



Relatório Janeiro

Fundo de Equalização da Receita de Niterói 2025



/andaluzinvestimentos

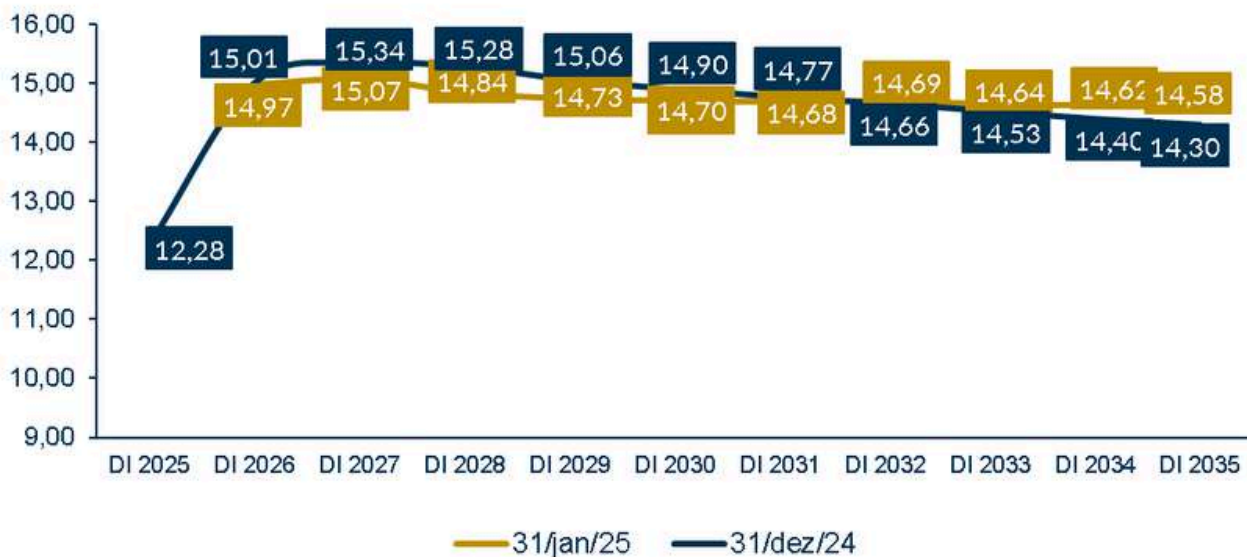
www.andaluzinvestimentos.com.br

Conjuntura Nacional

Em janeiro de 2025, os saques nas cadernetas de poupança superaram os depósitos, resultando em um saldo negativo de R\$ 26 bilhões, conforme relatório divulgado pelo Banco Central. Historicamente, janeiro tende a ser um mês em que os brasileiros retiram mais recursos da poupança. No período, foram resgatados R\$ 353 bilhões, enquanto os depósitos somaram R\$ 326 bilhões, reduzindo o saldo total nas cadernetas para R\$ 1,011 trilhão.

O Banco Mundial projeta um crescimento de 2,2% para a economia brasileira em 2025, conforme relatório divulgado em janeiro. A estimativa reflete uma leve desaceleração em relação a 2024, quando o Produto Interno Bruto (PIB) registrou alta de 3,2%. Segundo o relatório, fatores como a política monetária e o ambiente fiscal seguirão influenciando a trajetória da economia do país. O desempenho do Brasil acompanha uma tendência de crescimento mais moderado em economias emergentes, com o cenário global ainda marcado por desafios como inflação e taxas de juros elevadas.

Curva de Juros Futura - DI
(Estrutura a termo)

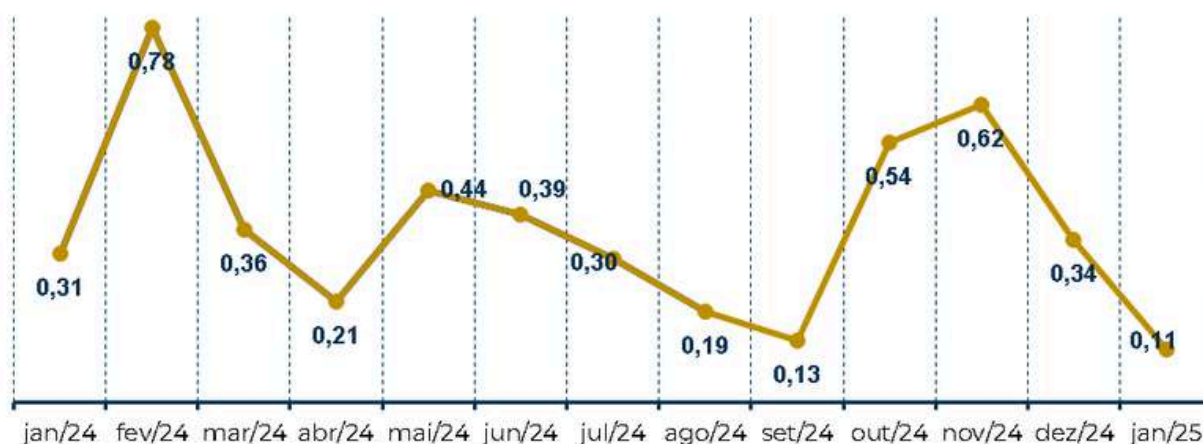


Relatório: IPCA-15 – Inflação Brasileira em Janeiro de 2025

A inflação medida pelo IPCA-15 registrou alta de 0,11% em janeiro, o menor avanço para o mês desde o início do Plano Real. O resultado representa uma desaceleração em relação a dezembro (0,34%), mas ainda superou as expectativas do mercado, que previa uma leve deflação. O indicador acumula alta de 4,5% em 12 meses, permanecendo no teto da meta do Banco Central. Os principais impactos vieram da alta nos preços de alimentos e transportes, enquanto o grupo Habitação apresentou queda expressiva (-3,43%), ajudando a conter o índice geral.

A alimentação fora do domicílio também registrou uma desaceleração, passando de 1,23% em dezembro para 0,93% em janeiro. Ainda assim, o avanço segue relevante, com o lanche e a refeição subindo 0,98% e 0,96%, respectivamente. O aumento no preço dos alimentos tem sido um ponto de atenção no governo. O presidente Luiz Inácio Lula da Silva deve se reunir com ministros da Fazenda, Agricultura e Casa Civil para discutir medidas que possam conter essa alta. Além de impactar diretamente o custo de vida, a pressão inflacionária sobre os alimentos pode influenciar as próximas decisões do Comitê de Política Monetária (Copom).

IPCA-15, prévia da inflação oficial



Elaboração: Andaluz

Valorização do Real Frente ao Dólar

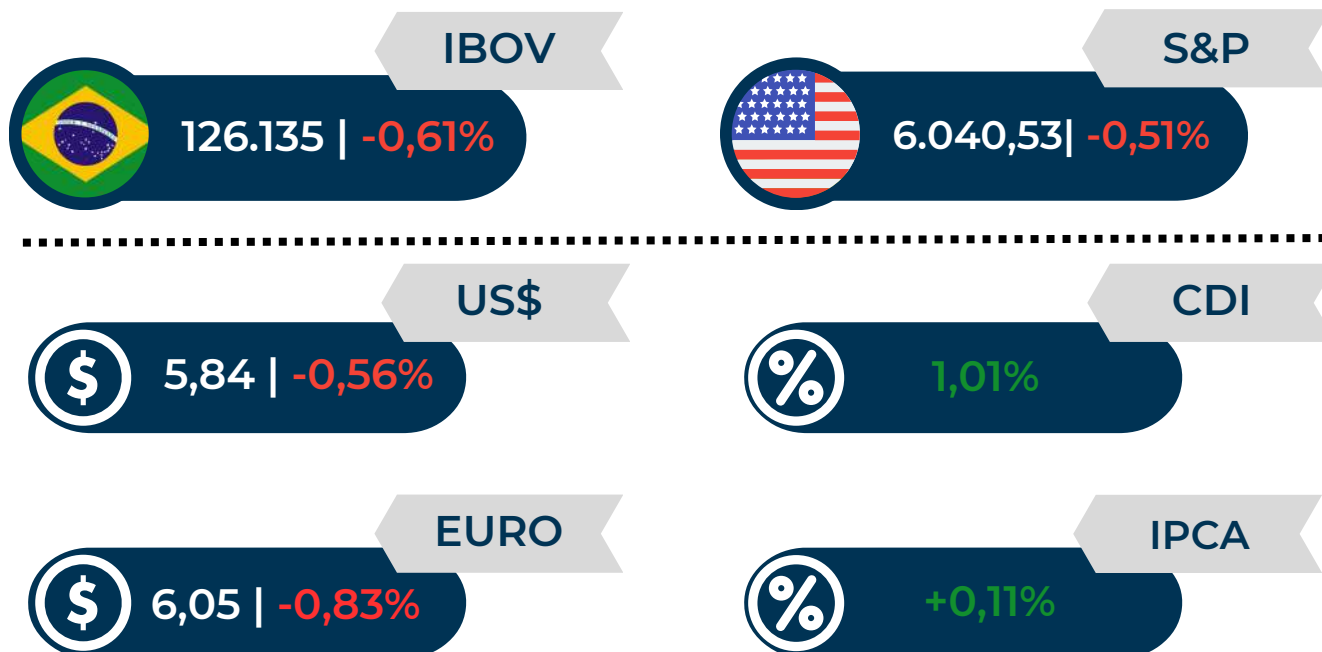
O real foi a segunda moeda que mais se valorizou em relação ao dólar, ante forte desvalorização nos últimos três meses de 2024, entre 27 economias globais em janeiro de 2025, segundo levantamento de Einar Rivero, da Elos Ayta Consultoria. No período, a moeda brasileira registrou um avanço de 6,41%, ficando atrás apenas do rublo russo, que teve uma valorização de 12,09%.

A cotação do dólar caiu de R\$ 6,1624 no primeiro pregão de janeiro para R\$ 5,8372 no último dia do mês, uma diferença de mais de 30 centavos. No Brasil, esse movimento foi impulsionado pelo aumento do diferencial de juros entre o país e os Estados Unidos. O Copom elevou a taxa Selic para 13,25% ao ano, enquanto o Federal Reserve manteve suas taxas entre 4,25% e 4,50% ao ano. Essa diferença atrai investidores estrangeiros em busca de retornos mais altos.

A valorização do real pode ter impactos diversos na economia. Um câmbio mais forte tende a reduzir a pressão inflacionária ao baratear importações, especialmente de insumos e commodities estratégicas. No entanto, também pode afetar a competitividade dos exportadores brasileiros, especialmente nos setores do agronegócio e da indústria.

Performances e Indicadores

Desempenho Janeiro / 2025



Melhores e Piores da Bolsa

Maiores Altas Ibovespa Janeiro 2025	Maiores Quedas Ibovespa Janeiro 2025
CVC - CVCB3 +42,75%	BRF - BRFS3 -13,70%
Azul - AZUL4 +29,90%	Raízen - RAIZ4 -12,00%
Cogna - COGN3 +29,40%	Auren - AURE3 -7,50%

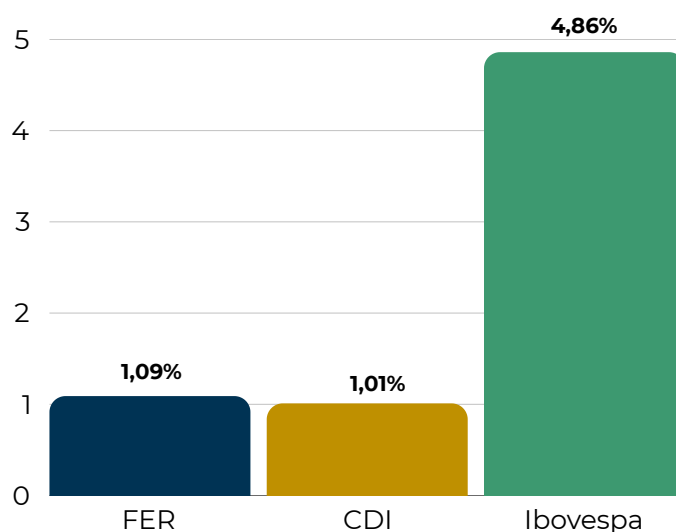
Análise Carteira Fundo de Equalização da Receita de Niterói

Em janeiro de 2025, o Fundo de Equalização de Receita de Niterói (FER) registrou uma rentabilidade mensal de 1,09%, enquanto o CDI que rendeu 1,01%, o que representa uma rentabilidade relativa de 108,46% do CDI.

Esse desempenho foi impulsionado principalmente por posições em crédito privado, especialmente pelo fundo M M CA II Institucional FIC Multimercado Crédito Privado, que alcançou 1,05% de rentabilidade, rendendo 127,46% do CDI, e pelo Safra Vitesse FI Renda Fixa Crédito Privado que rendeu 1,19%, ou 117,38% do CDI.

Assim, a performance do FER reforça sua posição como uma estratégia de investimento eficaz e adaptável, superando seu benchmark enquanto busca segurança e alinhamento estratégico para maximizar os retornos dos investidores.

Histórico de Rentabilidade



	Jan/25	3 meses	6 meses	Ano	12 meses	24 meses	Início
Rendimento (R\$)	R\$ 10,05	MR\$ 30,82	MR\$ 60,87	MR\$ 117,81	MR\$ 117,39	MR\$ 226,23	MR\$ 303,03
Rentabilidade	1,09%	2,81%	5,53%	1,09%	11,16%	26,08%	53,63%
Rent. % do CDI	108,41%	100,69%	102,55%	108,41%	102,68%	103,09%	97,75%

Performance

Retorno Mensal (%)	Início	Ano	Jan/25
CDI	54,86%	1,01%	1,01%
Dólar	42,64%	-5,85%	-5,85%
Ibovespa	21,66%	4,86%	4,86%
IPCA	36,01%	0,16%	0,16%

Rentabilidade mensal e acumulado

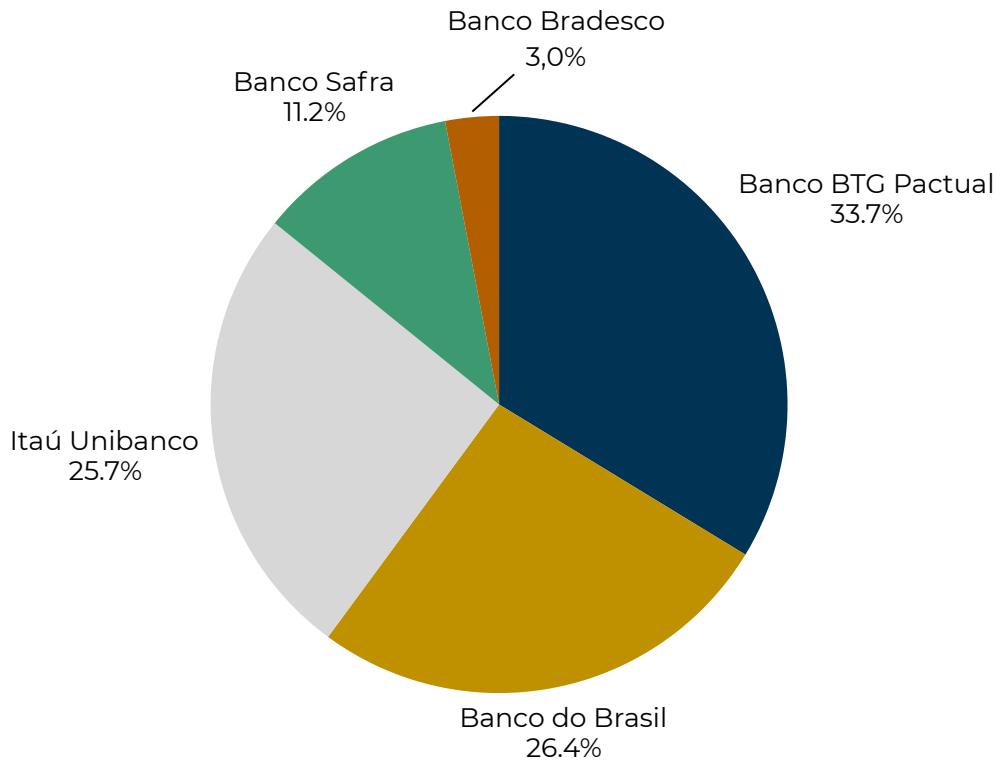
Comparação mensal da rentabilidade da carteira e CDI

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2025	1,09%												1,09%
CDI	1,01%												1,01%
2024	1,03%	0,87%	0,89%	0,76%	0,89%	0,81%	0,98%	0,91%	0,89%	0,95%	0,81%	0,97%	11,14%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,90%	10,87%
2023	0,84%	0,85%	1,15%	0,84%	1,16%	1,19%	1,14%	1,26%	0,92%	0,98%	1,00%	0,98%	13,07%
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%
2022	0,76%	0,79%	0,91%	0,73%	1,02%	0,95%	0,82%	1,19%	1,11%	1,05%	0,96%	1,16%	12,08%
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%	12,39%

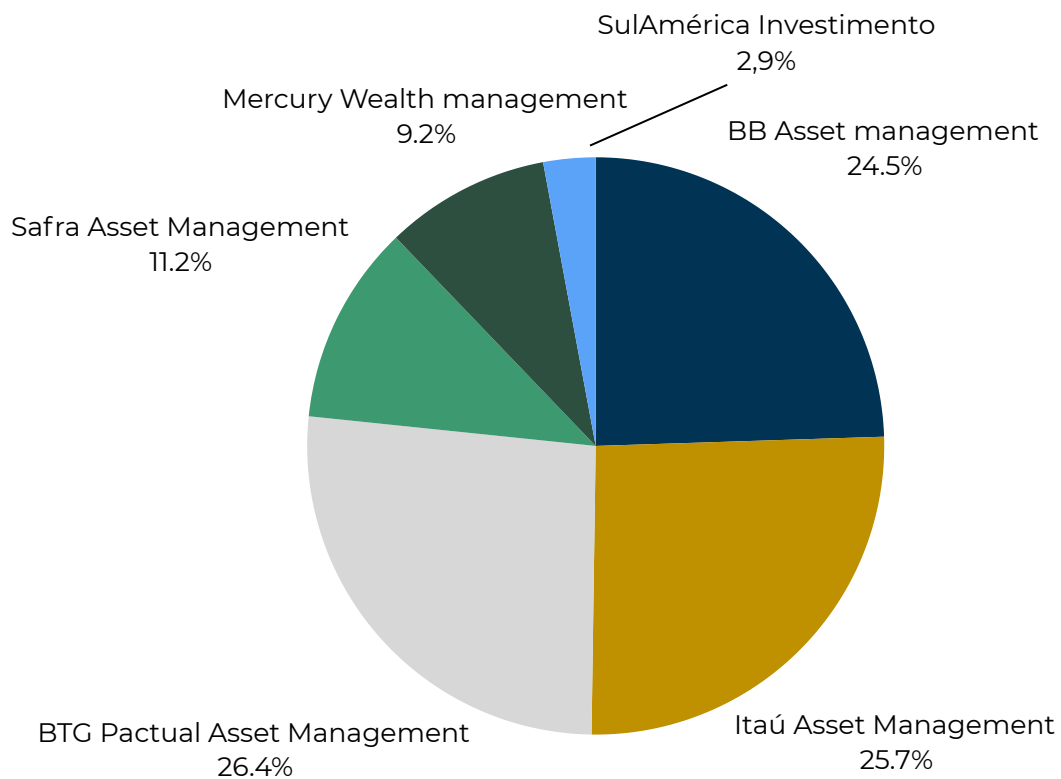
Rentabilidade Fundos

Fundo	Ano	Jan/25
BB CORPORATE FIC RENDA FIXA LP	1,12%	1,12%
% do CDI	110,85%	110,85%
BB ESPELHO JGP INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,20%	1,20%
% do CDI	118,77%	118,77%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,04%	1,04%
% do CDI	102,82%	102,82%
BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA	1,02%	1,02%
% do CDI	101,29%	101,29%
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,18%	1,18%
% do CDI	117,19%	117,19%
BTG PACTUAL TESOURO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES	1,06%	1,06%
% do CDI	104,66%	104,66%
ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,15%	1,15%
% do CDI	98,51%	98,51%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	0,99%	0,99%
% do CDI	98,51%	98,51%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,05%	1,05%
% do CDI	103,56%	103,56%
M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CP	1,29%	1,29%
% do CDI	127,46%	127,46%
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,05%	1,05%
% do CDI	104,21%	104,21%
SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,19%	1,19%
% do CDI	117,38%	117,38%
SULAMÉRICA PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	1,03%	1,03%
% do CDI	101,65%	101,65%

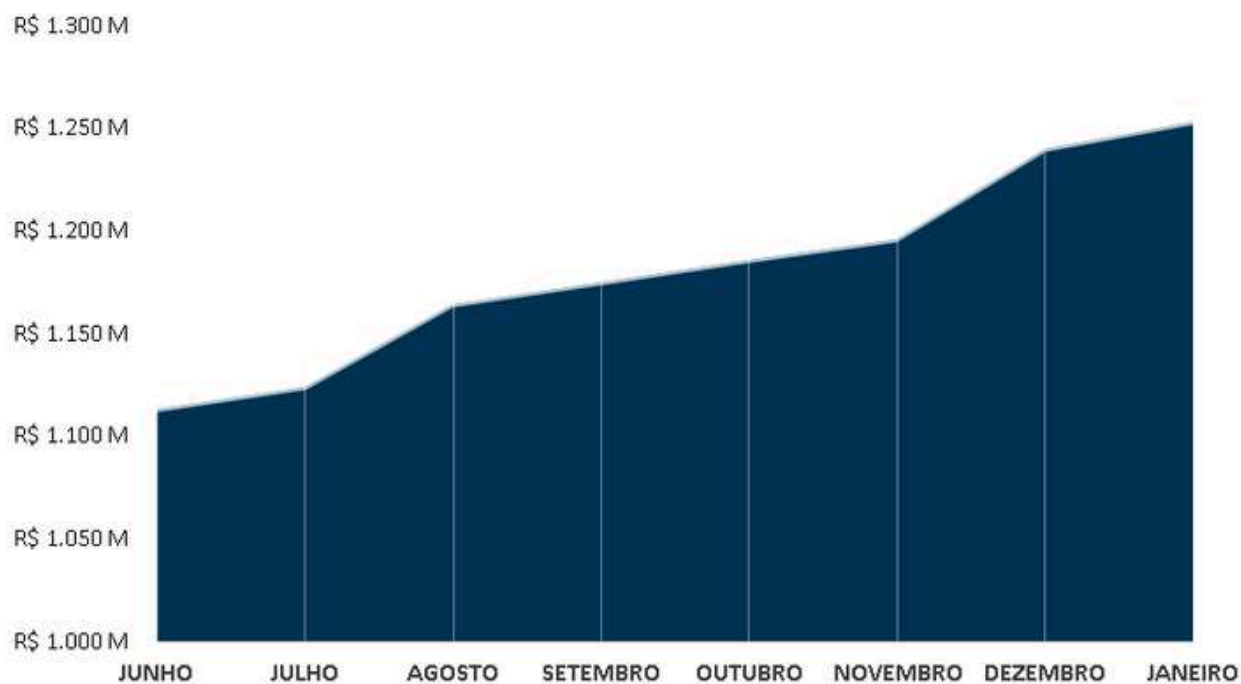
Composição por Custodiante



Composição por Gestor



Evolução Patrimonial

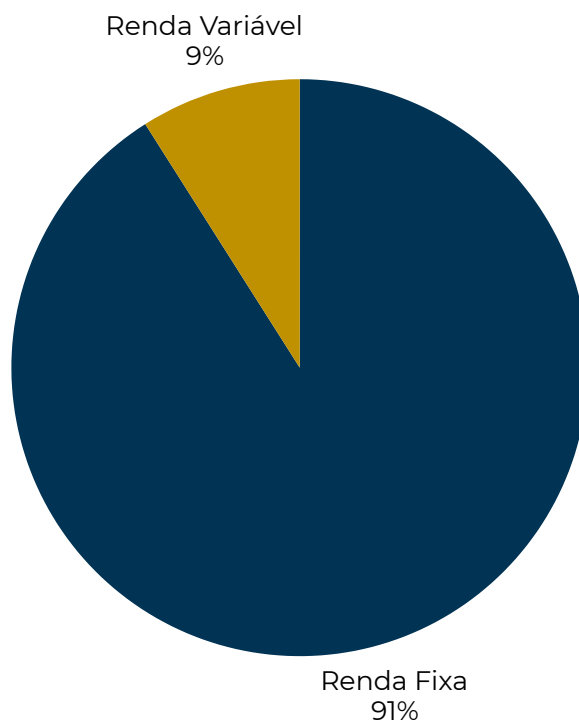


Período	Patrimônio Mensal
Janeiro 2025	R\$ 1.253.229.185,18
Dezembro 2024	R\$ 1.239.689.961,50
Novembro 2024	R\$ 1.195.375.045,30
Outubro 2024	R\$ 1.185.752.413,76
Setembro 2024	R\$ 1.174.607.806,05
Agosto 2024	R\$ 1.164.269.950,91

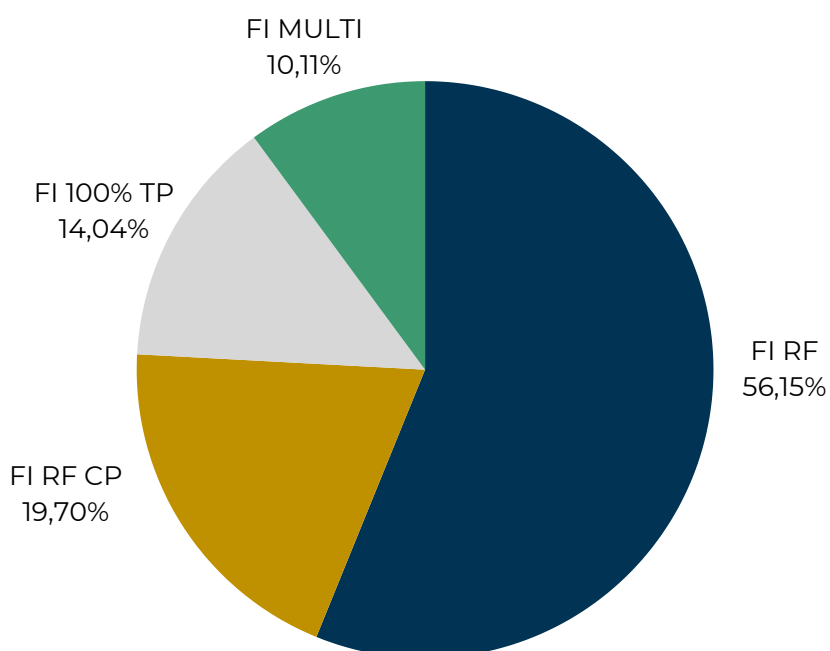
Ganhos Financeiros

Ativos por Estratégia	Desde o Início	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	Jan/25
FER	53,64% R\$ 316,61 M	1,10% R\$ 13,58 M	2,82% R\$ 33,75 M	5,54% R\$ 64,05 M	11,17% R\$ 120,18 M	1,10% R\$ 13,58 M
BB CORPORATE FIC RENDA FIXA LP	38,33% R\$ 49,65 M	1,12% R\$ 2,73 M	2,72% R\$ 6,39 M	5,40% R\$ 12,11 M	11,21% R\$ 22,18 M	1,12% R\$ 2,73 M
BB DIFERENCIADO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO						
BB ESPELHO JGP INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	1,20% R\$ 128,49 mil	1,20% R\$ 128,49 mil	1,20% R\$ 128,49 mil	1,20% R\$ 128,49 mil	1,20% R\$ 128,49 mil	1,20% R\$ 128,49 mil
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	21,88% R\$ 10,67 M	1,04% R\$ 629,57 mil	2,79% R\$ 1,66 M	5,40% R\$ 3,14 M	10,86% R\$ 6,00 M	1,04% R\$ 629,57 M
BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA	28,59% R\$ 19,05 M	1,02% R\$ 1,29 M	2,79% R\$ 3,28 M	5,43% R\$ 6,06 M	11,06% R\$ 10,86 M	1,02% R\$ 1,29 M
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	25,19% R\$ 11,42 M	1,18% R\$ 752,26 mil	2,70% R\$ 1,69 M	5,55% R\$ 3,38 M	12,45% R\$ 7,08 M	1,18% R\$ 752,26 mil
BTG PACTUAL TESOURO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES	36,60% R\$ 26,19 M	1,06% R\$ 1,20 M	2,81% R\$ 3,13 M	5,43% R\$ 5,90 M	10,90% R\$ 10,87 M	1,06% R\$ 1,20 M
ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	1,15% R\$ 123,48 mil	1,15% R\$ 123,48 mil	1,15% R\$ 123,48 mil	1,15% R\$ 123,48 mil	1,15% R\$ 123,48 mil	1,15% R\$ 123,48 mil
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	23,05% R\$ 10,58 M	0,99% R\$ 610,45 mil	2,85% R\$ 1,72 M	5,61% R\$ 3,29 M	11,61% R\$ 6,20 M	0,99% R\$ 610,45 mil
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	37,28% R\$ 53,45 M	11,18% R\$ 23,26 M	2,61% R\$ 6,10 M	5,27% R\$ 11,84 M	11,13% R\$ 23,17 M	0,86% R\$ 2,04 M
M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	23,23% R\$ 14,59 M	1,29% R\$ 1,47 M	3,37% R\$ 3,58 M	6,69% R\$ 6,65 M	13,49% R\$ 10,72 M	1,29% R\$ 1,47 M
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	13,12% R\$ 8,83 M	1,05% R\$ 818,63 mil	2,75% R\$ 2,10 M	5,36% R\$ 4,00 M	10,98% R\$ 7,69 M	1,05% R\$ 818,63 mil
SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	22,92% R\$ 12,50 M	1,19% R\$ 763,76 mil	2,69% R\$ 1,83 M	5,34% R\$ 3,63 M	11,19% R\$ 7,30 M	1,19% R\$ 763,76 mil
SULAMÉRICA PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	21,40% R\$ 6,63 M	1,03% R\$ 382,33 mil	2,85% R\$ 1,04 M	5,54% R\$ 1,96 M	11,53% R\$ 3,89 M	1,03% R\$ 382,33 mil

Distribuição da Carteira do FER



Distribuição de alocação do FER por segmento de Fundo de Investimento em Renda Fixa – Janeiro/2025



Aderência à política anual de investimentos

Portanto, em relação aos limites preconizados pela Política de Investimentos de 2024 e à aderência a política anual de investimentos, que tem um caráter somente orientador, foram respeitados os limites superiores de alocação por subsegmento previstos.

Alocação e Limite por Segmento	Alocação Objetivo	Limite Superior
Renda Fixa		
Títulos Públicos de emissão do TN	0%	100%
FI - 100% títulos públicos TN	10%	100%
ETF - 100% títulos públicos	0%	0%
Operações comprometidas	0%	0%
FI - Renda Fixa	60%	100%
ETF - Renda Fixa	0%	0%
Ativos de RF emitidos por Instituições Bancárias	0%	0%
FI em Direitos Creditórios (FIDC) - Cota Sênior	0%	0%
FI de Renda Fixa "Crédito Privado"	20%	20%
FI Debêntures de Infraestrutura	0%	0%
Limite Segmento Renda Fixa	90%	100%
Renda Variável e Investimentos Estruturados		
FI de Ações - Aberto	0%	0%
ETF - Índice de Renda Variável	0%	0%
FI Multimercado - FIM e FICFIM	10%	10%
FI em Participações - FIP	0%	0%
FI de Ações - Mercado de Acesso	0%	0%
FI Imobiliários	0%	0%
Limite Segmento Renda Variável e Inv. Est.	10%	10%
Investimentos no Exterior		
FI e FIC de Renda Fixa - Dívida Externa	0%	0%
FIC - Investimentos no Exterior	0%	0%
FI de Ações BDR Nível 1	0%	0%
Limite Segmento Investimento no Exterior	0%	0%

Posição

Ativo	Instituição	Saldo	%
BB CORPORATE FIC RENDA FIXA LP	BB	R\$ 247.881.359,27	19,78
BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	BB	R\$ 21.586.814,47	1,72%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	BB	R\$ 61.275.881,74	4,89%
BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA	BTG	R\$ 127.647.638,46	10,19%
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC REND FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	BTG	R\$ 64.329.087,18	5,13%
BTG PACTUAL TESOURO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES	BTG	R\$ 114.685.096,78	9,15%
ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEI RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	ITAÚ	R\$ 10.840.016,10	0,87%
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	ITAÚ	R\$ 61.984.778,43	4,95%
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	ITAÚ	R\$ 249.471.008,16	19,91%
M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	BTG	R\$ 115.799.399,84	9,24%
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	XP	R\$ 78.626.162,08	6,27%
SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	XP	R\$ 61.467.809,14	4,90%
SULAMÉRICA PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	XP	R\$ 37.634.133,53	3,00%

Liquidez

Ativo	Liquidez
BB CORPORATE FIC RENDA FIXA LP	Diária
BB DIFERENCIADO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Diária
BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	D+30
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Diária
BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA	Diária
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	D+31
BTG PACTUAL TESOUREO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES	Diária
ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	Diária
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	Diária
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Diária
M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	D+91
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Diária
SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+31
SULAMÉRICA PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	Diária

Prazo	Saldo Bruto	%	Saldo Bruto Acumulado	% Acumulado
0 a 1	R\$ 979.206.058,45	78,13%	R\$ 979.206.058,45	78,13%
2 a 30	R\$ 87.068.973,16	6,33%	R\$ 1.137.429.785,33	90,76%
31 a 120	R\$ 195.515.104,10	14,22%	R\$ 1.253.229.185,18	100,00%
121 a 360	-	-	R\$ 1.253.229.185,18	100,00%
361 a 720	-	-	R\$ 1.253.229.185,18	100,00%
Acima 720	-	-	R\$ 1.253.229.185,18	100,00%

Movimentações

Ativo	CNPJ	Aportes	Resgate
BB CORPORATE FIC RENDA FIXA LP	04.061.079/0001-11	R\$ 1.319.931,75	-
BB DIFERENCIADO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	07.214.377/0001-92	-	-
BB ESPELHO RÉGIA INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	53.828.511/0001-62	R\$ 10.742.837,74	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	11.046.645/0001-81	-	-
BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RENDA FIXA	04.501.865/0001-92	-	-
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	14.171.644/0001-57	-	-
BTG PACTUAL TESOUREO SELIC INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA SIMPLES	37.927.707/0001-58	-	-
ITAÚ ACTIVE FIX ESG INVESTIMENTO SUSTENTÁVEL RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	41.734.846/0001-32	-	-
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	09.093.883/0001-04	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	00.832.435/0001-00	-	-
M M CA II INSTITUCIONAL FIC MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	51.182.102/0001-06	-	-
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	02.536.364/0001-16	-	-
SAFRA VITESSE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	11.447.124/0001-36	-	R\$ 12.103.643,82
SULAMÉRICA PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	24.325.096/0001-26	-	-



 **Andaluz**
Consultoria de Investimentos
