

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

NOVEMBRO - 2025



Instituto Erechinense de Previdência



Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	6
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos	11
Análise do Risco da Carteira	14
Movimentações	16
Enquadramento da Carteira	18
Comentários do Mês	21

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	NOVEMBRO	OUTUBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		64,36	232.382.437,52	235.386.296,38				
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	7, I, a	1,47	5.324.013,04	5.454.812,69	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	7, I, a	2,52	9.102.791,61	9.328.392,08	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	7, I, a	1,86	6.725.599,75	6.888.782,01	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	7, I, a	1,41	5.098.340,52	5.231.041,94	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	7, I, a	1,46	5.254.026,47	5.379.924,69	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	7, I, a	2,31	8.343.686,27	8.537.743,68	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	7, I, a	1,92	6.924.285,78	7.093.771,72	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	7, I, a	4,89	17.638.141,86	18.048.912,61	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	7, I, a	1,44	5.192.656,57	5.322.691,14	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	7, I, a	1,48	5.327.480,18	5.451.590,11	D+0	D+0	15/05/2045	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	7, I, a	1,68	6.071.555,21	6.198.482,75	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	7, I, a	1,39	5.009.704,34	5.147.563,96	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	7, I, a	1,86	6.731.377,43	6.892.663,04	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	7, I, a	2,20	7.950.581,44	8.140.562,74	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	7, I, a	1,71	6.171.052,92	6.301.585,82	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	7, I, a	1,42	5.144.338,90	5.290.618,86	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	7, I, a	1,43	5.145.862,13	5.278.365,68	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	7, I, a	1,39	5.001.351,50	5.139.658,86	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	7, I, a	1,47	5.305.385,79	5.438.422,97	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	7, I, a	1,67	6.028.397,62	6.161.057,42	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	7, I, a	1,50	5.405.391,53	5.530.191,35	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	7, I, a	1,40	5.066.626,28	5.204.802,61	D+0	D+0	15/05/2055	0,00
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	7, I, a	1,46	5.261.159,11	5.228.971,69	D+0	D+0	15/08/2032	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	7, I, a	1,47	5.300.851,45	5.270.471,79	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	7, I, a	1,94	7.000.974,17	6.963.938,91	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	7, I, a	2,22	8.025.580,37	7.982.875,93	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	7, I, a	1,59	5.727.299,09	5.695.199,13	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	7, I, a	1,58	5.699.700,02	5.667.435,71	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	7, I, a	1,51	5.438.610,82	5.410.272,71	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	7, I, a	1,42	5.125.458,59	5.093.614,98	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	7, I, a	1,48	5.352.608,59	5.323.425,88	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	7, I, a	1,56	5.643.964,69	5.611.947,42	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	7, I, a	1,49	5.393.991,36	5.364.797,51	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	7, I, a	1,66	5.998.277,39	5.968.828,95	D+0	D+0	15/08/2050	0,00
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	7, I, a	1,42	5.125.239,99	5.092.681,35	D+0	D+0	15/08/2060	0,00

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	NOVEMBRO	OUTUBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		64,36	232.382.437,52	235.386.296,38				
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	7, I, a	1,42	5.136.288,30	5.103.194,00	D+0	D+0	15/08/2060	0,00
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	7, I, a	2,27	8.189.786,44	8.147.001,69	D+0	D+0	15/08/2060	0,00
FUNDOS DE RENDA FIXA		18,89	68.200.589,05	60.989.373,33				
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	1,27	4.571.758,71	4.521.752,02	D+19	D+20	Não há	0,00
Banrisul Absoluto	7, I, b	0,89	3.196.773,55	975.929,69	D+0	D+0	Não há	0,15
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	7, I, b	0,74	2.689.326,01	2.634.988,15	D+1	D+1	Não há	0,35
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	2,56	9.252.720,90	5.409.712,48	D+0	D+0	Não há	0,20
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	0,00	4.732,49	5.290,13	D+0	D+0	Não há	1,00
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,49	5.372.236,96	5.266.719,62	D+1	D+1	Não há	0,20
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,29	1.046.204,76	1.035.314,55	D+0	D+0	Não há	0,20
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	4,03	14.550.971,49	14.048.279,69	D+0	D+0	Não há	0,20
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,00	6.687,02	1.911,86	D+0	D+0	Não há	0,80
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	7, I, b	1,60	5.788.354,70	5.702.845,50	D+0	D+0	Não há	0,20
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	0,90	3.238.290,01	3.150.648,80	D+1	D+2	Não há	0,01
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,22	797.957,15	790.744,30	D+0	D+1	Não há	0,01
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	1,29	4.671.322,85	4.623.378,02	D+0	D+0	Não há	0,18
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,37	1.350.630,95	1.336.591,78	D+0	D+0	Não há	0,25
Safra FIC Institucional IMA-B	7, I, b	1,04	3.756.389,17	3.679.765,21	D+3	D+4	Não há	0,15
Santander FIC Premium Ref. Institucional	7, III, a	0,64	2.327.632,79	2.303.385,13	D+0	D+0	Não há	0,20
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	7, I, b	0,52	1.892.943,12	1.854.476,81	D+0	D+1	Não há	0,18
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	7, I, b	1,02	3.685.656,42	3.647.639,59	D+0	D+0	Não há	0,15
ATIVOS DE RENDA FIXA		7,46	26.921.895,48	27.089.613,30				
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	7, IV	1,28	4.616.426,26	4.918.810,84	D+0	D+0	15/04/2031	0,00
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	7, IV	2,03	7.340.515,78	7.306.036,33	D+0	D+0	26/08/2032	0,00
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	7, IV	1,16	4.205.575,98	4.174.108,33	D+0	D+0	25/11/2032	0,00
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	7, IV	1,04	3.766.509,73	3.743.325,11	D+0	D+0	29/09/2033	0,00
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	7, IV	1,94	6.992.867,73	6.947.332,69	D+0	D+0	28/09/2032	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,69	27.778.911,87	26.441.386,98				
4UM FIA Small Caps	8, I	0,28	996.949,99	922.989,38	D+17	D+20	Não há	2,00
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,75	6.321.088,29	5.940.762,83	D+0	D+3	Não há	1,00
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,00	3.595.115,75	3.679.433,96	D+1	D+3	Não há	0,70
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,92	3.303.777,68	3.065.238,68	D+13	D+15	Não há	2,00
Claritas FIA Valor Subclasse A	8, I	1,29	4.656.411,76	4.345.413,06	D+31	D+33	Não há	0,50
Constância FIA Fundamento	8, I	0,73	2.641.071,83	2.460.392,36	D+14	D+15	Não há	2,00
20% exc Ibovespa								

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	NOVEMBRO	OUTUBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE	CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,69	27.778.911,87	26.441.386,98				
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,74	6.264.496,57	6.027.156,71	D+30	D+32	Não há	1,90
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,58	5.716.133,43	5.070.261,51				
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,53	1.924.502,57	1.404.894,59	Vide regulamento	Vide regulamento	Vide Regulamento	2,10
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	1,05	3.791.630,86	3.665.366,92	D+0	D+0	No Vencimento	1,85
CONTAS CORRENTES		0,02	57.767,95	55.134,43				
Banco do Brasil		0,00	-	-	-	-	-	-
Banrisul		0,00	-	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	10,69	10,69	-	-	-	-
BTG Pactual		0,00	-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,02	57.757,26	55.123,74	-	-	-	-
Itaú Unibanco		0,00	-	-	-	-	-	-
Renascença		0,00	-	-	-	-	-	-
Safra		0,00	-	-	-	-	-	-
Santander		0,00	-	-	-	-	-	-
Sicredi		0,00	-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	361.057.735,30	355.032.065,93				

 Entrada de Recursos

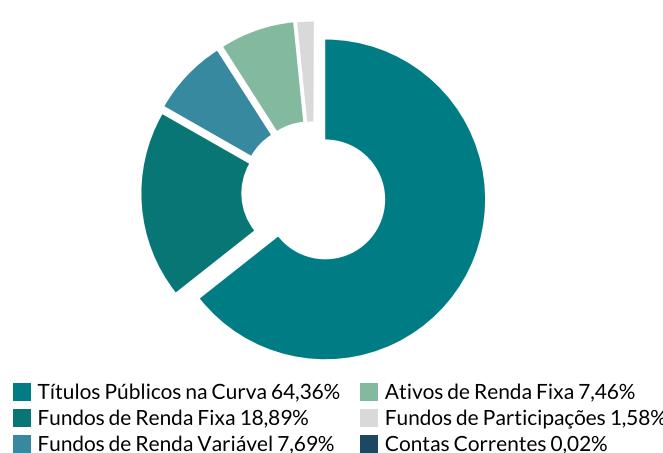
 Nova Aplicação

 Saída de Recursos

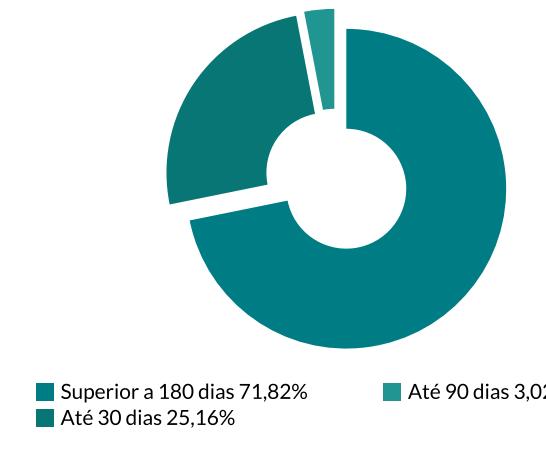
 Resgate Total

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

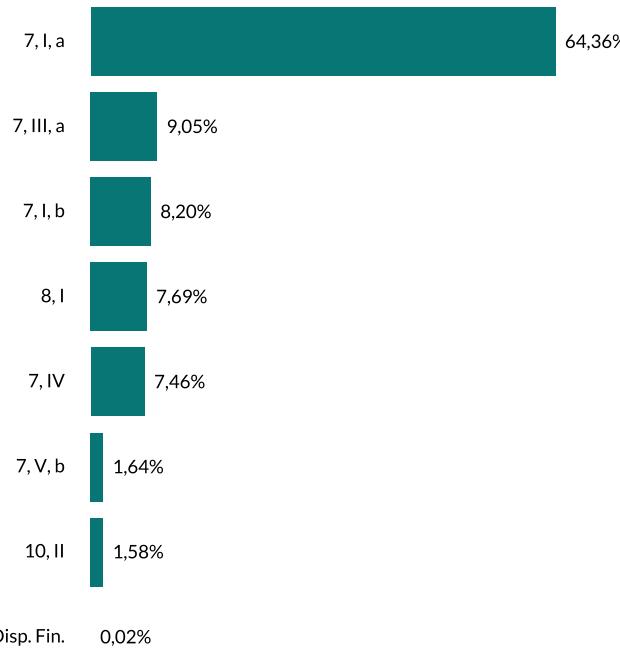
POR SEGMENTO



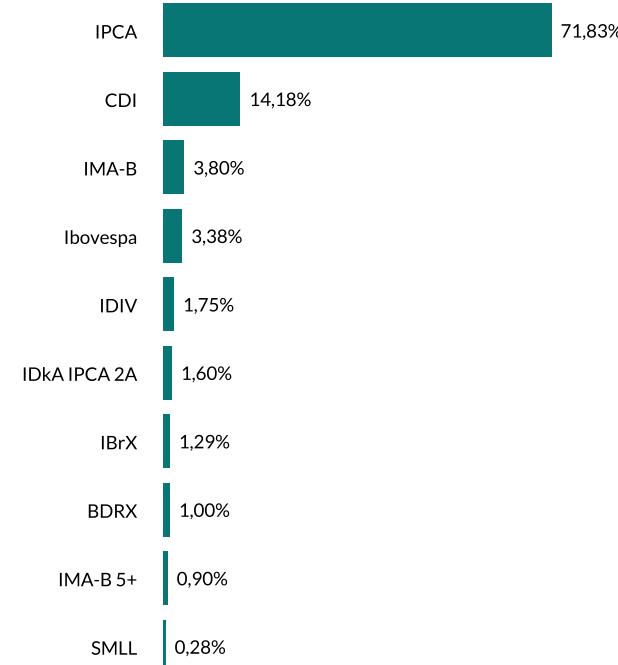
POR LIQUIDEZ



POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
	12.079.700,65	1.972.705,61	1.170.348,41	1.737.807,08	1.964.129,79	1.287.330,63		20.212.022,17
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	314.889,93	47.620,40	27.621,37	40.460,28	45.710,57	29.821,57		506.124,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	541.794,65	82.070,61	47.828,81	69.818,41	78.835,72	51.541,94		871.890,14
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	394.196,88	59.470,75	34.257,72	50.436,53	57.026,36	37.088,53		632.476,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	314.209,09	48.020,35	28.690,23	41.127,81	46.307,46	30.617,09		508.972,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	305.152,86	45.924,55	26.267,82	38.875,66	43.990,59	28.519,32		488.730,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	474.022,06	70.907,81	39.842,35	59.747,67	67.746,09	43.570,29		755.836,27
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	408.441,55	61.724,39	35.729,65	52.415,39	59.230,75	38.606,87		656.148,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	1.003.048,71	150.084,91	84.399,93	126.489,66	143.409,53	92.266,33		1.599.699,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	311.374,53	47.258,06	27.692,26	40.262,09	45.433,56	29.777,47		501.797,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	303.035,82	45.345,86	25.505,13	38.218,84	43.330,21	27.880,09		483.315,95
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	325.316,22	47.884,19	25.568,41	39.835,38	45.429,36	28.568,90		512.602,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	-	29.702,14	29.328,25	41.630,50	46.800,46	31.123,07		178.584,42
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	391.067,96	58.859,89	33.674,59	49.828,70	56.383,19	36.557,65		626.371,98
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	461.164,18	69.381,42	39.645,17	58.716,89	66.449,89	43.061,07		738.418,62
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	332.991,62	49.114,72	26.398,80	40.925,12	46.637,59	29.414,01		525.481,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	300.200,57	50.895,59	31.197,52	43.902,91	49.287,31	32.952,28		508.436,18
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	311.787,37	47.425,81	27.986,81	40.481,83	45.644,73	30.005,74		503.332,29
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	-	19.382,40	30.087,22	41.727,93	46.900,16	31.214,84		169.312,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	316.530,79	47.964,57	27.994,09	40.820,19	46.084,45	30.146,43		509.540,52
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	333.072,33	49.457,69	27.152,83	41.428,69	47.098,59	29.984,36		528.194,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	307.262,23	45.981,30	25.855,73	38.751,78	43.935,75	28.269,10		490.055,89
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	37.839,52	48.661,44	29.372,07	41.794,80	47.003,38	31.210,95		235.882,16
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	324.003,50	50.793,98	30.445,23	42.348,79	47.604,29	32.187,42		527.383,21
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	314.762,01	48.793,40	28.464,80	40.369,39	45.521,35	30.379,66		508.290,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	396.803,77	60.686,96	34.199,06	49.848,37	56.440,31	37.035,26		635.013,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	456.401,19	69.871,19	39.477,94	57.423,73	64.997,42	42.704,44		730.875,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	335.651,03	51.837,92	29.959,00	42.804,76	48.321,11	32.099,96		540.673,78
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	335.987,74	51.976,36	30.165,41	42.956,64	48.468,45	32.264,31		541.818,91
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	305.605,70	46.618,75	26.091,87	38.237,94	43.329,36	28.338,11		488.221,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	-	-	6.470,69	41.611,26	46.955,39	31.843,61		126.880,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	308.687,39	47.452,56	27.100,55	39.086,52	44.185,75	29.182,71		495.695,48
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	333.121,58	51.551,42	29.945,70	42.613,41	48.076,07	32.017,27		537.325,45
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	309.760,67	47.558,66	27.074,26	39.147,72	44.271,65	29.193,85		497.006,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	326.002,40	49.224,07	26.791,40	40.140,21	45.633,46	29.448,44		517.239,98
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	98.134,95	51.094,62	31.037,38	42.601,17	47.805,85	32.558,64		303.232,61

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	12.079.700,65	1.972.705,61	1.170.348,41	1.737.807,08	1.964.129,79	1.287.330,63		20.212.022,17
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	286.549,52	51.776,70	31.617,51	43.213,68	48.462,65	33.094,30		494.714,36
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	460.830,33	70.330,17	39.410,85	57.706,43	65.380,98	42.784,75		736.443,51
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.179.382,20	391.846,77	654.263,07	602.028,14	762.833,15	911.523,15		7.501.876,48
4UM Crédito Privado Renda Fixa	191.610,97	53.887,23	49.790,58	60.168,61	57.054,32	50.006,69		462.518,40
Banrisul Absoluto	385.655,94	41.268,97	38.805,36	27.052,96	28.172,00	44.251,32		565.206,55
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	207.027,26	(23.484,32)	20.501,77	12.297,35	26.457,72	54.337,86		297.137,64
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	194.840,33	49.989,92	30.492,02	39.673,22	66.123,69	73.988,39		455.107,57
BB FIC Previdenciário Fluxo	9.300,71	5.241,35	2.602,72	57,15	61,93	48,86		17.312,72
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	413.519,17	(40.554,74)	42.859,24	27.207,18	53.202,54	105.517,34		601.750,73
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	-	-	9.996,09	12.362,13	12.956,33	10.890,21		46.204,76
Caixa Brasil Referenciado	912.775,27	212.849,72	163.617,09	180.602,69	187.591,05	152.487,47		1.809.923,29
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1.597,17	143,09	29,78	22,02	46,04	292,99		2.131,09
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	535.374,68	30.698,60	95.985,25	52.851,30	85.067,32	85.509,20		885.486,35
Itaú FIC IMA-B 5+	300.822,49	(48.100,42)	15.965,72	13.167,88	32.394,43	87.641,21		401.891,31
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	35.794,72	9.661,88	8.076,62	9.045,94	9.367,30	7.212,85		79.159,31
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	223.643,08	50.177,32	45.193,50	54.833,14	57.392,85	47.944,83		479.184,72
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	76.688,26	16.336,31	15.035,87	15.846,22	17.034,43	14.039,17		154.980,26
Safra FIC Institucional IMA-B	291.284,13	(22.495,61)	34.972,46	16.655,42	36.210,18	76.623,96		433.250,54
Santander FIC Premium Ref. Institucional	102.714,29	28.079,70	25.787,35	27.511,77	28.883,35	24.247,66		237.224,12
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	147.247,49	(14.626,89)	14.374,65	9.226,43	18.990,18	38.466,31		213.678,17
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	149.486,24	42.774,66	40.177,00	43.446,73	45.827,49	38.016,83		359.728,95
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.598.975,45	201.212,35	214.757,75	117.898,43	272.590,39	(167.717,82)		2.237.716,55
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	268.833,76	31.435,86	35.625,70	15.810,78	45.757,71	(302.384,58)		95.079,23
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	455.299,06	60.574,02	60.517,92	38.300,22	77.352,12	34.479,45		726.522,79
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	251.341,11	33.087,70	33.101,30	20.237,35	43.761,65	31.467,65		412.996,76
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	217.407,78	27.061,29	29.761,11	14.496,53	37.423,21	23.184,62		349.334,54
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	406.093,74	49.053,48	55.751,72	29.053,55	68.295,70	45.535,04		653.783,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.964.585,40	(1.023.213,68)	1.119.582,88	905.206,25	352.979,43	1.337.524,89		4.656.665,17
4UM FIA Small Caps	120.640,42	(52.782,16)	(4.990,02)	54.792,16	2.780,89	73.960,61		194.401,90
BB FIA ESG BDR Nível I	(531.296,25)	-	-	-	-	-		(531.296,25)
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	870.133,67	(441.484,64)	219.382,06	116.243,73	77.519,03	380.325,46		1.222.119,31
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(670.226,82)	191.646,40	(20.543,50)	131.446,88	197.956,96	(84.318,21)		(254.038,29)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	474.804,27	(164.035,24)	158.773,71	126.017,02	60.668,29	238.539,00		894.767,05
Claritas FIA Valor Subclasse A	-	(58.780,29)	303.837,82	128.588,97	22.528,04	310.998,70		707.173,24
Claritas FIC FIA Valor Feeder	812.205,24	(192.730,27)	-	-	-	-		619.474,97

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

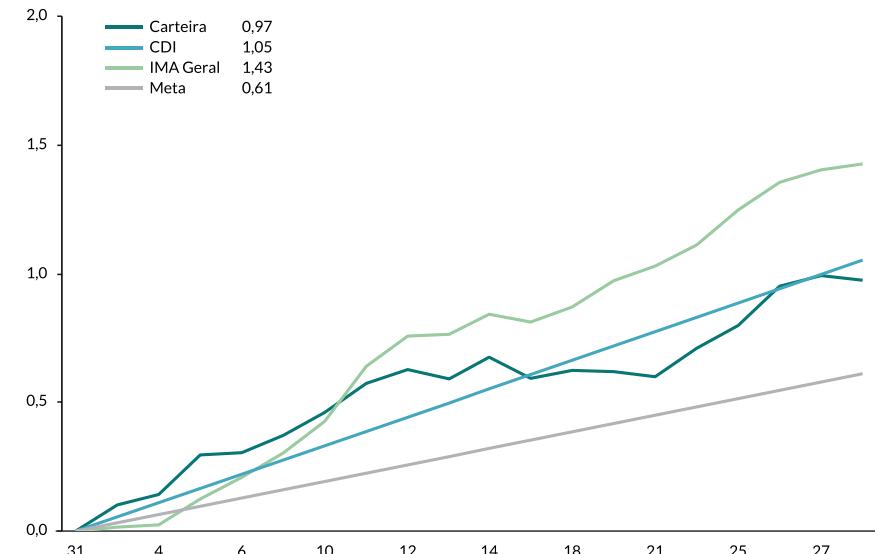
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.964.585,40	(1.023.213,68)	1.119.582,88	905.206,25	352.979,43	1.337.524,89		4.656.665,17
Constância FIA Fundamento	302.495,29	(143.001,91)	108.504,53	73.435,91	26.769,84	180.679,47		548.883,13
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	585.829,58	(162.045,57)	354.618,28	274.681,58	(35.243,62)	237.339,86		1.255.180,11
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(238.188,71)	-	-	-	-	-		(238.188,71)
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	(56.560,40)	-	-	-	-	-		(56.560,40)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(181.628,31)	-	-	-	-	-		(181.628,31)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	276.442,04	(28.245,72)	29.741,05	18.491,34	(92.900,92)	123.095,96		326.623,75
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(50.664,44)	(9.801,66)	(9.013,31)	(9.726,19)	842,46	(3.167,98)		(81.531,12)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	327.106,48	(18.444,06)	38.754,36	28.217,53	(93.743,38)	126.263,94		408.154,87
TOTAL	19.860.897,03	1.514.305,33	3.188.693,16	3.381.431,24	3.259.631,84	3.491.756,81		34.696.715,41

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

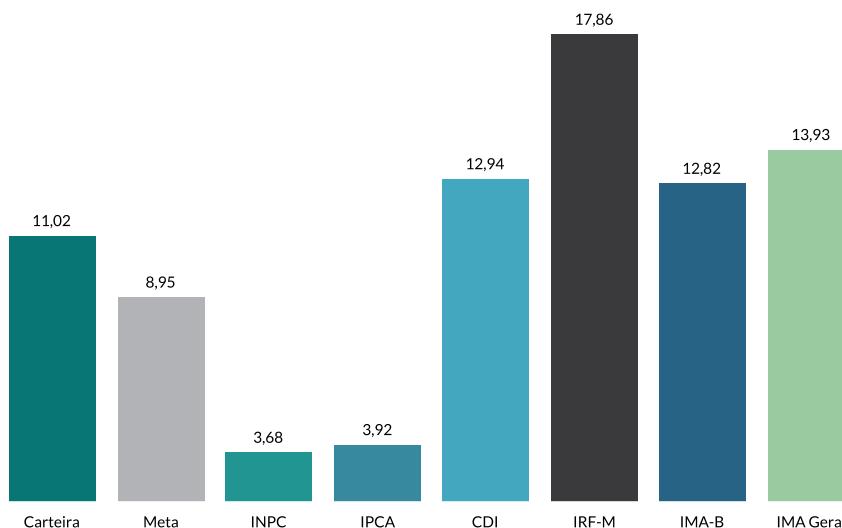
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,29% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,92	0,59	1,01	1,40	156	91	66
Fevereiro	0,58	1,75	0,99	0,79	33	59	73
Março	1,29	0,99	0,96	1,27	129	134	101
Abril	1,47	0,86	1,06	1,68	170	139	87
Maio	1,19	0,69	1,14	1,25	172	105	95
Junho	0,81	0,67	1,10	1,27	121	74	64
Julho	0,45	0,69	1,28	0,57	65	35	79
Agosto	0,93	0,32	1,16	1,19	292	80	78
Setembro	0,97	0,91	1,22	1,05	107	80	93
Outubro	0,92	0,52	1,28	1,23	177	72	75
Novembro	0,97	0,61	1,05	1,43	159	93	68
Dezembro							
TOTAL	11,02	8,95	12,94	13,93	123	85	79

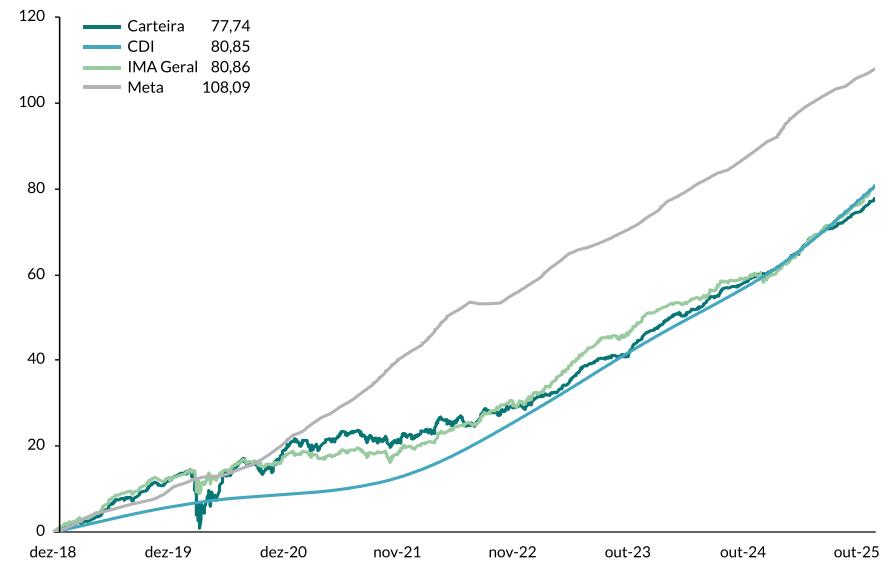
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2018



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	IPCA	0,55	91%	10,05	112%	11,18	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	IPCA	0,56	92%	10,27	115%	11,42	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	IPCA	0,55	89%	10,08	113%	11,20	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	IPCA	0,59	97%	10,53	118%	11,72	118%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	IPCA	0,54	88%	9,78	109%	10,89	109%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	IPCA	0,52	85%	9,68	108%	10,77	108%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	IPCA	0,55	90%	10,16	113%	11,29	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	IPCA	0,52	85%	9,73	109%	10,81	108%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	IPCA	0,57	93%	10,15	113%	11,30	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	IPCA	0,52	85%	9,56	107%	10,65	107%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	IPCA	0,47	76%	8,99	101%	10,01	100%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	IPCA	0,61	101%	3,89	44%	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	IPCA	0,54	88%	10,01	112%	11,13	112%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	IPCA	0,54	88%	9,99	112%	11,10	111%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	IPCA	0,47	77%	9,12	102%	10,15	102%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	IPCA	0,63	104%	10,99	123%	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	IPCA	0,58	94%	10,31	115%	11,47	115%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	IPCA	0,62	101%	3,91	44%	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	IPCA	0,56	92%	10,09	113%	11,24	113%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	IPCA	0,49	80%	9,53	107%	10,59	106%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	IPCA	0,52	85%	9,72	109%	10,81	108%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	IPCA	0,61	100%	4,69	52%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	IPCA	0,62	101%	10,84	121%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	IPCA	0,58	94%	10,24	114%	11,41	114%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	IPCA	0,53	87%	9,91	111%	11,01	110%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	IPCA	0,53	87%	9,95	111%	11,06	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	IPCA	0,56	92%	10,34	116%	11,49	115%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	IPCA	0,57	93%	10,42	116%	11,58	116%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	IPCA	0,52	86%	9,59	107%	10,69	107%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	IPCA	0,63	102%	2,54	28%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	IPCA	0,55	90%	9,95	111%	11,07	111%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	IPCA	0,57	93%	10,44	117%	11,60	116%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	IPCA	0,54	89%	9,88	110%	11,00	110%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	IPCA	0,49	81%	9,42	105%	10,47	105%
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	IPCA	0,64	105%	6,17	69%	-	-

VOL. ANUALIZADA	VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	0,35	0,32	0,57	-213,42	-44,04	-2,91
0,19	0,63	0,32	1,04	-211,28	-21,90	-2,93
0,19	0,64	0,32	1,05	-217,35	-23,69	-2,87
0,19	0,32	0,32	0,53	-196,62	-37,55	-3,08
0,19	0,32	0,32	0,53	-220,68	-52,08	-2,84
0,19	0,60	0,32	0,98	-229,80	-29,41	-2,75
0,19	0,63	0,32	1,04	-214,84	-23,09	-2,89
0,19	0,67	0,32	1,10	-229,46	-25,80	-2,75
0,19	0,34	0,32	0,56	-207,60	-42,85	-2,97
0,19	0,34	0,32	0,55	-229,20	-54,42	-2,75
0,19	0,54	0,32	0,88	-251,54	-40,81	-2,48
0,19	-	0,32	-	-187,91	-	-3,24
0,19	0,74	0,32	1,22	-221,37	-20,92	-2,83
0,19	0,73	0,32	1,20	-221,68	-21,44	-2,82
0,19	0,65	0,32	1,08	-248,81	-32,27	-2,50
0,19	-	0,32	-	-179,86	-	-3,35
0,19	0,32	0,32	0,53	-203,76	-41,85	-3,04
0,19	-	0,32	-	-186,21	-	-3,26
0,19	0,33	0,32	0,54	-210,12	-45,32	-2,97
0,19	1,04	0,32	1,71	-240,72	-17,88	-2,60
0,19	0,67	0,32	1,10	-229,52	-25,98	-2,73
0,19	-	0,32	-	-189,82	-	-3,22
0,19	-	0,32	-	-187,30	-	-0,02
0,19	3,11	0,32	5,12	-203,97	-10,76	-0,02
0,19	2,95	0,32	4,84	-223,44	-11,63	-0,02
0,19	2,96	0,32	4,87	-222,65	-11,53	-0,02
0,19	3,11	0,32	5,11	-209,98	-10,48	-0,02
0,19	3,14	0,32	5,16	-207,67	-10,27	-0,02
0,19	2,85	0,32	4,68	-226,79	-12,62	-0,02
0,19	-	0,32	-	-183,14	-	-0,02
0,19	2,97	0,32	4,88	-216,34	-11,62	-0,02
0,19	3,15	0,32	5,17	-207,10	-10,22	-0,02
0,19	2,95	0,32	4,85	-217,78	-11,81	-0,02
0,19	2,78	0,32	4,57	-240,32	-13,01	-0,02
0,19	-	0,32	-	-177,02	-	-0,01

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	IPCA	0,65	106%	10,34	115%	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	IPCA	0,52	86%	9,94	111%	11,04	111%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,11	181%	13,73	153%	14,69	147%
Banrisul Absoluto	CDI	1,05	171%	12,94	145%	13,92	140%
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	2,06	337%	12,42	139%	9,35	94%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	173%	13,09	146%	13,99	140%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,98	160%	11,93	133%	12,85	129%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	2,00	328%	12,61	141%	9,66	97%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,05	172%	13,08	146%	14,06	141%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,06	173%	13,08	146%	14,01	141%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,97	159%	11,85	132%	12,79	128%
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	IDkA IPCA 2A	1,50	245%	18,06	202%	15,35	154%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	2,78	455%	14,17	158%	9,16	92%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,91	149%	11,01	123%	12,40	124%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,04	170%	13,00	145%	13,96	140%
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,05	172%	12,96	145%	13,99	140%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	2,08	341%	13,04	146%	10,08	101%
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,05	172%	13,06	146%	14,00	140%
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	2,07	339%	12,72	142%	9,69	97%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,04	170%	12,92	144%	13,89	139%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	-6,15	-1006%	2,10	23%	2,91	29%
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	0,47	77%	10,98	123%	12,07	121%
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	0,75	123%	10,89	122%	11,96	120%
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	0,62	101%	10,22	114%	11,18	112%
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,66	107%	10,31	115%	11,31	113%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Small Caps	SMILL	8,01	1311%	24,22	271%	22,56	226%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	6,40	1047%	23,97	268%	16,71	168%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	-2,29	-375%	4,28	48%	8,87	89%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	7,78	1273%	37,14	415%	26,60	267%
Claritas FIA Valor Subclasse A	IBrX	7,16	1171%	19,23	215%	-	-
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	7,34	1201%	26,23	293%	22,29	224%

		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	-	0,32	-	-173,01	-	-0,01	-	-	-
0,19	3,00	0,32	4,93	-226,86	-11,29	-0,02	-2,75	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,06	0,13	0,10	0,21	69,61	30,44	0,00	0,00	-	-
0,01	0,09	0,02	0,15	-57,49	-3,95	0,00	0,00	-	-
2,81	4,78	4,62	7,87	29,66	-5,34	-0,18	-4,09	-	-
0,03	0,09	0,05	0,15	17,98	0,57	0,00	0,00	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,66	4,67	4,38	7,68	29,51	-5,09	-0,17	-3,98	-	-
0,02	0,08	0,03	0,13	-3,62	5,71	0,00	0,00	-	-
0,03	0,09	0,06	0,15	17,57	1,91	0,00	0,00	-	-
0,00	0,06	0,00	0,10	-4.600,12	-107,79	0,00	0,00	-	-
1,45	3,69	2,39	6,07	25,45	2,16	-0,07	-0,56	-	-
4,05	6,97	6,67	11,46	35,11	-3,71	-0,28	-2,33	-	-
0,33	0,56	0,55	0,93	-34,74	-15,62	0,00	-0,12	-	-
0,02	0,08	0,04	0,13	-52,26	-1,42	0,00	0,00	-	-
0,01	0,11	0,02	0,18	-14,22	0,58	0,00	0,00	-	-
5,88	4,89	9,68	8,04	14,58	-4,60	-0,95	-3,95	-	-
0,02	0,08	0,04	0,14	-0,02	1,16	0,00	0,00	-	-
2,77	4,83	4,56	7,94	30,41	-4,88	-0,18	-1,42	-	-
0,01	0,08	0,02	0,13	-68,49	-6,24	0,00	0,00	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
12,92	18,94	21,26	31,15	43,55	3,02	-1,20	-10,58	-	-
14,19	17,43	23,35	28,67	30,85	1,40	-3,22	-10,27	-	-
15,19	20,06	24,99	33,00	-18,05	-0,82	-5,19	-24,03	-	-
13,83	18,54	22,75	30,50	39,45	4,17	-1,63	-12,25	-	-
12,71	-	20,90	-	39,02	-	-2,50	-	-	-
10,76	12,92	17,70	21,26	47,33	3,85	-1,75	-7,40	-	-

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO

		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	3,94	644%	25,06	280%	18,18	182%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	2,84	465%	72,69	812%	56,89	571%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	3,44	564%	14,07	157%	13,61	137%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,97	159%	11,02	123%	11,40	114%
CDI		1,05	172%	12,94	145%	13,98	140%
Ibovespa		6,37	1043%	32,25	360%	26,58	267%
IBrX		6,44	1053%	31,89	356%	26,11	262%
IBrX-50		6,29	1029%	30,23	338%	25,00	251%
IDkA IPCA 20A		4,48	733%	18,69	209%	8,78	88%
IDkA IPCA 2A		0,94	154%	10,75	120%	10,49	105%
IGCT		6,36	1041%	32,12	359%	26,26	263%
IMA-B		2,04	334%	12,82	143%	9,87	99%
IMA-B 5		1,08	176%	10,60	118%	10,29	103%
IMA-B 5+		2,80	458%	14,42	161%	9,42	94%
IMA Geral		1,43	233%	13,93	156%	13,26	133%
IPCA		0,18	29%	3,92	44%	4,46	45%
IRF-M		1,67	273%	17,86	200%	15,91	160%
IRF-M 1		1,07	175%	13,45	150%	14,25	143%
IRF-M 1+		1,93	316%	20,15	225%	16,59	166%
SMLL		6,03	986%	35,56	397%	24,94	250%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,29% A.A.		0,61		8,95		9,97	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
16,68	18,95	27,43	31,17	14,62	1,80	-4,43	-11,44
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,51	45,13	0,83	74,23	290,48	9,26	0,00	-37,65
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
1,02	1,34	1,69	2,20	-6,29	-10,84	-0,08	-0,50
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
11,41	14,97	18,77	24,63	37,98	4,90	-1,89	-8,53
11,48	14,96	18,88	24,61	38,19	4,74	-1,93	-8,63
11,54	14,88	18,98	24,48	36,98	4,39	-2,00	-8,21
7,64	13,33	12,57	21,93	36,77	-1,80	-0,65	-14,57
1,37	2,32	2,25	3,82	-6,81	-8,41	-0,11	-1,81
11,64	15,12	19,14	24,87	37,17	4,75	-2,05	-8,48
2,69	4,72	4,43	7,76	30,28	-4,79	-0,17	-4,02
1,26	2,14	2,07	3,52	1,57	-9,66	-0,10	-1,59
4,06	6,98	6,68	11,49	35,45	-3,49	-0,28	-6,52
0,89	1,81	1,47	2,97	34,58	-2,18	-0,03	-1,32
-	-	-	-	-	-	-	-
1,39	3,30	2,29	5,42	36,38	3,31	-0,08	-1,95
0,17	0,35	0,28	0,58	9,56	4,14	0,00	-0,03
1,96	4,98	3,23	8,19	37,03	3,02	-0,14	-3,20
15,71	19,49	25,85	32,06	26,06	3,60	-2,46	-11,63

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,3353% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,30% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,72% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,1970%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,42%, e o IMA-B de 7,76%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analizando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4958%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,95% e 4,02%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,6987% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quanto a Carteira é aderente a seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0859% e -0,0859% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 10,8365% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1184% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

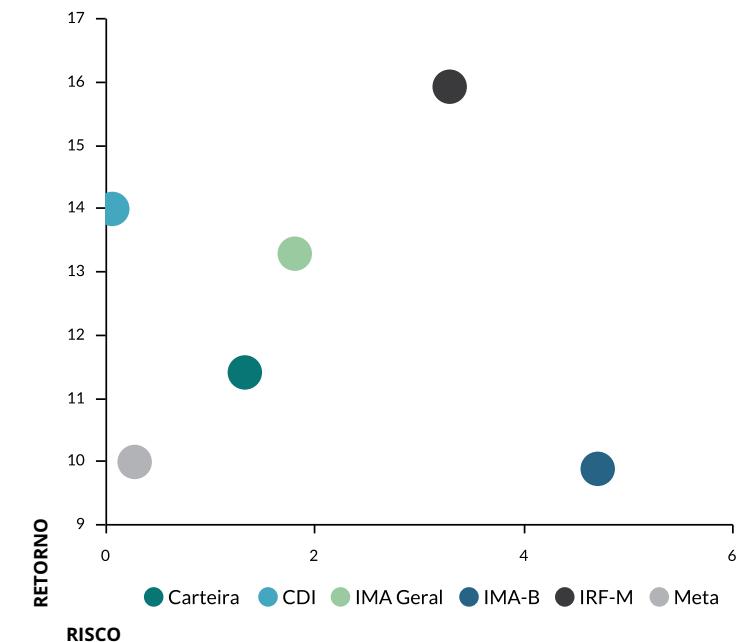
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	1,0242	0,9059	1,3353
VaR (95%)	1,6852	1,4905	2,1970
CVaR (95%)	2,9234	2,5778	3,4377
Draw-Down	-0,0817	-0,1019	-0,4958
Beta	7,0114	7,0161	7,6987
Tracking Error	0,0628	0,0569	0,0859
Sharpe	-6,2918	-18,3300	-10,8365
Treynor	-0,0579	-0,1491	-0,1184
Alfa de Jensen	-0,0232	-0,0196	-0,0127

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

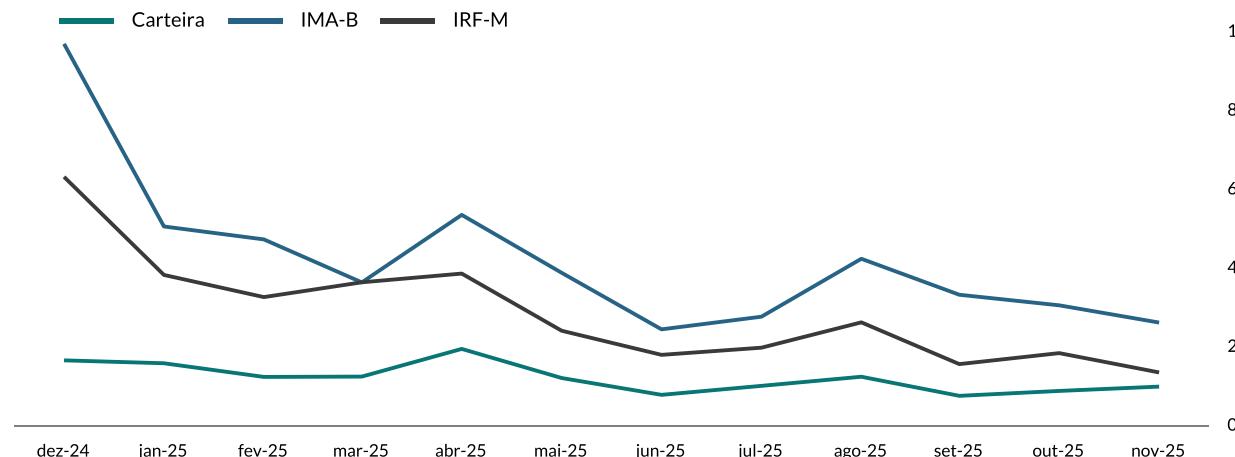
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 69,07% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.075.426,26 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$6.178.097,60, equivalente a uma queda de 1,71% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	69,07%	-4.075.426,26	-1,13%
IMA-B	3,80%	-363.634,80	-0,10%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,90%	-142.120,66	-0,04%
Carência Pós	64,37%	-3.569.670,80	-0,99%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	1,60%	-132.746,09	-0,04%
IDKa 2 IPCA	1,60%	-132.746,09	-0,04%
IDka 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,58%	-400.951,31	-0,11%
FUNDOS DI	12,59%	363.093,73	0,10%
F. Crédito Privado	1,64%	48.857,87	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	10,95%	314.235,86	0,09%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	7,46%	-183.994,82	-0,05%
RENDA VARIÁVEL	7,69%	-1.748.072,85	-0,48%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,42%	-1.318.382,96	-0,37%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,28%	-83.868,75	-0,02%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,00%	-345.821,14	-0,10%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-6.178.097,60	-1,71%

MOVIMENTAÇÕES

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2025	3.478.084,51	Aplicação	Banrisul Absoluto
05/11/2025	236.575,22	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/11/2025	492.084,52	Aplicação	Banrisul Absoluto
07/11/2025	200.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
07/11/2025	291.700,46	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
17/11/2025	522.775,96	Aplicação	BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder
17/11/2025	3.769.020,03	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2025	26,16	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo

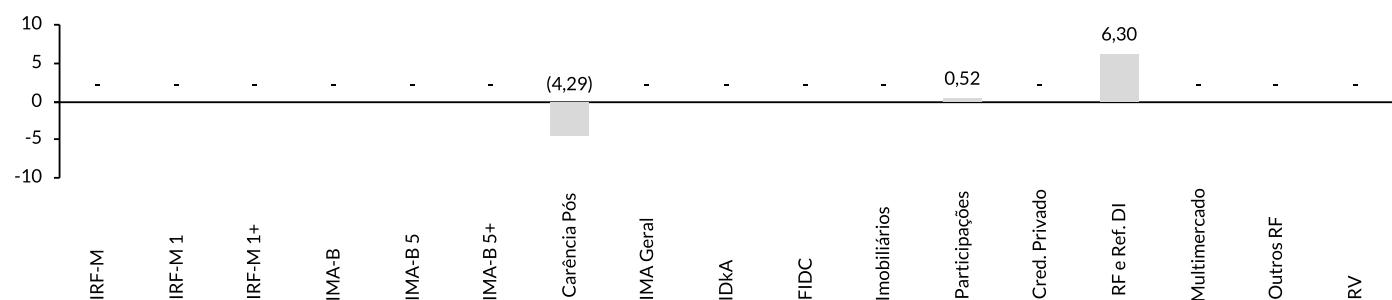
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2025	1.500,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
04/11/2025	3.277,85	Resgate	Banrisul Absoluto
06/11/2025	7.395,98	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/11/2025	219.989,93	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/11/2025	3.207,14	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/11/2025	606,50	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/11/2025	169.387,28	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)
17/11/2025	153.068,92	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)
17/11/2025	162.644,16	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)
17/11/2025	163.183,61	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)
17/11/2025	169.522,20	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)
17/11/2025	162.509,29	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)
17/11/2025	179.232,24	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)
17/11/2025	159.946,91	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)
17/11/2025	233.042,37	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)
17/11/2025	197.843,26	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)
17/11/2025	168.982,69	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)
17/11/2025	155.496,44	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)
17/11/2025	151.990,02	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)
17/11/2025	159.812,04	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)
17/11/2025	503.037,08	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)
17/11/2025	208.092,81	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)
17/11/2025	237.627,70	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)
17/11/2025	154.417,54	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)
17/11/2025	163.318,51	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)
17/11/2025	200.270,79	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)
17/11/2025	277.142,41	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)
17/11/2025	160.621,22	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)
17/11/2025	20.850,29	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.990.266,86
Resgates	6.458.987,82
Saldo	2.531.279,04

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



MOVIMENTAÇÕES

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO

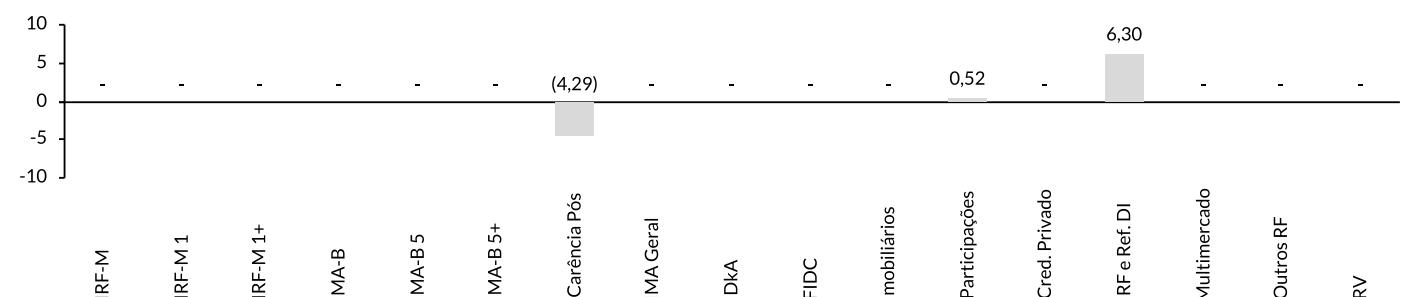
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/11/2025	13,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/11/2025	13,08	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
25/11/2025	1.443.077,38	Resgate	Banrisul Absoluto
26/11/2025	120.645,84	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
26/11/2025	347.221,26	Resgate	Banrisul Absoluto

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	8.990.266,86
Resgates	6.458.987,82
Saldo	2.531.279,04

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

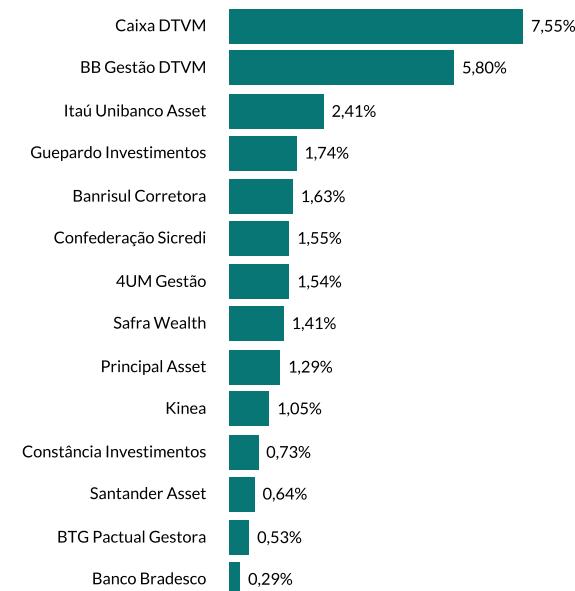
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.321.307.743,44	0,17 ✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	905.694.266.301,72	0,00 ✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.713.490.968,65	0,03 ✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.790.482.481.668,41	0,00 ✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	571.254.258.736,89	0,00 ✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	569.594.790.768,60	0,00 ✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	157.633.569.077,26	0,00 ✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.231.307.743,90	0,21 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.956.969.209,02	0,13 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.219.241.887.677,18	0,00 ✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	153.254.406.979,95	0,00 ✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	1.630.515.164,35	0,29 ✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	92.418.103.318,98	0,01 ✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	404.977.975.736,67	0,00 ✓

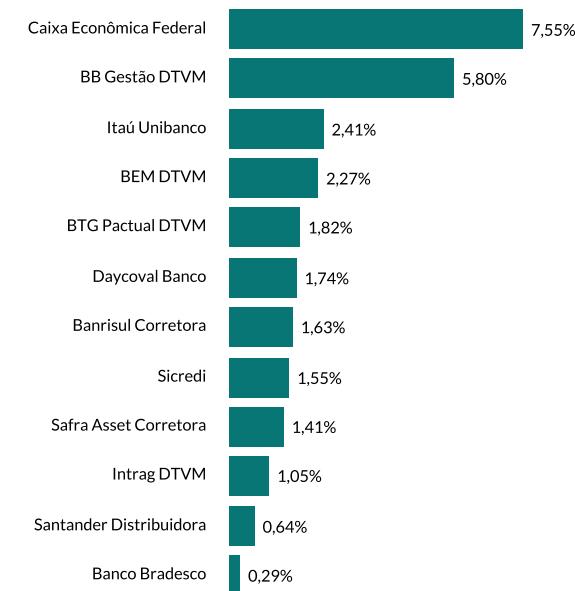
Obs.: Patrimônio em 31/10/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	350.529.743,19	1,27	1,30	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.730.039.277,43	0,89	0,04	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	199.637.930,57	0,74	1,35	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	36.686.472.444,28	2,56	0,03	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.447.163.447,90	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	2.405.816.588,19	1,49	0,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.407.990.593,40	0,29	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.574.500.885,36	4,03	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.347.196.829,79	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	7, I, b	143.522.590,88	1,60	4,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	437.445.860,48	0,90	0,74	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	867.931.661,68	0,22	0,09	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	9.296.505.951,46	1,29	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.558.985.343,85	0,37	0,03	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	187.957.130,02	1,04	2,00	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	4.711.663.003,27	0,64	0,05	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, I, b	415.418.224,01	0,52	0,46	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	5.761.657.969,94	1,02	0,06	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	486.484.518,44	0,28	0,20	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	801.699.788,40	1,75	0,79	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.392.302.286,14	1,00	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	806.905.909,22	0,92	0,41	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	454.319.619,40	1,29	1,02	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	964.596.524,67	0,73	0,27	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	797.505.042,32	1,74	0,79	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	-	0,53	-	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	-	1,05	-	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	262.002.407,46	72,58	100,0	✓ 100,0
7, I, a	232.382.437,52	64,37	100,0	✓ 100,0
7, I, b	29.619.969,94	8,20	100,0	✓ 100,0
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0
7, III	32.658.229,45	9,05	70,0	✓ 70,0
7, III, a	32.658.229,45	9,05	70,0	✓ 70,0
7, III, b	-	0,00	70,0	✓ 70,0
7, IV	26.921.895,48	7,46	20,0	✓ 20,0
7, V	5.922.389,66	1,64	25,0	✓ 25,0
7, V, a	-	0,00	10,0	✓ 10,0
7, V, b	5.922.389,66	1,64	10,0	✓ 10,0
7, V, c	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 7	327.504.922,05	90,72	100,0	✓ 100,0
8, I	27.778.911,87	7,69	40,0	✓ 40,0
8, II	-	0,00	40,0	✓ 40,0
ART. 8	27.778.911,87	7,69	40,0	✓ 40,0
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 9	-	0,00	10,0	✓ 10,0
10, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0
10, II	5.716.133,43	1,58	5,0	✓ 5,0
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0
ART. 10	5.716.133,43	1,58	15,0	✓ 15,0
ART. 11	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0
ART. 8, 10 E 11	33.495.045,30	9,28	40,0	✓ 40,0
PATRIMÔNIO INVESTIDO	360.999.967,35			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IEP comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Apesar dos temores de instabilidade de empresas do setor de tecnologia, novembro apresentou um movimento positivo nos ativos de risco ao longo do mês, em razão de um quadro de resiliência econômica e de países emergentes pouco impactados pela volatilidade global. Diante do contexto, os eventos fiscais e monetários ganharam relevância, dadas as incertezas para o próximo ano. Embora haja perda de dinamismo da economia brasileira, há dúvidas sobre o início dos cortes de juros e as consequências do novo ciclo eleitoral.

Nos Estados Unidos, o próximo ano deve registrar mais um período de déficit fiscal elevado, ao mesmo tempo em que financia estímulos diante da necessidade de Trump garantir o controle do Congresso. Para manter a coalizão política e evitar perda de popularidade, a possível estratégia de Trump será um grande impulso fiscal, como distribuir dinheiro derivado das tarifas para a população. No entanto, com o custo de rolagem elevado e uma inflação resistente, a dívida poderá causar mais instabilidade na economia. Além disso, a aversão ao risco pode aumentar com um Federal Reserve remodelado por indicações de Trump e a possibilidade de maior tolerância inflacionária e descredibilização da política monetária.

Sobre os dados, os Estados Unidos atravessaram o mês com sinais divergentes sobre a situação da atividade econômica. A perda de impulso do consumo, a fraqueza da indústria e a escassez temporária de dados oficiais criaram um ambiente de leitura difícil para o Federal Reserve. A resiliência do setor de serviços ainda sustenta parte da atividade, mas a volta das pressões de preços em alguns segmentos e o enfraquecimento gradual do mercado de trabalho tornam a calibragem da política monetária mais delicada. A divisão entre dirigentes sobre o ritmo adequado de cortes mantém o cenário de curto prazo particularmente sensível.

A Europa atravessa um período de resiliência moderada, com o setor de serviços sustentando o crescimento, visto que a indústria enfrenta mais desafios como tarifas, concorrência externa e perda de competitividade. A inflação permanece próxima da meta, com núcleo estável e serviços ainda pressionados diante dos custos trabalhistas. Com esse cenário, o Banco Central Europeu decidiu manter os juros estáveis, ao considerar os riscos equilibrados na economia: possibilidade de a inflação cair com o fortalecimento do euro ou enfraquecimento da indústria; ou de a inflação subir se houver choque de oferta, eventos climáticos ou expansão fiscal acima do esperado.

A China conviveu com um mês turbulento diante dos ruídos envolvendo a negociação para estender a trégua tarifária, após novas ameaças do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump. O acordo, anunciado no final de outubro, suspendeu as restrições e tarifas, com a previsão de que haveria revisões anuais. Internamente, o consumo trouxe uma surpresa, com a inflação se afastando do movimento deflacionário, enquanto o setor industrial e a balança comercial

perderam fôlego diante da perda de confiança empresarial. A pressão por novas ações governamentais tende a aumentar, sobretudo para estabilizar as expectativas.

A política brasileira novamente trouxe mais evidências que fragilizam a credibilidade fiscal. A tensão entre o Congresso e o governo ganhou força com o rompimento das relações políticas entre o presidente da Câmara, Hugo Motta, e Lindbergh Farias (PT). Além disso, o presidente do Senado, Davi Alcolumbre, estaria insatisfeito com a indicação de Jorge Messias para o Supremo Tribunal Federal, afastando-o do líder do governo na Casa, Jaques Wagner (PT). Com a proximidade da votação de pautas importantes para 2026, como a Lei Orçamentária Anual e a Lei de Diretrizes Orçamentárias, a atenção fica redobrada quanto ao próximo ciclo da gestão fiscal.

A razão da preocupação está evidente quando se avalia o resultado orçamentário até outubro. De acordo com o Tesouro Nacional, o governo atingiu um resultado menos superavitário quando comparado ao mesmo mês de 2024, diante de receitas crescentes, mas com um maior avanço das despesas. No acumulado do ano, o governo central manteve um déficit, mas a ressalva é o crescimento das despesas além do limite teórico do arcabouço fiscal.

No campo monetário, o Banco Central adotou uma postura mais prudente com a manutenção da taxa Selic e ao reafirmar os desafios da inflação des ancorada e do mercado de trabalho robusto. Na avaliação de cenário, não houve grandes alterações: o ambiente externo permanece incerto, destacando-se a política monetária dos Estados Unidos; e no contexto doméstico, há sinais de moderação da atividade econômica e um avanço no ritmo desinflacionário. A melhora nos núcleos, na difusão e na composição qualitativa da inflação, trouxe algum alívio, mas não o suficiente para antecipar cortes. Ainda assim, parte crescente do mercado considera a flexibilização dos juros no início do próximo ano, caso o cenário fiscal e inflacionário permaneçam benignos.

Sobre a atividade econômica, os sinais de desaceleração estão mais evidentes. A indústria recuou, o varejo interrompeu o desempenho positivo de agosto e os serviços, embora crescendo, apresentaram desempenho assimétrico entre seus segmentos. Enquanto logística e tecnologia seguem firmes, setores mais dependentes da renda das famílias perderam ritmo. A leitura do indicador de atividade do Banco Central (IBC-Br) reforçou a percepção de moderação, ajustando as expectativas para um crescimento mais contido daqui em diante.

Em consonância, o mercado de trabalho brasileiro vem sugerindo que a fase mais intensa de geração de vagas está ficando para trás. O principal impulsor ainda é o setor de serviços, enquanto indústria, agropecuária e construção apresentaram quedas moderadas. A criação de postos desacelerou, mas o mercado de trabalho permanece relativamente apertado, mantendo a

inflação de serviços como ponto de atenção para a política monetária. Apesar da desaceleração da empregabilidade, a taxa de desemprego caiu novamente na média móvel trimestral, mostrando que há mais brasileiros com carteira assinada e um contingente recorde de pessoas ocupadas. A divergência entre os dados esclarece o conservadorismo do Banco Central na condução da política monetária.

Novembro consolidou maior apetite por risco no Brasil, em contraste direto com a dinâmica mais contida dos Estados Unidos. Enquanto o Ibovespa renovou recordes históricos, os índices norte-americanos mostraram enfraquecimento, pressionados por empresas de tecnologia. Esse descompasso sustentou o fluxo de recursos estrangeiros direcionados a emergentes, especialmente o Brasil. Por fim, a curva de juros doméstica fechou, beneficiando tanto benchmarks de vértices curtos quanto os longos.