	Jan-25	Fev-25	Mar-25	Abr-25	Mai-25	Jun-25	Jul-25	ANO	12 Meses	24 Meses
SOMMA Jusprev ALM CP	0,68	0,65	1,00	0,82	0,97	0,85	1,18	1,34	1,01	0,95	0,69	0,94	7,17	11,67	22,99
Índ. Ref.	0,23	0,84	1,00	0,65	0,84	0,37	1,82	0,83	0,82	0,71	0,57	0,60	5,86	9,68	19,08
CDI	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	1,28	7,77	12,54	25,49
IPCA	(0,02)	0,44	0,56	0,39	0,52	0,16	1,31	0,56	0,43	0,26	0,24	0,26	3,26	5,23	9,96

Índice de Referência INPC + 4.35% a.a.

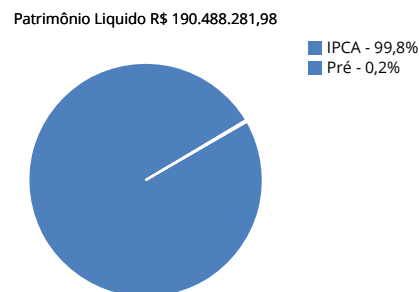
HISTÓRICO DE RENTABILIDADE NO ANO



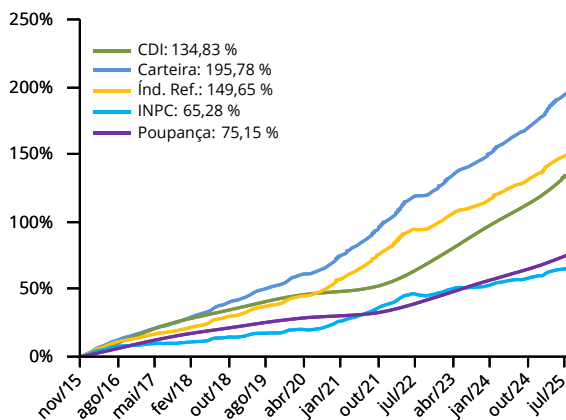
EVOLUÇÃO PATRIMONIAL



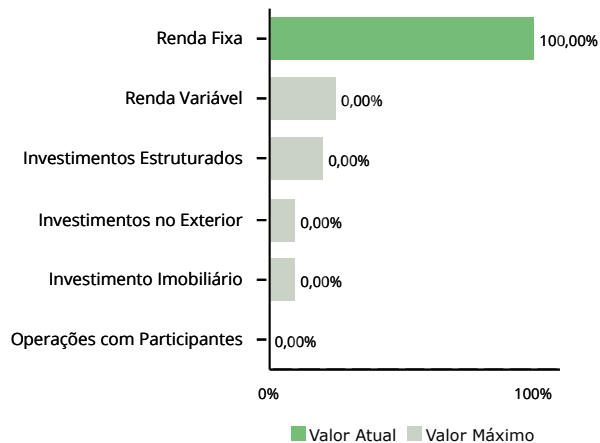
DISTRIBUIÇÃO POR FATOR DE RISCO



HISTÓRICO DE RENTABILIDADE ACUMULADA



POLÍTICA DE INVESTIMENTO





SOMMA JUSPREV ALM CP
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
JULHO DE 2025



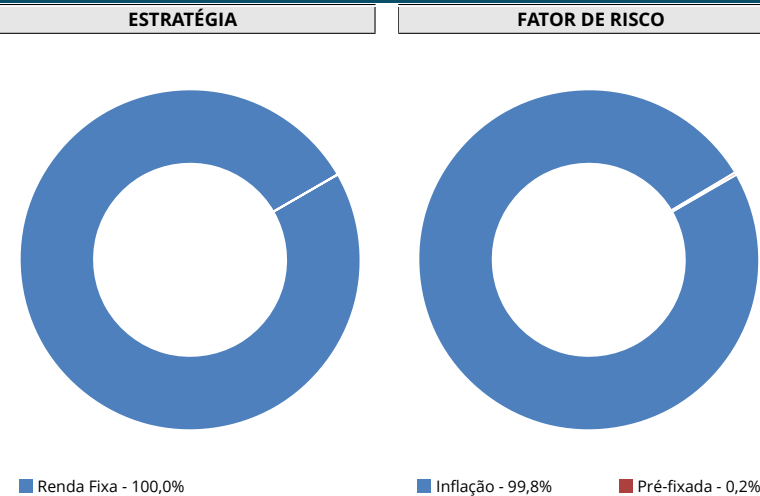
RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

Carteira Consolidada	3
Carteira Detalhada	4
Política de Investimento	5
Análise de Rentabilidade	6
Retorno da Carteira (R\$)	7
Rentabilidade da Carteira (%)	8
Relatório de Movimentações	9

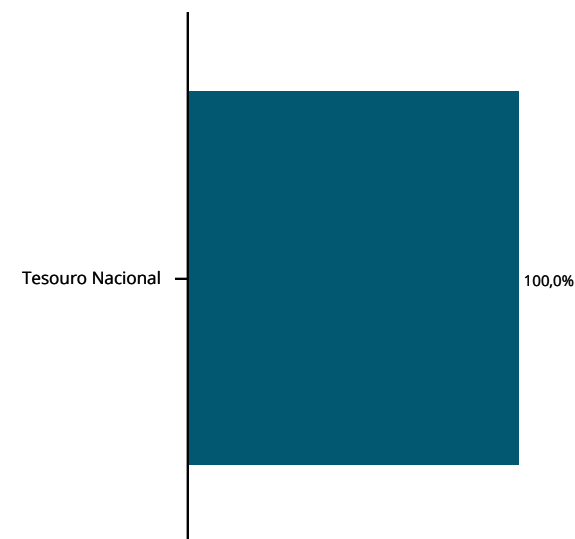


ATIVOS	JULHO-25	%	JUNHO-25	%
RENDA FIXA	190.478.746,37	100,0%	188.698.569,39	100,0%
Compromissada - Títulos Públicos	435.607,53	0,2%	443.760,40	0,2%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	190.043.138,84	99,8%	188.254.808,99	99,8%
TESOURARIA	9.535,61	0,0%	14.623,69	0,0%
Caixa	-	0,0%	-	0,0%
Valores a Pagar/Receber	9.535,61	0,0%	14.623,69	0,0%
TOTAL DA CARTEIRA	190.488.281,98	100%	188.713.193,08	100%

GRÁFICOS DE DISTRIBUIÇÃO



INSTITUIÇÃO²



¹O saldo deste item não é considerado no somatório do PL.

²Não estão inclusas ações e opções

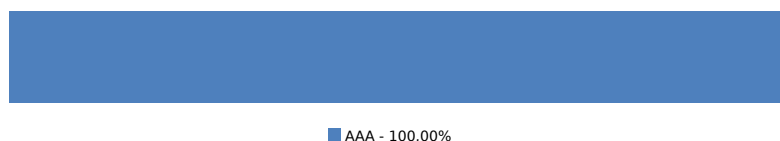
RENDA FIXA									
Ativo - Emissor	Marcação	Data Aplicação	Data Vencimento	Indexador	Valor Aplicado	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% s/ PL
Compromissada - Títulos Públicos	Curva	31/07/2025	01/08/2025		435.607,53	435.607,53	-	435.607,53	0,23%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	20/12/2024	15/08/2032	IPCA + 7,50%	2.794.089,78	2.922.131,93	-	2.922.131,93	1,53%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	06/01/2016	15/08/2026	IPCA + 5,65%	1.493.159,87	2.234.840,82	-	2.234.840,82	1,17%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	14/01/2015	15/05/2055	IPCA + 5,92%	1.261.769,06	1.865.489,46	-	1.865.489,46	0,98%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	14/01/2015	15/05/2055	IPCA + 5,92%	4.095.944,22	6.492.269,55	-	6.492.269,55	3,41%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/03/2025	15/08/2050	IPCA + 7,47%	15.470.147,44	16.176.094,62	-	16.176.094,62	8,49%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/03/2025	15/08/2050	IPCA + 7,47%	2.244.530,06	2.359.397,62	-	2.359.397,62	1,24%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/03/2025	15/08/2050	IPCA + 7,47%	1.130.879,32	1.539.203,78	-	1.539.203,78	0,81%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/03/2025	15/08/2050	IPCA + 7,47%	1.114.803,90	1.517.957,04	-	1.517.957,04	0,80%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/03/2025	15/08/2050	IPCA + 7,47%	10.007.893,59	13.700.176,05	-	13.700.176,05	7,19%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/03/2025	15/08/2050	IPCA + 7,47%	2.378.295,31	3.356.760,40	-	3.356.760,40	1,76%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	13/03/2025	15/08/2050	IPCA + 7,47%	1.153.894,05	1.908.502,51	-	1.908.502,51	1,00%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	19/03/2025	15/08/2040	IPCA + 7,46%	10.805.438,66	11.267.769,69	-	11.267.769,69	5,92%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	19/03/2025	15/08/2040	IPCA + 7,46%	3.929.250,42	4.097.370,80	-	4.097.370,80	2,15%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	09/04/2025	15/08/2030	IPCA + 7,85%	24.710.336,71	25.586.204,23	-	25.586.204,23	13,43%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	09/04/2025	15/08/2030	IPCA + 7,85%	24.837.854,60	25.722.851,32	-	25.722.851,32	13,50%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	09/04/2025	15/08/2030	IPCA + 7,85%	2.048.893,74	2.997.164,46	-	2.997.164,46	1,57%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	1.504.110,12	1.536.824,47	-	1.536.824,47	0,81%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	9.842.760,14	14.527.624,80	-	14.527.624,80	7,63%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	5.062.404,62	8.590.203,91	-	8.590.203,91	4,51%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	1.703.916,03	2.883.663,31	-	2.883.663,31	1,51%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	549.253,50	944.112,86	-	944.112,86	0,50%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	121.192,13	209.838,48	-	209.838,48	0,11%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	241.312,77	420.494,65	-	420.494,65	0,22%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	860.308,17	1.500.408,27	-	1.500.408,27	0,79%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/05/2025	15/05/2035	IPCA + 7,30%	474.768,52	827.836,27	-	827.836,27	0,43%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/09/2004	15/05/2045	IPCA + 4,63%	1.922.501,16	2.697.838,04	-	2.697.838,04	1,42%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/09/2004	15/05/2045	IPCA + 4,63%	2.093.975,27	2.967.974,25	-	2.967.974,25	1,56%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/09/2004	15/05/2045	IPCA + 4,63%	1.340.943,58	1.904.712,34	-	1.904.712,34	1,00%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/09/2004	15/05/2045	IPCA + 4,63%	1.058.426,68	1.727.982,61	-	1.727.982,61	0,91%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/09/2004	15/05/2045	IPCA + 4,63%	172.302,01	281.299,49	-	281.299,49	0,15%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	20/12/2024	15/08/2032	IPCA + 7,50%	8.235.219,31	8.625.933,92	-	8.625.933,92	4,53%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/09/2004	15/05/2045	IPCA + 4,63%	73.843,71	120.556,93	-	120.556,93	0,06%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	20/12/2024	15/08/2032	IPCA + 7,50%	14.242.813,54	14.931.196,03	-	14.931.196,03	7,84%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	Curva	15/09/2004	15/05/2045	IPCA + 4,63%	947.095,85	1.600.453,93	-	1.600.453,93	0,84%
TOTAL						190.478.746,37	-	190.478.746,37	99,99 %

LIMITE DE ALOCAÇÃO POR ATIVO E SEGMENTO - PI vigente para o ano			
SEGMENTO	MAXIMO	ATUAL	MARGEM
TOTAL RENDA FIXA	100,00%	100,00%	0,00%
Títulos Públicos Federais	100,00%	100,00%	0,00%
CDI/CDBs	80,00%	0,00%	80,00%
Letras Financeiras de Inst. Financeira	80,00%	0,00%	80,00%
Letras Financeiras de Cooperativas	0,00%	0,00%	0,00%
Debêntures	20,00%	0,00%	20,00%
DPGE	20,00%	0,00%	20,00%
FIDC	20,00%	0,00%	20,00%
Outros Ativos de Renda Fixa	20,00%	0,00%	20,00%
TOTAL RENDA VARIÁVEL	25,00%	0,00%	25,00%
Ações de Companhias Abertas	25,00%	0,00%	25,00%
BDR Nível II e III	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	20,00%	0,00%	20,00%
FIP - Fundo de Investimento em Participações	5,00%	0,00%	5,00%
FIM - Fundos de Investimento Multimercado	15,00%	0,00%	15,00%
TOTAL INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	10,00%	0,00%	10,00%
FIE - Fundo de Investimento no Exterior	10,00%	0,00%	10,00%
BDR Nível I	0,00%	0,00%	0,00%
Outros Ativos no Exterior	0,00%	0,00%	0,00%
INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	10,00%	0,00%	10,00%
CCI	10,00%	0,00%	10,00%
CRI	10,00%	0,00%	10,00%
FII - Fundo Investimento Imobiliário	10,00%	0,00%	10,00%
TOTAL EM OPERAÇÕES COM PARTICIPANTES	0,00%	0,00%	0,00%
Operações com Participante	0,00%	0,00%	0,00%
Total		100,00%	

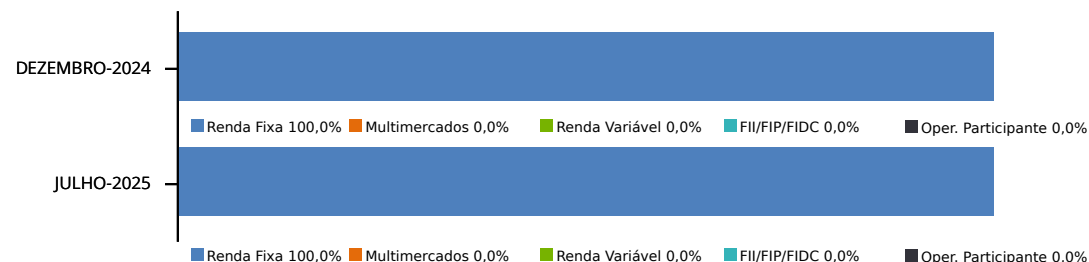
RATINGS ESCALA NACIONAL DE LONGO PRAZO ¹			
INSTITUIÇÃO/ATIVO	MÁXIMO	ATUAL	AGÊNCIAS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO
Segurança Máxima (AAA)	100,00%	100,00%	FITCH MOODY'S S&P AUSTIN
Tesouro Nacional	100,00%	100,00%	- - brAAA -

LEGENDA
Nota elevada
Nota rebaixada

RATING DOS ATIVOS



MUTAÇÃO DE INVESTIMENTOS



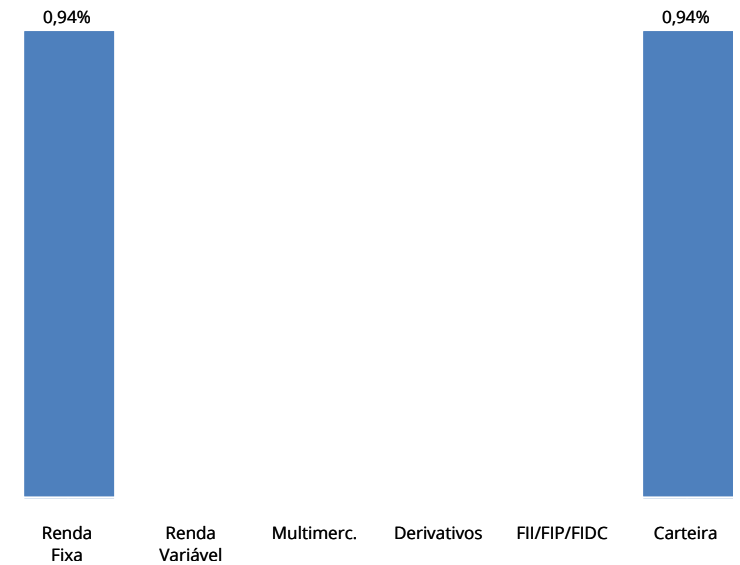
¹Engloba Tesouro Nacional, Bancos, FIDCs e Debêntures

RENTABILIDADE	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
	%	% Bench	%	% Bench	%	% Bench
Renda Fixa						
Compromissada - Títulos Públicos	1,27	212,4%	7,62	130,0%	12,27	126,8%
Notas do Tesouro Nacional - Série B	0,95	158,3%	7,29	124,4%	11,75	121,4%

RENTABILIDADE INDICADORES	NO MÊS %	NO ANO %	EM 12 MESES %
Índ. Ref. (INPC + 4.35% a.a.)	0,60	5,86	9,68
Renda Fixa (INPC + 4.35% a.a.)	0,60	5,86	9,68
Op. com Participante (CDI)	1,28	7,77	12,54
CDI	1,28	7,77	12,54
IPCA	0,26	3,26	5,23
INPC	0,21	3,30	5,13
Ibovespa	-4,17	10,63	4,25
Dólar	2,66	-9,53	-1,06

SEGMENTO	%	%	%
Renda Fixa	0,94	7,24	11,67
Renda Variável	0,00	0,00	0,00
Investimentos Estruturados	0,00	0,00	0,00
Investimentos no Exterior	0,00	0,00	0,00
Operação com participante	0,00	0,00	0,00

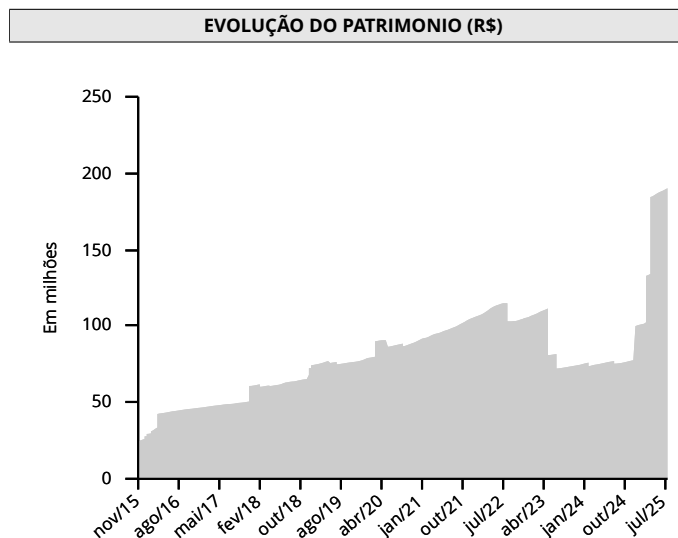
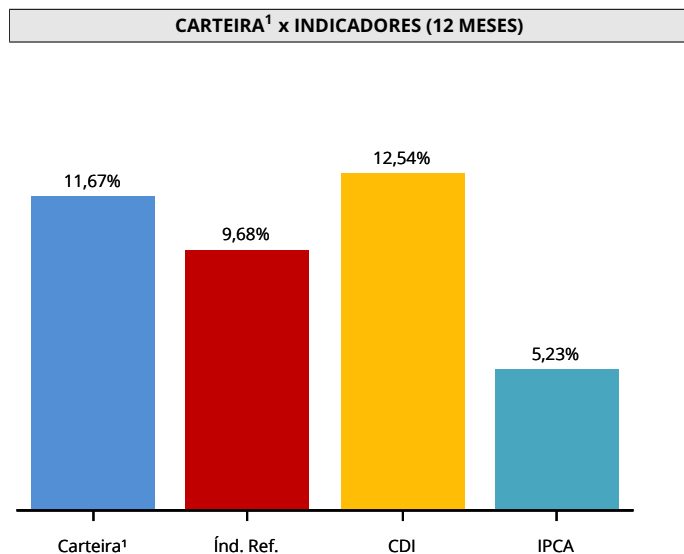
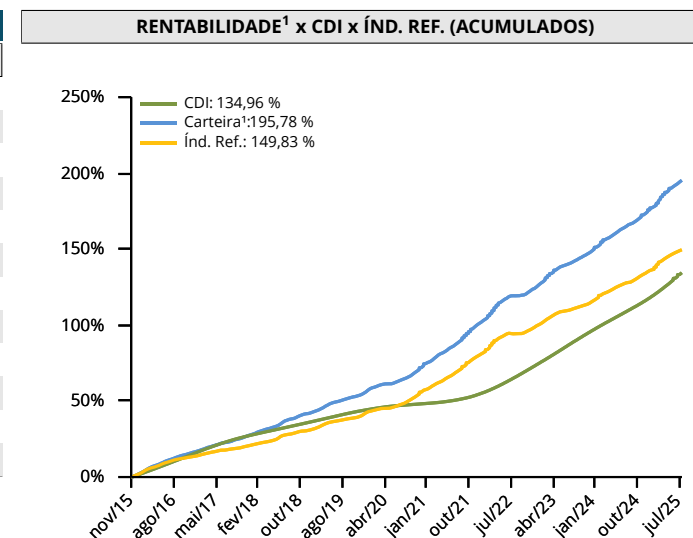
COMPOSIÇÃO DA RENTABILIDADE POR ESTRATÉGIA



RESULTADOS EM REAIS POR ATIVO NO ANO	1º SEM	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	NO ANO
RENDA FIXA	8.512.226,42	1.793.860,03	-	-	-	-	-	10.306.086,45
Compromissada - Títulos Públicos	155.671,98	5.530,18	-	-	-	-	-	161.202,16
Notas do Tesouro Nacional - Série B	8.356.554,44	1.788.329,85	-	-	-	-	-	10.144.884,29
TOTAL	8.512.226,42	1.793.860,03	-	-	-	-	-	10.306.086,45

RESULTADOS DE 2025			
Mês	Carteira ¹	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	0,85	0,37	228,22%
Fevereiro	1,18	1,82	64,76%
Março	1,34	0,83	160,75%
Abril	1,01	0,82	123,20%
Mai	0,95	0,71	134,03%
Junho	0,69	0,57	122,04%
Julho	0,94	0,60	156,72%
Agosto			
Setembro			
Outubro			
Novembro			
Dezembro			
Total	7,17	5,86	122,39%

INDICADORES DE MERCADO				
CDI	IPCA	INPC	Ibovespa	Dólar
1,01	0,16	0,00	4,86	(5,85)
0,99	1,31	1,48	(2,64)	0,32
0,96	0,56	0,51	6,08	(1,82)
1,06	0,43	0,48	3,69	(1,42)
1,14	0,26	0,35	1,45	0,85
1,10	0,24	0,23	1,33	(4,41)
1,28	0,26	0,21	(4,17)	2,66
7,77	3,26	3,30	10,63	(9,53)



RESULTADOS DE 2024			
Mês	Carteira ¹	Índ. Ref.	% do Índ.
Janeiro	1,01	0,94	106,57%
Fevereiro	0,98	1,13	86,76%
Março	0,98	0,53	184,39%
Abril	0,70	0,74	94,68%
Mai	0,85	0,82	104,36%
Junho	0,81	0,59	137,22%
Julho	0,75	0,65	115,30%
Agosto	0,68	0,23	294,60%
Setembro	0,65	0,84	77,24%
Outubro	1,00	1,00	100,26%
Novembro	0,82	0,65	125,77%
Dezembro	0,97	0,84	115,96%
Total	10,70	9,34	114,49%

¹A rentabilidade da carteira é baseado na cota Bruta

RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO

RESUMO DAS MOVIMENTAÇÕES			
DATA	VALOR	OPERAÇÃO	ATIVO

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

2020	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Rent. Bruta	1,30%	0,53%	0,76%	0,37%	0,04%	0,47%	0,86%	0,75%	0,87%	1,29%	1,25%	1,64%	10,61%
Rent. Líquida	1,30%	0,53%	0,76%	0,37%	0,04%	0,47%	0,86%	0,75%	0,87%	1,29%	1,25%	1,64%	10,61%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%
Índice Ref.	0,56%	0,48%	0,55%	0,11%	0,09%	0,66%	0,83%	0,72%	1,23%	1,25%	1,29%	1,84%	10,02%

2021	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Rent. Bruta	1,30%	0,76%	1,67%	0,94%	0,98%	1,20%	1,15%	1,30%	1,58%	1,43%	1,63%	1,28%	16,33%
Rent. Líquida	1,30%	0,76%	1,67%	0,94%	0,98%	1,20%	1,15%	1,30%	1,58%	1,43%	1,63%	1,28%	16,33%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,39%
Índice Ref.	0,61%	1,13%	1,25%	0,72%	1,32%	0,96%	1,40%	1,26%	1,56%	1,50%	1,18%	1,12%	14,93%

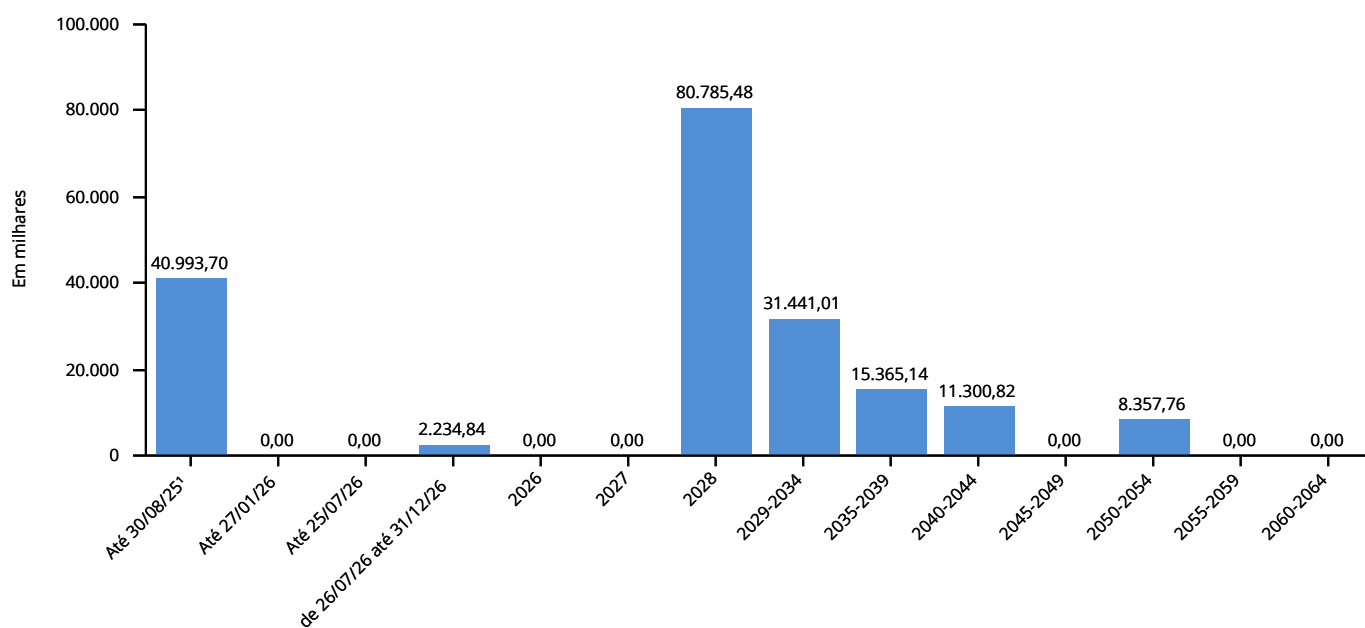
2022	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Rent. Bruta	1,06%	1,12%	1,83%	1,74%	1,41%	0,94%	0,42%	0,00%	0,16%	0,69%	0,92%	0,89%	11,75%
Rent. Líquida	1,06%	1,12%	1,83%	1,74%	1,41%	0,94%	0,42%	0,00%	0,16%	0,69%	0,92%	0,89%	11,75%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%
Índice Ref.	1,03%	1,32%	2,09%	1,36%	0,82%	0,98%	-0,25%	0,08%	0,03%	0,81%	0,72%	1,06%	10,52%

2023	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Rent. Bruta	1,20%	1,00%	1,46%	0,93%	1,03%	0,50%	0,48%	0,72%	0,68%	0,69%	0,67%	0,86%	10,71%
Rent. Líquida	1,20%	1,00%	1,46%	0,93%	1,03%	0,50%	0,48%	0,72%	0,68%	0,69%	0,67%	0,86%	10,71%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%
Índice Ref.	0,83%	1,08%	1,03%	0,84%	0,73%	0,26%	0,27%	0,59%	0,45%	0,48%	0,44%	0,89%	8,16%

2024	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Rent. Bruta	1,01%	0,98%	0,98%	0,70%	0,85%	0,81%	0,75%	0,68%	0,65%	1,00%	0,82%	0,97%	10,70%
Rent. Líquida	1,01%	0,98%	0,98%	0,70%	0,85%	0,81%	0,75%	0,68%	0,65%	1,00%	0,82%	0,97%	10,70%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%
Índice Ref.	0,94%	1,13%	0,53%	0,74%	0,82%	0,59%	0,65%	0,23%	0,84%	1,00%	0,65%	0,84%	9,34%

2025	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	Acumulado
Rent. Bruta	0,85%	1,18%	1,34%	1,01%	0,95%	0,69%	0,94%						7,17%
Rent. Líquida	0,85%	1,18%	1,34%	1,01%	0,95%	0,69%	0,94%						7,17%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%						7,77%
Índice Ref.	0,37%	1,82%	0,83%	0,82%	0,71%	0,57%	0,60%						5,86%

MAPA DE VENCIMENTOS DOS ATIVOS DA CARTEIRA



¹ São considerados títulos e fundos categorizados como a negociação

² Dados de referência calculados com mês anterior

Junho 2025

Cenário

Tensão Geopolítica em Foco, Selic em 15% e Governo Fragilizado

O mês de junho foi marcado por um aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio, após uma sequência de ataques por Israel a instalações nucleares iranianas. Os preços do petróleo subiram significativamente diante do risco de que pudesse haver uma interrupção no fluxo de petróleo pelo estreito de Ormuz – por onde transita parte relevante da oferta global. Os Estados Unidos intervieram diretamente, atacando as mesmas bases iranianas de forma mais efetiva. Embora o Irã tenha reagido, pareceram coordenados com o intuito de sinalizar a reação ao público doméstico e não uma escalada real do conflito, o que ajudou no alívio dos preços da commodity.

Do ponto de vista econômico, os dados recentes mostraram-se mais favoráveis. Por mais um ano tem-se visto um padrão nos dados de inflação nos EUA que surpreende para cima no início do ano e para baixo após o primeiro trimestre. Embora haja razões técnicas relacionadas a mudanças no padrão sazonal pós pandemia, os mercados têm reagido a essas flutuações enquanto a incerteza sobre a natureza dos dados mais altos de inflação persiste. Mais uma vez, os dados voltaram a mostrar a trajetória de desinflação.

Além disso, a economia começa a mostrar sinais de enfraquecimento, com o consumo desacelerando na margem. Não fossem as preocupações quanto aos prováveis efeitos das tarifas sobre os preços, o Fed possivelmente já estaria cortando os juros. Dois dirigentes da autoridade monetária, inclusive, mostraram-se dispostos a retomar o ciclo de cortes na próxima reunião. Ainda que não pareça ser o cenário da maioria dos membros do FOMC, emergiu a possibilidade de que dados mais benignos possam levar o Fed a cortar em breve. Os impactos tarifários seguem como o principal empecilho e provavelmente farão o Fed adiar o início dos cortes de juros.

A incerteza relacionada à política econômica norte-americana vem diminuindo. Os fluxos de estrangeiros – que viram a necessidade de repensar marginalmente a alocação dos portfólios, muito concentrada nos EUA nos últimos anos – seguem beneficiando o comportamento dos ativos brasileiros. Não só a bolsa brasileira mantém desempenho positivo no ano, como também o câmbio tem apreciado, ajudando a reduzir as pressões sobre as expectativas de inflação de curto prazo e a inflação implícita.

Ainda assim, o Banco Central observou a necessidade de fazer o que provavelmente foi o último ajuste da taxa de juros, com a intenção de permanecer com a Selic estável por um período bastante prolongado. Além da inflação ainda acima da meta, as expectativas desancoradas e a resiliência econômica têm levado a projeções de inflação acima da meta no horizonte relevante de política monetária. Mesmo diante de um juro real alto, a atividade e o mercado de trabalho não dão sinais de deterioração. O compromisso do Banco Central com a meta e o ambiente externo mais benigno têm permitido a continuidade da queda dos prêmios de risco.

No campo político, tem-se observado o enfraquecimento do governo e uma probabilidade crescente de alternância de poder. Não só a popularidade voltou a cair, como a relação com o Poder Legislativo piorou. O decreto para o reajuste do IOF, que já havia sido desidratado após duras críticas, foi derrubado pelo Congresso, o que não acontecia desde 1992, evidência da maior fragilidade do Poder Executivo.

Apesar do cenário de alternância de poder, a principal preocupação dos mercados é sobre o caminho até a eleição, especialmente diante da possibilidade de medidas populistas buscando a reeleição, prejudiciais à política fiscal. Embora ainda seja provável acontecer, os recentes desenvolvimentos têm mostrado que será mais difícil.

Rentabilidade

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2025
Fundo	0,88%	0,97%	0,77%	0,97%	1,13%	1,19%							6,10%
Benchmark*	0,37%	0,89%	0,86%	1,06%	1,14%	1,10%							5,54%

* Em abril o Benchmark se tornou 100% CDI.

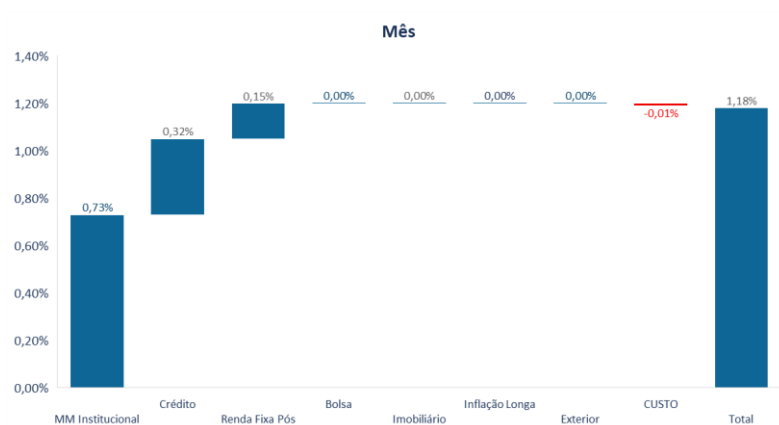
Performance Individuais

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	2025
Soberano													
BTG Pactual Tesouro Selic FIRF DI	1,02%	0,97%	0,95%	1,04%	1,13%	1,08%							6,35%
Multimercado Institucional													
Icatu Vanguarda Dinâmico FIM	1,18%	1,04%	1,06%	1,04%	1,26%	1,17%							6,96%
Crédito Privado													
Icatu Vanguarda CP Institucional FIRF	0,82%	1,39%	1,25%	0,92%	1,34%	1,31%							7,24%
Estruturado													
Icatu Vanguarda Iporã PG FIM CP	0,99%	1,33%	1,15%	0,89%	1,34%	1,35%							7,26%
FIDC Mule Master III	-	-	-	-	-	-							-
FIDC Mult. Italia	-	-	-	-	-	-							-
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%							6,41%

Alocação

ESTRATÉGIA	FUNDOS	% PL	
CDI	BTG Pactual Tesouro Selic FIRF DI	3,8%	3,8%
Multimercado Institucional	Icatu Vanguarda Dinâmico FIM	68,1%	68,1%
Crédito Privado	Icatu Vanguarda Crédito Privado Institucional FIRF	17,2%	17,2%
Estruturado	Icatu Vanguarda Iporã PG FIM CP	10,8%	10,8%
Caixa	-	0,0%	0,0%

P&L



Movimentações

Fundo	CDI	Classe Fundo		Data	% Fin.	Data Cotização (Resgates)	Data Liquidação (Resgates)
		Crédito Privado	Multimercado				
Icatu Vanguarda Créd Priv Institucional FI RF		13.000.000,00		06/06/2025	6,00%	-	-
Icatu Vanguarda Créd Priv Pg FI MM		1.200.000,00		06/06/2025	0,55%	-	-
Icatu Vanguarda Créd Priv Institucional FI RF		-3.830.000,00		23/06/2025	-2,00%	23/07/2025	24/07/2025
Icatu Vanguarda Créd Priv Pg FI MM		-2.420.000,00		23/06/2025	-1,26%	23/07/2025	24/07/2025
Icatu Vanguarda Dinâmico FI MM			-15.500.000,00	23/06/2025	-8,09%	02/07/2025	03/07/2025



Relatório Mensal

Jusprev



Comentários Macro

Economia Global

O final de julho foi marcado por uma nova onda de reajustes nas “tarifas recíprocas”, com altas substanciais das taxas impostas pelos EUA a diversos países. Entre os destaques, estão as alíquotas de Brasil (50%), Suíça (39%) e Canadá (35%), embora as taxas efetivas tendam a ser bem mais moderadas, devido aos itens excluídos da taxação. De forma geral, a referência global para a taxa mínima parece ter subido de 10% para algo entre 15% e 20%. Os impactos iniciais das tarifas já começam a se manifestar de forma mais clara nos preços ao consumidor americano, levando a uma forte aceleração dos núcleos de bens – particularmente ao se excluir o segmento de veículos – nos principais índices de inflação. Os números do mercado de trabalho, por outro lado, sugerem recuo além do esperado. Na política monetária, o resultado da reunião do FOMC seguiu conforme o esperado, mantendo a taxa de juros estável entre 4,25% e 4,5% ao ano. Entretanto, com dois votos dissidentes (Waller e Bowman) por um corte de 25 pontos-base. Ainda assim, o discurso da maioria do comitê segue sugerindo cautela e uma postura *data-dependent*, sem que o comitê indique um viés claro para a decisão de setembro.

Economia Brasileira

A justificativa de Trump ao aplicar a tarifa de 50% sobre exportações brasileiras no início do mês, defendendo o ex-presidente Bolsonaro, acabou por permitir alguma recuperação da popularidade do presidente Lula, que assumiu posição combativa à intervenção dos EUA. Já no final do mês, a confirmação da alíquota de 50% veio acompanhada de uma lista ampla de exceções (com mais de 700 itens), incluindo setores mais sensíveis, como a agropecuária e a produção de aeronaves. Na prática, estimativas preliminares indicam que a alíquota efetiva deve ficar bem abaixo do número oficial, embora as estimativas ainda carreguem elevada incerteza. Enquanto isso, o COPOM manteve a taxa Selic estável em 15% ao ano, interrompendo o ciclo de alta de juros conforme amplamente esperado. A comunicação sofreu ajustes modestos e segue consistente com juros restritivos por período prolongado.

Mercados

O mercado global de ações segue entregando boa performance, especialmente após o início da temporada de resultados. Merecem destaque os resultados fortes das *Magnificent 7*, com surpresas favoráveis em receita e CAPEX. O DXY registrou a primeira alta mensal no ano. A valorização de 3,3% foi a maior desde abril de 2022. Nesse contexto, o Real registrou a maior depreciação no ano (-3%), em movimento conjunto com pares. Sem perspectiva de cortes de juros no curto prazo e sob ameaças do governo americano, o mercado brasileiro entregou performance negativa em julho, com queda de 4,2% do Ibovespa e de 6,4% do índice de *small caps*.



Comentário Carteira

Seguimos avançando com a implementação da carteira conforme a proposta aprovada. Com as alocações realizadas em julho, estamos praticamente com a estrutura completa – resta apenas a finalização do cadastro de um gestor da classe de multimercados, o que deve ser concluído em breve.

O mês foi marcado por um ambiente mais adverso para os ativos de risco no Brasil. Do lado doméstico, os mercados reagiram com maior cautela aos ruídos políticos e à expectativa em torno das medidas comerciais adotadas pelos EUA. Lá fora, vimos uma reversão pontual da tendência que vinha beneficiando os mercados emergentes, após meses de dólar mais fraco e fluxo positivo. Essa mudança de cenário, ainda que temporária, provocou ajustes importantes nos preços dos ativos.

Esse movimento afetou diretamente a performance de algumas classes dentro do portfólio. As NTN-Bs registraram alta nas taxas, a bolsa teve desempenho negativo e os multimercados foram pressionados, principalmente aqueles com posições vendidas em dólar contra moedas globais. Esse ambiente mais volátil acabou impactando o resultado da carteira no mês, de forma coerente com o comportamento dos ativos.

Mesmo com essa dinâmica de curto prazo, seguimos confiantes na estratégia adotada. O portfólio está bem diversificado e desenhado para atravessar diferentes cenários, com disciplina na execução e foco na geração de valor no longo prazo.



Relatório Mensal

Jusprev

Patrimônio Total

Data base: 31/07/2025

R\$ 105.147.288



■ Banco BTG Pactual

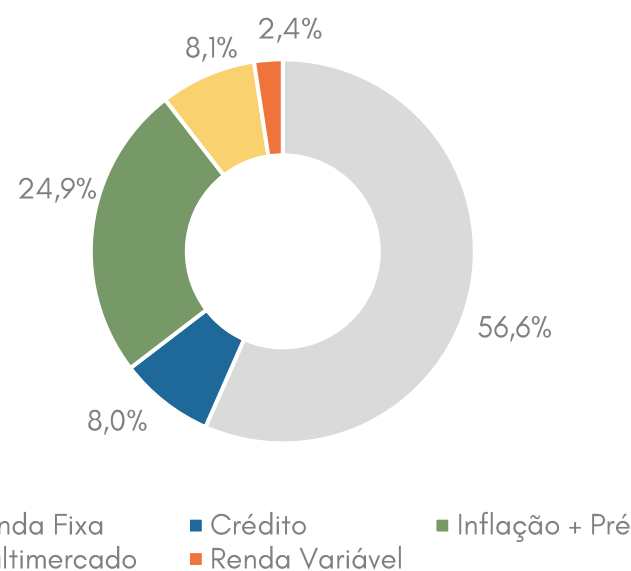


100%

Estratégia	Financeiro	% Exposição
Renda Fixa	59.539.920	56,6%
Crédito	8.418.943	8,0%
CDI	8.418.943	8,0%
Inflação + Pre	26.171.855	24,9%
Crédito	999.690	1,0%
Soberano	25.172.166	23,9%
Multimercado	8.560.963	8,1%
Renda Variável	2.472.904	2,4%
Long Only	2.472.904	2,4%
Outros	-17.298	0,0%
TOTAL	105.147.288	100%

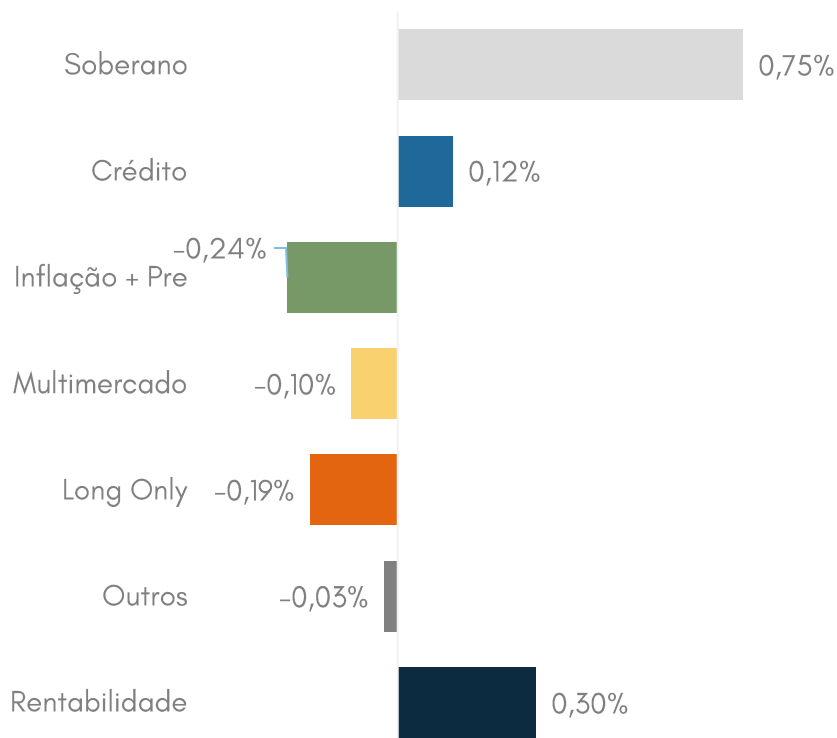
Período: 18/06/2025 a 31/07/2025	Julho	YTD	ITD
Jusprev - Turim	0,30%	0,78%	0,78%
CDI	1,28%	1,67%	1,67%
% CDI	23,44%	46,71%	46,71%
Alfa CDI +	-0,98%	-0,89%	-0,89%
INPC + 4,35% ¹	0,73%	0,95%	0,95%
IPCA	0,36%	0,44%	0,44%
Ibovespa	-4,17%	-4,07%	-4,07%

¹Variação mensal do INPC de julho estimada com base em projeções de mercado

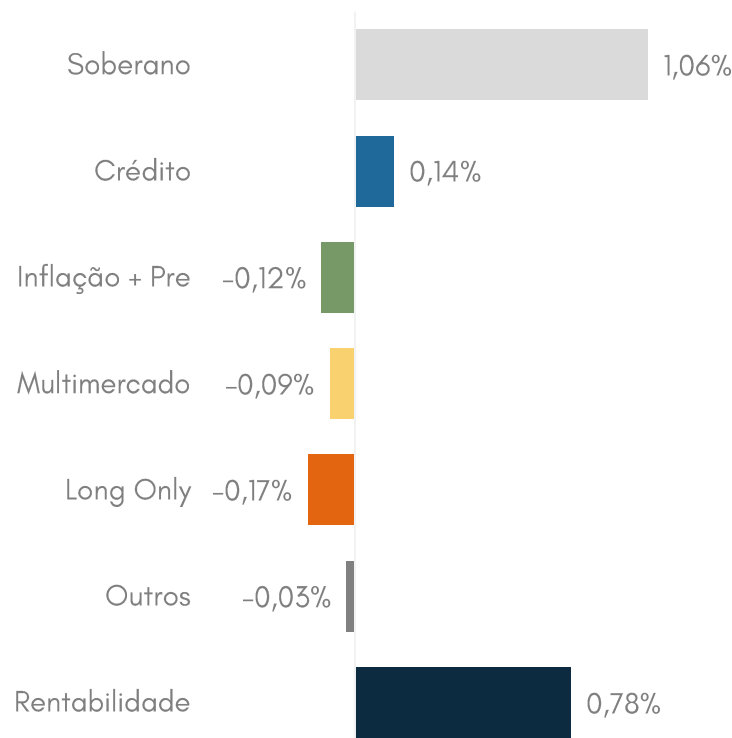


Período: 18/06/2025 a 31/07/2025

Julho



Desde o Início





Relatório Mensal

Jusprev

Patrimônio Total

Período: 18/06/2025 a 31/07/2025

Rentabilidade	Patrimônio	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	ITD
Jusprev – Turim	105.147.288	0,48%	0,30%	-	-	-	-	-	0,78%	0,78%
% CDI			-	-	-	-	-	-	46,71%	46,71%
Alfa CDI+			-	-	-	-	-	-	-0,89%	-0,89%
Estratégias	Patrimônio	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	ITD
Renda Fixa	59.539.920	0,35%	1,29%	-	-	-	-	-	1,64%	1,64%
Crédito	8.418.943	0,45%	1,37%						1,83%	1,83%
Inflação + Pré	26.171.856	0,65%	-1,01%						-0,36%	-0,36%
Multimercado	8.560.963	1,08%	-2,22%						-1,17%	-1,17%
Ações	2.472.904	1,16%	-7,48%						-6,40%	-6,40%
CDI		0,39%	1,28%	-	-	-	-	-	1,67%	1,67%
INPC + 4,35% ¹		0,57%	0,73%						0,95%	0,95%
IPCA		0,08%	0,36%	-	-	-	-	-	0,44%	0,44%
Ibovespa		0,10%	-4,17%	-	-	-	-	-	-4,07%	-4,07%

¹Varição mensal do INPC de julho estimada com base em projeções de mercado

Detalhamento de Ativos

Data base: 31/07/2025

Ativos	Financeiro (R\$)	% Carteira	Rent. Mês	Rent. Ano
RENDA FIXA	59.539.920	56,60%	1,29%	1,64%
LFT 2027	44.104.456	41,90%	1,29%	1,62%
LFT-T 2029	8.497.621	8,10%	1,31%	1,70%
LFT-T 2030	2.882.907	2,70%	1,33%	1,68%
BTG PACTUAL TESOUREO SELIC REFERENCIADO FI RF	2.690.858	2,60%	1,27%	1,65%
LFT 2026	1.364.080	1,30%	1,28%	1,68%
CRÉDITO	8.418.943	8,00%	1,37%	1,83%
CDI	8.418.943	8,00%	1,37%	1,50%
SPX SEAHAWK	4.212.643	4,00%	1,38%	1,51%
JGP CORP	4.206.301	4,00%	1,36%	1,36%
INFLAÇÃO + PRE	26.171.856	24,90%	-1,01%	-0,36%
Crédito	999.690	1,00%	0,34%	-0,15%
DEB LORTA7 2031	999.690	1,00%	0,34%	-0,15%
Soberano	25.172.166	23,90%	-1,07%	-0,35%
NTN-B 2033	6.473.204	6,20%	-1,25%	-0,41%
TNB	5.431.288	5,20%	-1,73%	-1,73%
NTN-B 2029	5.000.364	4,80%	-0,42%	0,07%
NTN-B 2030	4.988.035	4,70%	-0,71%	-0,20%
NTN-B 2035	1.989.554	1,90%	-1,39%	-0,51%
NTN-B 2050	1.289.721	1,20%	-1,72%	-0,84%
MULTIMERCADO	8.560.963	8,1%	-2,22%	-1,17%
SPX NIMITZ	1.300.935	1,2%	0,07%	0,07%
CAPSTONE	1.280.453	-1,2%	-1,50%	-1,50%
SHARP LS 2X	1.106.512	1,10%	0,59%	0,59%
LEGACY	1.048.188	1,00%	-0,17%	-0,17%
GENOA VESTAS	1.040.306	1,00%	-0,92%	-0,92%
GENOA SISTEMATICO	774.255	0,70%	-0,74%	-0,74%
ABSOLUTE VERTEX	770.390	0,70%	-1,23%	-1,23%
MAR	759.524	0,70%	-3,66%	-2,63%
VISTA MULTI	480.401	0,50%	-7,62%	-7,62%
AÇÕES	2.472.904	2,40%	-7,48%	-6,40%
Long Only	2.472.904	2,40%	-7,48%	-6,40%
ATMOS INSTITUCIONAL	832.060	0,80%	-7,55%	-7,55%
ABSOLUTO	722.351	0,70%	-7,64%	-6,79%
SQUADRA INST FIA	333.262	0,30%	-6,80%	-4,78%
SHARP EQUITY VALUE INSTITUCIONAL	326.335	0,30%	-7,56%	-7,56%
MAGNUS VALOR	258.895	0,20%	-7,21%	-5,86%
OUTROS	-17.298	0,00%		
SALDO EM TRÂNSITO	-17.298	0,00%		
Total	105.147.288		0,30%	0,78%

São Paulo
Rio de Janeiro

Turim UK
turimbr.com

