

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS NOVEMBRO - 2025

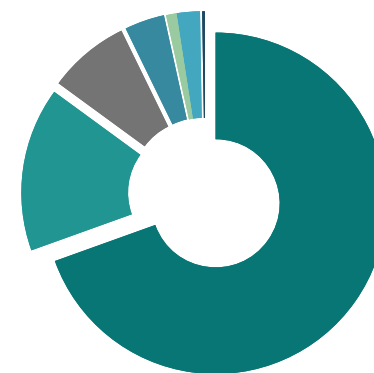


Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Salto Veloso - SC

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos	11
Análise do Risco da Carteira	15
Liquidez e Custos das Aplicações	17
Movimentações	18
Enquadramento da Carteira	20
Comentários do Mês	23

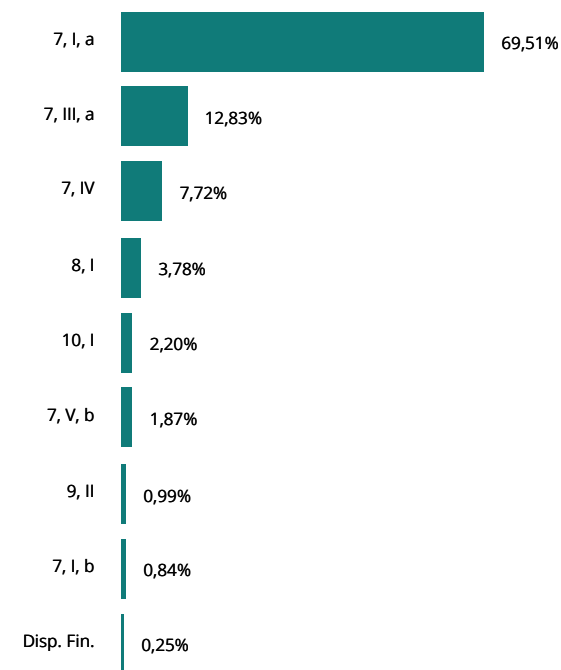
ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	69,5%	35.304.473,19	35.533.651,33
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	0,2%	103.389,74 ▼	105.824,40
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	0,2%	104.956,93 ▼	107.467,72
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	1,0%	524.661,09 ▼	537.324,17
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	1,0%	530.815,45 ▼	543.666,80
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	0,2%	106.122,73 ▼	108.690,33
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	0,6%	313.858,67 ▼	321.480,06
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	0,6%	313.061,55 ▼	320.644,43
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)	0,5%	244.610,81 ▼	251.286,61
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	2,2%	1.138.030,58 ▼	1.165.509,16
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	1,7%	878.192,91 ▼	902.160,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	1,0%	527.614,36 ▼	540.155,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,2%	1.135.166,47 ▼	1.162.118,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	2,1%	1.050.514,95 ▼	1.075.694,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	2,2%	1.138.841,48 ▼	1.166.950,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	2,1%	1.054.166,56 ▼	1.078.828,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	0,3%	150.259,48 ▼	153.782,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	1,0%	521.810,37 ▼	534.343,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	1,3%	642.246,53 ▼	657.430,83
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	1,0%	492.543,11 ▼	505.896,53
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	1,0%	520.660,08 ▼	533.192,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	0,0%	4.567,19 ▼	4.677,13
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	2,3%	1.150.857,54 ▼	1.177.724,99
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	0,8%	398.557,50 ▼	409.783,37
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	0,4%	197.433,17 ▼	203.046,48
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	0,8%	422.605,61 ▼	432.501,13
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	0,4%	196.394,04 ▼	201.896,40
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	0,4%	198.868,93 ▼	204.481,79
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	0,2%	106.460,80	105.853,46
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	0,2%	103.415,26	102.759,43

POR SEGMENTO



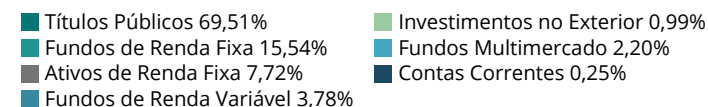
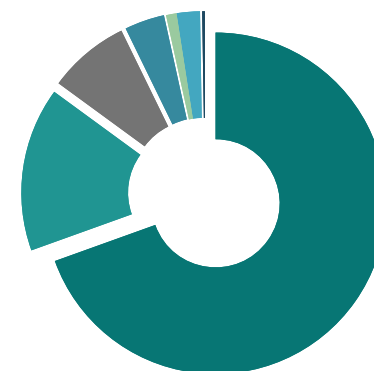
- Títulos Públicos 69,51%
- Fundos de Renda Fixa 15,54%
- Ativos de Renda Fixa 7,72%
- Fundos de Renda Variável 3,78%
- Fundos Multimercado 2,20%
- Investimentos no Exterior 0,99%
- Contas Correntes 0,25%

POR TIPO DE ATIVO

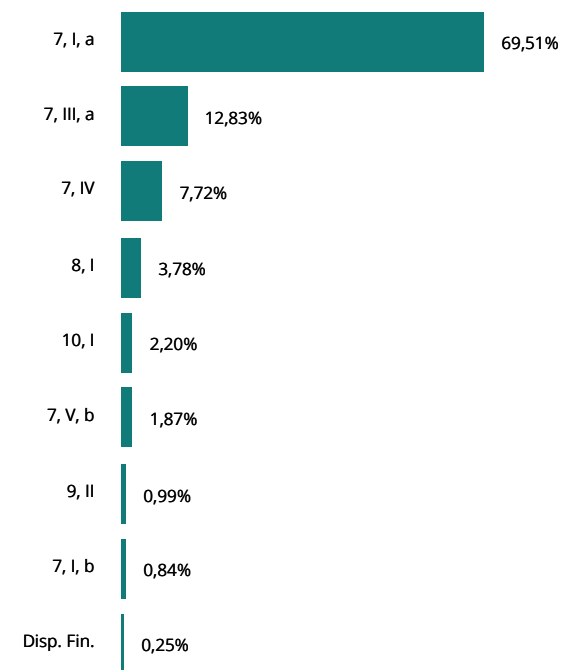


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	69,5%	35.304.473,19	35.533.651,33
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	0,6%	317.975,76	316.195,38
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	0,6%	320.364,35	318.643,37
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	0,6%	319.839,82	318.105,49
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	0,6%	315.439,20	313.324,74
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	0,6%	322.094,31	320.138,31
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	2,2%	1.106.315,74	1.100.559,29
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	0,2%	106.933,06	106.276,47
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	0,6%	318.766,18	317.022,18
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	0,6%	318.476,62	316.644,35
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	1,1%	550.330,56	547.587,97
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	2,2%	1.102.052,85	1.096.326,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	1,1%	547.066,46	544.367,60
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	0,6%	315.878,91	314.014,02
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.3400)	0,5%	251.870,40	250.288,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	2,2%	1.137.081,42	1.131.012,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	2,2%	1.133.556,29	1.127.586,29
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	2,2%	1.134.613,85	1.128.396,91
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	4,5%	2.310.066,67	2.297.654,52
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	0,7%	345.439,81	343.636,47
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	1,0%	508.657,58	505.503,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2550)	0,5%	253.767,32	252.188,95
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	2,3%	1.148.507,03	1.142.646,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	0,6%	312.817,75	310.945,10
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	2,2%	1.139.271,52	1.133.114,74
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	1,7%	876.511,10	871.028,41
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	2,2%	1.134.318,82	1.128.320,61
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	0,4%	206.144,39	204.842,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	0,6%	318.775,76	317.029,10
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	1,5%	759.684,32	755.624,23

POR SEGMENTO

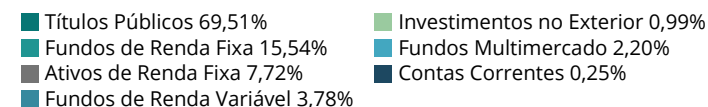
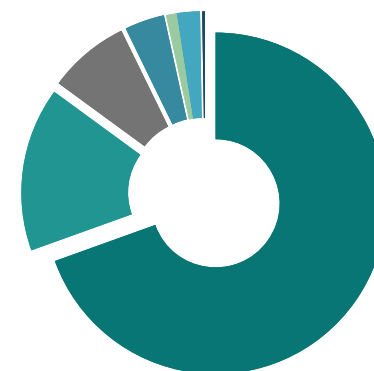


POR TIPO DE ATIVO

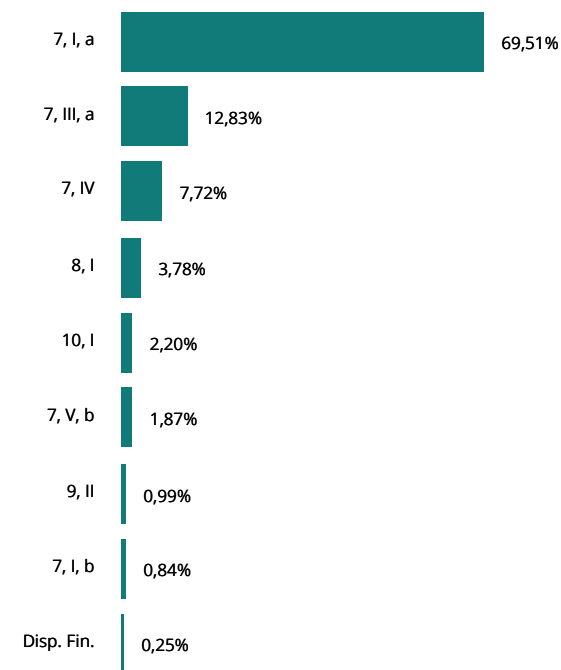


ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	69,5%	35.304.473,19	35.533.651,33
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	0,4%	205.056,78	203.805,08
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	0,8%	386.615,45	384.211,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	0,3%	155.897,67	155.076,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	2,3%	1.149.367,73	1.143.405,04
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	0,4%	204.233,82	202.957,15
FUNDOS DE RENDA FIXA	15,5%	7.893.439,71	7.388.049,86
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	10,7%	5.414.696,36 ▲	5.347.679,23
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	0,5%	268.588,16	265.792,36
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	0,7%	342.990,97 ▼	346.885,53
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	1,2%	607.697,94	601.312,33
Safra Referenciado DI Master	0,7%	368.020,82	364.212,42
Santander FIC Premium Ref. Institucional	0,9%	467.033,21	462.167,99
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	0,8%	424.412,25 ▲	-
ATIVOS DE RENDA FIXA	7,7%	3.919.345,34	3.896.184,44
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	1,2%	604.395,04	600.783,38
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	0,8%	420.550,56	417.434,87
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	0,8%	425.243,97	423.241,32
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	2,9%	1.449.568,13	1.441.610,03
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	0,7%	338.016,18	335.895,42
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	0,2%	117.652,37	116.845,14
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	0,7%	341.511,01	339.376,33
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	0,2%	107.897,48	107.170,80
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	0,2%	114.510,60	113.827,15
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,8%	1.921.322,71	1.863.998,56
BB FIA ESG BDR Nível I	0,3%	168.531,08	172.949,17
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	0,3%	167.586,69	171.517,19
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	1,1%	552.759,54	512.849,26
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	0,4%	177.939,02	171.197,53

POR SEGMENTO



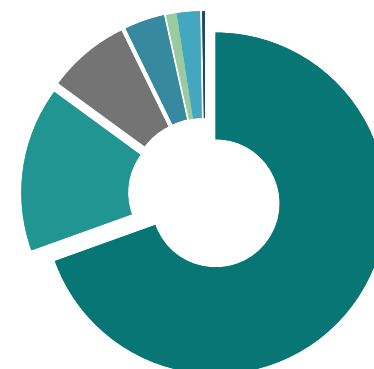
POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	NOVEMBRO	OUTUBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	3,8%	1.921.322,71	1.863.998,56
Próprio Capital FIA	1,1%	574.074,23	576.009,04
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	0,1%	55.440,09	56.218,19
Tarpon FIC FIA GT Institucional	0,4%	224.992,06	203.258,18
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1,0%	505.287,53	539.096,11
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	1,0%	505.287,53	539.096,11
FUNDOS MULTIMERCADO	2,2%	1.117.778,14	1.108.970,21
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	1,0%	513.711,27	509.181,12
Rio Bravo Proteção Multimercado	1,2%	604.066,87	599.789,09
CONTAS CORRENTES	0,3%	129.468,64	50.000,02
Banco do Brasil	0,2%	79.468,64	-
Bradesco	0,0%	-	-
BTG Pactual	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,1%	50.000,00	50.000,00
Cresol	0,0%	-	-
Daycoval	0,0%	-	-
Itaú Unibanco	0,0%	-	-
Portopar	0,0%	-	-
Safra	0,0%	-	-
Santander	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	0,02
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	50.791.115,26	50.379.950,53

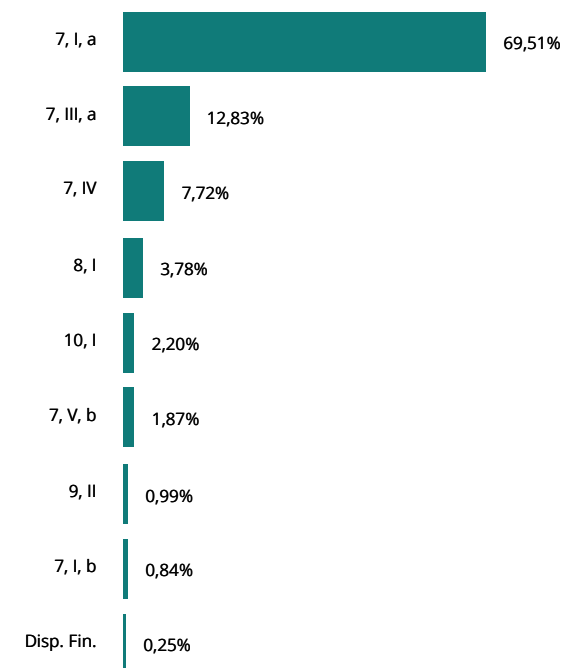
▲ Entrada de Recursos
▲ Nova Aplicação
▼ Saída de Recursos
▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



- Títulos Públicos 69,51%
- Fundos de Renda Fixa 15,54%
- Ativos de Renda Fixa 7,72%
- Fundos de Renda Variável 3,78%
- Investimentos no Exterior 0,99%
- Fundos Multimercado 2,20%
- Contas Correntes 0,25%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.848.290,76	292.015,59	168.231,67	251.517,06	296.347,31	195.234,09		3.051.636,48
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	6.616,54	1.025,58	631,04	885,65	993,73	667,18		10.819,72
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	6.220,26	942,09	547,74	800,97	904,61	591,05		10.006,72
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	29.677,71	4.428,09	2.475,36	3.725,81	4.227,49	2.711,24		47.245,70
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	29.529,62	4.381,84	2.412,20	3.672,53	4.174,58	2.657,83		46.828,60
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	6.707,46	1.035,05	631,08	891,55	1.001,49	669,10		10.935,73
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	20.471,38	3.187,23	1.984,25	2.761,34	3.094,76	2.088,70		33.587,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	18.326,17	2.763,77	1.590,75	2.343,42	2.649,78	1.722,63		29.396,52
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)	-	-	-	-	2.062,09	1.550,81		3.612,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	66.465,70	10.018,59	5.754,90	8.489,87	9.602,34	6.237,04		106.568,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	53.148,75	8.616,97	5.261,75	7.425,32	8.339,20	5.567,68		88.359,67
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	30.460,42	4.577,02	2.605,46	3.869,34	4.381,32	2.833,68		48.727,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	65.484,88	9.837,58	5.596,24	8.316,25	9.415,16	6.088,89		104.739,00
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	61.024,83	9.185,01	5.254,64	7.774,83	8.798,16	5.704,15		97.741,62
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	67.582,81	10.229,70	5.948,40	8.696,63	9.822,94	6.416,23		108.696,71
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	60.151,55	9.008,65	5.079,60	7.597,78	8.612,24	5.546,84		95.996,66
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	8.587,33	1.286,67	726,50	1.085,52	1.230,23	792,96		13.709,21
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	30.359,52	4.571,08	2.617,80	3.871,00	4.379,65	2.841,12		48.640,17
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	36.935,19	5.543,42	3.146,20	4.683,03	5.303,88	3.426,72		59.038,44
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	-	-	-	1.485,52	4.648,47	3.099,80		9.233,79
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	30.338,98	4.570,23	2.620,27	3.871,04	4.379,46	2.842,09		48.622,07
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	266,13	40,09	22,98	33,96	38,42	24,92		426,50
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	65.565,18	9.816,27	5.527,86	8.275,19	9.380,81	6.039,01		104.604,32
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	10.187,43	3.916,43	2.392,70	3.374,96	3.791,04	2.530,10		26.192,66
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	4.648,41	1.953,32	1.197,09	1.684,80	1.891,38	1.264,68		12.639,68
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	24.222,51	3.632,82	2.056,33	3.066,87	3.474,72	2.242,10		38.695,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	-	-	296,14	1.656,19	1.860,16	1.240,76		5.053,25
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	3.410,92	1.957,05	1.196,54	1.687,04	1.894,34	1.265,13		11.411,02
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	6.291,98	974,88	567,95	807,52	910,85	607,34		10.160,52
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	6.495,68	1.024,63	623,16	858,39	963,26	655,83		10.620,95
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	18.602,09	2.873,04	1.659,91	2.374,56	2.680,30	1.780,38		29.970,28
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	18.319,42	2.809,05	1.594,11	2.310,90	2.614,53	1.720,98		29.368,99
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	18.381,80	2.823,29	1.608,76	2.324,71	2.628,99	1.734,33		29.501,88
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	20.469,50	3.259,15	2.023,75	2.745,72	3.074,12	2.114,46		33.686,70
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	19.730,24	3.089,93	1.846,96	2.576,53	2.897,03	1.956,00		32.096,69
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	62.152,66	9.478,20	5.300,28	7.768,32	8.803,62	5.756,45		99.259,53

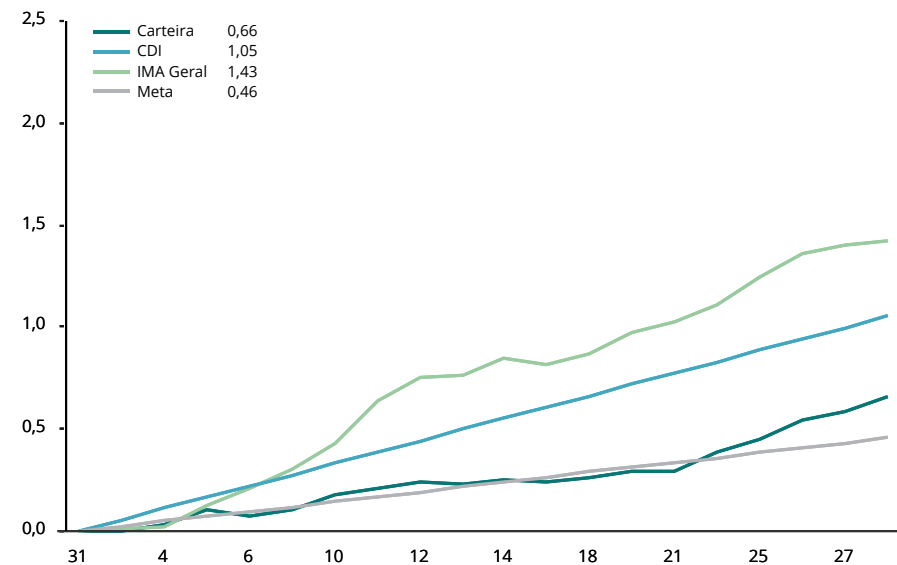
ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	1.848.290,76	292.015,59	168.231,67	251.517,06	296.347,31	195.234,09		3.051.636,48
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	6.595,18	1.034,68	621,08	863,30	970,21	656,59		10.741,04
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	18.413,17	2.832,59	1.620,56	2.334,50	2.639,06	1.744,00		29.583,88
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	18.923,70	2.936,08	1.716,57	2.433,45	2.743,57	1.832,27		30.585,64
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	30.201,94	4.570,65	2.504,84	3.727,90	4.234,95	2.742,59		47.982,87
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	61.866,82	9.432,13	5.271,46	7.729,97	8.761,14	5.726,04		98.787,56
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	29.861,95	4.511,11	2.459,93	3.675,63	4.177,12	2.698,86		47.384,60
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	19.048,90	2.968,84	1.754,10	2.467,28	2.778,04	1.864,89		30.882,05
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.3400)	-	-	-	-	2.066,37	1.581,57		3.647,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	64.780,49	9.922,65	5.614,30	8.156,86	9.231,06	6.068,68		103.774,04
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	64.095,09	9.795,20	5.508,07	8.041,45	9.107,12	5.970,00		102.516,93
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	65.609,11	10.094,59	5.777,33	8.319,21	9.401,70	6.216,94		105.418,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	132.100,02	20.255,69	11.496,03	16.662,73	18.850,42	12.412,15		211.777,04
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	19.436,30	2.965,59	1.661,35	2.432,78	2.756,28	1.803,34		31.055,64
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	-	-	-	1.486,66	4.653,45	3.154,48		9.294,59
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2550)	-	-	-	328,21	2.327,05	1.578,37		4.233,63
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	63.808,42	9.699,39	5.375,92	7.936,51	9.003,87	5.860,93		101.685,04
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	19.047,24	2.974,61	1.766,67	2.472,17	2.781,55	1.872,65		30.914,89
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	65.371,22	10.033,33	5.709,03	8.259,12	9.339,86	6.156,78		104.869,34
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	52.071,64	8.627,80	5.211,26	7.189,19	8.073,45	5.482,69		86.656,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	64.277,02	9.828,98	5.538,75	8.073,63	9.142,11	5.998,21		102.858,70
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	4.783,78	2.044,00	1.239,06	1.704,55	1.913,44	1.301,59		12.986,42
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	18.436,32	2.836,45	1.623,25	2.337,32	2.641,52	1.746,66		29.621,52
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	43.311,14	6.635,46	3.756,46	5.455,85	6.173,53	4.060,09		69.392,53
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	2.707,30	1.980,76	1.185,29	1.647,50	1.852,21	1.251,70		10.624,76
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	-	-	564,42	3.154,52	3.543,30	2.403,47		9.665,71
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	8.813,72	1.346,95	757,43	1.106,04	1.252,43	820,98		14.097,55
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	64.431,08	9.821,97	5.486,20	8.053,23	9.127,13	5.962,69		102.882,30
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	3.466,16	2.009,37	1.213,61	1.674,44	1.880,22	1.276,67		11.520,47
FUNDOS DE RENDA FIXA	472.133,10	100.095,02	92.513,13	97.019,84	90.814,93	78.275,12		930.851,14
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	260.218,03	57.457,02	53.573,97	60.472,64	66.013,00	56.757,77		554.492,43
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	75.014,20	15.620,24	14.457,81	11.447,00	3.326,23	2.795,80		122.661,28
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	22.033,73	4.481,45	3.775,73	3.778,83	3.757,52	3.662,32		41.489,58
Caixa Brasil Referenciado	2.581,72	-	-	-	-	-		2.581,72
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	34.996,15	7.501,38	6.830,20	7.260,38	7.567,50	6.385,61		70.541,22
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	1.583,64	-	-	-	-	-		1.583,64

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	472.133,10	100.095,02	92.513,13	97.019,84	90.814,93	78.275,12		930.851,14
Porto Seguro Manacá Referenciado Crédito Privado	4.179,34	-	-	-	-	-		4.179,34
Safra Referenciado DI Master	34.152,66	7.220,67	6.686,61	6.436,88	4.486,60	3.808,40		62.791,82
Santander FIC Premium Ref. Institucional	37.373,63	7.814,26	7.176,33	7.577,84	5.659,81	4.865,22		70.467,09
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	-	-	12,48	46,27	4,27	-		63,02
ATIVOS DE RENDA FIXA	245.978,33	34.824,61	32.226,30	20.524,21	45.120,17	23.160,90		401.834,52
Letra Financeira Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	34.433,68	4.563,30	4.286,97	2.905,89	5.368,71	3.611,66		55.170,21
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	25.715,22	3.715,54	3.382,86	2.693,15	3.818,30	3.115,69		42.440,76
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	26.463,69	3.759,62	3.549,06	1.718,45	5.728,15	2.002,65		43.221,62
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	92.912,90	13.204,72	12.511,81	6.914,06	19.231,87	7.958,10		152.733,46
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	21.261,55	3.081,35	2.776,05	1.852,86	3.815,52	2.120,76		34.908,09
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	7.064,71	981,09	905,42	691,15	1.049,65	807,23		11.499,25
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	21.000,14	3.093,17	2.490,31	2.124,31	3.611,69	2.134,68		34.454,30
Letra Financeira Santander 06/10/2025 - IPCA + 6,26	3.685,52	493,55	455,75	486,36	(8,49)	-		5.112,69
Letra Financeira Santander 19/05/2025 - IPCA + 6,30	3.144,36	-	-	-	-	-		3.144,36
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	3.368,64	985,55	950,92	600,07	1.265,62	726,68		7.897,48
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	6.927,92	946,72	917,15	537,91	1.239,15	683,45		11.252,30
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	211.698,34	(53.277,21)	69.424,40	52.955,66	46.253,25	57.324,15		384.378,59
BB FIA ESG BDR Nível I	(22.892,37)	11.076,87	(1.881,67)	6.413,05	8.501,13	(4.418,09)		(3.201,08)
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(12.521,20)	8.933,62	(957,64)	6.127,41	9.227,78	(3.930,50)		6.879,47
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	87.781,98	(30.326,89)	29.354,14	23.298,07	7.363,23	39.910,28		157.380,81
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	16.640,10	(4.602,80)	10.072,71	7.802,15	(1.001,07)	6.741,49		35.652,58
Próprio Capital FIA	106.117,66	(27.630,41)	26.349,10	6.543,98	15.709,00	(1.934,81)		125.154,52
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	(6.308,61)	3.500,14	(353,56)	1.787,03	1.876,18	(778,10)		(276,92)
Tarpon FIC FIA GT Institucional	42.880,78	(14.227,74)	6.841,32	983,97	4.577,00	21.733,88		62.789,21
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	12.184,89	4.463,73	(25.062,33)	3.794,95	5.705,82	(33.808,58)		(32.721,52)
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	12.184,89	4.463,73	(25.062,33)	3.794,95	5.705,82	(33.808,58)		(32.721,52)
FUNDOS MULTIMERCADO	46.918,08	4.983,29	18.265,04	19.107,70	10.465,24	8.807,93		108.547,28
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	1.901,87	2.189,22	3.570,75	7.417,53	5.313,92	4.530,15		24.923,44
Rio Bravo Proteção Multimercado	45.016,21	2.794,07	14.694,29	11.690,17	5.151,32	4.277,78		83.623,84
TOTAL	2.837.203,50	383.105,03	355.598,21	444.919,42	494.706,72	328.993,61		4.844.526,49

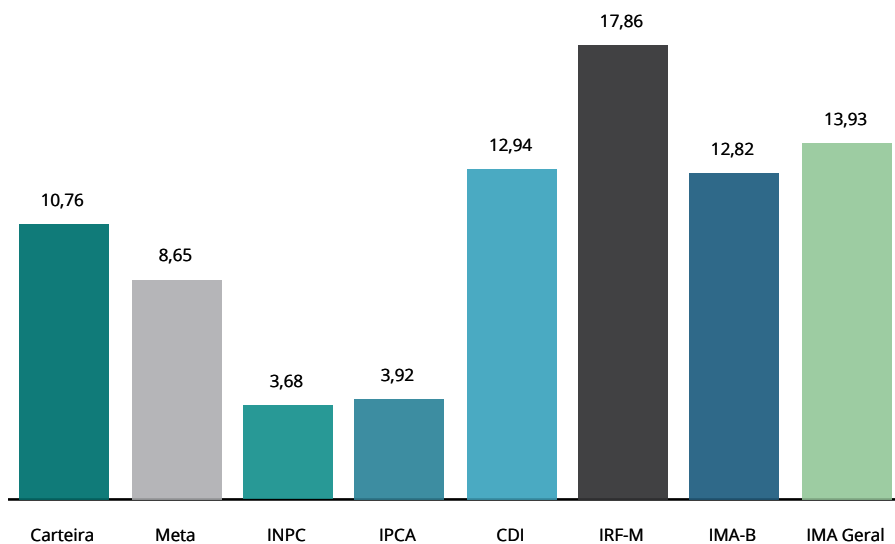
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,24% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	1,03	0,43	1,01	1,40	242	102	74
Fevereiro	0,85	1,91	0,99	0,79	44	86	107
Março	1,03	0,94	0,96	1,27	110	108	82
Abril	1,20	0,91	1,06	1,68	132	114	71
Mai	1,29	0,78	1,14	1,25	166	113	103
Junho	0,79	0,66	1,10	1,27	119	72	62
Julho	0,80	0,64	1,28	0,57	125	62	140
Agosto	0,73	0,22	1,16	1,19	339	63	61
Setembro	0,91	0,95	1,22	1,05	96	74	86
Outubro	0,99	0,46	1,28	1,23	218	78	81
Novembro	0,66	0,46	1,05	1,43	144	62	46
Dezembro							
TOTAL	10,76	8,65	12,94	13,93	124	83	77

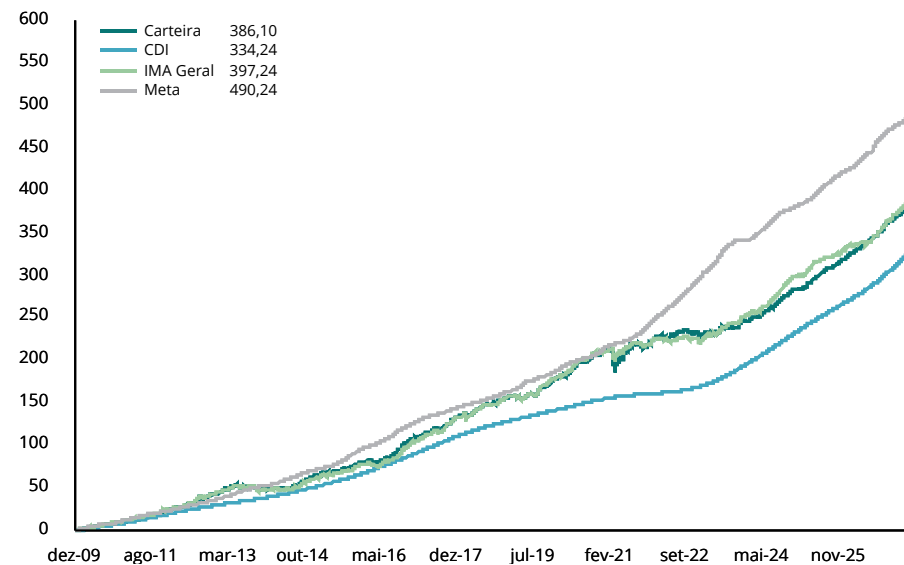
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2009



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 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)	Sem bench	0,63	138%	11,11	128%	-	-	0,19	-	0,32	-	-177,28	-	-2,89	-
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)	Sem bench	0,55	120%	10,03	116%	11,17	116%	0,19	0,32	0,32	0,53	-212,15	-46,90	-2,85	-2,85
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)	Sem bench	0,50	110%	9,42	109%	10,50	109%	0,19	0,33	0,32	0,53	-231,84	-58,50	-2,83	-2,83
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)	Sem bench	0,49	107%	9,21	106%	10,27	107%	0,19	0,32	0,32	0,53	-238,65	-62,81	-2,82	-2,82
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)	Sem bench	0,62	135%	10,91	126%	-	-	0,19	-	0,32	-	-183,14	-	-2,94	-
NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)	Sem bench	0,65	142%	11,37	131%	-	-	0,19	-	0,32	-	-168,55	-	-2,98	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,54	118%	9,86	114%	10,98	114%	0,19	0,32	0,32	0,53	-217,35	-50,20	-2,87	-2,87
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)	Sem bench	0,62	135%	1,45	17%	-	-	0,19	-	0,32	-	-182,20	-	-3,23	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)	Sem bench	0,54	117%	9,83	114%	10,95	114%	0,19	0,32	0,32	0,53	-218,38	-50,75	-2,86	-2,86
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)	Sem bench	0,62	135%	10,58	122%	-	-	0,19	-	0,32	-	-182,20	-	-3,23	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)	Sem bench	0,52	115%	9,69	112%	10,79	112%	0,19	0,32	0,32	0,53	-223,04	-53,51	-2,81	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,52	115%	9,68	112%	10,78	112%	0,19	0,32	0,32	0,53	-223,31	-53,69	-2,81	-2,81
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)	Sem bench	0,53	116%	9,76	113%	10,87	113%	0,19	0,32	0,32	0,53	-220,53	-52,04	-2,84	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)	Sem bench	0,55	120%	10,03	116%	11,16	116%	0,19	0,32	0,32	0,53	-212,11	-46,90	-2,92	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)	Sem bench	0,51	113%	9,55	110%	10,64	111%	0,19	0,32	0,32	0,53	-227,64	-56,26	-2,77	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,52	113%	9,57	111%	10,66	111%	0,19	0,32	0,32	0,53	-226,87	-55,90	-2,77	-2,77
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)	Sem bench	0,53	116%	9,78	113%	10,89	113%	0,19	0,32	0,32	0,53	-219,78	-51,67	-2,84	-2,84
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)	Sem bench	0,52	114%	9,64	111%	10,74	112%	0,19	0,32	0,32	0,53	-224,85	-54,43	-2,80	-2,80
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)	Sem bench	0,61	134%	1,85	21%	-	-	0,19	-	0,32	-	-184,39	-	-3,21	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)	Sem bench	0,53	117%	9,80	113%	10,92	113%	0,19	0,32	0,32	0,53	-219,59	-51,31	-2,85	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600) i	Sem bench	0,53	117%	9,80	113%	10,92	113%	0,19	0,32	0,32	0,53	-219,59	-51,31	-2,85	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)	Sem bench	0,51	112%	9,53	110%	10,61	110%	0,19	0,39	0,32	0,64	-228,39	-46,98	-2,76	-2,76
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)	Sem bench	0,62	135%	6,68	77%	-	-	0,19	-	0,32	-	-182,10	-	-3,32	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)	Sem bench	0,62	136%	6,53	76%	-	-	0,19	-	0,32	-	-179,86	-	-3,35	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)	Sem bench	0,52	114%	9,60	111%	10,70	111%	0,19	0,32	0,32	0,53	-225,89	-55,17	-2,77	-2,77
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)	Sem bench	0,61	135%	2,55	29%	-	-	0,19	-	0,32	-	-183,36	-	-3,30	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	Sem bench	0,62	135%	5,84	67%	-	-	0,19	-	0,32	-	-181,47	-	-3,32	-
NTN-B 15/08/2026 (Compra em 14/06/2024 Tx 6.5200)	Sem bench	0,57	126%	10,22	118%	11,38	118%	0,19	2,94	0,32	4,84	-205,14	-11,00	-0,02	-2,86
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4300)	Sem bench	0,64	140%	11,08	128%	-	-	0,19	-	0,32	-	-177,56	-	-0,01	-

TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.3700)	Sem bench	0,56	123%	10,08	117%	11,23	117%	0,19	2,95	0,32	4,86	-209,68	-11,29	-0,02	-2,87
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 22/05/2024 Tx 6.0500)	Sem bench	0,54	118%	9,78	113%	10,90	113%	0,19	2,92	0,32	4,81	-219,63	-11,99	-0,02	-2,84
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1200)	Sem bench	0,55	119%	9,85	114%	10,97	114%	0,19	2,93	0,32	4,82	-217,67	-11,83	-0,02	-2,85
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.9500)	Sem bench	0,67	148%	11,57	134%	-	-	0,19	-	0,32	-	-162,14	-	-0,01	-
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 27/11/2024 Tx 7.0450)	Sem bench	0,61	134%	10,72	124%	11,93	124%	0,19	3,01	0,32	4,95	-189,07	-9,87	-0,02	-2,92
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/10/2023 Tx 5.8100)	Sem bench	0,52	115%	9,56	110%	10,65	111%	0,19	2,89	0,32	4,76	-226,89	-12,54	-0,02	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.1400)	Sem bench	0,62	135%	10,81	125%	-	-	0,19	-	0,32	-	-186,25	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.1900)	Sem bench	0,55	120%	9,91	115%	11,04	115%	0,19	2,94	0,32	4,84	-215,66	-11,67	-0,02	-2,86
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 11/10/2024 Tx 6.5900)	Sem bench	0,58	127%	10,29	119%	11,46	119%	0,19	2,99	0,32	4,92	-203,01	-10,79	-0,02	-2,91
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 19/05/2023 Tx 5.5000)	Sem bench	0,50	110%	9,26	107%	10,32	107%	0,19	2,86	0,32	4,70	-236,95	-13,27	-0,02	-2,78
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 26/10/2023 Tx 5.8000)	Sem bench	0,52	114%	9,55	110%	10,64	111%	0,19	2,89	0,32	4,76	-227,33	-12,56	-0,02	-2,81
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 29/05/2023 Tx 5.4300)	Sem bench	0,50	109%	9,20	106%	10,25	107%	0,19	2,85	0,32	4,68	-238,67	-13,44	-0,02	-2,77
NTN-B 15/08/2030 (Compra em 30/10/2024 Tx 6.8100)	Sem bench	0,59	130%	10,49	121%	11,68	121%	0,19	3,02	0,32	4,97	-196,87	-10,32	-0,02	-2,93
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.3400)	Sem bench	0,63	138%	1,47	17%	-	-	0,19	-	0,32	-	-180,18	-	-0,01	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0000)	Sem bench	0,54	117%	9,73	113%	10,84	113%	0,19	2,91	0,32	4,79	-221,15	-12,11	-0,02	-2,83
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,53	116%	9,64	111%	10,74	112%	0,19	2,89	0,32	4,75	-224,50	-12,37	-0,02	-2,80
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.2000)	Sem bench	0,55	121%	9,92	115%	11,05	115%	0,19	2,97	0,32	4,88	-214,94	-11,60	-0,02	-2,88
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	Sem bench	0,54	118%	9,78	113%	10,90	113%	0,19	2,93	0,32	4,82	-219,64	-11,98	-0,02	-2,84
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8350)	Sem bench	0,52	115%	9,58	111%	10,67	111%	0,19	2,87	0,32	4,72	-226,57	-12,54	-0,02	-2,79
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2300)	Sem bench	0,62	137%	1,86	22%	-	-	0,19	-	0,32	-	-183,67	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 25/09/2025 Tx 7.2550)	Sem bench	0,63	137%	1,70	20%	-	-	0,19	-	0,32	-	-183,10	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.6700)	Sem bench	0,51	112%	9,42	109%	10,50	109%	0,19	2,83	0,32	4,65	-231,60	-12,98	-0,02	-2,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/11/2024 Tx 6.9220)	Sem bench	0,60	132%	10,60	123%	11,80	123%	0,19	-	0,32	-	-193,22	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0950)	Sem bench	0,54	119%	9,82	114%	10,94	114%	0,19	2,94	0,32	4,84	-218,17	-11,86	-0,02	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.3050)	Sem bench	0,63	138%	10,59	122%	-	-	0,19	-	0,32	-	-181,55	-	-0,01	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)	Sem bench	0,53	116%	9,67	112%	10,77	112%	0,19	2,89	0,32	4,75	-223,31	-12,31	-0,02	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3900)	Sem bench	0,64	139%	6,57	76%	-	-	0,19	-	0,32	-	-178,85	-	-0,01	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 11/09/2024 Tx 6.2000)	Sem bench	0,55	121%	9,92	115%	11,05	115%	0,19	2,98	0,32	4,90	-215,30	-11,58	-0,02	-2,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0100)	Sem bench	0,54	118%	9,74	113%	10,85	113%	0,19	2,91	0,32	4,79	-221,04	-12,09	-0,02	-2,83

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 15/08/2050 (Compra em 12/05/2025 Tx 7.0900)	Sem bench	0,61	134%	5,36	62%	-	-	0,19	-	0,32	-	-187,82	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2500)	Sem bench	0,63	137%	2,56	30%	-	-	0,19	-	0,32	-	-182,95	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9000)	Sem bench	0,53	116%	9,64	111%	10,74	112%	0,19	2,88	0,32	4,73	-224,43	-12,39	-0,02	-2,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7900)	Sem bench	0,52	114%	9,54	110%	10,63	110%	0,19	2,84	0,32	4,68	-227,90	-12,67	-0,02	-2,75
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)	Sem bench	0,63	138%	5,86	68%	-	-	0,19	-	0,32	-	-181,78	-	-0,01	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	232%	13,09	151%	13,99	145%	0,03	0,09	0,05	0,15	17,98	0,57	0,00	0,00
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,05	230%	13,08	151%	14,06	146%	0,02	0,08	0,03	0,13	-3,62	5,71	0,00	0,00
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	CDI	1,06	231%	13,42	155%	14,10	147%	0,13	0,31	0,22	0,51	1,94	2,16	0,00	-0,14
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	CDI	1,06	233%	13,13	152%	14,20	148%	0,02	0,08	0,03	0,13	40,81	15,87	0,00	0,00
Safra Referenciado DI Master	CDI	1,05	229%	12,94	150%	13,89	144%	0,02	0,11	0,04	0,19	-26,69	-4,62	0,00	0,00
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,05	230%	13,06	151%	14,00	146%	0,02	0,08	0,04	0,14	-0,02	1,16	0,00	0,00
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	CDI	1,04	228%	12,86	149%	13,82	144%	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 Bradesco 06/02/2029 - IPCA + 6,02	IPCA+6,02	0,60	132%	10,05	116%	11,07	115%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 11/01/2033 - IPCA + 7,32	IPCA+7,32	0,75	163%	11,22	130%	12,60	131%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 20/12/2032 - IPCA + 7,54	IPCA+7,54	0,47	104%	11,31	131%	12,39	129%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 23/11/2032 - IPCA + 8,00	IPCA+8,00	0,55	121%	11,78	136%	12,91	134%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira BTG 29/11/2029 - IPCA + 7,67	IPCA+7,67	0,63	138%	11,52	133%	12,67	132%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 10/06/2027 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,69	151%	10,83	125%	11,96	124%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Daycoval 24/10/2029 - IPCA + 7,40	IPCA+7,40	0,63	138%	11,22	130%	12,37	129%	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 21/03/2030 - IPCA + 8,08	IPCA+8,08	0,68	148%	7,90	91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letra Financeira Santander 24/09/2029 - IPCA + 6,98	IPCA+6,98	0,60	131%	10,90	126%	11,96	124%	-	-	-	-	-	-	-	-
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA ESG BDR Nível I	Ibov.	-2,55	-559%	-1,00	-12%	2,18	23%	15,32	17,87	25,20	29,39	-19,35	-3,31	-5,47	-23,99
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	-2,29	-502%	4,28	49%	8,87	92%	15,19	20,06	24,99	33,00	-18,05	-0,82	-5,19	-24,03
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	7,78	1704%	37,14	429%	26,60	277%	13,83	18,54	22,75	30,50	39,45	4,17	-1,63	-12,25
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibov.	3,94	862%	25,06	290%	18,18	189%	16,68	18,95	27,43	31,17	14,62	1,80	-4,43	-11,44

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 %
Próprio Capital FIA		Ibov.	-0,34	-74%	27,88	322%	19,44	202%	16,09	18,47	26,46	30,38	-6,71	2,18	-4,83	-10,87
Safrá FIA Consumo Americano PB BDR Nível I		Sem bench	-1,38	-303%	0,33	4%	2,77	29%	12,81	19,33	21,06	31,79	-15,54	-2,79	-4,74	-23,20
Tarpon FIC FIA GT Institucional		Ibov.	10,69	2341%	38,71	448%	37,03	385%	14,71	15,28	24,20	25,13	52,32	8,15	-2,06	-10,92
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE		Ibov.	-6,27	-1373%	-5,82	-67%	-5,40	-56%	19,19	22,86	31,57	37,60	-32,13	-4,44	-8,63	-12,65
FUNDOS MULTIMERCADO		BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.		CDI	0,89	195%	5,10	59%	2,12	22%	0,41	6,04	0,67	9,94	-33,15	-11,31	0,00	-8,56
Rio Bravo Proteção Multimercado		Sem Bench	0,71	156%	16,07	186%	13,75	143%	0,21	6,59	0,35	10,84	-133,60	0,01	0,00	-4,93
INDICADORES			RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Carteira			0,66	144%	10,76	124%	11,54	120%	0,54	0,72	0,89	1,18	-60,88	-19,10	-0,03	-0,22
IPCA			0,18	39%	3,92	45%	4,46	46%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC			0,03	7%	3,68	43%	4,18	43%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI			1,05	231%	12,94	150%	13,98	145%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M			1,67	365%	17,86	206%	15,91	165%	1,36	3,29	2,23	5,42	37,38	3,32	-0,08	-1,95
IRF-M 1			1,07	235%	13,45	156%	14,25	148%	0,17	0,35	0,27	0,58	9,82	4,15	0,00	-0,03
IRF-M 1+			1,93	423%	20,15	233%	16,59	172%	1,91	4,97	3,15	8,18	38,04	3,03	-0,14	-3,20
IMA-B			2,04	447%	12,82	148%	9,87	103%	2,62	4,71	4,32	7,75	31,11	-4,79	-0,17	-4,02
IMA-B 5			1,08	236%	10,60	123%	10,29	107%	1,22	2,14	2,01	3,52	1,61	-9,67	-0,10	-1,59
IMA-B 5+			2,80	614%	14,42	167%	9,42	98%	3,96	6,97	6,51	11,47	36,42	-3,49	-0,28	-6,52
IMA Geral			1,43	312%	13,93	161%	13,26	138%	0,87	1,80	1,43	2,97	35,52	-2,18	-0,03	-1,32
IDkA 2A			0,94	206%	10,75	124%	10,49	109%	1,33	2,32	2,20	3,81	-7,00	-8,43	-0,11	-1,81
IDkA 20A			4,48	981%	18,69	216%	8,78	91%	7,44	13,31	12,25	21,89	37,78	-1,80	-0,65	-14,57
IGCT			6,36	1393%	32,12	371%	26,26	273%	11,33	15,09	18,67	24,83	38,19	4,76	-2,05	-8,48
IBrX 50			6,29	1377%	30,23	350%	25,00	260%	11,23	14,85	18,51	24,44	37,99	4,40	-2,00	-8,21
Ibovespa			6,37	1396%	32,25	373%	26,58	276%	11,11	14,94	18,31	24,59	39,02	4,91	-1,89	-8,53
META ATUARIAL - INPC + 5,24% A.A.			0,46		8,65		9,62									

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 0,7177% 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 1,1808%. 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 0,2197%. 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 3,2071% 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 0,0488% e -0,0488% 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 de 19,1027% 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 0,2693% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

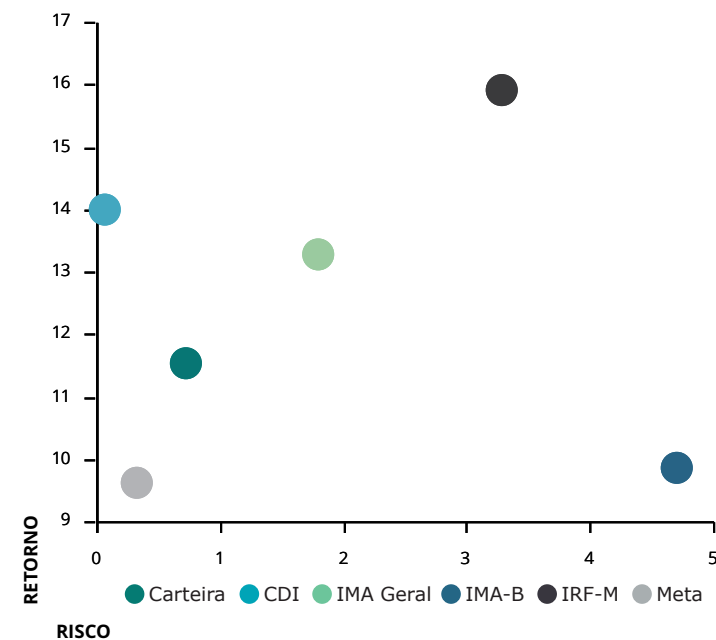
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não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

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,5386	0,4781	0,7177
VaR (95%)	0,8862	0,7865	1,1808
Draw-Down	-0,0287	-0,0287	-0,2197
Beta	2,7935	2,7881	3,2071
Tracking Error	0,0339	0,0317	0,0488
Sharpe	-60,8785	-50,8868	-19,1027
Treynor	-0,7395	-0,5496	-0,2693
Alfa de Jensen	-0,0283	-0,0190	-0,0101

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

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



METODOLOGIA DO STRESS TEST

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

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

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

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

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

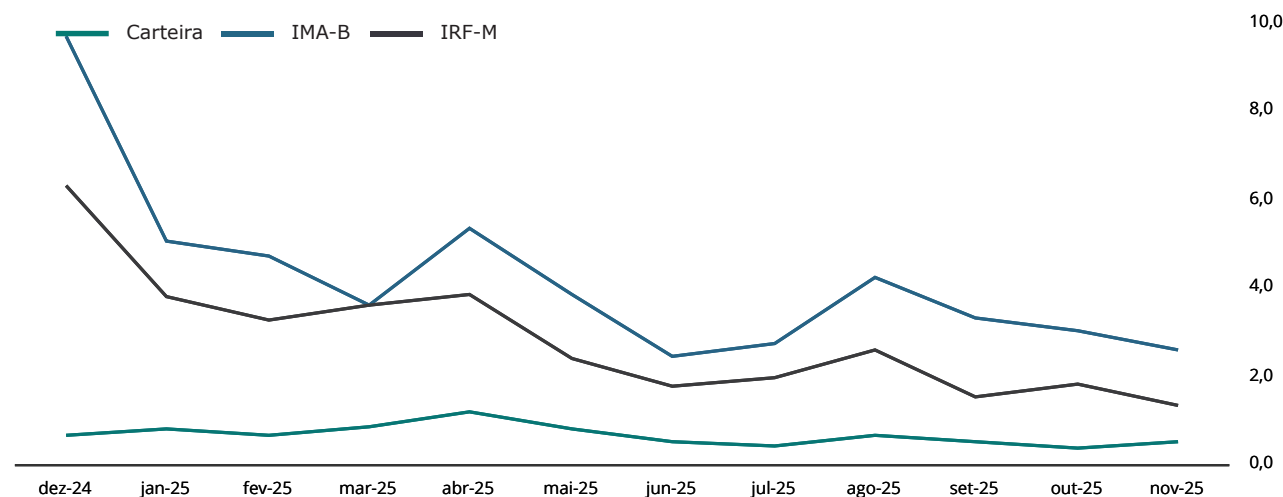
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 69,69% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$159.297,84 nos ativos atrelados a este índice.

No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$8.635,61, equivalente a uma queda de 0,02% no patrimônio investido.

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

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

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	69,69%	159.297,84	0,31%
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	69,69%	159.297,84	0,31%
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	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	17,79%	32.693,25	0,06%
F. Crédito Privado	1,88%	7.143,89	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	13,70%	54.925,72	0,11%
Multimercado	2,21%	-29.376,36	-0,06%
OUTROS RF	7,74%	15.249,85	0,03%
RENDA VARIÁVEL	4,79%	-215.876,56	-0,43%
Ibov., IBrX e IBrX-50	4,35%	-194.045,53	-0,38%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,44%	-21.831,03	-0,04%
TOTAL	100,00%	-8.635,61	-0,02%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	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 FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	Geral	D+30	D+31	0,50	Não há	20% exc 104% CDI
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	Geral	D+0	D+0	0,01	Não há	Não há
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	Geral	D+0	D+0	0,30	Não há	Não há
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
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
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	Geral	D+1	D+4	0,50	Não há	Não há
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
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	Geral	D+1	D+3	2,80	Não há	20% exc Ibovespa
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	Geral	D+1	D+4	1,50	Não há	Não há
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	Geral	D+90	D+92	2,00	Não há	20% exc Ibovespa
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	Geral	D+1	D+6	0,80	Não há	Não há
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
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	Geral	D+1	D+1	1,15	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 22,33% até 90 dias; 0,44% entre 91 e 180 dias; 77,23% superior a 180 dias.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/11/2025	18.908,52	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/11/2025	424.412,25	Aplicação	XP FIC Trend Pós-Fixado Simples

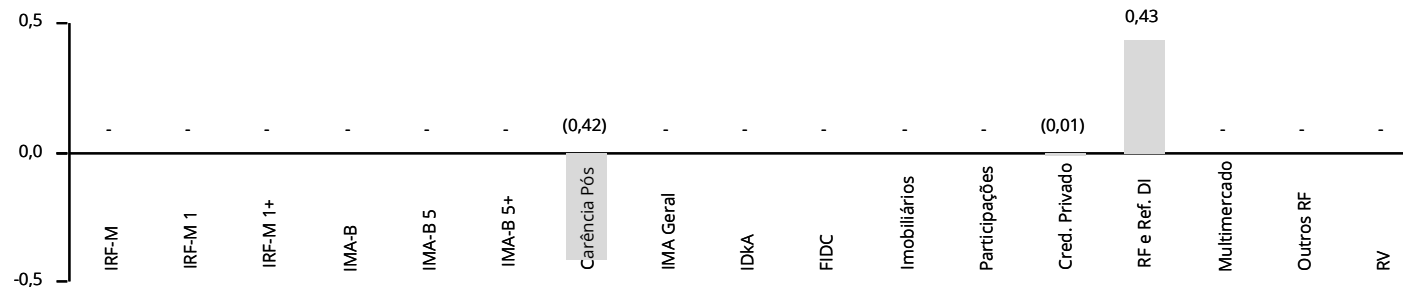
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
07/11/2025	529,70	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
14/11/2025	47,89	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
17/11/2025	3.101,84	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.4500)
17/11/2025	3.101,84	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.3000)
17/11/2025	15.374,32	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 13/03/2024 Tx 5.6600)
17/11/2025	15.509,18	Pagamento	NTN-B 15/05/2027 (Compra em 23/01/2024 Tx 5.4350)
17/11/2025	3.236,70	Pagamento	NTN-B 15/05/2029 (Compra em 09/12/2024 Tx 7.2400)
17/11/2025	9.710,09	Pagamento	NTN-B 15/05/2029 (Compra em 23/12/2024 Tx 7.7300)
17/11/2025	9.305,51	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/05/2024 Tx 6.1200)
17/11/2025	8.226,61	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 02/10/2025 Tx 7.2800)
17/11/2025	33.715,62	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 06/07/2022 Tx 6.0900)
17/11/2025	29.534,89	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/01/2025 Tx 7.2750)
17/11/2025	15.374,32	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/04/2024 Tx 5.9400)
17/11/2025	33.041,31	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 09/08/2022 Tx 5.9300)
17/11/2025	30.883,51	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 12/04/2024 Tx 6.0200)
17/11/2025	34.524,80	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/07/2022 Tx 6.3000)
17/11/2025	30.209,20	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2024 Tx 5.7900)
17/11/2025	4.315,60	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2023 Tx 5.8100)
17/11/2025	15.374,32	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/04/2024 Tx 6.0400)
17/11/2025	18.611,02	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8900)
17/11/2025	16.453,22	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/09/2025 Tx 7.2100)
17/11/2025	15.374,32	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)
17/11/2025	134,86	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.0600)
17/11/2025	32.906,46	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/05/2022 Tx 5.7700)
17/11/2025	13.755,97	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 04/04/2025 Tx 7.2800)
17/11/2025	6.877,99	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 10/04/2025 Tx 7.3600)
17/11/2025	12.137,62	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 19/03/2024 Tx 5.8500)

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	443.320,77
Resgates	440.618,27
Saldo	2.702,50

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



APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
------	-------	-----------	-------

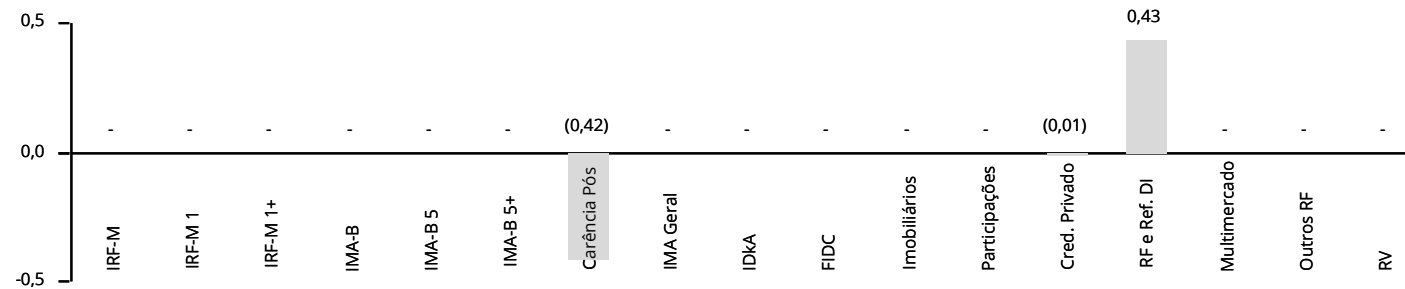
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/11/2025	6.743,12	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2400)
17/11/2025	6.877,99	Pagamento	NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/04/2025 Tx 7.3000)
28/11/2025	8.071,57	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
28/11/2025	7.556,88	Resgate	BTG FIC Corporativo I Crédito Privado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	443.320,77
Resgates	440.618,27
Saldo	2.702,50

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



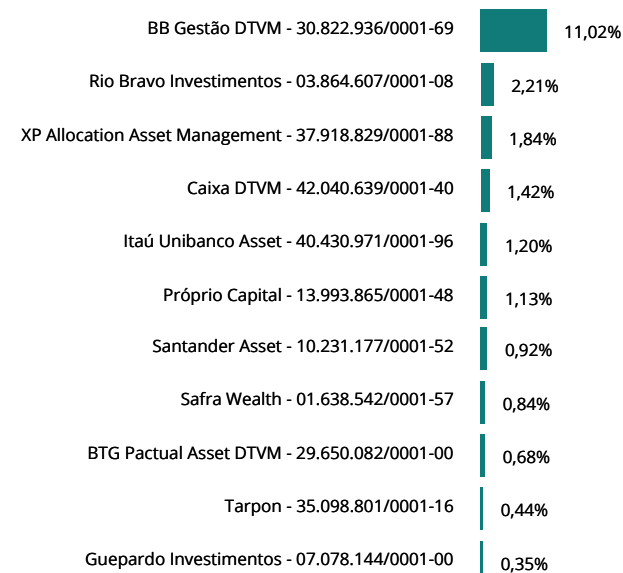
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
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	✓
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	0,00	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.219.241.887.677,18	0,00	✓
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	Não	76.862.501,96	0,75	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.684.263.365,76	0,01	✓
Safra Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	92.418.103.318,98	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	404.977.975.736,67	0,00	✓
Tarpon	35.098.801/0001-16	Não	9.408.687.826,47	0,00	✓
XP Allocation Asset Management	37.918.829/0001-88	Não	234.592.104.231,20	0,00	✓

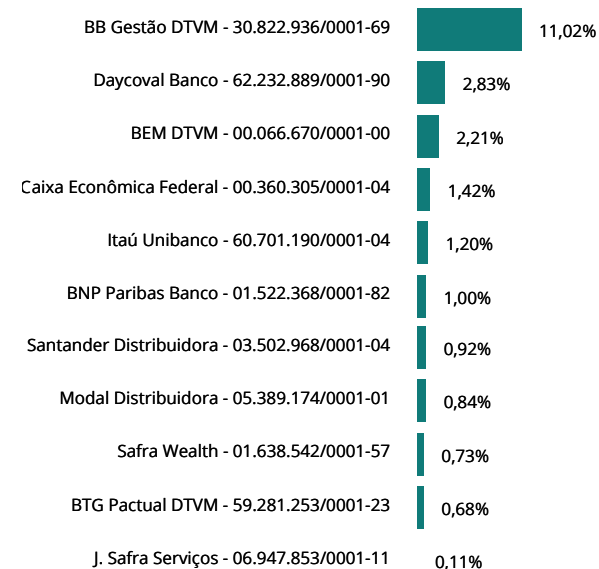
Obs.: Patrimônio em 10/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

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



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.817.015.620,99	10,69	0,02	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	0,53	0,00	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
BTG FIC Corporativo I Crédito Privado	14.171.644/0001-57	7, V, b	3.742.968.789,69	0,68	0,01	Sim	29.650.082/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Itaú FIC High Grade Crédito Privado	09.093.883/0001-04	7, V, b	18.512.635.331,18	1,20	0,00	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra Referenciado DI Master	02.536.364/0001-16	7, III, a	6.554.971.642,91	0,73	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	01.638.542/0001-57	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	4.711.663.003,27	0,92	0,01	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
XP FIC Trend Pós-Fixado Simples	26.559.284/0001-44	7, I, b	12.490.486.130,10	0,84	0,00	Sim	37.918.829/0001-88	05.389.174/0001-01	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
BB FIA ESG BDR Nível I	21.470.644/0001-13	8, I	1.235.828.767,00	0,33	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.392.302.286,14	0,33	0,01	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	1,09	0,07	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	0,35	0,02	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
Próprio Capital FIA	10.756.685/0001-54	8, I	73.323.549,55	1,13	0,78	Sim	13.993.865/0001-48	62.232.889/0001-90	✓
Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível I	19.436.818/0001-80	8, I	639.248.862,53	0,11	0,01	Sim	01.638.542/0001-57	06.947.853/0001-11	✓
Tarpon FIC FIA GT Institucional	39.346.123/0001-14	8, I	1.520.444.383,32	0,44	0,01	Sim	35.098.801/0001-16	62.232.889/0001-90	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR									
XP MS FIC FIA Global Opportunities Advisory IE	33.913.562/0001-85	9, II	584.485.486,62	1,00	0,09	Sim	37.918.829/0001-88	01.522.368/0001-82	✓
FUNDOS MULTIMERCADO									
Rio Bravo Proteção II Multimercado Resp. Lim.	55.771.625/0001-49	10, I	146.019.029,93	1,01	0,35	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓
Rio Bravo Proteção Multimercado	55.274.339/0001-78	10, I	330.918.322,01	1,19	0,18	Sim	03.864.607/0001-08	00.066.670/0001-00	✓

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	35.728.885,44	70,52	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, a	35.304.473,19	69,69	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, b	424.412,25	0,84	100,0	✓ 100,0 ✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, III	6.518.338,55	12,87	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, a	6.518.338,55	12,87	65,0	✓ 65,0 ✓
7, III, b	-	0,00	65,0	✓ 65,0 ✓
7, IV	3.919.345,34	7,74	20,0	✓ 20,0 ✓
7, V	950.688,91	1,88	15,0	✓ 15,0 ✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, b	950.688,91	1,88	5,0	✓ 5,0 ✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 7	47.117.258,24	93,00	100,0	✓ 100,0 ✓
8, I	1.921.322,71	3,79	35,0	✓ 35,0 ✓
8, II	-	0,00	35,0	✓ 35,0 ✓
ART. 8	1.921.322,71	3,79	35,0	✓ 35,0 ✓
9, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, II	505.287,53	1,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9, III	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 9	505.287,53	1,00	10,0	✓ 10,0 ✓
10, I	1.117.778,14	2,21	10,0	✓ 10,0 ✓
10, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
10, III	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 10	1.117.778,14	2,21	15,0	✓ 15,0 ✓
ART. 11	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
ART. 8, 10 E 11	3.039.100,85	6,00	35,0	✓ 35,0 ✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	50.661.646,62			

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

PRÓ GESTÃO

O IPRESVEL 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.