

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

NOVEMBRO - 2025



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Joaçaba - SC



Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	6
Rentabilidade da Carteira (em %)	8
Rentabilidade e Risco dos Ativos	9
Análise do Risco da Carteira	12
Liquidez e Custos das Aplicações	14
Movimentações	15
Enquadramento da Carteira	16
Comentários do Mês	19

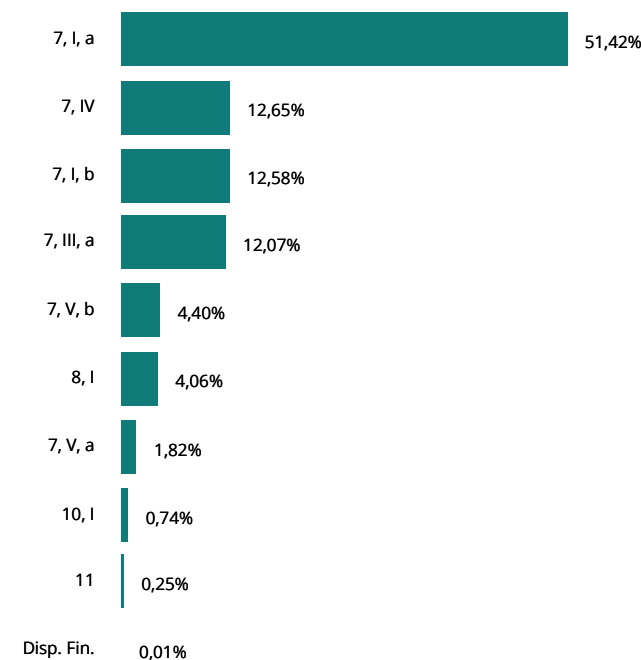
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	51,4%	106.846.665,16	108.745.970,41
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	3,3%	6.829.560,34 ▼	6.994.699,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	5,3%	10.977.460,23 ▼	11.245.085,03
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	3,0%	6.293.219,58 ▼	6.444.076,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	5,3%	11.087.359,00 ▼	11.365.613,96
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	5,3%	11.077.213,20 ▼	11.353.781,76
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	10,6%	22.122.443,32 ▼	22.673.218,40
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	5,3%	11.048.798,87 ▼	11.323.970,34
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	1,6%	3.419.687,62 ▼	3.504.652,31
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	1,0%	2.107.818,60	2.094.484,16
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	1,3%	2.803.981,09	2.785.330,68
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	1,0%	2.062.491,26	2.048.937,39
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	1,0%	2.073.643,20	2.059.702,61
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	1,0%	2.090.531,93	2.078.247,72
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/10/2025 Tx 7.4355)	2,4%	5.060.775,93	5.028.661,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	0,7%	1.537.289,75	1.527.484,40
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	1,7%	3.525.580,61	3.506.076,90
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	0,8%	1.684.817,49	1.674.109,43
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	0,5%	1.043.993,14	1.037.837,20
FUNDOS DE RENDA FIXA	29,1%	60.377.854,02	56.556.313,17
Banrisul Absoluto	0,5%	1.120.457,14	1.108.853,79
BB FIC Curto Prazo Automático	0,6%	1.274.053,30 ▲	635.876,83
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,6%	3.265.756,92	3.231.544,83
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	1,9%	3.944.501,25	3.884.493,56
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	1,0%	2.118.049,07	2.096.253,57
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	5,1%	10.515.556,56	10.406.097,47
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	2,8%	5.822.848,03 ▲	3.261.860,85
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	0,0%	35.294,37	34.919,80
Caixa Brasil Referenciado	1,5%	3.158.308,52	3.125.189,27

POR SEGMENTO



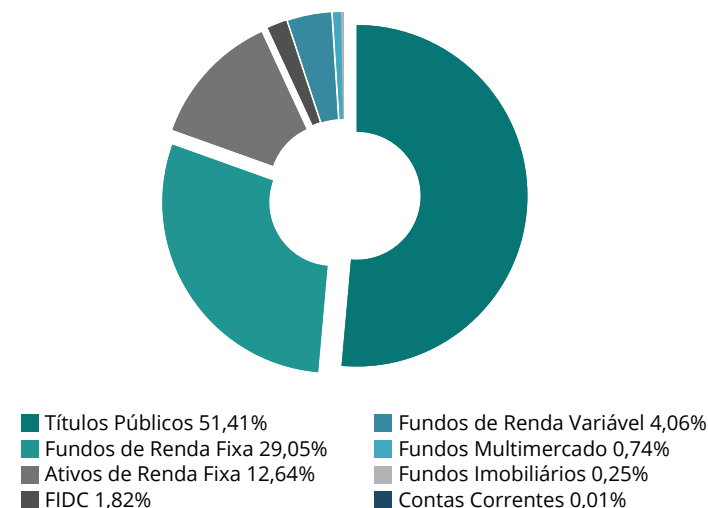
Títulos Públicos 51,41%	Fundos de Renda Variável 4,06%
Fundos de Renda Fixa 29,05%	Fundos Multimercado 0,74%
Ativos de Renda Fixa 12,64%	Fundos Imobiliários 0,25%
FIDC 1,82%	Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO

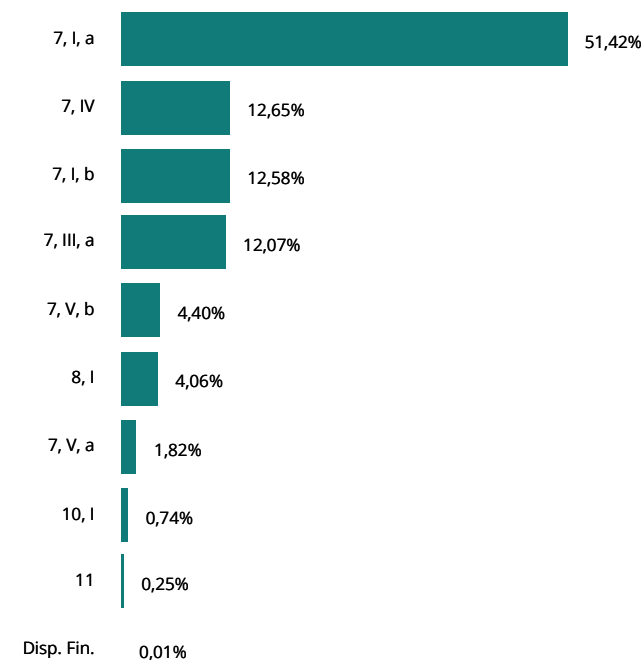


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	29,1%	60.377.854,02	56.556.313,17
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	6,7%	13.991.377,13	13.778.572,53
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	2,1%	4.286.284,29 	4.055.408,22
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,5%	3.140.649,45	3.107.647,92
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	1,8%	3.825.487,78 	3.990.658,52
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	0,6%	1.173.606,47	1.161.435,96
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	1,3%	2.705.623,74	2.677.500,05
ATIVOS DE RENDA FIXA	12,6%	26.259.420,17	26.091.792,32
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	0,8%	1.702.600,48	1.691.761,63
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	1,8%	3.745.309,74	3.723.910,27
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	1,3%	2.757.056,66	2.739.355,46
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	1,7%	3.512.216,16	3.491.368,63
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	0,6%	1.182.925,37	1.176.890,21
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	1,0%	2.065.340,11	2.052.948,71
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	0,8%	1.619.742,71	1.608.153,19
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	1,2%	2.491.803,82	2.468.574,86
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	0,6%	1.191.615,83	1.180.944,14
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	0,9%	1.869.256,08	1.859.243,85
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	0,6%	1.183.288,45	1.177.126,25
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	0,9%	1.792.758,49	1.782.524,09
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	0,6%	1.145.506,27	1.138.991,03
FIDC	1,8%	3.789.298,75	3.741.476,50
FIDC Sifra Star Sênior	1,8%	3.789.298,75	3.741.476,50
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	4,1%	8.445.434,74	7.764.052,81
4UM FIA Marlim Dividendos	0,6%	1.246.946,53 	994.889,66
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,5%	962.462,25	985.035,40
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	0,2%	384.274,21	356.528,89
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	1,1%	2.351.963,31	2.262.855,65
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	1,7%	3.499.788,44	3.164.743,21

POR SEGMENTO



POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS MULTIMERCADO	0,7%	1.540.307,55	1.526.724,37
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	0,7%	1.540.307,55	1.526.724,37
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,3%	528.079,62	527.430,36
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	233.479,62 ▼	236.730,36
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	0,1%	294.600,00 ▼	290.700,00
CONTAS CORRENTES	0,0%	30.178,56	24.844,06
Banco do Brasil	0,0%	1.221,61	1.296,06
Banrisul	0,0%	28.956,95	23.548,00
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	207.817.238,57	204.978.604,00

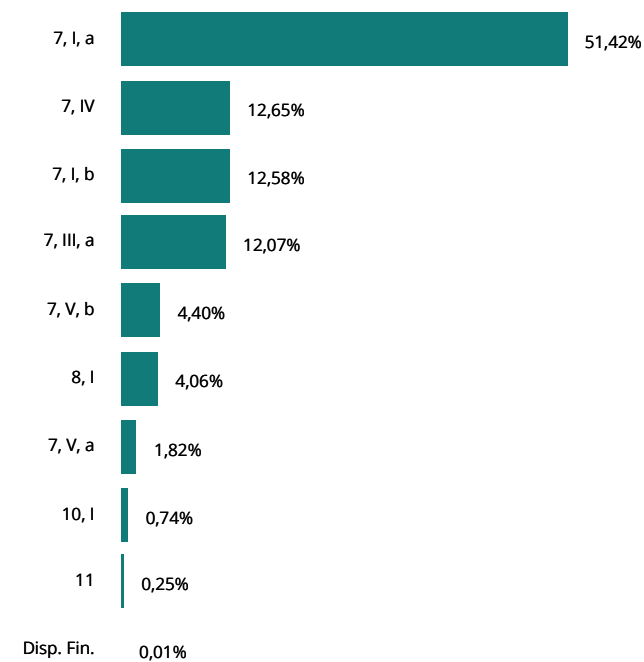
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 51,41%
 Fundos de Renda Fixa 29,05%
 Ativos de Renda Fixa 12,64%
 FIDC 1,82%
 Fundos de Renda Variável 4,06%
 Fundos Multimercado 0,74%
 Fundos Imobiliários 0,25%
 Contas Correntes 0,01%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	6.000.785,33	931.297,07	546.269,65	789.203,39	918.920,55	618.307,63		9.804.783,62
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	401.201,60	60.575,16	34.970,01	51.395,20	58.106,65	37.828,53		644.077,15
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	645.649,86	97.492,83	56.318,58	82.744,21	93.521,48	60.900,22		1.036.627,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	365.607,23	55.027,42	31.481,89	46.579,57	52.716,31	34.174,44		585.586,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	665.896,00	101.109,10	59.309,28	86.159,03	97.222,66	63.756,30		1.073.452,37
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	662.804,55	100.539,00	58.826,83	85.621,83	96.632,29	63.284,90		1.067.709,40
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	1.321.016,39	200.285,48	117.010,06	170.479,70	192.470,13	125.964,88		2.127.226,64
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	659.928,94	100.050,61	58.458,03	85.186,72	96.148,01	62.928,78		1.062.701,09
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	203.897,66	30.900,86	18.034,89	26.294,43	29.691,24	19.418,87		328.237,95
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	132.097,56	20.832,70	12.659,45	17.457,94	19.594,49	13.334,44		215.976,58
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	162.534,40	28.823,11	17.841,15	24.243,53	27.150,71	18.650,41		279.243,31
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	107.129,34	21.022,38	12.951,13	17.648,60	19.775,23	13.553,87		192.080,55
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	118.830,03	21.507,50	13.361,06	18.094,23	20.254,81	13.940,59		205.988,22
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	125.896,84	19.599,81	11.554,41	16.260,82	18.313,71	12.284,21		203.909,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/10/2025 Tx 7.4355)	-	-	-	-	28.601,81	32.114,13		60.715,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	87.177,91	15.344,18	9.341,43	12.822,25	14.386,18	9.805,35		148.877,30
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	205.003,96	31.596,25	18.159,44	26.060,98	29.442,51	19.503,71		329.766,85
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	73.062,97	16.770,53	10.196,03	14.009,94	15.721,24	10.708,06		140.468,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	63.050,09	9.820,15	5.795,98	8.144,41	9.171,09	6.155,94		102.137,66
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.199.503,68	346.619,67	657.845,00	566.973,22	661.525,60	679.053,36		6.111.520,53
Banrisul Absoluto	62.048,47	13.543,32	12.368,23	13.238,17	13.986,22	11.603,35		126.787,76
BB FIC Curto Prazo Automático	32.649,38	10.391,90	11.227,99	3.269,28	5.462,38	7.762,02		70.762,95
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	95.680,37	61.119,40	62.210,25	92.252,62	59.930,75	34.212,09		405.405,48
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	542,01	-	-	-	-	-		542,01
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	288.519,44	(28.798,95)	45.923,39	14.578,36	37.497,51	60.007,69		417.727,44
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	15.077,15	-	-	-	-	-		15.077,15
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	130.380,80	25.630,15	23.135,51	26.852,87	25.777,28	21.795,50		253.572,11
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	386.111,78	126.753,25	117.320,49	124.253,62	130.225,95	109.459,09		994.124,18
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	63.905,49	38.042,57	35.000,18	38.285,08	40.523,97	43.374,30		259.131,59
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	8.907,18	6.588,95	6.141,98	6.552,16	5.132,73	374,57		33.697,57
Caixa Brasil Referenciado	182.668,10	31.973,10	29.276,62	31.509,50	32.757,05	33.119,25		341.303,62
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1.024.007,64	(102.178,88)	163.127,39	51.578,19	132.904,81	212.804,60		1.482.243,75
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	129.284,01	28.959,04	34.073,70	36.652,26	42.831,86	36.415,91		308.216,78
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	121.955,58	26.141,03	23.802,05	25.301,19	38.549,30	33.001,53		268.750,68
Itaú FIC IMA-B 5+	210.824,04	-	-	-	-	-		210.824,04
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	226.455,43	61.125,90	51.096,75	57.229,16	47.274,09	34.829,26		478.010,59

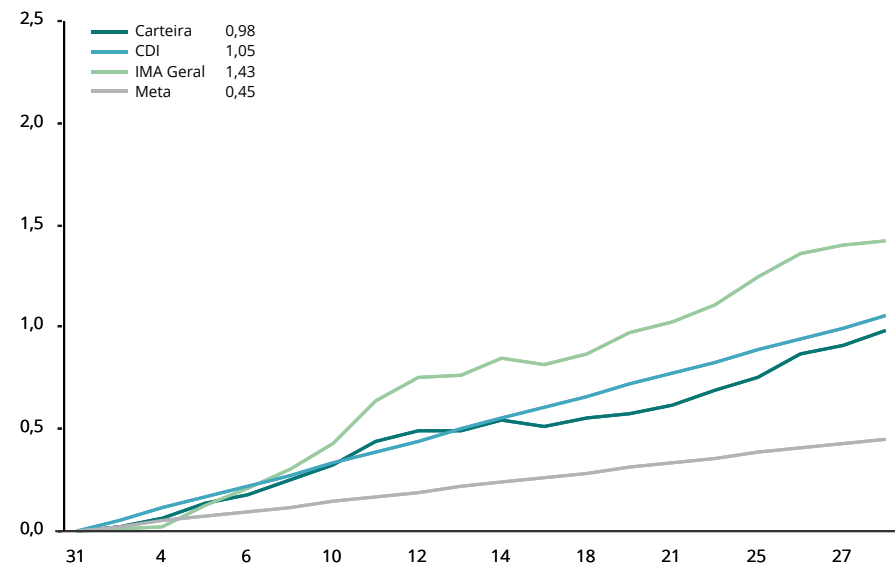
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	3.199.503,68	346.619,67	657.845,00	566.973,22	661.525,60	679.053,36		6.111.520,53
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	66.862,61	14.603,52	13.020,16	13.677,17	14.547,82	12.170,51		134.881,79
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	153.624,20	32.725,37	30.120,31	31.743,59	34.123,88	28.123,69		310.461,04
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.499.390,65	209.753,56	188.055,28	143.794,33	238.228,11	167.627,85		2.446.849,78
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	105.297,16	14.576,35	14.028,92	8.744,82	18.469,57	10.838,85		171.955,67
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	214.995,67	32.993,59	20.888,40	26.374,60	33.693,29	21.399,47		350.345,02
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	170.324,29	21.946,35	21.074,81	13.293,52	27.265,12	17.701,20		271.605,29
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	205.095,71	25.742,56	24.691,87	15.704,35	31.745,33	20.847,53		323.827,35
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	65.419,19	8.735,26	6.187,54	7.533,26	9.579,41	6.035,16		103.489,82
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	126.827,49	16.280,80	15.727,16	9.117,91	21.486,37	12.391,40		201.831,13
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	50.454,92	14.671,78	14.144,62	10.002,86	18.879,01	11.589,52		119.742,71
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	146.490,29	19.616,91	18.115,18	19.331,43	10.937,47	23.228,96		237.720,24
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	67.632,68	8.881,65	8.199,90	8.752,24	4.705,85	10.671,69		108.844,01
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	106.786,88	14.152,23	13.764,89	7.486,57	18.869,22	10.012,23		171.072,02
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	66.623,96	8.757,96	8.527,72	4.540,01	11.735,81	6.162,20		106.347,66
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	105.905,66	14.292,95	13.868,37	7.895,29	18.847,50	10.234,40		171.044,17
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	67.536,75	9.105,17	8.835,90	5.017,47	12.014,16	6.515,24		109.024,69
FIDC	266.603,64	56.106,27	52.008,27	55.296,44	58.711,40	47.822,25		536.548,27
FIDC Sifra Star Sênior	266.603,64	56.106,27	52.008,27	55.296,44	58.711,40	47.822,25		536.548,27
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	585.125,93	(284.282,18)	303.230,38	200.467,10	140.394,99	481.381,93		1.426.318,15
4UM FIA Marlim Dividendos	109.775,96	(32.678,67)	49.166,09	29.367,46	22.888,59	52.056,87		230.576,30
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(386.319,19)	-	-	-	-	-		(386.319,19)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(71.910,14)	51.306,39	(5.499,78)	35.190,15	52.995,82	(22.573,15)		39.509,29
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	55.226,19	(19.079,53)	18.467,54	14.657,49	7.056,55	27.745,32		104.073,56
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	219.945,80	(60.838,93)	133.139,06	103.127,36	(13.231,98)	89.107,66		471.248,97
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	658.407,31	(222.991,44)	107.957,47	18.124,64	70.686,01	335.045,23		967.229,22
FUNDOS MULTIMERCADO	5.702,55	6.564,14	10.706,53	22.240,65	15.933,20	13.583,18		74.730,25
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	5.702,55	6.564,14	10.706,53	22.240,65	15.933,20	13.583,18		74.730,25
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(52.006,88)	(4.849,77)	11.302,28	31.923,77	13.802,11	6.058,21		6.229,72
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(56.806,88)	(5.449,77)	1.402,28	11.823,77	(1.497,89)	(541,79)		(51.070,28)
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	4.800,00	600,00	9.900,00	20.100,00	15.300,00	6.600,00		57.300,00
TOTAL	11.505.104,90	1.261.208,76	1.769.417,39	1.809.898,90	2.047.515,96	2.013.834,41		20.406.980,32

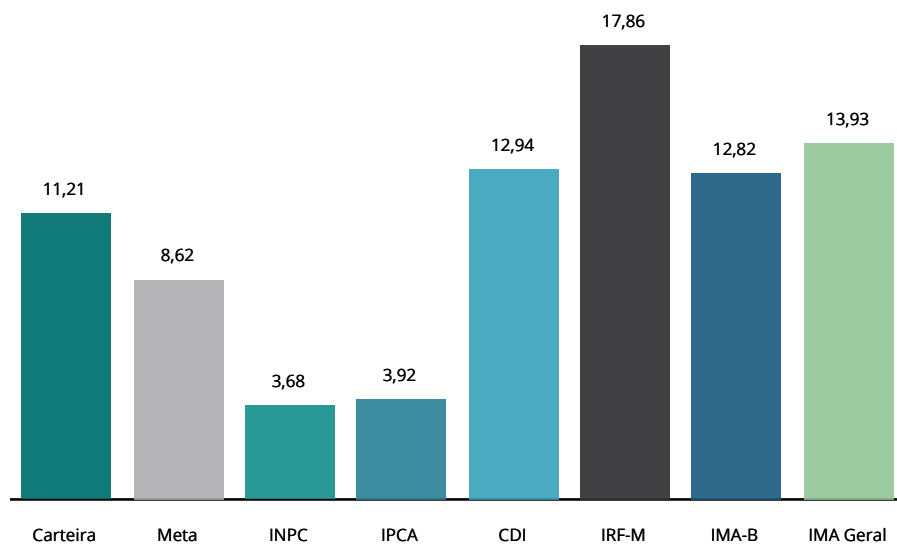
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,21% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,83	0,42	1,01	1,40	197	83	60
Fevereiro	0,81	1,91	0,99	0,79	43	83	103
Março	1,33	0,94	0,96	1,27	142	139	105
Abril	1,39	0,91	1,06	1,68	153	132	83
Mai	1,04	0,78	1,14	1,25	134	92	83
Junho	0,82	0,66	1,10	1,27	126	75	65
Julho	0,65	0,63	1,28	0,57	102	51	114
Agosto	0,90	0,21	1,16	1,19	421	77	75
Setembro	0,91	0,95	1,22	1,05	96	74	86
Outubro	1,01	0,45	1,28	1,23	223	79	82
Novembro	0,98	0,45	1,05	1,43	217	93	69
Dezembro							
TOTAL	11,21	8,62	12,94	13,93	130	87	80

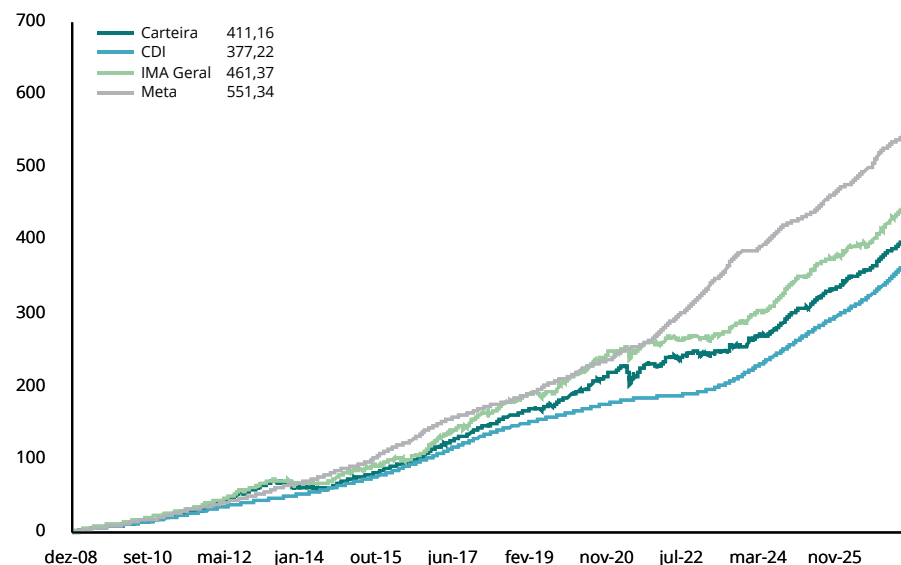
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2008



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)	Sem bench	0,54	119%	9,90	115%	11,03	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)	Sem bench	0,54	119%	9,92	115%	11,04	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)	Sem bench	0,53	117%	9,76	113%	10,88	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)	Sem bench	0,56	123%	10,18	118%	11,33	118%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)	Sem bench	0,56	123%	10,13	117%	11,28	118%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)	Sem bench	0,56	122%	10,10	117%	11,25	117%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)	Sem bench	0,56	122%	10,11	117%	11,25	117%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)	Sem bench	0,55	122%	10,09	117%	11,23	117%
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 06/12/2024 Tx 7.4075)	Sem bench	0,64	140%	11,06	128%	-	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,8749)	Sem bench	0,67	147%	10,74	125%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 12/02/2025 Tx 7.7600)	Sem bench	0,66	146%	9,97	116%	-	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 24/01/2025 Tx 7,9777)	Sem bench	0,68	149%	10,73	124%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7643)	Sem bench	0,59	130%	10,45	121%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 10/10/2025 Tx 7.4355)	Sem bench	0,64	141%	1,21	14%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/01/2025 Tx 7,4823)	Sem bench	0,64	141%	10,40	121%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.2760)	Sem bench	0,56	122%	9,99	116%	11,13	116%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/02/2025 Tx 7.4489)	Sem bench	0,64	141%	8,87	103%	-	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/12/2024 Tx 6.7934)	Sem bench	0,59	131%	10,48	122%	-	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul Absoluto	CDI	1,05	230%	12,94	150%	13,92	145%
BB FIC Curto Prazo Automático	CDI	0,82	180%	9,81	114%	10,56	110%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	233%	13,09	152%	13,99	146%
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,54	340%	11,46	133%	9,62	100%
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	CDI	1,04	229%	13,60	158%	14,33	149%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,05	232%	13,08	152%	14,06	147%
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	CDI	1,04	228%	12,79	148%	13,80	144%
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,07	236%	13,08	152%	14,02	146%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,06	233%	13,08	152%	14,01	146%
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IPCA	1,54	340%	11,50	133%	9,66	101%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,97	214%	11,85	137%	12,79	133%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,19	0,32	0,32	0,53	-215,77	-49,29	-2,87	-2,87
0,19	0,32	0,32	0,53	-215,58	-49,06	-2,89	-2,89
0,19	0,32	0,32	0,53	-220,50	-52,02	-2,84	-2,84
0,19	0,32	0,32	0,53	-206,95	-43,97	-2,97	-2,97
0,19	0,32	0,32	0,53	-208,68	-44,89	-2,96	-2,96
0,19	0,32	0,32	0,53	-209,62	-45,39	-2,95	-2,95
0,19	0,32	0,32	0,53	-209,56	-45,33	-2,95	-2,95
0,19	0,32	0,32	0,53	-210,00	-45,75	-2,94	-2,94
0,19	-	0,32	-	-178,36	-	-0,01	-
0,19	-	0,32	-	-164,25	-	-0,01	-
0,19	-	0,32	-	-167,54	-	-0,01	-
0,19	-	0,32	-	-161,17	-	-0,01	-
0,19	-	0,32	-	-198,03	-	-0,02	-
0,19	-	0,32	-	-177,67	-	-0,01	-
0,19	-	0,32	-	-176,08	-	-0,01	-
0,19	2,99	0,32	4,92	-212,50	-11,42	-0,02	-2,91
0,19	-	0,32	-	-177,23	-	-0,01	-
0,19	-	0,32	-	-197,04	-	-0,02	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,01	0,09	0,02	0,15	-57,49	-3,95	0,00	0,00
0,00	0,06	0,00	0,10	-7.411,30	-313,66	0,00	0,00
0,03	0,09	0,05	0,15	17,98	0,57	0,00	0,00
2,30	4,63	3,78	7,62	17,76	-5,18	-0,16	-3,78
0,10	0,21	0,16	0,35	-10,84	8,98	0,00	-0,03
0,02	0,08	0,03	0,13	-3,62	5,71	0,00	0,00
0,02	0,07	0,03	0,11	-71,43	-15,18	0,00	0,00
0,04	0,09	0,06	0,15	46,22	1,97	0,00	0,00
0,03	0,09	0,06	0,15	17,57	1,91	0,00	0,00
2,30	4,62	3,78	7,60	17,74	-5,18	-0,16	-4,30
0,00	0,06	0,00	0,10	-4.600,12	-107,79	0,00	0,00

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,06	234%	13,13	152%	14,20	148%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	0,91	201%	11,01	128%	12,40	129%
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	CDI	1,05	231%	12,99	151%	14,01	146%
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	CDI	1,05	231%	12,96	150%	13,99	146%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira BTG 01/11/2029 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,64	141%	11,23	130%	12,34	129%
Letra Financeira BTG 17/11/2028 - IPCA + 6,55	IPCA+6,55	0,57	126%	10,32	120%	11,45	119%
Letra Financeira Itaú 03/02/2033 - IPCA + 7,10	IPCA+7,10	0,65	142%	10,93	127%	12,07	126%
Letra Financeira Itaú 04/10/2028 - IPCA + 6,24	IPCA+6,24	0,60	131%	10,16	118%	11,22	117%
Letra Financeira Itaú 19/03/2029 - IPCA + 5,86	IPCA+5,86	0,51	113%	9,59	111%	10,75	112%
Letra Financeira Itaú 31/01/2033 - IPCA + 7,03	IPCA+7,03	0,60	133%	10,83	126%	11,95	125%
Letra Financeira Itaú 31/03/2027 - IPCA + 8,69	IPCA+8,69	0,72	159%	7,98	93%	-	-
Letra Financeira Santander 01/11/2027 - IPCA + 6,26	IPCA+6,26	0,94	207%	10,55	122%	11,73	122%
Letra Financeira Santander 12/03/2029 - IPCA + 5,74	IPCA+5,74	0,90	199%	10,05	117%	11,18	117%
Letra Financeira Santander 19/10/2027 - IPCA + 6,11	IPCA+6,11	0,54	119%	10,07	117%	11,05	115%
Letra Financeira Santander 22/03/2029 - IPCA + 5,90	IPCA+5,90	0,52	115%	9,87	115%	10,83	113%
Letra Financeira Santander 27/08/2029 - IPCA + 6,61	IPCA+6,61	0,57	126%	10,55	122%	11,57	121%
Letra Financeira Santander 28/08/2028 - IPCA + 6,58	IPCA+6,58	0,57	126%	10,52	122%	11,54	120%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,28	281%	16,50	191%	17,91	187%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Marlim Dividendos	Ibov.	4,98	1097%	27,94	324%	21,11	220%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-2,29	-504%	4,28	50%	8,87	93%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	7,78	1713%	37,14	431%	26,60	277%
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	3,94	867%	25,06	291%	18,18	190%
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	Ibov.	10,59	2330%	38,19	443%	37,20	388%
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	CDI	0,89	196%	5,10	59%	2,12	22%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,02	0,08	0,03	0,13	40,81	15,87	0,00	0,00
0,33	0,56	0,55	0,93	-34,74	-15,62	0,00	-0,12
0,02	0,09	0,03	0,15	-25,68	1,48	0,00	0,00
0,01	0,11	0,02	0,18	-14,22	0,58	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,05	8,61	0,09	14,17	346,06	2,76	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
9,74	13,32	16,02	21,90	33,07	3,30	-1,95	-10,34
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
16,68	18,95	27,43	31,17	14,62	1,80	-4,43	-11,44
14,56	15,07	23,95	24,79	52,31	8,26	-2,05	-10,91
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,41	6,04	0,67	9,94	-33,15	-11,31	0,00	-8,56

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-0,23	-50%	-15,35	-178%	-12,04	-126%
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	2,27	500%	95,73	1110%	102,21	1066%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,98	217%	11,21	130%	11,57	121%
IPCA		0,18	40%	3,92	45%	4,46	47%
INPC		0,03	7%	3,68	43%	4,18	44%
CDI		1,05	232%	12,94	150%	13,98	146%
IRF-M		1,67	367%	17,86	207%	15,91	166%
IRF-M 1		1,07	236%	13,45	156%	14,25	149%
IRF-M 1+		1,93	426%	20,15	234%	16,59	173%
IMA-B		2,04	449%	12,82	149%	9,87	103%
IMA-B 5		1,08	237%	10,60	123%	10,29	107%
IMA-B 5+		2,80	617%	14,42	167%	9,42	98%
IMA Geral		1,43	314%	13,93	162%	13,26	138%
IDkA 2A		0,94	207%	10,75	125%	10,49	109%
IDkA 20A		4,48	987%	18,69	217%	8,78	92%
IGCT		6,36	1400%	32,12	373%	26,26	274%
IBrX 50		6,29	1384%	30,23	351%	25,00	261%
Ibovespa		6,37	1403%	32,25	374%	26,58	277%
META ATUARIAL - INPC + 5,21% A.A.		0,45		8,62		9,59	

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 %
24,77	22,24	40,75	36,58	-3,50	-8,20	-3,81	-34,02
15,93	20,66	26,20	33,98	6,80	2,94	-2,37	-91,23
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,54	1,05	0,89	1,73	-10,47	-12,84	-0,03	-0,73
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
1,36	3,29	2,23	5,42	37,38	3,32	-0,08	-1,95
0,17	0,35	0,27	0,58	9,82	4,15	0,00	-0,03
1,91	4,97	3,15	8,18	38,04	3,03	-0,14	-3,20
2,62	4,71	4,32	7,75	31,11	-4,79	-0,17	-4,02
1,22	2,14	2,01	3,52	1,61	-9,67	-0,10	-1,59
3,96	6,97	6,51	11,47	36,42	-3,49	-0,28	-6,52
0,87	1,80	1,43	2,97	35,52	-2,18	-0,03	-1,32
1,33	2,32	2,20	3,81	-7,00	-8,43	-0,11	-1,81
7,44	13,31	12,25	21,89	37,78	-1,80	-0,65	-14,57
11,33	15,09	18,67	24,83	38,19	4,76	-2,05	-8,48
11,23	14,85	18,51	24,44	37,99	4,40	-2,00	-8,21
11,11	14,94	18,31	24,59	39,02	4,91	-1,89	-8,53

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 1,0522% 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 1,7311%. 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.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,7309%. 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 5,2146% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao 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 0,0689% e -0,0689% 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 12,8365% 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 0,1632% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

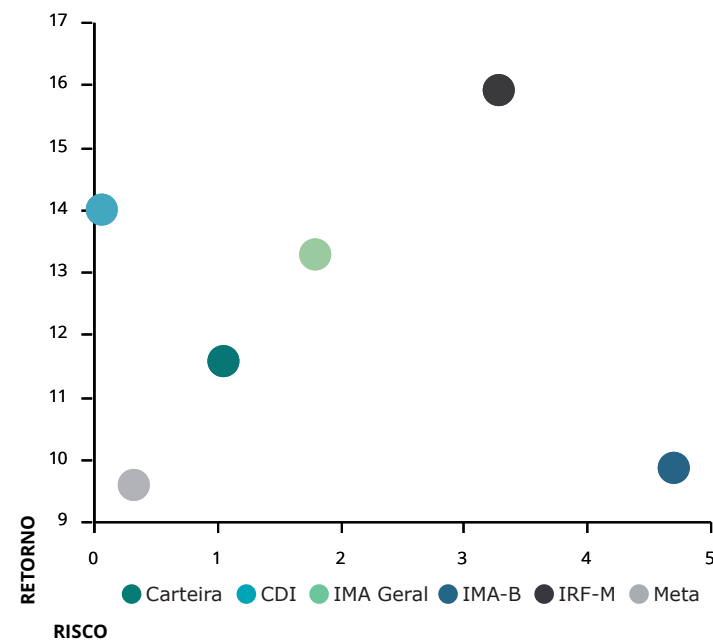
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,5411	0,5132	1,0522
VaR (95%)	0,8903	0,8443	1,7311
Draw-Down	-0,0279	-0,0279	-0,7309
Beta	3,7298	4,0609	5,2146
Tracking Error	0,0341	0,0346	0,0689
Sharpe	-10,4678	-30,8593	-12,8365
Treynor	-0,0957	-0,2456	-0,1632
Alfa de Jensen	-0,0138	-0,0153	-0,0109

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.

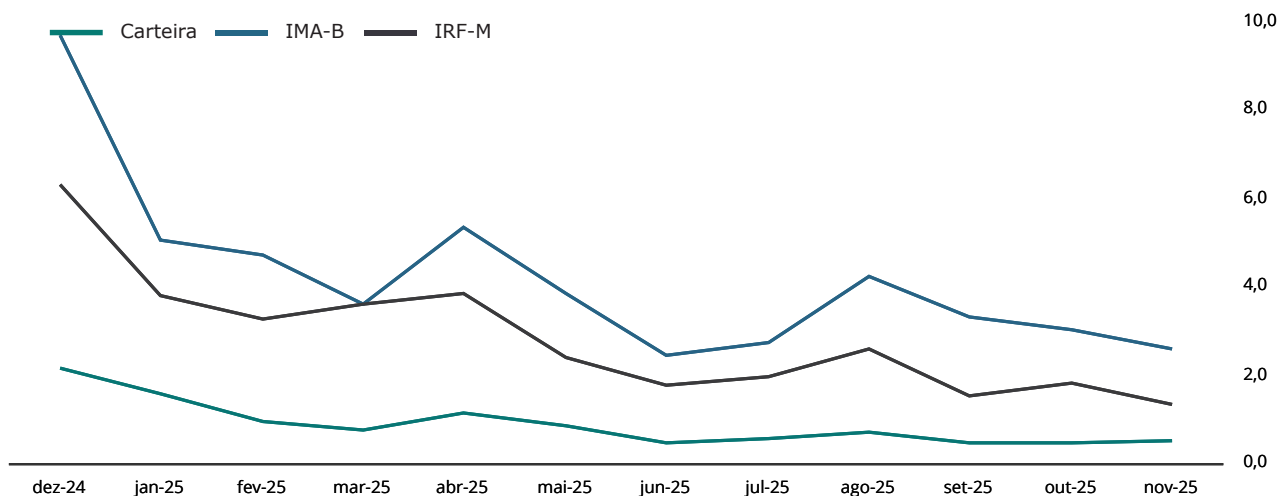
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 60,05% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$204.658,10 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$88.267,43, equivalente a uma queda de 0,04% 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	60,05%	204.658,10	0,10%
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	60,05%	204.658,10	0,10%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
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%
FIDC	1,82%	39.899,76	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,25%	-83.923,13	-0,04%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	21,17%	268.919,74	0,13%
F. Crédito Privado	4,40%	70.568,81	0,03%
Fundos RF e Ref. DI	16,03%	250.214,19	0,12%
Multimercado	0,74%	-51.863,26	-0,02%
OUTROS RF	12,64%	89.422,33	0,04%
RENDA VARIÁVEL	4,06%	-607.244,24	-0,29%
Ibov., IBrX e IBrX-50	3,00%	-448.119,53	-0,22%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,60%	-66.543,60	-0,03%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,46%	-92.581,10	-0,04%
TOTAL	100,00%	-88.267,43	-0,04%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	Geral	D+0	D+0	0,15	Não há	Não há
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	Geral	D+0	D+0	1,75	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2030	Não há
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	Geral	D+4	D+5	0,00	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
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	09.215.250/0001-13	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	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
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	16/08/2030	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,01	Não há	Não há
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	Geral	D+0	D+1	0,01	Não há	20% exc CDI
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	Geral	D+1	D+1	0,40	Não há	Não há
Safrá FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	Geral	D+0	D+1	0,25	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	Geral	D+1	D+4	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	Geral	D+30	D+32	1,90	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
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	Geral	D+1	D+2	1,15	25 meses	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Qualificado	D+0	D+2	1,00	Não há	Vide regulamento
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	Qualificado	D+0	D+2	0,65	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 27,32% até 90 dias; 72,68% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
05/11/2025	13.112,66	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
05/11/2025	42.018,44	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
06/11/2025	85.871,42	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/11/2025	536.688,96	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/11/2025	1.260,83	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
11/11/2025	5.669,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/11/2025	84.979,86	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
12/11/2025	1.324.427,32	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
12/11/2025	200.000,00	Aplicação	Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa
13/11/2025	200.000,00	Aplicação	4UM FIA Marlim Dividendos
14/11/2025	531.061,10	Aplicação	BB FIC Curto Prazo Automático
18/11/2025	2.517.612,88	Aplicação	BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF
19/11/2025	111,32	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
24/11/2025	347.157,49	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
26/11/2025	509,65	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
27/11/2025	9.172,92	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

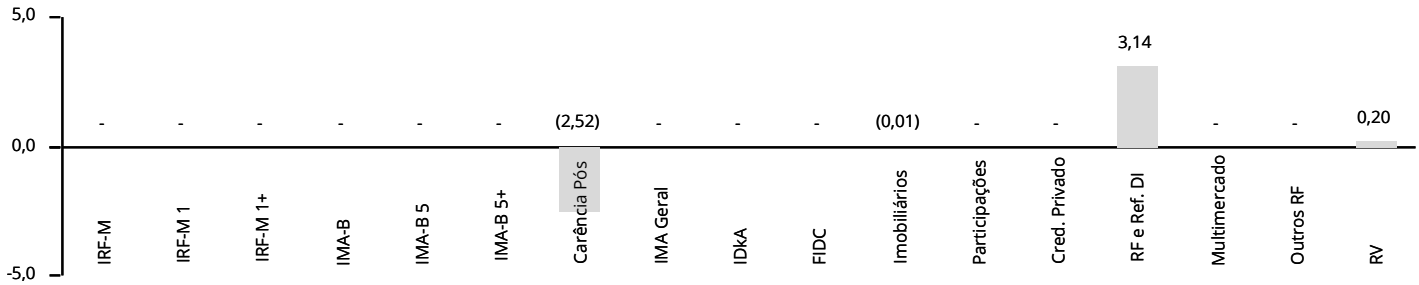
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
03/11/2025	1.339.155,55	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
05/11/2025	200.000,00	Resgate	Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa
10/11/2025	428.067,34	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/11/2025	15.624,15	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
11/11/2025	200.000,00	Resgate	Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa
14/11/2025	2.708,95	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
14/11/2025	10.925,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/11/2025	2.700,00	Proventos	Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11
17/11/2025	202.968,04	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024 Tx 6.1700)
17/11/2025	328.525,02	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/04/2023 Tx 6.1820)
17/11/2025	185.031,33	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0210)
17/11/2025	342.011,26	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4600)
17/11/2025	339.853,46	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/03/2023 Tx 6.4100)
17/11/2025	676.739,96	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/03/2023 Tx 6.3830)
17/11/2025	338.100,25	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/03/2023 Tx 6.3860)
17/11/2025	104.383,56	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.3630)
18/11/2025	4.247,32	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
21/11/2025	111,32	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
24/11/2025	347.128,85	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
25/11/2025	11.906,83	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.899.653,85
Resgates	5.080.188,19
Saldo	819.465,66

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



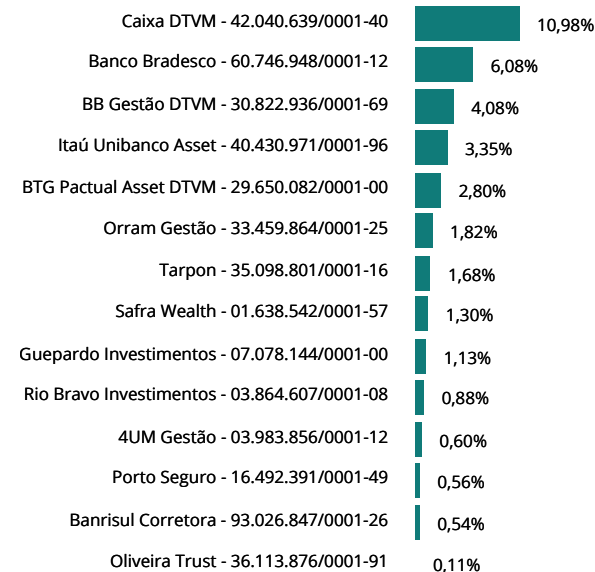
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.321.307.743,44	0,04	✓
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	0,01	✓
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	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	569.594.790.768,60	0,00	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.956.969.209,02	0,05	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.219.241.887.677,18	0,00	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	86.559.292.567,70	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	6.753.550.845,72	0,06	✓
Porto Seguro	16.492.391/0001-49	Não	37.249.048.246,69	0,00	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.684.263.365,76	0,02	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	92.418.103.318,98	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	9.408.687.826,47	0,04	✓

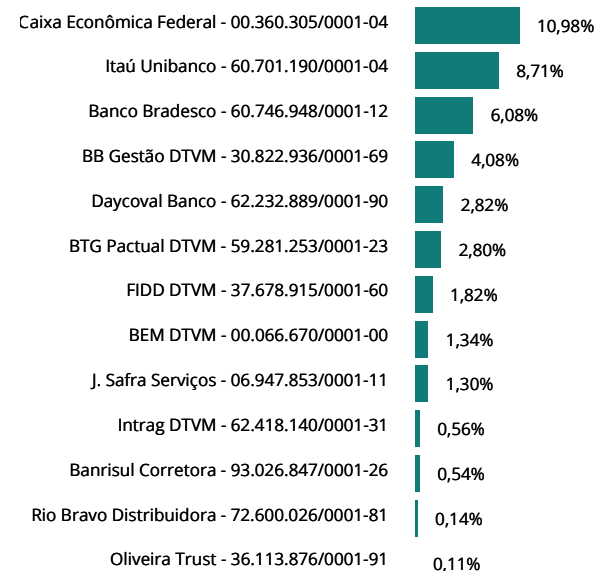
Obs.: Patrimônio em 10/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.730.039.277,43	0,54	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Curto Prazo Automático	42.592.315/0001-15	7, I, b	175.181.166.676,23	0,61	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.817.015.620,99	1,57	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	954.613.577,56	1,90	0,41	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Performance Inst. Crédito Privado	44.961.198/0001-45	7, V, b	1.535.709.093,95	1,02	0,14	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	19.407.990.593,40	5,06	0,05	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG Pactual Tesouro Selic Referenciado RF	09.215.250/0001-13	7, I, b	26.640.111.267,85	2,80	0,02	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.536.596.042,87	0,02	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.574.500.885,36	1,52	0,01	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.047.490.244,44	6,73	1,34	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	2,06	0,32	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	18.512.635.331,18	1,51	0,02	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	1,84	0,44	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	54.198.302/0001-45	7, V, b	598.842.573,69	0,56	0,20	Sim	16.492.391/0001-49	62.418.140/0001-31	✓
Safra FIC Extra Bancos Credito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.558.985.343,85	1,30	0,06	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	746.724.167,85	1,82	0,51	Sim	33.459.864/0001-25	37.678.915/0001-60	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Marlim Dividendos	09.599.346/0001-22	8, I	360.555.009,52	0,60	0,35	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.392.302.286,14	0,46	0,04	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	0,18	0,05	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	797.505.042,32	1,13	0,29	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional I	35.726.741/0001-39	8, I	824.743.500,36	1,68	0,42	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	10, I	146.019.029,93	0,74	1,05	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	54.538.305,59	0,11	0,43	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	1.646.268.534,38	0,14	0,02	Sim	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓

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.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	132.999.902,01	64,01	100,0	✓
7, I, a	106.846.665,16	51,42	100,0	✓
7, I, b	26.153.236,85	12,59	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	25.086.688,44	12,07	65,0	✓
7, III, a	25.086.688,44	12,07	65,0	✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓
7, IV	26.259.420,17	12,64	20,0	✓
7, V	12.927.227,48	6,22	15,0	✓
7, V, a	3.789.298,75	1,82	5,0	✓
7, V, b	9.137.928,73	4,40	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓
ART. 7	197.273.238,10	94,94	100,0	✓
8, I	8.445.434,74	4,06	35,0	✓
8, II	-	0,00	35,0	✓
ART. 8	8.445.434,74	4,06	35,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	1.540.307,55	0,74	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	1.540.307,55	0,74	15,0	✓
ART. 11	528.079,62	0,25	5,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	10.513.821,91	5,06	35,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	207.787.060,01			

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

PRÓ GESTÃO

O IMPRES comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL I 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 desancorada 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.