

# RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

## NOVEMBRO - 2025



**Instituto Municipal de Seguridade Social do Servidor de Blumenau - SC**



Distribuição da Carteira	3
Rentabilidade da Carteira (em %)	5
Rentabilidade e Risco dos Ativos	6
Análise do Risco da Carteira	8
Liquidez e Custos das Aplicações	10
Movimentações	11
Enquadramento da Carteira	12
Comentários do Mês	15

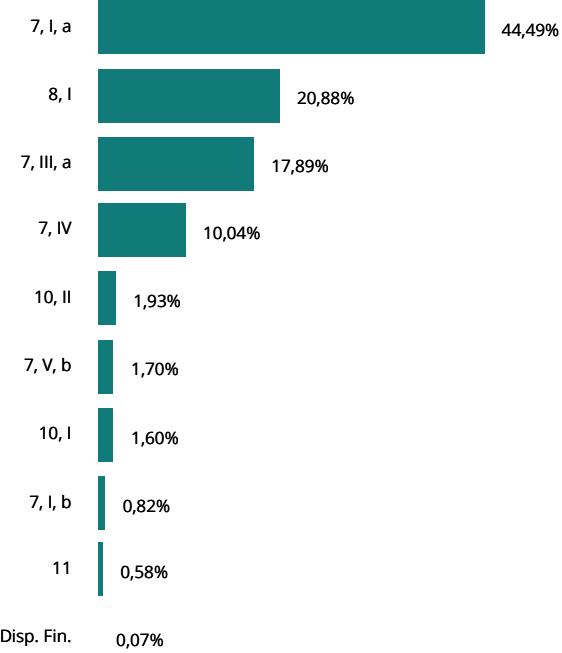
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA</b>	<b>44,5%</b>	<b>224.512.912,24</b>	<b>225.354.754,34</b>
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	2,5%	12.656.716,57 ▼	12.961.222,38
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	17.032.185,16 ▼	17.438.553,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	2,1%	10.598.079,77 ▼	10.862.685,64
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	2,5%	12.650.105,27 ▼	12.955.201,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	17.035.048,93 ▼	17.440.741,73
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	9,9%	49.818.992,87	49.540.424,34
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	2,5%	12.620.956,78	12.553.877,40
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	3,5%	17.469.957,42	17.377.747,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	2,0%	10.160.151,71	10.102.798,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	2,5%	12.636.620,66	12.568.579,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	3,4%	17.033.616,07	16.942.965,98
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	2,5%	12.634.081,99	12.565.850,44
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	3,4%	17.039.454,77	16.948.654,74
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	1,0%	5.126.944,27	5.095.450,93
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>	<b>20,4%</b>	<b>103.026.127,23</b>	<b>98.379.421,82</b>
4UIM Crédito Privado Renda Fixa	0,4%	2.167.234,89	2.143.529,30
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	11,9%	59.952.757,68 ▲	55.811.034,42
BB FIC Previdenciário Fluxo	0,0%	53.158,89 ▲	14,78
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,8%	3.820.424,16	3.780.656,41
Caixa Brasil Referenciado	1,2%	5.878.095,86	5.816.455,87
Inter Corporate Crédito Privado	0,4%	2.167.733,83	2.145.081,91
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	3,1%	15.580.692,03	15.420.777,22
Safra FIC Executive Institucional	1,0%	5.018.972,47	4.964.182,74
Somma Torino Crédito Privado	0,4%	2.130.539,31	2.108.274,50
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	0,4%	2.124.656,80	2.100.079,38
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	4.131.861,31	4.089.335,29
<b>ATIVOS DE RENDA FIXA</b>	<b>10,0%</b>	<b>50.652.569,66</b>	<b>50.423.945,35</b>
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	10,0%	50.652.569,66	50.423.945,35
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>20,9%</b>	<b>105.374.984,21</b>	<b>97.575.574,89</b>
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,9%	4.312.743,03	3.969.277,17
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	0,6%	3.252.080,40	3.038.085,20
Claritas FIA Valor - Subclasse A	0,9%	4.374.340,13	4.082.180,82
Constância FIA	2,2%	11.223.279,72	10.455.479,22
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,8%	3.809.561,76	3.665.230,79

## POR SEGMENTO



Títulos Públicos 44,49%  
 Fundos Multimercado 1,60%  
 Fundos de Renda Fixa 20,42%  
 Fundos em Participações 1,93%  
 Ativos de Renda Fixa 10,04%  
 Fundos Imobiliários 0,58%  
 Fundos de Renda Variável 20,88%  
 Contas Correntes 0,07%

## POR TIPO DE ATIVO



# DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>	<b>20,9%</b>	<b>105.374.984,21</b>	<b>97.575.574,89</b>
HIX Capital FIA SPO V	1,6%	8.131.514,39	7.133.799,76
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	1,0%	4.919.508,05	4.586.317,27
MAG FIA Selection	3,2%	16.028.348,78	15.120.491,47
Occam FIC FIA	4,1%	20.500.818,28	19.228.449,32
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	4,7%	23.810.155,46	21.530.737,93
XP FIA Dividendos	1,0%	5.012.634,21	4.765.525,94
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>	<b>1,6%</b>	<b>8.067.597,97</b>	<b>7.871.902,59</b>
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	1,6%	8.067.597,97	7.871.902,59
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,9%</b>	<b>9.755.969,12</b>	<b>9.720.558,28</b>
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	0,9%	4.573.537,87	4.574.862,78
BTG FIP Economia Real II	0,3%	1.620.730,79	1.630.425,74
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	0,4%	2.180.248,75	2.181.696,45
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	0,3%	1.381.451,71	1.333.573,31
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,6%</b>	<b>2.921.186,16</b>	<b>2.949.354,71</b>
Haz FII	0,5%	2.731.186,16	2.724.354,71
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	0,0%	190.000,00	225.000,00
<b>CONTAS CORRENTES</b>	<b>0,1%</b>	<b>346.336,81</b>	<b>337.125,81</b>
Banco do Brasil	0,0%	-	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Genial	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,1%	346.336,81	337.125,81
Safra	0,0%	-	-
Terra	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>	<b>100,0%</b>	<b>504.657.683,40</b>	<b>492.612.637,79</b>

▲ Entrada de Recursos

▲ Nova Aplicação

▼ Saída de Recursos

▼ Resgate Total

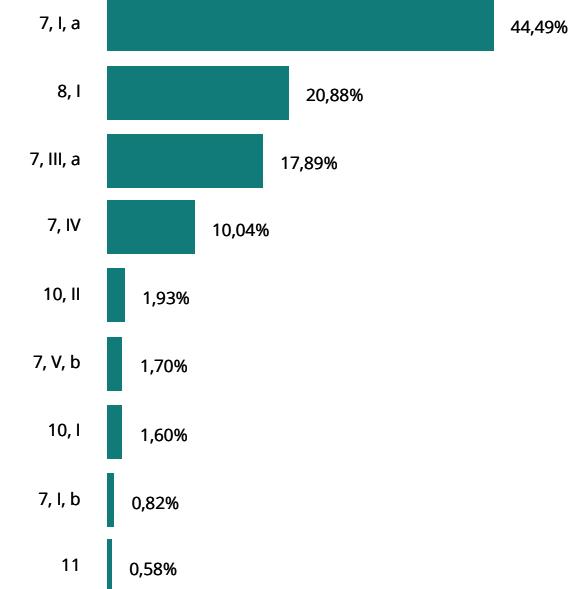
O saldo atual do fundo Reag FII Multi Ativos Imobiliários foi calculado multiplicando seu valor de mercado pela quantidade de cotas que o instituto detém.

## POR SEGMENTO



Títulos Públicos 44,49%	Fundos Multimercado 1,60%
Fundos de Renda Fixa 20,42%	Fundos em Participações 1,93%
Ativos de Renda Fixa 10,04%	Fundos Imobiliários 0,58%
Fundos de Renda Variável 20,88%	Contas Correntes 0,07%

## POR TIPO DE ATIVO

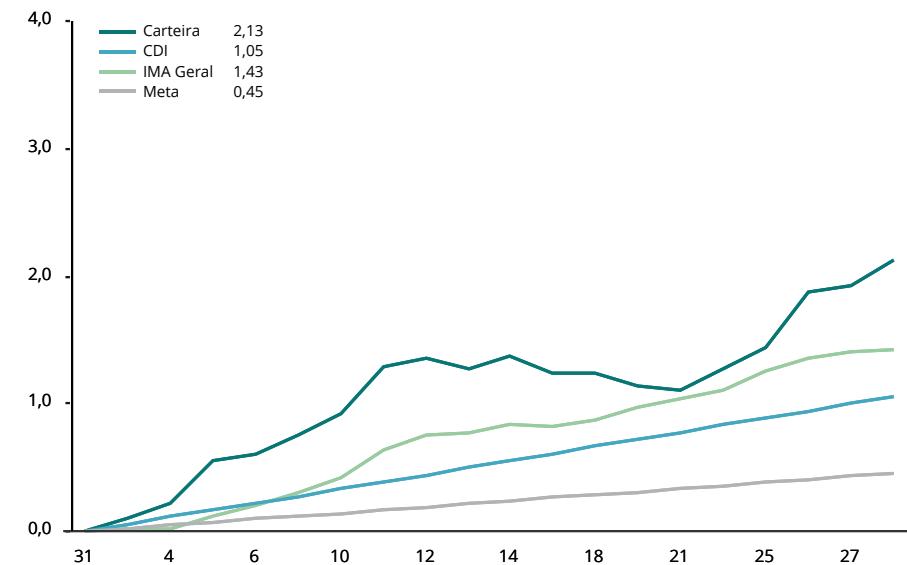
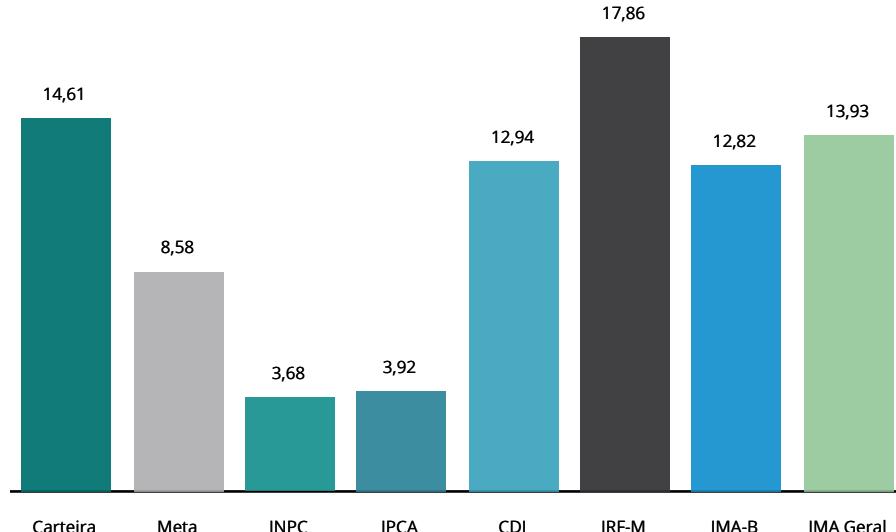
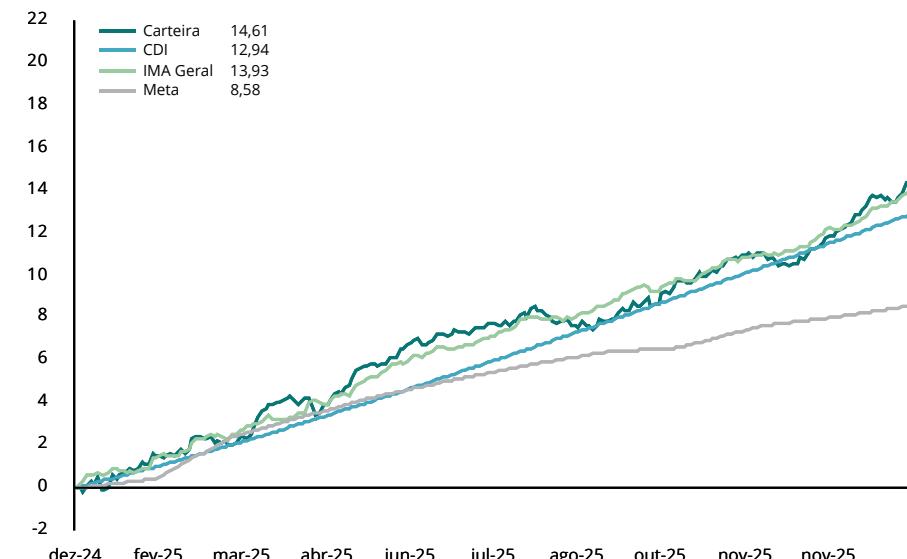


Disp. Fin. 0,07%

# RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

**RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,17% A.A.)**

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	<b>1,52</b>	0,42	1,01	1,40	360	150	109
Fevereiro	<b>0,45</b>	1,91	0,99	0,79	24	46	57
Março	<b>1,89</b>	0,93	0,96	1,27	203	197	149
Abril	<b>1,84</b>	0,90	1,06	1,68	204	174	109
Maio	<b>1,25</b>	0,77	1,14	1,25	162	110	100
Junho	<b>0,98</b>	0,65	1,10	1,27	150	89	77
Julho	(0,31)	0,63	1,28	0,57	-49	-25	-55
Agosto	<b>1,80</b>	0,21	1,16	1,19	856	154	151
Setembro	<b>1,19</b>	0,94	1,22	1,05	127	98	114
Outubro	<b>1,02</b>	0,45	1,28	1,23	225	80	83
Novembro	<b>2,13</b>	0,45	1,05	1,43	472	202	149
Dezembro							
<b>TOTAL</b>	<b>14,61</b>	<b>8,58</b>	<b>12,94</b>	<b>13,93</b>	<b>170</b>	<b>113</b>	<b>105</b>

**RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS**

**CARTEIRA x INDICADORES EM 2025**

**RENTABILIDADE ACUMULADA NO ANO**


# RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS			NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)	Sem bench	0,53	118%	9,80	114%	10,91	114%	0,19	0,32	0,32	0,53	-219,52	-51,38	-2,85	-2,85	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,53	117%	9,72	113%	10,83	114%	0,19	0,71	0,32	1,17	-222,01	-25,71	-2,82	-2,82	
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)	Sem bench	0,56	124%	10,13	118%	11,28	118%	0,19	0,32	0,32	0,53	-208,68	-44,89	-2,96	-2,96	
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)	Sem bench	0,53	118%	9,81	114%	10,93	115%	0,19	0,32	0,32	0,53	-219,17	-51,11	-2,85	-2,85	
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,53	117%	9,72	113%	10,83	114%	0,19	0,85	0,32	1,39	-222,34	-21,87	-2,82	-2,82	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.3600)	Sem bench	0,56	125%	10,07	117%	11,22	118%	0,19	3,01	0,32	4,95	-210,27	-11,21	-0,02	-2,93	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 05/07/2022 Tx 5.9670)	Sem bench	0,53	118%	9,70	113%	10,81	113%	0,19	2,90	0,32	4,78	-222,26	-12,19	-0,02	-2,82	
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9020)	Sem bench	0,53	118%	9,66	112%	10,76	113%	0,19	2,93	0,32	4,82	-223,87	-12,46	-0,02	-2,81	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 01/07/2024 Tx 6.4350)	Sem bench	0,57	126%	10,14	118%	11,29	118%	0,19	3,07	0,32	5,04	-207,77	-10,98	-0,02	-2,98	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0660)	Sem bench	0,54	120%	9,80	114%	10,91	114%	0,19	2,93	0,32	4,83	-219,48	-11,94	-0,02	-2,85	
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)	Sem bench	0,54	119%	9,71	113%	10,82	114%	0,19	2,99	0,32	4,91	-221,75	-12,27	-0,02	-2,82	
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,54	120%	9,82	114%	10,94	115%	0,19	2,94	0,32	4,84	-218,37	-11,87	-0,02	-2,86	
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9700)	Sem bench	0,54	119%	9,72	113%	10,83	114%	0,19	3,02	0,32	4,96	-221,81	-12,19	-0,02	-2,82	
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1450)	Sem bench	0,62	137%	2,56	30%	-	-	0,19	-	0,32	-	-186,27	-	-0,02	-	
FUNDOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,11	245%	13,73	160%	14,69	154%	0,06	0,13	0,10	0,21	69,61	30,44	0,00	0,00	
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	235%	13,09	153%	13,99	147%	0,03	0,09	0,05	0,15	17,98	0,57	0,00	0,00	
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	0,98	216%	11,93	139%	12,85	135%	0,01	0,08	0,02	0,13	-609,15	-80,17	0,00	0,00	
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,05	233%	13,08	152%	14,06	148%	0,02	0,08	0,03	0,13	-3,62	5,71	0,00	0,00	
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,06	235%	13,08	152%	14,01	147%	0,03	0,09	0,06	0,15	17,57	1,91	0,00	0,00	
Inter Corporate Crédito Privado	CDI	1,06	234%	13,09	153%	14,09	148%	0,02	0,08	0,03	0,13	15,28	8,18	0,00	0,00	
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,04	230%	13,00	151%	13,96	147%	0,02	0,08	0,04	0,13	-52,26	-1,42	0,00	0,00	
Safra FIC Executive Institucional	CDI	1,10	245%	12,56	146%	14,06	148%	0,24	0,64	0,40	1,05	17,50	0,13	0,00	0,00	
Somma Torino Crédito Privado	CDI	1,06	234%	13,60	158%	14,02	147%	0,28	0,32	0,46	0,53	1,00	0,64	0,00	-0,11	
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	CDI	1,17	259%	13,33	155%	13,86	145%	0,42	0,56	0,69	0,92	23,12	-1,26	0,00	-0,44	
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,04	231%	12,86	150%	13,82	145%	0,01	0,09	0,01	0,15	-157,21	-10,30	0,00	0,00	
ATIVOS DE RENDA FIXA		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Letra Financeira BTG 19/08/2032 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,45	101%	11,10	129%	12,13	127%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	8,65	1918%	36,95	430%	32,06	336%	15,11	16,42	24,85	27,01	40,66	6,19	-2,68	-10,29	
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	Sem bench	7,04	1561%	31,72	370%	22,07	232%	14,63	17,34	24,07	28,53	33,39	3,05	-2,63	-11,89	
Claritas FIA Valor - Subclasse A	IBrX	7,16	1586%	-	-	-	-	12,71	-	20,90	-	39,02	-	-2,50	-	
Constância FIA	Ibov.	7,34	1628%	26,23	306%	22,29	234%	10,76	12,92	17,70	21,26	47,33	3,85	-1,75	-7,40	
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	3,94	873%	25,06	292%	18,18	191%	16,68	18,95	27,43	31,17	14,62	1,80	-4,43	-11,44	
HIX Capital FIA SPO V	IPCA + 6%	13,99	3100%	63,95	745%	49,62	521%	20,88	21,13	34,34	34,76	48,99	8,81	-3,27	-13,57	
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	Ibov.	7,26	1610%	31,48	367%	25,34	266%	9,97	14,70	16,41	24,18	50,39	4,55	-1,34	-8,89	
MAG FIA Selection	Ibovespa	6,00	1331%	33,85	394%	27,03	284%	11,26	15,50	18,55	25,51	35,90	4,91	-2,17	-9,06	

# RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN		
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Occam FIC FIA		Sem bench	6,62	1467%	27,83	324%	24,16	254%	11,18	12,91	18,40	21,24	40,46	4,60	-2,06	-6,62
Tarpon FIC FIA GT Institucional I		Ibov.	10,59	2347%	38,19	445%	37,20	390%	14,56	15,07	23,95	24,79	52,31	8,26	-2,05	-10,91
XP FIA Dividendos		Sem bench	5,19	1149%	55,77	650%	46,15	484%	11,73	16,98	19,30	27,92	28,94	9,80	-2,06	-10,72
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado		CDI	2,49	551%	14,87	173%	10,15	106%	4,61	8,88	7,58	14,61	25,69	-2,16	-0,59	-7,65
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Brasil Florestal FIP Multiestratégia		IPCA + 9%	-0,03	-6%	-0,33	-4%	-0,36	-4%	0,00	0,00	0,00	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,03	-0,36
BTG FIP Economia Real II		IPCA + 8%	-0,59	-132%	15,69	183%	14,67	154%	0,05	20,88	0,08	34,35	-2.838,33	0,42	-0,59	-5,15
Pátria FIP Private Equity VII Advisory		IPCA + 7%	-0,07	-15%	-0,33	-4%	6,05	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV		IPCA + 6%	3,59	796%	3,47	40%	-1,80	-19%	0,64	12,80	1,04	21,05	326,73	-8,61	0,00	-10,09
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Haz FII		Sem bench	0,25	56%	-7,33	-85%	-7,32	-77%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11		IPCA + 7%	-14,76	-3271%	-39,39	-459%	-30,65	-322%	52,79	51,01	86,83	83,91	-25,48	-4,81	-18,10	-44,12
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			2,13	472%	14,61	170%	14,47	152%	2,39	2,81	3,94	4,63	37,04	1,05	-0,27	-1,07
IPCA			0,18	40%	3,92	46%	4,46	47%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC			0,03	7%	3,68	43%	4,18	44%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI			1,05	233%	12,94	151%	13,98	147%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M			1,67	369%	17,86	208%	15,91	167%	1,36	3,29	2,23	5,42	37,38	3,32	-0,08	-1,95
IRF-M 1			1,07	238%	13,45	157%	14,25	149%	0,17	0,35	0,27	0,58	9,82	4,15	0,00	-0,03
IRF-M 1+			1,93	429%	20,15	235%	16,59	174%	1,91	4,97	3,15	8,18	38,04	3,03	-0,14	-3,20
IMA-B			2,04	452%	12,82	149%	9,87	104%	2,62	4,71	4,32	7,75	31,11	-4,79	-0,17	-4,02
IMA-B 5			1,08	238%	10,60	124%	10,29	108%	1,22	2,14	2,01	3,52	1,61	-9,67	-0,10	-1,59
IMA-B 5+			2,80	621%	14,42	168%	9,42	99%	3,96	6,97	6,51	11,47	36,42	-3,49	-0,28	-6,52
IMA Geral			1,43	316%	13,93	162%	13,26	139%	0,87	1,80	1,43	2,97	35,52	-2,18	-0,03	-1,32
IDKA 2A			0,94	208%	10,75	125%	10,49	110%	1,33	2,32	2,20	3,81	-7,00	-8,43	-0,11	-1,81
IDKA 20A			4,48	993%	18,69	218%	8,78	92%	7,44	13,31	12,25	21,89	37,78	-1,80	-0,65	-14,57
IGCT			6,36	1410%	32,12	374%	26,26	275%	11,33	15,09	18,67	24,83	38,19	4,76	-2,05	-8,48
IBrX 50			6,29	1394%	30,23	352%	25,00	262%	11,23	14,85	18,51	24,44	37,99	4,40	-2,00	-8,21
Ibovespa			6,37	1413%	32,25	376%	26,58	279%	11,11	14,94	18,31	24,59	39,02	4,91	-1,89	-8,53
META ATUARIAL - INPC + 5,17% A.A.			0,45		8,58		9,53									

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

## 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 2,8143% 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 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,71% 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 4,6306%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,42%, e o IMA-B de 7,75%.

### 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 1,0698%. 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 17,3402% 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 0,1794% e -0,1794% 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 um prêmio de 1,0458% de rentabilidade acima daquela alcançada 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 um prêmio de 0,0107% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

### Alfa de Jensen

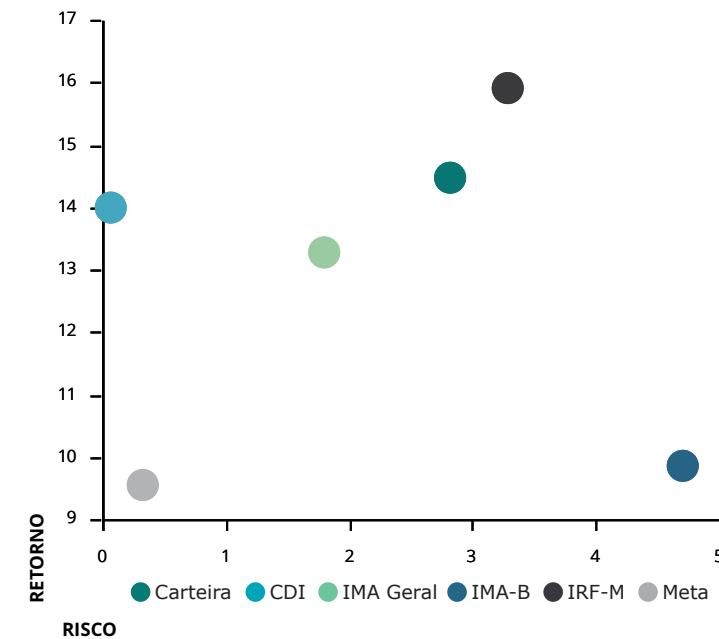
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

## MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	2,3945	2,2734	2,8143
VaR (95%)	3,9413	3,7409	4,6306
Draw-Down	-0,2723	-0,6226	-1,0698
Beta	20,4690	20,0595	17,3402
Tracking Error	0,1508	0,1439	0,1794
Sharpe	37,0425	8,5326	1,0458
Treynor	0,2730	0,0609	0,0107
Alfa de Jensen	-0,0000	-0,0140	-0,0062

## 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.

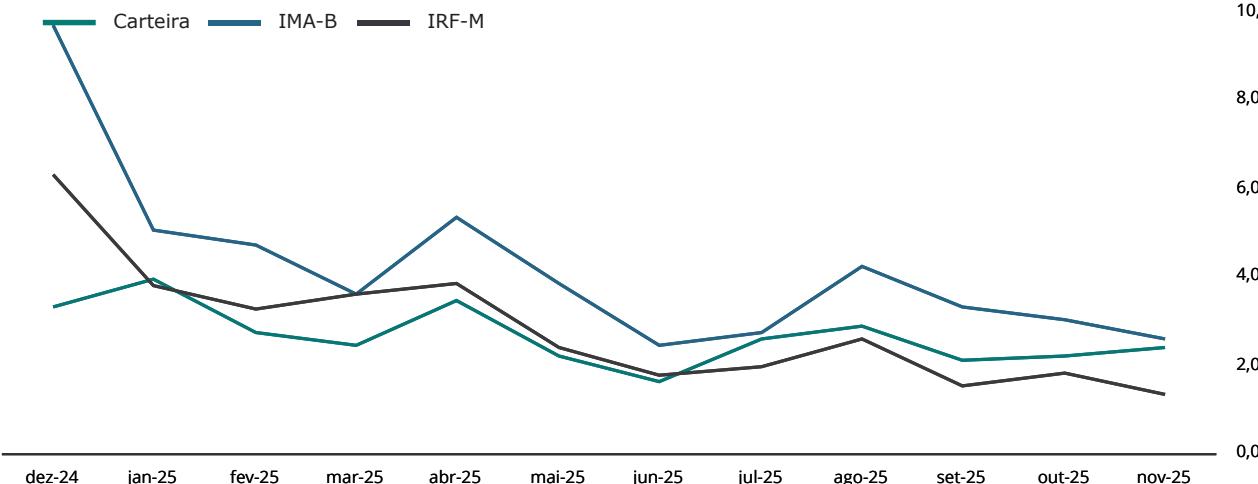
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 44,52% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$1.056.490,13 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$4.156.867,27, equivalente a uma queda de 0,82% 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	
		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%
<b>IMA-B</b>	<b>44,52%</b>	<b>1.056.490,13</b>	<b>0,21%</b>
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	44,52%	1.056.490,13	0,21%
<b>IMA GERAL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>IDKA</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
IDKA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKA	0,00%	0,00	0,00%
<b>FIDC</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>0,58%</b>	<b>-216.213,74</b>	<b>-0,04%</b>
<b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>	<b>1,93%</b>	<b>-233.612,13</b>	<b>-0,05%</b>
<b>FUNDOS DI</b>	<b>22,03%</b>	<b>405.301,82</b>	<b>0,08%</b>
F. Crédito Privado	1,70%	-1.198,84	-0,00%
Fundos RF e Ref. DI	20,33%	406.500,66	0,08%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
<b>OUTROS RF</b>	<b>10,04%</b>	<b>192.644,89</b>	<b>0,04%</b>
<b>RENDA VARIÁVEL</b>	<b>20,89%</b>	<b>-5.361.478,24</b>	<b>-1,06%</b>
Ibov., IBrX e IBrX-50	18,07%	-4.355.766,74	-0,86%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	1,97%	-653.367,94	-0,13%
Small Caps	0,86%	-352.343,56	-0,07%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4.156.867,27</b>	<b>-0,82%</b>

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	Geral	D+19	D+20	0,00	Não há	20% exc 104% CDI
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Inter Corporate Crédito Privado	36.443.522/0001-05	Geral	D+0	D+0	0,25	Não há	Não há
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	Geral	D+0	D+0	0,00	Não há	Não há
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	Geral	D+0	D+1	0,07	Não há	Não há
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	Geral	D+0	D+1	0,50	Não há	Não há
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	Geral	D+45	D+46	0,60	Não há	20% exc CDI
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	Geral	D+30	D+32	3,00	Não há	Não há
Claritas FIA Valor - Subclasse A	11.357.735/0001-93	Geral	D+31	D+33	0,50	Não há	Não há
Constância FIA	11.182.064/0001-77	Geral	D+14	D+15	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	Não há	20% exc Ibovespa
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	Qualificado	D+360	D+362	1,00	22/11/2027	20% exc IPCA+6%aa
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	Geral	D+1	D+3	2,00	Não há	Não há
MAG FIA Selection	42.494.899/0001-96	Geral	D+1	D+1	2,00	Não há	20% exc CDI
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	Geral	D+15	D+17	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	Geral	D+1	D+3	3,00	Não há	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc IMA-B 5
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	Qualificado	D+0	D+0	0,28	No vencimento	Não há
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	Qualificado	No vencimento	No vencimento	2,10	No vencimento	20% exc IPCA + 8%aa
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	Qualificado	Vide Regulamento	Vide Regulamento	2,00	No vencimento	Vide Regulamento
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	Qualificado	Vide regulamento	Vide regulamento	2,00	No vencimento	10% exc IPCA + 6%aa
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Haz FII	14.631.148/0001-39	Qualificado	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	Geral	D+0	D+2	0,30	Não há	20% exc IPCA + 4%aa

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 41,93% até 90 dias; 56,14% superior a 180 dias; os 1,93% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

**APLICAÇÕES**

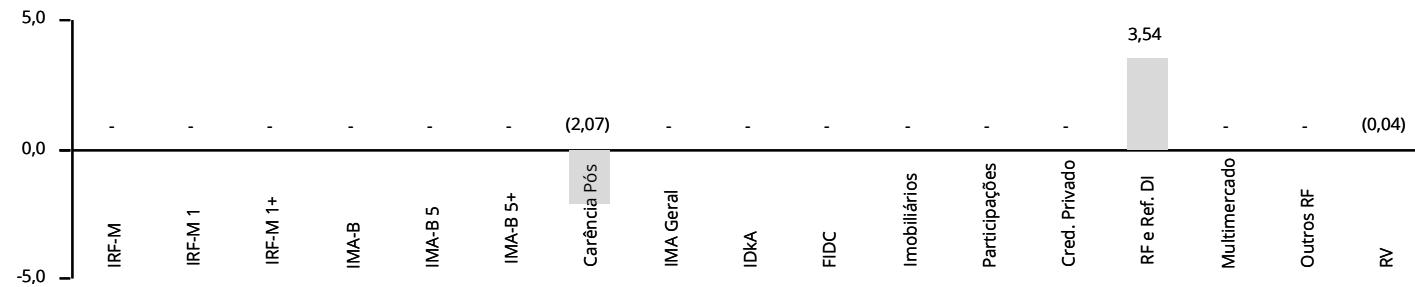
DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
04/11/2025	5.253,76	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
05/11/2025	22.263,29	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
06/11/2025	8.343,32	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
07/11/2025	9.430.538,92	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/11/2025	685.902,88	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/11/2025	22.909.215,79	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
18/11/2025	345.089,39	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
19/11/2025	346.068,26	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2025	2.007.263,12	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
21/11/2025	4.747,11	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/11/2025	1.998.468,31	Compra	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
24/11/2025	62.193,68	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
26/11/2025	1.163,04	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
27/11/2025	817.601,17	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
27/11/2025	40.135,61	Aplicação	BB FIC Previdenciário Fluxo
28/11/2025	4.079.979,48	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

**RESGATES**

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2025	1.070.451,13	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/11/2025	6.666.905,51	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
07/11/2025	35.910,72	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
17/11/2025	2.561.617,04	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/11/2025	373.569,09	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0560)
17/11/2025	498.316,89	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
17/11/2025	325.153,45	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/06/2024 Tx 6.4100)
17/11/2025	374.243,40	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/07/2022 Tx 6.0705)
17/11/2025	497.642,58	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/08/2022 Tx 5.9600)
19/11/2025	2.428.395,88	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
19/11/2025	345.264,14	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo
21/11/2025	2.020.000,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
26/11/2025	4.049.242,19	Venda	Ishares Fundo de Índice Ibovespa BOVA11
27/11/2025	20.038.823,37	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/11/2025	55.240,21	Resgate	BB FIC Previdenciário Fluxo

**TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES**

<b>Aplicações</b>	<b>42.764.227,13</b>
<b>Resgates</b>	<b>41.340.775,60</b>
<b>Saldo</b>	<b>1.423.451,53</b>

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


# ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI 2025

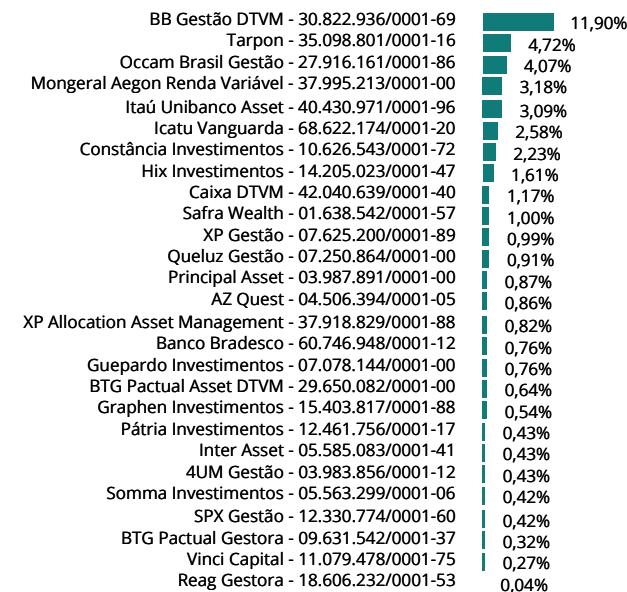
## PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.321.307.743,44	0,07 ✓
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	38.073.313.413,33	0,01 ✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	905.694.266.301,72	0,00 ✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.790.482.481.668,41	0,00 ✓
BTG Pactual Asset DTVM	29.650.082/0001-00	Sim	571.254.258.736,89	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 ✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.231.307.743,90	0,91 ✓
Graphen Investimentos	15.403.817/0001-88	Não	611.991.593,04	0,45 ✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.956.969.209,02	0,08 ✓
Hix Investimentos	14.205.023/0001-47	Não	2.083.100.981,92	0,39 ✓
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	Não	59.168.099.668,77	0,02 ✓
Inter Asset	05.585.083/0001-41	Não	1.321.162.230,94	0,16 ✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.219.241.887.677,18	0,00 ✓
Mongeral Aegon Renda Variável	37.995.213/0001-00	Não	15.365.337.079,61	0,10 ✓
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	Não	12.483.816.932,21	0,16 ✓
Pátria Investimentos	12.461.756/0001-17	Não	61.924.151.170,49	0,00 ✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	1.630.515.164,35	0,27 ✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	453.265.571,27	1,01 ✓
Reag Gestora	18.606.232/0001-53	Não	379.349.457.492,50	0,00 ✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	92.418.103.318,98	0,01 ✓
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	Não	15.767.837.006,96	0,01 ✓
SPX Gestão	12.330.774/0001-60	Não	42.457.754.297,79	0,01 ✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	9.408.687.826,47	0,25 ✓
Vinci Capital	11.079.478/0001-75	Não	60.376.268.578,98	0,00 ✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	234.592.104.231,20	0,00 ✓
XP Gestão	07.625.200/0001-89	Não	234.592.104.231,20	0,00 ✓

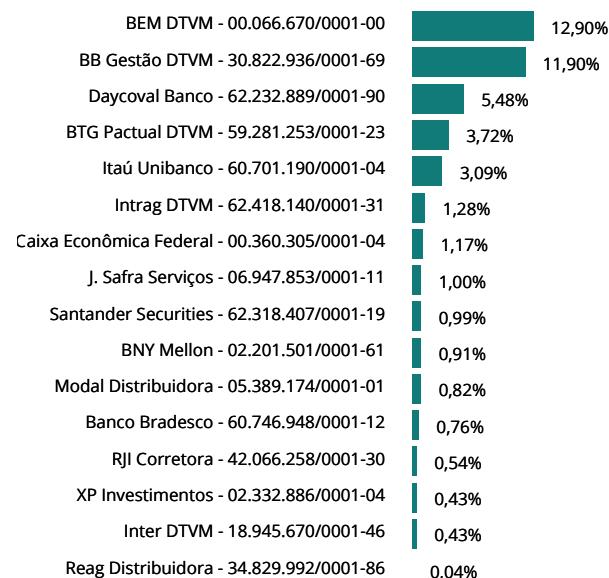
Obs.: Patrimônio em 10/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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 2025

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
<b>FUNDOS DE RENDA FIXA</b>									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	350.529.743,19	0,43	0,62	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.817.015.620,99	11,89	0,25	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	0,01	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.407.990.593,40	0,76	0,02	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	1,17	0,02	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Inter Corporate Crédito Privado	36.443.522/0001-05	7, V, b	1.888.413.958,90	0,43	0,11	Sim	05.585.083/0001-41	18.945.670/0001-46	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	9.296.505.951,46	3,09	0,17	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Executive Institucional	32.999.490/0001-78	7, III, a	661.223.768,64	1,00	0,76	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Somma Torino Crédito Privado	28.206.220/0001-95	7, V, b	441.474.627,46	0,42	0,48	Sim	05.563.299/0001-06	00.066.670/0001-00	✓
SPX FIC Seahawk Advisory Crédito Privado	35.648.999/0001-64	7, V, b	1.543.694.115,96	0,42	0,14	Sim	12.330.774/0001-60	62.418.140/0001-31	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	12.490.486.130,10	0,82	0,03	Sim	37.918.829/0001-88	05.389.174/0001-01	✓
<b>FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL</b>									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	915.711.981,60	0,86	0,47	Sim	04.506.394/0001-05	62.418.140/0001-31	✓
BTG Pactual FIC FIA Absoluto Institucional	11.977.794/0001-64	8, I	559.754.848,44	0,64	0,58	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Claritas FIA Valor - Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	672.504.988,20	0,87	0,65	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA	11.182.064/0001-77	8, I	964.596.524,67	2,23	1,16	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	0,76	0,48	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
HIX Capital FIA SPO V	52.925.207/0001-70	8, I	150.614.213,50	1,61	5,40	Sim	14.205.023/0001-47	59.281.253/0001-23	✓
Icatu Vanguarda FIA Dividendos	08.279.304/0001-41	8, I	393.799.043,27	0,98	1,25	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
MAG FIA Selection	42.494.899/0001-96	8, I	275.447.567,62	3,18	5,82	Sim	37.995.213/0001-00	00.066.670/0001-00	✓
Occam FIC FIA	11.628.883/0001-03	8, I	529.409.195,72	4,07	3,87	Sim	27.916.161/0001-86	00.066.670/0001-00	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	824.743.500,36	4,72	2,89	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
XP FIA Dividendos	16.575.255/0001-12	8, I	442.376.633,82	0,99	1,13	Sim	07.625.200/0001-89	62.318.407/0001-19	✓
<b>FUNDOS MULTIMERCADO</b>									
Icatu Vanguarda Igaraté Fin. Multimercado	35.637.151/0001-30	10, I	601.538.124,74	1,60	1,34	Sim	68.622.174/0001-20	00.066.670/0001-00	✓
<b>FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES</b>									
Brasil Florestal FIP Multiestratégia	12.312.767/0001-35	10, II	134.564.065,53	0,91	3,40	Sim	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
BTG FIP Economia Real II	44.172.951/0001-13	10, II	104.770.242,48	0,32	1,55	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Pátria FIP Private Equity VII Advisory	43.120.902/0001-74	10, II	187.334.545,10	0,43	1,16	Sim	12.461.756/0001-17	02.332.886/0001-04	✓
Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV	42.847.134/0001-92	10, II	271.003.391,80	0,27	0,51	Sim	11.079.478/0001-75	59.281.253/0001-23	✓
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>									
Haz FII	14.631.148/0001-39	11	63.425.530,21	0,54	4,31	Sim	15.403.817/0001-88	42.066.258/0001-30	✓
Reag FII Multi Ativos Imobiliários RMAI11	17.374.696/0001-19	11	336.921.137,44	0,04	0,06	Sim	18.606.232/0001-53	34.829.992/0001-86	✓

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 2025

## POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	228.644.773,55	45,34	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	224.512.912,24	44,52	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	4.131.861,31	0,82	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	90.304.101,09	17,91	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, a	90.304.101,09	17,91	75,0	✓ 75,0 ✓
7, III, b	-	0,00	75,0	✓ 75,0 ✓
7, IV	50.652.569,66	10,04	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	8.590.164,83	1,70	30,0	✓ 30,0 ✓
7, V, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, b	8.590.164,83	1,70	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, c	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
<b>ART. 7</b>	<b>378.191.609,13</b>	<b>74,99</b>	<b>100,0</b>	<b>✓ 100,0 ✓</b>
8, I	105.374.984,21	20,89	45,0	✓ 45,0 ✓
8, II	-	0,00	45,0	✓ 45,0 ✓
<b>ART. 8</b>	<b>105.374.984,21</b>	<b>20,89</b>	<b>45,0</b>	<b>✓ 45,0 ✓</b>
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 9</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
10, I	8.067.597,97	1,60	15,0	✓ 15,0 ✓
10, II	9.755.969,12	1,93	10,0	✓ 10,0 ✓
10, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
<b>ART. 10</b>	<b>17.823.567,09</b>	<b>3,53</b>	<b>20,0</b>	<b>✓ 20,0 ✓</b>
<b>ART. 11</b>	<b>2.921.186,16</b>	<b>0,58</b>	<b>15,0</b>	<b>✓ 15,0 ✓</b>
<b>ART. 12</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>10,0</b>	<b>✓ 10,0 ✓</b>
<b>ART. 8, 10 E 11</b>	<b>126.119.737,46</b>	<b>25,01</b>	<b>50,0</b>	<b>✓ 50,0 ✓</b>
<b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b>	<b>504.311.346,59</b>			

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

## PRÓ GESTÃO

O ISSBLU comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL III 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, estava 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 impulsionador 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.