



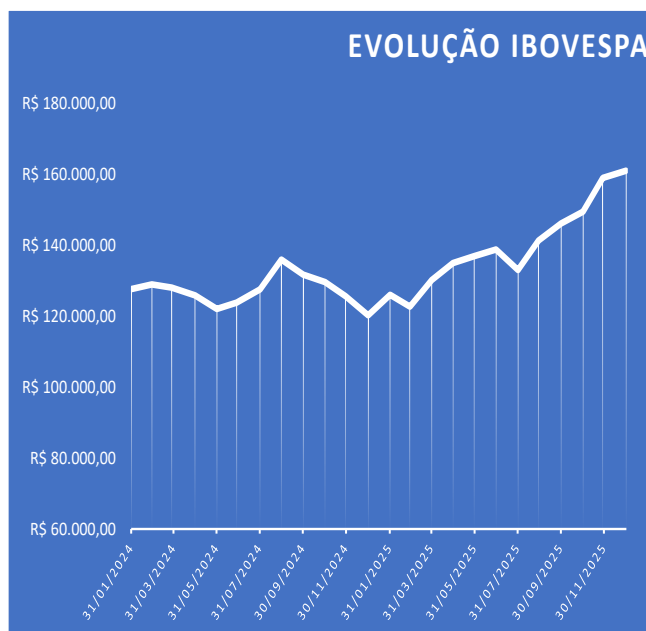
PANORAMA RENDA VARIÁVEL



Dezembro de 2025

Desempenho dos principais Índices de Renda Variável (novembro e dezembro de 2025):

Retorno por Índice			
Índice	Sector	dez/25	% Ano
Ibovespa	Bolsa	1,29%	33,95%
IBX	Bolsa	1,19%	33,45%
ICON	Consumo	-2,99%	27,97%
IDIV	Dividendos	1,46%	29,99%
IEE	Energia	0,35%	58,87%
IFIX	FI Imob.	3,14%	21,15%
IFNC	Bancos	-1,88%	46,21%
IGC	Governança	1,39%	31,57%
IMAT	Materiais	9,03%	11,61%
IMOB	Imóveis	-6,72%	73,50%
MSCI World	Exterior	3,11%	3,42%
S&P 500	Bolsa EUA	-0,05%	16,39%
SMLL	Small Caps	-3,58%	30,70%



Top 10 Fundos com melhores desempenhos*, considerando somente os Bancos oficiais e Públicos:

Nome	Retorno			Enquadramento 4963
	31/12/2025	2025	nos últ. 12 m	
01 CAIXA ELETROBRAS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1,59%	102,30%	102,30%	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I
02 BB CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-6,81%	70,13%	70,13%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, I
03 CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-7,49%	65,92%	65,92%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, I
04 BRADESCO DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1,10%	44,50%	44,50%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, I
05 BB SETOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	-1,99%	44,18%	44,18%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, I
06 BB BOLSAS EUROPEIAS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3,49%	42,36%	42,36%	Fundo de Ações BDR ETF - Art. 8º, IV
07 BRADESCO SEQUÓIA SELEÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	0,27%	40,59%	40,59%	Fundo/Classe de Investimento em Ações - Art. 8º, I
08 ISHARES ÍNDICE CARBONO EFICIENTE ICO2 BRASIL IS RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - ECOO11	-2,79%	39,82%	39,82%	ETF - Índice de Ações - Art. 8º, II
09 BB BOLSAS ASIÁTICAS EX-JAPÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2,65%	39,36%	39,36%	Fundo de Ações BDR ETF - Art. 8º, IV
10 ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	0,54%	38,26%	38,26%	FI de Ações - Geral - Art. 8º, I

Nome	Sharpe Generalizado - CDI	VaR 95,0% MV 21 dias nos últimos 12 meses - diária	Beta - CDI/Ibovespa	Volatilidade	Taxa de Administração	Número de Cotistas
						Retorno
01 CAIXA ELETROBRAS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	2,58	10,99%	0,97	23,15%	0,45%	7.988
02 BB CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,77	11,49%	1,34	24,20%	1,00%	9.760
03 CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1,63	11,76%	1,31	24,77%	2,00%	4.256
04 BRADESCO DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1,69	6,88%	0,94	14,48%	1,50%	373
05 BB SETOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,25	9,56%	1,20	20,14%	1,00%	3.506
06 BB BOLSAS EUROPEIAS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,44	7,68%	0,50	16,18%	0,09%	3.697
07 BRADESCO SEQUÓIA SELEÇÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,35	7,76%	1,00	16,35%	0,06%	233
08 ISHARES ÍNDICE CARBONO EFICIENTE ICO2 BRASIL IS RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - ECOO11	1,16	8,96%	1,18	18,88%	0,38%	1.255
09 BB BOLSAS ASIÁTICAS EX-JAPÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,20	8,45%	0,47	17,79%	0,09%	3.812
10 ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1,25	7,75%	1,04	16,31%	0,05%	29

Value at Risk (VaR) é um método para avaliar o risco em operações financeiras. O VaR resume, em um número, o risco de um produto financeiro ou o risco de uma carteira de investimentos, de um montante financeiro. Esse número representa a pior perda esperada em um dado horizonte de tempo e é associado a um intervalo de confiança.

***Obs:** Nossa equipe produz relatórios individuais, detalhados e atualizados de cada fundo citado, assim, caso haja interesse, o cliente deve solicitar o material por e-mail, ficamos à disposição. Leia o Prospecto e o Regulamento antes de investir, bem como analise o enquadramento da resolução 4.963/2021. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. As informações contidas nestes PANORAMA são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com esse propósito.



Dezembro de 2025

Disposições Gerais:

O ano de 2025 foi marcado pelo início do segundo mandato do presidente Donald Trump nos EUA, com destaque para a adoção de uma nova política tarifária com os seus parceiros comerciais, principalmente a China. Ainda que diversos novos acordos tenham ocorrido, a incerteza permaneceu elevada, o que levou a um enfraquecimento do dólar globalmente – o índice DXY recuou 9,4% no ano. Adicionalmente, as tarifas levaram a uma piora no cenário inflacionário, dificultando a convergência da inflação para em torno de 2% – a mediana da projeção dos membros do Fed aponta para uma alta de 2,4% do PCE em 2026. Em termos de política monetária, 2025 foi marcado pela retomada dos cortes de juros pelo Fomc, com a taxa encerrando o ano no intervalo entre 3,50% e 3,75%.

No Brasil, destaque para a tarifa de 50% nas importações brasileiras dos EUA anunciadas pelo presidente Trump, válidas a partir de agosto. Contudo, houve diversas exceções, o que permitiu uma melhora nos ativos domésticos. Na esfera política, a decisão pela condenação do ex-presidente Bolsonaro, além de mais 7 de seus aliados, tende a manter o ambiente político local bastante tenso, o que deve impactar a corrida eleitoral de 2026. Como exemplo, foi o anúncio da pré-candidatura do Flávio Bolsonaro à presidência no começo de dezembro. Ademais, em dezembro de 2025, o Ibovespa registrou mais um mês de alta, avançando 1,29%. Com isso, o índice encerrou o ano na casa dos 161 mil pontos, acumulando uma valorização anual de 33,95% — o melhor desempenho desde 2016.

Nos próximos meses, o cenário externo deverá continuar com um grau de incerteza e volatilidade acima do usual, devido as tensões geopolíticas. Já no Brasil as expectativas quanto a percepção de uma piora do risco fiscal, assim como as incertezas quanto a inflação e cenário eleitoral devem trazer um cenário de maiores volatilidades ao mercado.

Equipe Técnica de Investimentos

Referência Gestão e Risco