

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Novembro/2025

Aprovado em 14 de janeiro de 2026 pelo Comitê de Investimentos

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	3
2. ANEXOS	3
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	3
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	4
5.2. ENQUADRAMENTO	4
5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	5
5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	6
5.5. RETORNO DA CARTEIRA VERSOS A META DE RENTABILIDADE	6
5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	7
5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	7
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	8
6.1. RISCO DE MERCADO	8
6.2. RISCO DE CRÉDITO	9
6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ	9
7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	9
8. PLANO DE CONTINGÊNCIA	9
9. CONSIDERAÇÕES FINAIS	10

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – Novembro/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balancetes de Receitas e Despesas	ANEXO III

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível na forma do ANEXO I.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III os balancetes de receitas e despesas referente ao mês de referência, que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do ITUPEVA PREVIDÊNCIA está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimento no exterior, sendo **81,86%**, **14,96%** e **3,18%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I¹.

O ITUPEVA PREVIDÊNCIA conquistou a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I em 18 de setembro de 2020, sendo renovada em 07 de dezembro de 2023.

5.2. ENQUADRAMENTO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **0,99%** representando um montante de **R\$ 2.598.277,50 (dois milhões, quinhentos e noventa e oito mil, duzentos e setenta e sete reais e cinquenta centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **4,74%** representando um montante de **R\$ 2.185.972,78 (dois milhões, cento e oitenta e cinco mil, novecentos e setenta e dois reais e setenta e oito centavos)**.

Em se tratando dos Investimentos do Exterior, este apresentou no acumulado do mês de referência o resultado de **-1,74%** representando um montante de **R\$ - 181.684,25 (menos cento e oitenta e um mil seiscentos e oitenta e quatro reais e vinte e cinco centavos)**.

5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do ITUPEVA PREVIDÊNCIA, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	104.385.502,19	32,33%	S/ Info
CAIXA DTVM S.A	98.027.956,65	30,36%	S/ Info
BANCO BRADESCO	39.224.493,11	12,15%	S/ Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	28.493.345,40	8,82%	Não se aplica
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	28.246.607,79	8,75%	S/ Info
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	5.957.617,56	1,85%	S/ Info
BANCO J. SAFRA S/A	5.371.237,86	1,66%	S/ Info
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA	3.472.837,30	1,08%	S/ Info
KINEA INVESTIMENTOS	3.349.223,50	1,04%	S/ Info
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM	2.322.778,79	0,72%	S/ Info
ICATU VANGUARDA	2.310.502,21	0,72%	S/ Info
CLARITAS INVESTIMENTOS	1.147.873,74	0,36%	S/ Info
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	592.910,21	0,18%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	104.385.502,19	32,33%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	98.027.956,65	30,36%	Não disponível
BANCO BRADESCO	36.598.881,19	11,33%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	28.493.345,40	8,82%	Não se aplica
ITAÚ UNIBANCO	28.246.607,79	8,75%	Não disponível
BEM DTVM	11.486.641,90	3,56%	Não disponível
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	6.450.057,75	2,00%	Não disponível
BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS	3.470.652,53	1,07%	Não disponível
INTRAG DTVM	3.349.223,50	1,04%	Não disponível
SAFRA ASSET CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.	2.394.017,41	0,74%	Não disponível

5.5. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,55%** contra uma rentabilidade de **1,45%** obtido pela carteira de investimento do ITUPEVA PREVIDÊNCIA.

5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o ITUPEVA PREVIDÊNCIA apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 308.356.004,67 (trezentos e oito milhões, trezentos e cinquenta e seis mil, quatro reais e sessenta e sete centavos)**.

No mês de referência, o ITUPEVA PREVIDÊNCIA apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 315.847.021,83 (trezentos e quinze milhões, oitocentos e quarenta e sete mil, vinte e um reais e oitenta e três centavos)**.

Podemos observar uma valorização de **R\$ 7.491.017,16 (sete milhões, quatrocentos e noventa e um mil, dezessete reais e dezesseis centavos)**.

5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa:

- **R\$ 32.750.354,93** em aplicações; e
- **R\$ 29.771.109,37** em resgate.

Renda Variável

- **R\$ 78.154,00** em aplicações;

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 4.529.315,43 (quatro milhões, quinhentos e vinte e nove mil, trezentos e quinze reais e quarenta e três centavos)**.

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	FUNDO	DATA	TIPO	VALOR (R\$)
2511055	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	28/11/2025	Aplicação	R\$ 6.513,00
2511052	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	28/11/2025	Aplicação	R\$ 0,09
2511054	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	28/11/2025	Aplicação	R\$ 10.519,98
2511053	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	28/11/2025	Resgate	R\$ 13.083,29
2511051	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	26/11/2025	Resgate	R\$ 120.953,37
2511050		TÍTULOS PÚBLICOS	26/11/2025	Aplicação	R\$ 3.998.845,53
2511046	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/11/2025	Resgate	R\$ 226.196,20
2511044	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/11/2025	Aplicação	R\$ 56.237,08
2511048	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/11/2025	Aplicação	R\$ 270.104,59
2511049	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	25/11/2025	Resgate	R\$ 3.998.845,53
2511043	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/11/2025	Aplicação	R\$ 40.406,80
2511047	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/11/2025	Aplicação	R\$ 154.612,83
2511045	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	25/11/2025	Resgate	R\$ 588.023,89
2511042	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	24/11/2025	Aplicação	R\$ 259.305,60
2511041	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	19/11/2025	Aplicação	R\$ 2.141.425,52
2511040	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	19/11/2025	Aplicação	R\$ 1.064.561,14
2511038		TÍTULOS PÚBLICOS	19/11/2025	Aplicação	R\$ 5.000.742,03
2511039		TÍTULOS PÚBLICOS	19/11/2025	Aplicação	R\$ 3.999.101,72
2511028	50.302.776/0001-34	ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	18/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 135.622,13
2511032	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	18/11/2025	Resgate	R\$ 4.659.138,12
2511035	50.642.114/0001-03	CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	18/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 428.832,69
2511037	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	18/11/2025	Resgate	R\$ 8.571.011,07
2511029	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	18/11/2025	Aplicação	R\$ 39.976,42
2511034	50.642.114/0001-03	CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	18/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 159.362,18
2511036	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	18/11/2025	Aplicação	R\$ 159.362,18
2511031	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	18/11/2025	Resgate	R\$ 600,00
2511030	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	18/11/2025	Resgate	R\$ 10.438,45
2511033		TÍTULOS PÚBLICOS	18/11/2025	Aplicação	R\$ 5.001.962,29
2511024	46.134.096/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17/11/2025	Resgate	R\$ 97.693,69

Nº APR	CNPJ	FUNDO	DATA	TIPO	VALOR (R\$)
2511023	46.134.096/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	17/11/2025	Resgate	R\$ 39.976,42
2511025		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 44.639,48
2511026		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 31.962,41
2511027		TÍTULOS PÚBLICOS	17/11/2025	Amortização / Pagamento de Cupom	R\$ 32.906,45
2511021	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	14/11/2025	Resgate	R\$ 2.000,00
2511022	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	14/11/2025	Resgate	R\$ 1.200,00
2511018	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/11/2025	Aplicação	R\$ 5.308,92
2511017	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/11/2025	Aplicação	R\$ 26.231,83
2511019	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/11/2025	Aplicação	R\$ 8.187,09
2511020	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/11/2025	Resgate	R\$ 1.240,00
2511016	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	10/11/2025	Resgate	R\$ 22.279,75
2511013	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	07/11/2025	Resgate	R\$ 2.999.087,91
2511014		TÍTULOS PÚBLICOS	07/11/2025	Aplicação	R\$ 1.499.450,23
2511015		TÍTULOS PÚBLICOS	07/11/2025	Aplicação	R\$ 1.499.637,67
2511009	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	06/11/2025	Resgate	R\$ 2.502.943,53
2511012	53.654.501/0001-58	KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	06/11/2025	Aplicação	R\$ 78.154,00
2511010		TÍTULOS PÚBLICOS	06/11/2025	Aplicação	R\$ 998.982,27
2511011		TÍTULOS PÚBLICOS	06/11/2025	Aplicação	R\$ 1.503.961,28
2511006	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	05/11/2025	Resgate	R\$ 2.002.648,97
2511007		TÍTULOS PÚBLICOS	05/11/2025	Aplicação	R\$ 1.001.129,79
2511008		TÍTULOS PÚBLICOS	05/11/2025	Aplicação	R\$ 1.001.519,17
2511005	00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	04/11/2025	Resgate	R\$ 78.153,95
2511003		TÍTULOS PÚBLICOS	04/11/2025	Aplicação	R\$ 1.501.058,88
2511004		TÍTULOS PÚBLICOS	04/11/2025	Aplicação	R\$ 1.501.211,00
2511001	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	03/11/2025	Resgate	R\$ 1.501.058,88
2511002	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	03/11/2025	Resgate	R\$ 1.501.211,01

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas acima ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: **risco de mercado, de crédito e de liquidez.**

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,71%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,76%** no segmento de renda variável o resultado é de **5,47%**. Por fim, em se tratando do segmento de investimentos no exterior o resultado é **7,08%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do ITUPEVA PREVIDÊNCIA está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de

Investimentos – PAI de 2025, não havendo necessidade de se ater às Políticas de Contingências definidas na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do ITUPEVA PREVIDÊNCIA não possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (**até D+30**) de **72,19%** para auxílio no cumprimento das obrigações do ITUPEVA PREVIDÊNCIA.

7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referencia foram identificados os seguintes credenciamentos:

CNPJ	FUNDO	CLASSIFICAÇÃO	DATA	SITUAÇÃO
09.630.188/0001-26	PLURAL INVESTIMENTOS GESTAO DE RECURSOS LTDA	ADM./GESTOR	19/11/25	CREDENCIADO
65.913.436/0001-17	SAFRA ASSET CORRETORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	ADMINISTRADOR/ GESTOR	19/11/25	CREDENCIADO


8. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos” ou “potenciais perdas dos recursos”, pois não houve necessidade.

9. CONSIDERAÇÕES FINAIS


Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

Documento assinado digitalmente
 **JULIANE BONAMIGO**
Data: 14/01/2026 17:43:08-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>


JULIANE BONAMIGO

Presidente do Comitê de
Investimentos

Documento assinado digitalmente
 **VANIA REGINA POZZANI DE FRANÇA**
Data: 14/01/2026 14:18:20-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

**VANIA REGINA POZZANI DE
FRANÇA**

Secretária do Comitê de
Investimentos

Documento assinado digitalmente
 **DEBORA RENATA DEL GELMO**
Data: 14/01/2026 15:20:16-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

**DÉBORA RENATA DEL
GELMO**

Membro Eleito pelo
Conselho Deliberativo

ANEXO I

Panorama Econômico
Novembro/2025

PANORAMA **NOVEMBRO**





SÍNTESE DA LEITURA DO PANORAMA ECONÔMICO DOS PERÍODOS ANALISADOS

O cenário econômico internacional em novembro foi marcado por transição e cautela. As principais economias mantiveram políticas monetárias estáveis, com inflação desacelerando e indicadores de atividade mostrando crescimento moderado, porém desigual entre regiões. Nos Estados Unidos, a expectativa de corte de juros em 2026 reduziu a força global do dólar, enquanto a Europa manteve estabilidade e a China apresentou sinais de desaceleração, apesar de estímulos pontuais.

No Brasil, o ambiente econômico apresentou maior estabilidade. A taxa básica de juros (**Selic**) permaneceu em **15,00% ao ano**, reforçando a política de controle inflacionário. O IPCA registrou alta de **0,18% no mês**, acumulando aproximadamente **4,5% no ano**. O câmbio apresentou leve valorização do real frente ao dólar, e o mercado financeiro mostrou desempenho positivo, com avanço na renda variável e resultados mistos na renda fixa, dependendo do prazo e indexador.

De forma geral, o mês foi marcado por um cenário de **inflação controlada, juros elevados e volatilidade moderada**, refletindo um ambiente mais previsível para decisões financeiras públicas.



INTERNACIONAL

ESTADOS UNIDOS



❖ CURVA DE JUROS

Em novembro de 2025, o rendimento do **Título do Tesouro (Treasury Bond - T Bond) de 10 anos** voltou a ficar acima de **4%**, encerrando o mês próximo de **4,02%**. Esse movimento indica que o mercado ainda exige um retorno maior para investimentos de longo prazo, mesmo com sinais de desaceleração da economia dos Estados Unidos. Dados mais fracos de consumo e do mercado de trabalho contribuíram para esse cenário, reforçando a percepção de que o crescimento econômico deve continuar moderado.

No curto prazo, a **Nota do Tesouro (Treasury Note - T Note) de 2 anos** fechou novembro em torno de **3,49%**, com leve queda ao longo do mês. Já a **Letra do Tesouro (Treasury Bill - T Bill) de 52 semanas** permaneceu praticamente estável, em torno de **3,60%**. Esses resultados mostram que os investidores esperam juros mais baixos nos próximos meses, mas sem movimentos bruscos, mantendo a liquidez e a volatilidade de curto prazo sob controle.

A curva de juros segue dividida: os vencimentos curtos refletem expectativa de **redução gradual das taxas**, enquanto os vencimentos longos permanecem pressionados por fatores estruturais, como o alto déficit público e a necessidade contínua de emissão de títulos. Isso sinaliza um mercado que não vê recessão imediata, mas reconhece **atividade econômica mais fraca** e a necessidade de **políticas monetárias mais suaves ao longo do tempo**.



Panorama Econômico

❖ DOLLAR INDEX (DXY)

Entre outubro e novembro de 2025, o **Dollar Index**, indicador que mede a força do dólar frente a moedas importantes como euro, iene e libra, apresentou uma **queda leve, passando de 99,63 para 99,41**. Essa variação **(-0,22%)** indica que não houve fuga global do dólar, mas sim um ajuste gradual de expectativas. O mercado passou a entender que o Federal Reserve poderia iniciar cortes moderados de juros ao longo de 2026, após sinais de desaceleração da economia americana. Quando os investidores acreditam que os juros no país vão cair, o dólar tende a perder um pouco de força, porque o retorno de ativos em dólar fica menos atrativo.

Outro fator importante foi o **fim do shutdown nos Estados Unidos**, que reduziu a incerteza política e fiscal no curto prazo. Com o governo normalizado e a divulgação de dados econômicos retomada, o mercado deixou de buscar proteção extrema no dólar. Esse alívio levou parte dos investidores a migrar para ativos de risco, como Bolsas e moedas de outros países, contribuindo para a ligeira queda do índice.

Vale destacar que essa movimentação **não representa fraqueza estrutural do dólar**, mas sim um **ajuste de curto prazo**. O índice permaneceu próximo da marca de 100 pontos, que historicamente é considerada um **nível de equilíbrio**. Na prática, o DXY mostrou que o mercado enxerga os Estados Unidos com **economia ainda sólida**, porém em ritmo mais moderado, o que favorece transição para uma política monetária menos apertada.

❖ MERCADO DE TRABALHO

Em novembro de 2025, o mercado de trabalho dos Estados Unidos mostrou sinais de enfraquecimento. Os dados divulgados ao longo do mês indicaram uma redução no ritmo de contratações e um aumento gradual na taxa de desemprego. O relatório **ADP Employment Change**, que mede as contratações do setor privado, registrou **perda de vagas no mês**, mostrando que empresas estão mais cautelosas para ampliar equipes.

Outro indicador importante, o relatório da empresa **Challenger, Gray & Christmas**, apontou um volume elevado de anúncios de cortes de empregos, refletindo um movimento de ajuste de custos por parte das empresas. Esse indicador, embora não mostre demissões imediatas, sinaliza redução de vagas futuras, especialmente em setores como tecnologia, varejo e indústria.



Panorama Econômico

Já o **Non-Farm Payrolls**, indicador oficial do governo americano para criação de empregos, mostrou crescimento, porém em um ritmo menor do que meses anteriores. Apesar de ainda haver geração de vagas, o resultado indica **perda de força do mercado de trabalho**, especialmente quando analisado junto ao aumento da taxa de desemprego e à queda na abertura de novas posições.

Esse conjunto de dados mostra um ambiente de transição: o mercado de trabalho não está em crise, mas perdeu intensidade. Empresas estão contratando menos, cortando parte das equipes e reduzindo planos de expansão. Esse comportamento está alinhado ao cenário econômico atual, marcado por desaceleração da atividade e expectativa de redução gradual dos juros no país.

No acompanhamento econômico, esse movimento é relevante, pois um mercado de trabalho mais fraco tende a reduzir a pressão sobre os salários e, conseqüentemente, sobre a inflação, o que pode influenciar as próximas decisões do Banco Central dos Estados Unidos (Federal Reserve).

❖ INFLAÇÃO

Em outubro e novembro de 2025, ocorreu uma situação incomum relacionada aos dados oficiais de inflação nos Estados Unidos. A divulgação de alguns indicadores foi atrasada devido ao **shutdown do governo americano**, o que interrompeu temporariamente a coleta e publicação de estatísticas econômicas. Por esse motivo, **ainda não há registros consolidados** e definitivos para esses dois meses.

O último dado completo disponível do **Índice de Preços ao Consumidor (CPI)** corresponde ao mês de setembro de 2025, quando a **inflação anual estava em 3,0%**. Esse resultado indicava continuidade do movimento de desaceleração observado ao longo do ano, após um período de inflação mais elevada. Já os valores referentes ao mês de outubro **não foram divulgados oficialmente** e, até o final de novembro, a atualização ainda não havia sido retomada.

Outro indicador importante para análise da inflação nos Estados Unidos é o **PCE**, que acompanha os gastos e padrões de consumo das famílias. Esse indicador também não teve atualização para outubro e novembro. A última leitura disponível é referente a agosto de 2025, quando o **núcleo da inflação registrava aproximadamente 2,9% ao ano**, valor próximo, mas ainda acima, da meta oficial do **Federal Reserve**.



Panorama Econômico

Mesmo sem os dados oficiais mais recentes, as estimativas divulgadas por economistas e instituições indicam que a inflação **provavelmente continuou desacelerando** nos meses de outubro e novembro. Entre os principais fatores associados a esse movimento estão a **redução no ritmo de contratações**, menor pressão salarial, queda nos preços de energia e desaceleração da demanda interna.

Esse contexto reforça a percepção de que a economia norte-americana está atravessando uma fase de **ajuste gradual**. A queda da inflação, combinada com sinais de **perda de fôlego do crescimento e do mercado de trabalho**, pode abrir espaço para uma possível **redução das taxas de juros ao longo de 2026**. A confirmação dessa tendência dependerá das próximas divulgações oficiais dos indicadores econômicos.

❖ JUROS

Em novembro de 2025, os juros nos Estados Unidos permaneceram estáveis na faixa de **3,75% a 4,00% ao ano**, patamar definido pelo Federal Reserve (Fed) na reunião anterior do **FOMC**, realizada em **29 de outubro**. Essa decisão deu continuidade ao movimento de redução gradual da taxa básica iniciado meses antes, após um período prolongado de juros elevados para conter a inflação.

Na coletiva após a reunião, o presidente do Federal Reserve, **Jerome Powell**, afirmou que o comitê está adotando uma postura cuidadosa. Segundo ele, futuros cortes de juros **“não estão garantidos”** e dependerão da evolução dos dados econômicos, especialmente inflação e mercado de trabalho. Powell destacou que o Fed está buscando equilíbrio entre dois objetivos: **controlar a inflação e evitar um esfriamento excessivo da economia**, especialmente porque indicadores recentes mostram menor ritmo de contratações e aumento nos anúncios de demissões.

Outro ponto importante comunicado pelo Fed foi o encerramento do processo conhecido como **quantitative tightening (QT)**, que consiste na redução gradual do balanço de ativos do banco central. A decisão de encerrar o QT a partir de **1º de dezembro** sinaliza uma mudança relevante na política monetária: além de manter os juros em patamar mais baixo, o banco central também optou por parar de restringir liquidez no mercado. Em termos simples, trata-se de uma postura menos rígida do que nos meses anteriores.

Esse conjunto de decisões mostra que a política monetária norte-americana entrou em uma nova fase. A inflação ainda está acima da meta de 2%, mas vem diminuindo de forma consistente, enquanto a atividade econômica e o mercado de trabalho demonstram sinais de desaceleração. Nesse contexto, manter os juros estáveis e suspender o aperto via balanço permite ao Fed observar o comportamento da economia antes de decidir os próximos passos.



Panorama Econômico

De forma geral, o cenário atual aponta para uma economia em transição: juros ainda elevados em comparação ao período pré-pandemia, porém com orientação mais moderada. As próximas divulgações oficiais de inflação e emprego devem ser decisivas para confirmar se o Fed continuará reduzindo juros ao longo de 2026 ou adotará uma pausa mais prolongada.

❖ RENDA VARIÁVEL

Em novembro de 2025, os principais índices de ações dos Estados Unidos apresentaram desempenho misto, refletindo tanto a realização de lucros em grandes empresas de tecnologia quanto o otimismo com os próximos passos da política monetária do Federal Reserve.

- O **S&P 500** encerrou o mês em **6.870,40 pontos**, registrando uma queda de aproximadamente **1,5%**. O recuo foi puxado por grandes companhias de tecnologia, que tiveram correção após fortes ganhos anteriores.
- O **Nasdaq Composite** fechou em **23.578,13 pontos**, com alta mensal de cerca de **2,2%**, sustentado por resultados sólidos de empresas como **Nvidia e Apple**, que continuaram a superar expectativas de lucro.
- O **Dow Jones Industrial Average** avançou para **47.954,99 pontos**, acumulando ganho de **2,2%**, beneficiado pelo bom desempenho de setores industriais e de saúde, que atraíram fluxo defensivo em meio às incertezas sobre inflação e mercado de trabalho.



INDICADORES DE ATIVIDADE AMERICANO

❖ PIB

No terceiro trimestre de 2025, a economia dos Estados Unidos mostrou sinais de crescimento, mas ainda sem um resultado oficial consolidado. O número que costuma ser divulgado pelo Bureau of Economic Analysis (BEA) foi adiado por causa do shutdown do governo americano, que interrompeu temporariamente a publicação de dados econômicos. Por isso, até o fim de novembro não havia um valor definitivo do PIB divulgado pelo órgão responsável.

Mesmo sem o dado oficial, várias instituições continuaram estimando o desempenho da economia. O modelo do Federal Reserve de Atlanta, chamado **GDPNow**, projetou um crescimento em torno de **4,0% ao ano** para o trimestre, indicando um ritmo de atividade considerado robusto para os padrões recentes. Analistas de mercado entrevistados por agências como Reuters e BBC também sinalizaram projeções nesta faixa, apontando para um trimestre com desempenho positivo.

Essas estimativas sugerem que o consumo das famílias, o setor de serviços e parte da atividade industrial contribuíram para o crescimento. No entanto, ao mesmo tempo em que há projeções positivas, o ambiente econômico mostra sinais mistos, com desaceleração no mercado de trabalho e inflação ainda acima da meta, fatores que podem influenciar os próximos trimestres.

Enquanto o número final do PIB não é divulgado oficialmente, o cenário pode ser resumido da seguinte forma: a economia norte-americana parece ter registrado um trimestre de bom desempenho, mas ainda há cautela devido à falta de dados completos e à combinação de inflação persistente e moderada perda de ritmo do mercado de trabalho.



Panorama Econômico

❖ PMI

O indicador que mede a atividade econômica combinada dos setores de indústria e serviços nos Estados Unidos, o **S&P Global Composite PMI**, registrou **queda de 54,6** em outubro para **54,2 em novembro de 2025**. Mesmo com essa leve redução, o índice segue **acima de 50**, o que indica que a economia norte-americana continua em expansão, porém em um ritmo mais moderado.

No setor de serviços, o PMI **subiu de 54,8 em outubro para 55,0 em novembro**, mostrando que esse segmento permanece como o principal motor de crescimento da economia. Isso significa que empresas continuam atendendo demanda, recebendo novos pedidos e mantendo um fluxo positivo de atividades. Já no setor industrial, houve uma leve desaceleração, com o índice **passando de 52,5 em outubro para 52,2 em novembro**, mas ainda mantendo sinal de expansão.

Esse conjunto de indicadores mostra que a economia dos Estados Unidos está avançando, mas com diferenças entre setores. Os serviços seguem fortes, enquanto a indústria cresce em ritmo mais lento, possivelmente refletindo custos mais altos, demanda global menor e ajustes relacionados ao ciclo econômico.

De forma geral, o desempenho do PMI composto aponta que a economia norte-americana continua ativa e com expansão moderada, sem sinais de retração no período analisado. A desaceleração leve observada está alinhada ao cenário de ajuste econômico e política monetária mais restritiva ao final de 2025.



ZONA DO EURO



❖ INFLAÇÃO

A inflação na Zona do Euro mostrou um comportamento relativamente estável no final de 2025, ainda próxima da meta de 2% estipulada pelo Banco Central Europeu (BCE). Em **outubro de 2025**, o índice oficial de preços ao consumidor (**CPI**) registrou uma taxa anual de **2,1%**, mostrando leve desaceleração em relação aos meses anteriores. Esse resultado refletiu principalmente a queda nos preços de energia e moderação nos preços de bens industriais.

Já em **novembro de 2025**, a inflação voltou a subir levemente, alcançando **2,2% ao ano**, segundo dados preliminares. Apesar da variação ser pequena, esse movimento indica que alguns componentes continuam pressionando os preços, especialmente o setor de **serviços**, que segue com variação superior ao índice geral. A inflação subjacente (que exclui alimentos e energia), permanece em torno de **2,4%**, sugerindo que parte da pressão inflacionária está ligada a fatores internos da economia, como salários e demanda de serviços.

No lado da indústria, o **PPI (Índice de Preços ao Produtor)**, que costuma antecipar tendências para os preços ao consumidor, continua em campo negativo. A leitura mais recente aponta queda próxima a **-0,5% ao ano**, indicando redução nos custos de produção. Esse movimento pode contribuir para aliviar a inflação ao consumidor nos próximos meses, caso persistam os sinais de desaceleração.

No geral, os dados de outubro e novembro mostram que a inflação segue moderada, com uma leve oscilação entre **2,1% e 2,2%**, ainda um pouco acima da meta do BCE. A combinação de **estabilidade no CPI** e **queda no PPI** sugere que o ambiente inflacionário está mais controlado, mas ainda exige acompanhamento devido ao peso persistente dos serviços na formação de preços.



Panorama Econômico

❖ JUROS

A política monetária na Zona do Euro manteve-se estável ao longo do final de 2025. Em **outubro de 2025**, a taxa básica de juros do **Banco Central Europeu (BCE)** permaneceu em **2,15% ao ano**, com a taxa de depósito em **2,00%**, que representa a taxa paga aos bancos comerciais quando estes depositam o excesso de liquidez no BCE. Esse patamar já vinha sendo sinalizado como **adequado** pela presidente Christine Lagarde, que ressaltou que o BCE estava acompanhando a evolução da inflação e da atividade econômica antes de considerar qualquer mudança.

Em **novembro de 2025**, o BCE novamente manteve os juros nos mesmos níveis, com a taxa principal em **2,15% ao ano** e a taxa de depósito em **2,00%**. Na ocasião, Christine Lagarde afirmou que **“as taxas estão no nível correto no momento”**, reforçando que não há pressa para reduzir o custo do crédito. Ela também destacou que as próximas decisões continuarão **dependentes dos dados econômicos**, com atenção especial à inflação, ao mercado de trabalho e ao desempenho da atividade econômica.

Analistas consultados pela **Reuters** compartilham essa interpretação e apontam que a expectativa predominante é de que as taxas permaneçam estáveis pelo menos até a **segunda metade de 2026**. Essa projeção leva em conta que a inflação está perto da meta definida pelo BCE, mas ainda apresenta pressões no setor de serviços, enquanto o crescimento econômico segue moderado. Para os analistas, a atuação atual do BCE busca equilibrar o controle da inflação com o risco de uma desaceleração econômica mais intensa.



Panorama Econômico

INDICADORES DE ATIVIDADE DA ZONA DO EURO

❖ PMI

O desempenho econômico da Zona do Euro mostrou sinais positivos no final de 2025. O **PMI Composto da região alcançou 52,8 pontos em novembro de 2025**, resultado que indica expansão da atividade econômica. Esse valor ficou acima do registrado em outubro, quando o índice estava em **52,5 pontos**, e representa um dos melhores níveis desde 2023. Como o indicador permanece acima de 50 pontos, ele sinaliza que as empresas continuam aumentando produção, contratando serviços e recebendo mais pedidos, refletindo um ambiente econômico favorável.

No detalhamento do indicador, o setor de **serviços se destacou**, registrando aproximadamente **53,6 pontos em novembro** e demonstrando um ritmo consistente de expansão. Esse desempenho ajudou a compensar a fraqueza observada na indústria, já que o **PMI de manufatura ficou próximo de 49,6 pontos**, permanecendo em território de contração. Essa diferença entre setores mostra que a recuperação na Zona do Euro ainda não é uniforme, com a indústria enfrentando desafios ligados a custos operacionais, menor demanda externa e ajustes produtivos.

O avanço do PMI em novembro reforça a interpretação de que a economia da Zona do Euro segue em expansão moderada, mesmo com diferenças entre os setores produtivos.



Panorama Econômico

CHINA



❖ INFLAÇÃO

A inflação na China apresentou comportamento estável no final de 2025, com sinais de leve recuperação após um período de pressões deflacionárias. Em **outubro de 2025**, o índice oficial de preços ao consumidor (CPI) registrou **alta anual de aproximadamente 0,2%**, enquanto a variação mensal ficou próxima de **+0,2%**. Esses valores indicaram uma reversão do quadro anterior de deflação e sugeriram que a demanda doméstica começou a mostrar sinais moderados de melhora.

Para **novembro de 2025**, os dados disponíveis indicam que o CPI se manteve em níveis **baixos e estáveis**, sem avanços significativos em relação ao mês anterior. Essa estabilidade reflete um cenário em que os preços ao consumidor ainda não respondem de forma consistente a estímulos econômicos internos, mas também não retornam ao território negativo observado no início do ano. No campo industrial, o índice de preços ao produtor (PPI) permaneceu em terreno deflacionário, próximo de **-2,1% na comparação anual**. Esse resultado confirma que os custos industriais continuam em queda, influenciados por excesso de capacidade produtiva e desaceleração na demanda interna e global.

A combinação entre um CPI praticamente estável em novembro e um PPI em queda reforça a leitura de que a economia chinesa segue em um ambiente de inflação baixa e com pressões reduzidas sobre os preços finais ao consumidor. Esse comportamento sugere que ainda existe espaço para políticas de estímulo econômico, caso o governo chinês considere necessário apoiar o crescimento ou a atividade industrial nos próximos meses.

❖ JUROS

A política monetária chinesa permaneceu estável em **novembro de 2025**, com o Banco Central Chinês (PBoC) mantendo as principais taxas de empréstimo sem alterações. A Loan Prime Rate (LPR) de **1 ano permaneceu em 3,0%**, enquanto a LPR de **5 anos, utilizada principalmente para financiamentos imobiliários, ficou em 3,5%**. Essa foi a **sexta decisão consecutiva de manutenção**, refletindo uma postura cautelosa do banco central diante da combinação de inflação baixa e desaceleração econômica.



Panorama Econômico

A decisão de manter os juros está alinhada ao contexto recente de inflação moderada e pressão deflacionária na indústria, com o objetivo de apoiar a atividade econômica sem gerar instabilidade financeira. Em novembro, o comportamento dos preços ao consumidor se manteve contido e próximo de estabilidade, enquanto o índice de preços ao produtor continuou em campo negativo, refletindo queda nos custos industriais e demanda interna ainda fraca.

Ao não ajustar as taxas, o **PBoC** sinaliza que pretende manter o crédito acessível, mas sem adotar novos estímulos agressivos. A estratégia prioriza equilíbrio: incentivar o consumo e o crédito privado, principalmente no setor imobiliário, enquanto monitora riscos financeiros e o comportamento dos preços. Para analistas, essa postura sugere que os juros devem permanecer estáveis no curto prazo, até que haja sinais mais claros de recuperação econômica.

INDICADORES DE ATIVIDADE CHINÊS

❖ PIB

As expectativas para o desempenho econômico da China no final de 2025 são moderadas. Segundo uma pesquisa da **Reuters**, analistas acreditam que o país deve encerrar o ano com crescimento próximo de **4,3%**, abaixo da meta informal do governo de aproximadamente 5%. Essa projeção reflete uma visão de desaceleração em relação ao ritmo observado no início do ano.

Para o **quarto trimestre de 2025**, a expectativa é de que a economia continue avançando, porém em um ritmo mais lento. A desaceleração é atribuída a fatores como a fraqueza no setor imobiliário, consumo doméstico mais fraco e menor demanda externa por produtos chineses. Mesmo com estímulos adotados ao longo do ano, esses desafios estruturais continuam pesando sobre a atividade econômica.

Os analistas destacam que apesar de o crescimento ainda ser positivo, ele é considerado moderado e dependente de políticas de incentivo e suporte fiscal. Nesse contexto, o fim de 2025 é visto como um período de transição, no qual a China tenta manter sua economia em expansão, enquanto enfrenta sinais de perda de fôlego em setores importantes.



Panorama Econômico

❖ PMI

O PMI Composto da China **apresentou desaceleração** em novembro de 2025, ficando em **51,2 pontos**. Esse resultado representa uma queda em relação a **outubro**, quando o índice estava em **51,8 pontos**. Mesmo com a redução, o indicador permaneceu **acima da linha de 50 pontos**, o que significa que a atividade econômica do país ainda está em expansão, embora em um ritmo mais fraco.

Os dados setoriais ajudam a entender esse movimento. No setor industrial, o PMI de manufatura ficou em aproximadamente **49,2 pontos**, número abaixo de 50 e que sinaliza contração. Esse desempenho indica que a indústria continua enfrentando dificuldade, refletindo menor demanda interna, desaceleração global e ajustes no setor exportador. Já o setor de serviços também mostrou perda de força, registrando queda no ritmo de atividade em relação ao mês anterior.

O recuo no PMI Composto em novembro reforça a percepção de que a economia chinesa segue em expansão moderada, porém com fragilidades importantes. A combinação de indústria em zona negativa e serviços perdendo ritmo mostra que o crescimento ainda não é uniforme nem sustentado. Para analistas, esse cenário sugere que, sem estímulos adicionais ou melhora da demanda, a atividade econômica pode continuar avançando lentamente nos próximos meses.



Panorama Econômico

BRASIL



❖ JUROS

A taxa básica de juros do Brasil (**Selic**), em novembro de 2025, foi mantida em **15,00% ao ano** pelo Comitê de Política Monetária (**Copom**). Essa decisão reforça uma postura cautelosa do Banco Central diante do cenário econômico doméstico e internacional. Segundo a autoridade monetária, esse patamar ainda é considerado adequado para ajudar no controle da inflação e manter as expectativas alinhadas à meta.

A manutenção da Selic reflete principalmente três fatores: o comportamento ainda elevado de alguns componentes da **inflação**, a **incerteza global**, e a necessidade de consolidar uma trajetória mais estável para as **expectativas futuras de preços**. O Banco Central ressaltou que possíveis mudanças dependerão da evolução dos indicadores econômicos, especialmente inflação, atividade econômica e projeções do mercado.

Para a economia real, juros nesse nível continuam restringindo o consumo e o investimento, pois encarecem o crédito e reduzem o ritmo da atividade econômica. Já para investidores institucionais e gestores públicos, o cenário mantém forte atratividade de ativos indexados à Selic e outras aplicações de **renda fixa**, garantindo retornos elevados no curto prazo.

Em síntese, o mês de novembro de 2025 foi marcado por estabilidade na política monetária brasileira. A **Selic mantida em 15%** reforça a prioridade do Banco Central no controle da inflação e na busca por previsibilidade econômica, elementos essenciais para planejamento financeiro e tomada de decisão em finanças públicas e investimentos.



Panorama Econômico

❖ INFLAÇÃO

O **IPCA**, índice oficial de inflação do Brasil, registrou em novembro de 2025, alta de **0,18% no mês**, mantendo um ritmo moderado de avanço dos preços. Com esse resultado, a inflação acumulada no ano atingiu **3,92%**, enquanto o acumulado em 12 meses ficou em **4,46%**, situando-se dentro do intervalo da meta estabelecida pelo Banco Central, ainda que próximo ao limite superior.

A composição do índice mostra que alguns grupos tiveram maior influência no resultado. O grupo de **Transportes** foi um dos principais responsáveis pela alta, impulsionado por reajustes em **passagens aéreas (+11,9%)** e variações nos combustíveis em algumas regiões. O setor de **Despesas pessoais**, que inclui hospedagem e serviços, também exerceu pressão, refletindo aumentos em serviços pessoais e eventos específicos como a COP30 em Belém. Além disso, o grupo de **Habitação** contribuiu com **alta de 0,52%**, influenciado por reajustes na energia elétrica.

Por outro lado, alguns grupos ajudaram a conter uma alta maior. O segmento de **Alimentação e bebidas** apresentou leve queda (**-0,01%**), favorecido por condições de oferta mais equilibradas e recuos expressivos em itens como tomate (**-10,38%**) e arroz (**-2,86%**). O grupo de **Saúde e cuidados pessoais** também registrou leve recuo (**-0,04%**), puxado por produtos de higiene.

De forma geral, o resultado de novembro aponta para um cenário de **inflação controlada**, porém ainda sensível a serviços e preços administrados, setores mais resistentes à política monetária. A combinação de **juros elevados (Selic em 15% ao ano)**, estabilidade cambial e demanda moderada tem ajudado a impedir aceleração mais forte dos preços, contribuindo para um ambiente de maior previsibilidade econômica e planejamento financeiro.

Já o **IGP-M**, Índice Geral de Preços – Mercado registrou **alta de 0,27%**, em novembro revertendo a queda de **-0,36% em outubro**. Esse movimento indica uma mudança de direção do índice no período. Apesar da alta mensal, o IGP-M ainda acumula **queda de -1,03% no ano** e **variação negativa de -0,11% em 12 meses**, o que significa que, na média, os preços medidos pelo indicador estão ligeiramente mais baixos do que no mesmo período do ano anterior.

A alta de novembro foi influenciada principalmente pelo avanço do **Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA)**, que responde por 60% da composição do IGP-M. Nesse grupo, houve aumento nos preços de **produtos agropecuários (+0,46%)** e **industriais (+0,21%)**, refletindo reajustes em commodities e insumos de produção.



Panorama Econômico

O **Índice de Preços ao Consumidor (IPC)** também apresentou elevação de **0,25%**, mostrando que parte desses aumentos começou a chegar ao varejo, com destaque para os grupos de **Saúde e cuidados pessoais (+0,67%)** e **Educação, leitura e recreação (+1,17%)**. Além disso, o **Índice Nacional de Custo da Construção (INCC)** teve alta de **0,28%**, contribuindo para a variação final do indicador.

De maneira geral, o resultado de novembro mostra que o IGP-M segue oscilando conforme o comportamento dos preços no atacado e na cadeia produtiva. Embora o índice tenha voltado ao campo positivo no mês, o acumulado ainda indica **leve deflação**, o que pode impactar contratos corrigidos pelo IGP-M, como aluguéis e tarifas, resultando em reajustes menores ou até reduções.

INDICADORES DE ATIVIDADE BRASILEIRO

❖ PMI

Em novembro de 2025, o **PMI Composto do Brasil** registrou **49,6 pontos**, apresentando melhora em relação ao mês anterior, quando o **índice estava em 48,2 pontos**. Apesar desse avanço, o resultado ainda se mantém abaixo da marca de 50 pontos, o que indica que a atividade econômica do setor privado segue em leve contração, mas com sinais de estabilização e retomada gradual.

A composição do indicador ajuda a entender esse movimento. O setor industrial apresentou PMI de **48,8 pontos em novembro**, contra **48,2 em outubro**, mostrando uma desaceleração no ritmo de queda, mas ainda em campo negativo. Já o setor de serviços apresentou desempenho melhor, alcançando **50,1 pontos em novembro**, voltando para a zona de expansão após registrar números mais fracos no mês anterior.

O resultado de **49,6 pontos** sugere que a economia brasileira está se aproximando de um ponto de equilíbrio, com melhora na confiança e no volume de atividade, especialmente no setor de serviços. No entanto, a indústria ainda enfrenta desafios relacionados à demanda e custos produtivos, o que limita o avanço mais consistente do indicador agregado.

No geral, o dado de novembro sinaliza um cenário de transição: a atividade econômica permanece moderada, ainda sem expansão plena, mas com sinais de melhora na margem. Esse tipo de indicador é relevante para monitorar o ritmo da economia e antecipar possíveis movimentos futuros de mercado e de política econômica.



Panorama Econômico

❖ CÂMBIO

O dólar ficou mais barato em relação ao real em novembro de 2025. No fim do mês, o câmbio estava perto de **R\$ 5,33**, enquanto no final de outubro estava próximo de **R\$ 5,38**. Isso significa que o **real se valorizou** um pouco nesse período.

Essa mudança aconteceu principalmente porque os **juros no Brasil continuam altos (Selic em 15%)**, o que atrai investidores estrangeiros e aumenta a entrada de dólares no país. Além disso, houve expectativa de que os **Estados Unidos possam reduzir seus juros nos próximos meses**, o que enfraqueceu o dólar no cenário global. Outro ponto que ajudou foi uma percepção de **maior estabilidade fiscal no Brasil**, o que melhorou a confiança dos investidores.

Mesmo com essa valorização, o câmbio ainda apresentou oscilações ao longo do mês. Isso mostra que o mercado continua atento ao cenário internacional, às políticas econômicas do governo e às próximas decisões de juros no Brasil e nos Estados Unidos.

❖ BOLSA DE VALORES

O **Ibovespa apresentou desempenho positivo**, encerrando o mês de novembro com valorização em relação ao mês anterior. O índice saiu de um patamar próximo a **149 mil pontos no final de outubro** para cerca de **159 mil pontos no encerramento de novembro**, indicando uma **alta aproximada de 6% no período**.

Essa alta foi influenciada principalmente por três fatores. O **primeiro** foi o ambiente externo mais favorável, com expectativa de que o **Federal Reserve (Banco Central dos Estados Unidos)** pudesse começar a **reduzir juros** no início de 2026, o que aumentou o apetite global por ativos de risco, incluindo ações de mercados emergentes. O **segundo** fator foi a **estabilidade do câmbio**, já que a leve valorização do real ajudou a reduzir custos projetados para empresas importadoras e melhorou a percepção de risco do país. Por fim, o **terceiro** fator foi o **movimento de investidores** em busca de oportunidades na bolsa, já que setores como bancos, energia e mineração se beneficiaram do otimismo do mercado e do cenário de juros elevados, que favorece empresas com boa geração de caixa.

Apesar dessa recuperação, o mercado ainda manteve períodos de volatilidade durante o mês, refletindo incertezas políticas internas e dúvidas sobre a velocidade da recuperação econômica global. Mesmo assim, o saldo mensal foi positivo e indicou retomada gradual da confiança dos investidores.

Em resumo, a valorização do Ibovespa em novembro de 2025 foi resultado de um **cenário internacional mais favorável, melhora na percepção de risco local e maior entrada de capital para renda variável**, contribuindo para um movimento de alta mais consistente no período.



Panorama Econômico

❖ RENDA FIXA

Os principais índices de renda fixa da ANBIMA apresentaram no mês de novembro de 2025 resultados mistos, refletindo o comportamento dos juros e da inflação no período. Nos títulos públicos indexados à inflação, o desempenho variou entre os diferentes prazos. O **IMA-Geral fechou o mês com alta de 1,03%**, enquanto o **IMA-B 5 registrou alta de 1,08%**. Já o **IMA-B**, que representa uma cesta mais ampla de papéis indexados ao IPCA, avançou **0,66%**. Por outro lado, os papéis longos sofreram mais com a volatilidade da curva de juros: o **IMA-B 5+ encerrou o mês com queda de -0,66%**, indicando sensibilidade maior aos movimentos das expectativas futuras de juros e inflação.

No grupo dos prefixados, o comportamento foi mais consistente em terreno positivo. O índice **IRF-M 1 avançou 0,57%**, enquanto o **IRF-M geral apresentou alta de 0,22%**. Os prefixados longos tiveram melhor desempenho, com o **IRF-M 1+ registrando 1,13% no mês**, refletindo melhora nas expectativas para o médio prazo e uma leve redução na percepção de risco da economia.

Entre os índices de prazo constante, os resultados também foram positivos. O **IDKA-Pré 2 anos subiu 1,54%** no mês, enquanto o **IDKA-IPCA 2 anos apresentou valorização de 0,97%**. Esse movimento pode ser explicado pelo alívio da curva de juros curta e pela redução da volatilidade nos ativos atrelados ao IPCA.

De forma geral, essas oscilações refletem o impacto da manutenção da Selic em patamar elevado, expectativas de descompressão gradual da inflação e ajustes na curva de juros — especialmente nos vértices longos, mais sensíveis a mudanças nas projeções econômicas e no ambiente fiscal. A renda fixa continuou apresentando retornos positivos nos prazos curtos e médios, enquanto os prazos longos ainda mostraram volatilidade e sensibilidade maior a mudanças de expectativas do mercado.



CONCLUSÃO, PERSPECTIVAS E RECOMENDAÇÕES

O mês de novembro de 2025 apresentou um ambiente econômico mais estável do que nos períodos anteriores, tanto no cenário internacional quanto no doméstico. Globalmente, os principais bancos centrais adotaram postura de cautela, mantendo juros estáveis enquanto avaliam a desaceleração gradual da inflação e o ritmo moderado da atividade econômica. Nos Estados Unidos, a manutenção da taxa básica, a leve desaceleração do mercado de trabalho e a expectativa de cortes graduais de juros em 2026 contribuíram para reduzir a volatilidade dos mercados. Na Zona do Euro, a inflação próxima da meta e a estabilidade dos juros reforçaram a leitura de transição para uma política monetária neutra. Já na China, indicadores apontaram crescimento moderado, porém com desafios no setor industrial e na demanda global.

No Brasil, a economia seguiu trajetória de moderação, com a **Selic mantida em 15,00% ao ano** e o **IPCA registrado em 0,18% no mês**, acumulando **3,92% no ano** e **4,46% em 12 meses**. O comportamento estável da inflação e do câmbio contribuiu para maior previsibilidade macroeconômica. Os mercados financeiros refletiram esse ambiente: a renda fixa continuou oferecendo retornos consistentes, especialmente nos títulos pós-fixados e indexados ao IPCA de médio prazo, enquanto a renda variável apresentou recuperação, beneficiada por melhora na percepção de risco.

PERSPECTIVAS

Para os próximos meses, o cenário base aponta para continuidade da desaceleração da inflação no Brasil e no exterior, com possibilidade de maior acomodação das políticas monetárias ao longo de 2026, desde que a trajetória inflacionária permaneça controlada. A expectativa é de:

- **Estabilidade dos juros no curto prazo**, com possibilidade de flexibilização gradual no próximo ciclo.
- **Inflação dentro ou próxima da meta**, embora ainda sensível a preços administrados e serviços.
- **Melhora gradual na atividade econômica**, especialmente nos setores dependentes de crédito e investimento.
- **Volatilidade moderada nos mercados**, acompanhando decisões internacionais, especialmente do Federal Reserve.

Esse contexto sugere uma transição lenta, porém consistente, de um ciclo de restrição monetária para um ambiente mais favorável ao crescimento econômico.



Panorama Econômico

RECOMENDAÇÃO

Diante do cenário atual e das perspectivas, recomenda-se que o RPPS adote uma estratégia de investimentos equilibrada, priorizando segurança e liquidez, mas sem deixar de aproveitar oportunidades gradualmente emergentes. De forma prática, a orientação é:

- **Manter participação em renda fixa pós-fixada (CDI, GESTÃO LIVRE e IRFM 1)**, aproveitando o retorno elevado proporcionado pela Selic no curto prazo.
- **Manter e avaliar aumento gradual de posições em IPCA+ (IMA B 5)**, buscando proteção contra inflação e alongamento de duration com cautela.
- **Considerar incremento moderado em renda variável**, priorizando setores defensivos e ativos com fundamentos sólidos.
- **Avaliar exposição internacional** como instrumento de diversificação e proteção contra riscos domésticos.
- **Reforçar análise de crédito privado (LF, CDB, FIDC)**, priorizando emissores de alta qualidade e com rating consistente.

A estratégia mais adequada para o momento é de **gestão ativa com foco em preservação de capital**, mas já incorporando movimentos graduais para capturar ganhos futuros, alinhada à Política de Investimentos e ao perfil previdenciário de longo prazo.

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Marcelo Silva
Contabilista
Especialista em Investimentos CEA



CRÉDITO
& MERCADO

ESTRATÉGIA de Alocação de Carteira

PRÓ GESTÃO-NÍVEL

		COMUM	I	II	III	IV
RENDA FIXA		60,0%	55,0%	50,0%	40,0%	35,0%
LONGUÍSSIMO PRAZO	IMA-B 5+	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LONGO PRAZO	IMA-B	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
	IMA-GERAL	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
GESTÃO DURATION		5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
MÉDIO PRAZO	IMA-B 5 /IDKA 2A	10,0%	10,0%	7,50%	2,50%	2,50%
	IRFM / IRFM 1+	5,00%	5,00%	2,50%	2,50%	2,50%
CURTO PRAZO	CDI	5,00%	2,50%	5,00%	0,00%	0,00%
	GESTÃO LIVRE	5,00%	2,50%	2,50%	2,50%	0,00%
	IRFM 1	5,00%	5,00%	2,50%	2,50%	0,00%
TÍTULOS PRIVADOS	LF / CDB	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
	FIDC / CRÉDITO PRIVADO	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
RENDA VARIÁVEL		30,0%	35,0%	40,0%	50,0%	55,0%
FUNDOS DE AÇÕES		20,0%	25,0%	30,0%	40,0%	42,5%
MULTIMERCADOS	NACIONAL	2,50%	1,50%	1,50%	1,50%	2,50%
	INTERNACIONAL	2,50%	1,50%	1,50%	1,50%	2,50%
FUNDOS DE PARTICIPAÇÕES		0,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,50%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS		5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR		10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
FUNDOS DE INV. NO EXTERIOR		10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%

ANEXO II

Relatório Analítico dos Investimentos

Relatório Analítico dos Investimentos

em novembro de 2025

Este relatório atende a Portaria MTP Nº 1.467, de 2 de junho de 2022.

Carteira consolidada de investimentos - base (Novembro / 2025)

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
	TÍTULOS PÚBLICOS			28.493.345,40	8,82%		0,00%	7º I a
13.322.205/0001-35	BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	D+1	Não há	13.534.185,84	4,19%	649	0,34%	7º I b
14.964.240/0001-10	BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA...	D+1	Não há	3.063.794,13	0,95%	81	1,20%	7º I b
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CI...	D+0	Não há	2.883.911,55	0,89%	1.142	0,03%	7º I b
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA...	D+0	Não há	8.845.243,52	2,74%	258	0,02%	7º I b
46.134.096/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA F...	D+0	15/05/2027	4.697.346,09	1,45%	222	0,36%	7º I b
49.963.751/0001-00	BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA F...	D+0	15/08/2028	20.910.167,58	6,48%	138	2,23%	7º I b
50.642.114/0001-03	CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITA...	D+0	17/05/2027	19.345.863,19	5,99%	95	3,67%	7º I b
19.769.046/0001-06	CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	D+0	15/08/2030	5.628.230,91	1,74%	110	0,54%	7º I b
11.061.217/0001-28	CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIM...	D+0	Não há	3.069.416,96	0,95%	99	0,66%	7º I b
11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	D+0	Não há	7.569.842,17	2,34%	705	0,14%	7º I b
10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	D+0	Não há	3.733.311,13	1,16%	1.122	0,04%	7º I b
50.302.776/0001-34	ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FI...	D+0	17/05/2027	4.457.373,24	1,38%	20	2,27%	7º I b
29.241.799/0001-90	ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC...	D+1	Não há	8.173.546,12	2,53%	140	0,57%	7º I b
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	28.060.528,62	8,69%	1.361	0,12%	7º III a
44.345.473/0001-04	BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FIF RES...	D+1 du	Não há	10.530.467,72	3,26%	50.614	0,32%	7º III a
08.702.798/0001-25	BRANCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF C...	D+1	Não há	442.825,66	0,14%	41	0,23%	7º III a
03.399.411/0001-90	BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	36.156.055,53	11,20%	759	0,19%	7º III a
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE...	D+0	Não há	36.434.565,99	11,28%	1.318	0,15%	7º III a
00.832.435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	D+0	Não há	14.825.673,85	4,59%	505	0,16%	7º III a

Carteira consolidada de investimentos - base (Novembro / 2025)

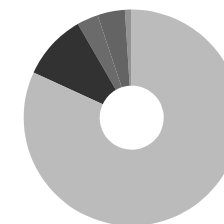
CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
27.717.359/0001-30	BTG PACTUAL CDB PLUS FIF RENDA FIXA	D+0	Não há	2.322.778,79	0,72%	76.651	0,01%	7º V b
11.447.136/0001-60	PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	D+31	Não há	1.147.873,74	0,36%	2.130	0,49%	7º V b
14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕE...	D+4	Não há	1.341.625,03	0,42%	1.717	0,17%	8º I
10.418.335/0001-88	BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+4	Não há	1.511.955,43	0,47%	902	0,22%	8º I
29.258.294/0001-38	BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+33	Não há	2.915.899,47	0,90%	863	0,53%	8º I
06.988.623/0001-09	BRABESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+4	Não há	592.910,21	0,18%	160	0,23%	8º I
03.660.879/0001-96	BRABESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+4	Não há	2.625.611,92	0,81%	100	1,25%	8º I
30.068.169/0001-44	CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMIT...	D+15	Não há	11.747.033,13	3,64%	185	1,35%	8º I
14.507.699/0001-95	CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF ...	D+23	Não há	2.697.476,70	0,84%	97	0,36%	8º I
05.964.067/0001-60	FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+3	Não há	5.957.617,56	1,85%	335	0,99%	8º I
42.318.981/0001-60	ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	D+23 du	Não há	790.014,58	0,24%	38	1,03%	8º I
14.476.729/0001-43	SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC ...	D+3	Não há	1.570.701,33	0,49%	61	1,25%	8º I
28.578.936/0001-13	BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVE...	D+5 du	Não há	802.679,20	0,25%	30	0,35%	9º II
17.431.816/0001-72	BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITA...	D+5 du	Não há	3.593.535,18	1,11%	66	1,00%	9º II
21.470.644/0001-13	BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	D+4	Não há	1.694.162,83	0,52%	105	0,14%	9º III
17.502.937/0001-68	CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR ...	D+4	Não há	3.093.147,70	0,96%	368	0,13%	9º III
19.436.818/0001-80	SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR AÇÕES RESP LIMITA...	D+5	Não há	1.078.819,89	0,33%	229	0,17%	9º III
08.070.841/0001-87	CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTI...	D+4	Não há	3.816.700,22	1,18%	2.669	0,44%	10º I
30.036.235/0001-02	CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF M...	D+1	Não há	892.368,55	0,28%	7.771	0,04%	10º I
35.637.151/0001-30	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITAD...	D+32	Não há	2.310.502,21	0,72%	426	0,38%	10º I

Carteira consolidada de investimentos - base (Novembro / 2025)

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
44.615.439/0001-02	SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIM...	D+1	1185 dias	5.371.237,86	1,66%	12	7,35%	10º I
21.595.829/0001-54	SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIME...	D+2	Não há	823.316,08	0,25%	446	0,08%	10º I
53.654.501/0001-58	KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII ...	Não se ...	Não há	3.349.223,50	1,04%		0,00%	11º
Total para cálculo dos limites da Resolução			322.902.886,31					

Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Novembro / 2025)

Artigos - Renda Fixa	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	28.493.345,40	8,82%	0,00%	0,00%	10,00%	3.796.943,23
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	105.912.232,43	32,80%	25,00%	36,00%	90,00%	184.700.365,25
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	65,00%	126.450.117,37	39,16%	10,00%	38,00%	60,00%	67.291.614,42
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	16.145.144,32
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	3.470.652,53	1,07%	0,00%	2,00%	5,00%	12.674.491,79
Total Renda Fixa	100,00%	264.326.347,73	81,86%	35,00%	76,00%	170,00%	



RENDA FIXA	264.326.347,73
RENDA VARIÁVEL	31.750.845,36
EXTERIOR	10.262.344,80
ESTRUTURADOS	13.214.124,92
FUNDO IMOBILIÁRIO	3.349.223,50

ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.963/2021 em seus Artigo 7º § 7º e Artigo 8º § 3º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

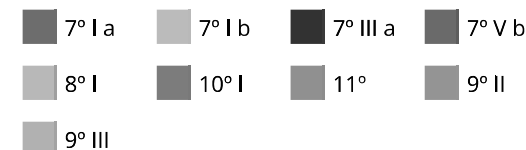
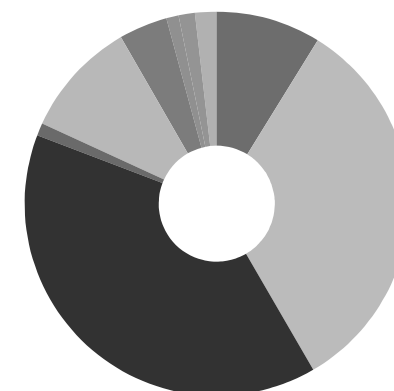


Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Novembro / 2025)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	35,00%	31.750.845,36	9,83%	0,00%	11,00%	30,00%	65.120.020,53
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	13.214.124,92	4,09%	0,00%	4,00%	10,00%	19.076.163,71
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	16.145.144,32
Artigo 11º	5,00%	3.349.223,50	1,04%	0,00%	1,50%	5,00%	12.795.920,82
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	35,00%	48.314.193,78	14,96%	0,00%	16,50%	50,00%	

Artigos - Exterior	Resolução Pró Gestão - Nível 1	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	4.396.214,38	1,36%	0,00%	2,50%	10,00%	27.894.074,25
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	5.866.130,42	1,82%	0,00%	5,00%	10,00%	26.424.158,21
Total Exterior	10,00%	10.262.344,80	3,18%	0,00%	7,50%	20,00%	

Empréstimo Consignado	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 12º	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	16.145.144,32



Estratégia de Alocação para os Próximos 5 Anos

Artigos	Estratégia de Alocação - 2025		Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
	Carteira \$	Carteira %		
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	28.493.345,40	8,82	0,00	10,00
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	105.912.232,43	32,80	25,00	90,00
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	126.450.117,37	39,16	10,00	60,00
Artigo 7º, Inciso IV	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	3.470.652,53	1,07	0,00	5,00
Artigo 8º, Inciso I	31.750.845,36	9,83	0,00	30,00
Artigo 9º, Inciso II	4.396.214,38	1,36	0,00	10,00
Artigo 9º, Inciso III	5.866.130,42	1,82	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso I	13.214.124,92	4,09	0,00	10,00
Artigo 10º, Inciso II	0,00	0,00	0,00	5,00
Artigo 11º	3.349.223,50	1,04	0,00	5,00
Artigo 12º	0,00	0,00	0,00	5,00

Enquadramento por Gestores - base (Novembro / 2025)

Gestão	Valor	% S/ Carteira	% S/ PL Gestão
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	104.385.502,19	32,33	-
CAIXA DTVM S.A	98.027.956,65	30,36	-
BANCO BRADESCO	39.224.493,11	12,15	-
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBL...	28.493.345,40	8,82	-
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	28.246.607,79	8,75	-
FINACAP CONSULTORIA FINANCEIRA	5.957.617,56	1,85	-
BANCO J. SAFRA S/A	5.371.237,86	1,66	-
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	3.472.837,30	1,08	-
KINEA INVESTIMENTOS	3.349.223,50	1,04	-
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S...	2.322.778,79	0,72	-
ICATU VANGUARDA	2.310.502,21	0,72	-
CLARITAS INVESTIMENTOS	1.147.873,74	0,36	-
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	592.910,21	0,18	-

Artigo 20º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR) - (Resolução 4963)

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Novembro/2025 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IPCA + 5,00% ao ano (Benchmark)	0,55%	8,65%	1,99%	3,64%	9,68%	20,78%	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	0,92%	10,73%	2,75%	4,93%	10,22%	17,37%	0,47%	2,32%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-2,06%	4,32%	-0,28%	1,85%	3,84%	4,40%	5,05%	4,66%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	0,97%	11,66%	2,48%	4,36%	10,15%	15,15%	0,80%	3,46%

IDKA IPCA 2 Anos (Benchmark)	0,94%	10,75%	2,57%	4,86%	10,49%	18,93%	-	-
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENC...	0,97%	10,32%	2,69%	4,83%	10,15%	18,69%	0,58%	2,12%

IMA Geral (Benchmark)	1,43%	13,93%	3,75%	6,93%	13,26%	21,69%	-	-
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA P...	1,41%	13,73%	3,71%	6,86%	13,14%	21,25%	0,42%	1,75%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA F...	1,42%	13,88%	3,76%	6,92%	13,16%	21,26%	0,44%	1,83%

IRF-M 1 (Benchmark)	1,07%	13,45%	3,60%	7,29%	14,25%	25,31%	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	1,06%	13,23%	3,55%	7,17%	14,01%	24,89%	0,08%	0,36%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREV...	1,05%	13,14%	3,52%	7,12%	13,90%	24,61%	0,08%	0,36%

IMA-B 5 (Benchmark)	1,08%	10,60%	2,78%	4,77%	10,29%	19,13%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	1,06%	10,42%	2,73%	4,67%	10,08%	18,64%	0,60%	2,14%

IMA-B (Benchmark)	2,04%	12,82%	3,66%	5,04%	9,87%	13,10%	-	-
--------------------------	-------	--------	-------	-------	-------	--------	---	---

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Novembro/2025 - RENDA FIXA

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	2,06%	12,51%	3,59%	4,91%	9,52%	12,19%	1,24%	4,71%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	1,54%	4,77%	2,92%	1,00%	3,05%	-0,01%	1,09%	6,55%

CDI (Benchmark)	1,05%	12,94%	3,59%	7,30%	13,98%	26,34%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1,46%	13,02%	3,96%	7,76%	14,12%	29,93%	0,41%	1,32%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI ...	1,05%	12,91%	3,58%	7,27%	13,91%	26,25%	0,00%	0,07%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVID...	1,06%	13,09%	3,62%	7,33%	13,99%	26,53%	0,01%	0,09%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1,06%	13,08%	3,58%	7,30%	14,01%	26,71%	0,02%	0,09%
BRASESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,05%	13,09%	3,59%	7,32%	14,06%	27,29%	0,01%	0,08%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,04%	13,00%	3,57%	7,27%	13,96%	26,83%	0,01%	0,08%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	-2,07%	4,28%	-0,29%	1,84%	3,80%	4,24%	5,06%	4,67%
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	1,04%	13,65%	3,41%	7,26%	13,84%	27,71%	0,16%	0,49%
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FIF RESPONSABILIDADE LIM...	0,07%	6,78%	2,55%	4,84%	11,10%	25,31%	1,32%	4,54%

Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
BTG PACTUAL CDB PLUS FIF RENDA FIXA	1,05%	12,94%	3,58%	7,30%	13,98%	26,78%	0,00%	0,07%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Novembro/2025 - RENDA VARIÁVEL, ESTRUTURADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Não Informado (Benchmark)	-	-	-	-	-	-	-	-
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	-	-	-	-	-	-	-	-

CDI (Benchmark)	1,05%	12,94%	3,59%	7,30%	13,98%	26,34%	-	-
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIME...	0,38%	21,81%	8,04%	19,80%	20,08%	52,90%	6,78%	16,30%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	1,12%	13,12%	3,88%	7,68%	12,86%	21,12%	0,42%	1,38%

Ibovespa (Benchmark)	6,37%	32,25%	12,48%	16,09%	26,58%	24,93%	-	-
ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7,22%	37,01%	12,79%	14,29%	29,62%	14,40%	6,25%	16,06%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7,78%	37,14%	14,77%	17,12%	26,60%	34,22%	6,57%	18,54%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7,40%	41,62%	13,43%	18,62%	34,37%	30,86%	5,64%	15,47%
BRDESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5,70%	31,10%	8,24%	10,51%	23,42%	14,68%	7,25%	17,33%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5,71%	21,47%	10,47%	11,45%	15,66%	14,17%	5,49%	13,88%
FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	6,10%	31,03%	9,19%	16,47%	23,53%	25,05%	5,04%	15,38%
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	8,09%	35,32%	12,84%	17,29%	29,31%	24,42%	5,40%	14,71%
BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	6,34%	32,09%	12,16%	16,26%	26,46%	25,45%	5,53%	14,99%

IDIV (Benchmark)	5,31%	28,11%	10,21%	14,65%	21,85%	33,37%	-	-
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	6,40%	23,97%	9,99%	5,99%	16,71%	22,89%	6,74%	17,41%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Novembro/2025 - RENDA VARIÁVEL, ESTRUTURADOS E FUNDO IMOBILIÁRIO

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA-B 5 (Benchmark)	1,08%	10,60%	2,78%	4,77%	10,29%	19,13%	-	-
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	2,49%	14,87%	5,70%	9,20%	10,15%	20,10%	2,19%	8,87%

S&P 500 (Moeda Original) (Benchmark)	0,13%	16,45%	6,02%	15,86%	13,54%	49,94%	-	-
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	0,28%	23,44%	7,87%	20,56%	21,13%	66,22%	6,62%	18,50%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP	0,32%	23,63%	7,91%	20,62%	21,31%	67,29%	6,61%	18,43%

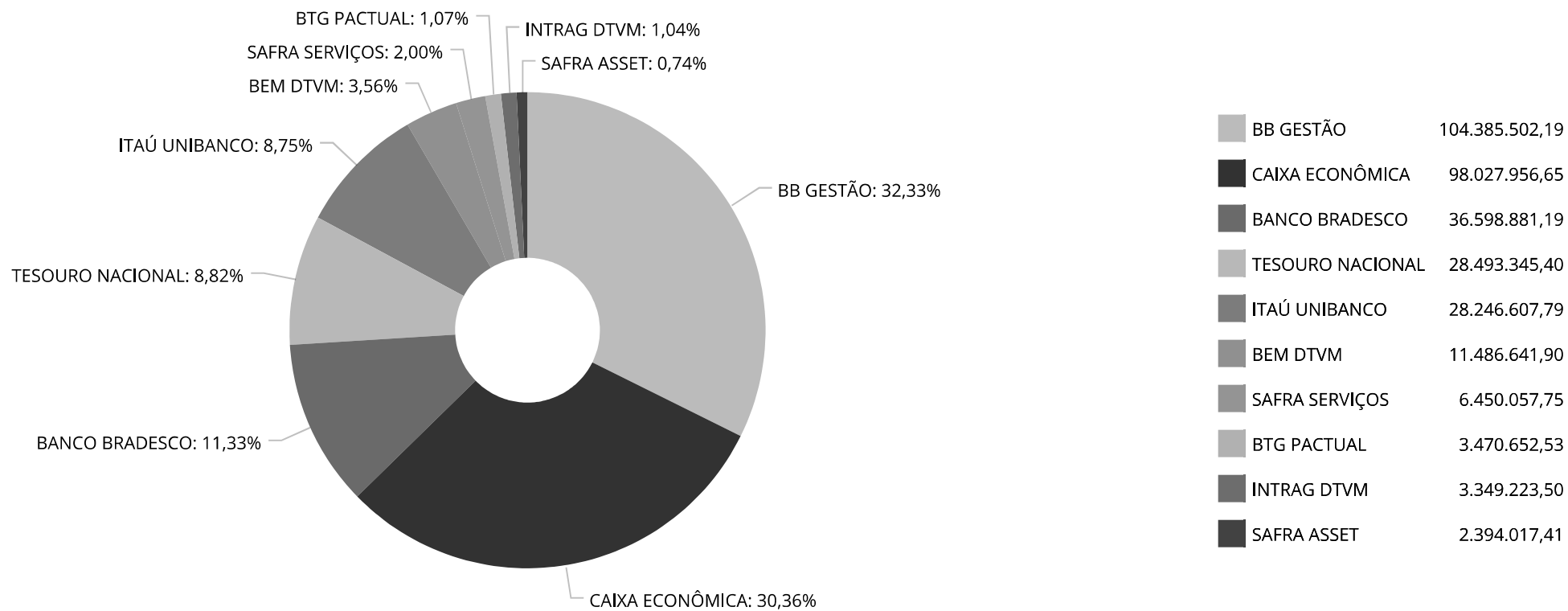
SMLL (Benchmark)	6,03%	35,56%	8,16%	8,34%	24,94%	8,78%	-	-
BRADESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	5,67%	40,82%	10,58%	12,96%	30,26%	9,60%	5,80%	16,55%

Retorno dos investimentos e Benchmark's de ativos no mês de Novembro/2025 - INVESTIMENTO NO EXTERIOR

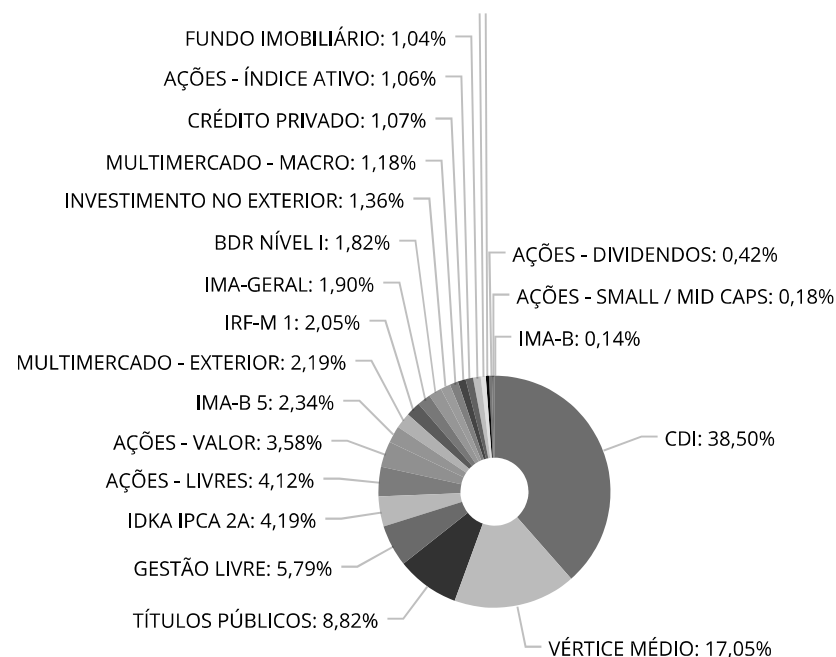
	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
Global BDRX (Benchmark)	-2,41%	4,96%	7,44%	15,10%	9,83%	84,14%	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	-2,29%	4,28%	7,32%	14,76%	8,87%	80,03%	7,21%	20,041%
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-2,55%	-1,00%	5,68%	10,62%	2,18%	58,86%	7,28%	17,846%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR AÇÕES RESP LIMITADA FIF AÇÕES	-1,38%	0,33%	4,42%	9,69%	2,77%	56,96%	6,08%	19,315%

MSCI WORLD (Benchmark)	-0,76%	2,18%	3,49%	6,37%	1,72%	57,21%	-	-
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF MULTIMERCA...	-0,68%	4,40%	3,13%	5,76%	6,35%	62,88%	7,17%	20,685%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVESTIMENTO NO EXTER...	-3,03%	-1,64%	0,14%	0,91%	-4,31%	39,42%	7,12%	19,047%

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Novembro / 2025)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Novembro / 2025)



■ CDI	124.322.067,51	■ VÉRTICE MÉDIO	55.038.981,01	■ TÍTULOS PÚBLICOS	28.493.345,40	■ GESTÃO LIVRE	18.704.013,84
■ IDKA IPCA 2A	13.534.185,84	■ AÇÕES - LIVRES	13.317.734,46	■ AÇÕES - VALOR	11.570.993,73	■ IMA-B 5	7.569.842,17
■ MULTIMERCADO - EXTERIOR	7.086.922,49	■ IRF-M 1	6.617.222,68	■ IMA-GERAL	6.133.211,09	■ BDR NÍVEL I	5.866.130,42
■ INVESTIMENTO NO EXTERIOR	4.396.214,38	■ MULTIMERCADO - MACRO	3.816.700,22	■ CRÉDITO PRIVADO	3.470.652,53	■ AÇÕES - ÍNDICE ATIVO	3.415.626,50
■ FUNDO IMOBILIÁRIO	3.349.223,50	■ MULTIMERCADO - MODERADO	2.310.502,21	■ AÇÕES - INDEXADO	1.511.955,43	■ AÇÕES - DIVIDENDOS	1.341.625,03
■ AÇÕES - SMALL / MID CAPS	592.910,21	■ IMA-B	442.825,66				

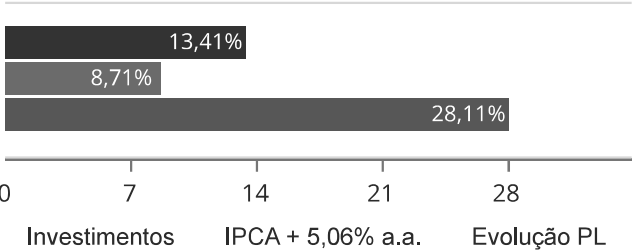
Carteira de Títulos Públicos no mês de (Novembro / 2025)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2026	07/11/2025	333	4.502,853544	4.529,417072	1.499.450,23	1.508.295,88	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2027	07/11/2025	331	4.530,627418	4.419,369877	1.499.637,68	1.462.811,43	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	04/11/2025	342	4.389,061064	4.416,146489	1.501.058,88	1.510.322,10	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2030	06/11/2025	350	4.297,032236	4.319,682268	1.503.961,28	1.511.888,79	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2032	18/11/2025	1.170	4.275,181450	4.286,973555	5.001.962,30	5.015.759,06	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2032	04/11/2025	356	4.216,884848	4.241,841558	1.501.211,01	1.510.095,59	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2035	19/11/2025	1.202	4.160,351108	4.169,945397	5.000.742,03	5.012.274,37	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2035	05/11/2025	237	4.224,176364	4.111,883322	1.001.129,80	974.516,35	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2040	19/11/2025	959	4.170,074796	4.179,487721	3.999.101,73	4.008.128,72	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2040	06/11/2025	246	4.060,903537	4.081,206348	998.982,27	1.003.976,76	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	26/11/2025	983	4.068,001566	4.070,696095	3.998.845,54	4.001.494,26	Curva
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/05/2045	05/11/2025	244	4.104,586801	3.990,910395	1.001.519,18	973.782,14	Curva

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025

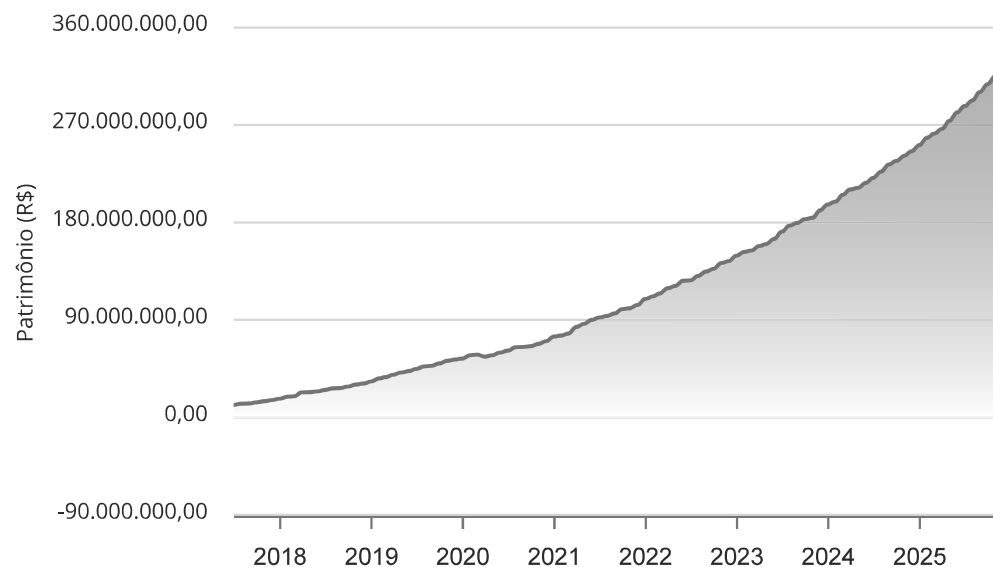
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	246.539.013,32	9.218.121,38	6.381.731,78	253.221.467,01	3.846.064,09	3.846.064,09	1,54%	1,54%	0,59%	0,59%	260,28%	1,80%
Fevereiro	253.221.467,01	18.364.921,49	15.420.565,61	256.758.830,48	593.007,59	4.439.071,68	0,23%	1,78%	1,71%	2,31%	76,93%	1,68%
Março	256.758.830,48	3.355.856,34	496.090,47	260.881.613,46	1.263.017,11	5.702.088,79	0,49%	2,27%	0,93%	3,27%	69,56%	1,64%
Abril	260.881.613,46	3.370.359,41	504.016,57	268.044.966,31	4.297.010,01	9.999.098,80	1,63%	3,94%	0,82%	4,12%	95,65%	2,53%
Maiο	268.044.966,31	4.727.724,91	1.361.060,06	275.717.783,46	4.306.152,30	14.305.251,10	1,59%	5,59%	0,67%	4,82%	115,95%	1,84%
Junho	275.717.783,46	3.653.421,52	527.527,48	281.495.432,21	2.651.754,71	16.957.005,81	0,95%	6,59%	0,63%	5,48%	120,22%	1,11%
Julho	281.495.432,21	3.706.120,32	528.760,65	286.493.180,80	1.820.388,92	18.777.394,73	0,64%	7,27%	0,71%	6,23%	116,66%	1,12%
Agosto	286.493.180,80	4.529.947,82	1.334.802,90	293.910.552,73	4.222.227,01	22.999.621,74	1,46%	8,84%	0,30%	6,56%	134,81%	1,50%
Setembro	293.910.552,73	7.442.527,18	4.269.797,74	301.036.783,72	3.953.501,55	26.953.123,29	1,33%	10,29%	0,91%	7,53%	136,61%	1,02%
Outubro	301.036.783,72	12.768.463,55	9.587.551,25	308.356.004,67	4.138.308,65	31.091.431,94	1,36%	11,79%	0,54%	8,11%	145,29%	1,20%
Novembro	308.356.004,67	32.561.016,24	29.599.314,51	315.847.021,83	4.529.315,43	35.620.747,37	1,45%	13,41%	0,55%	8,71%	153,98%	1,71%

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL



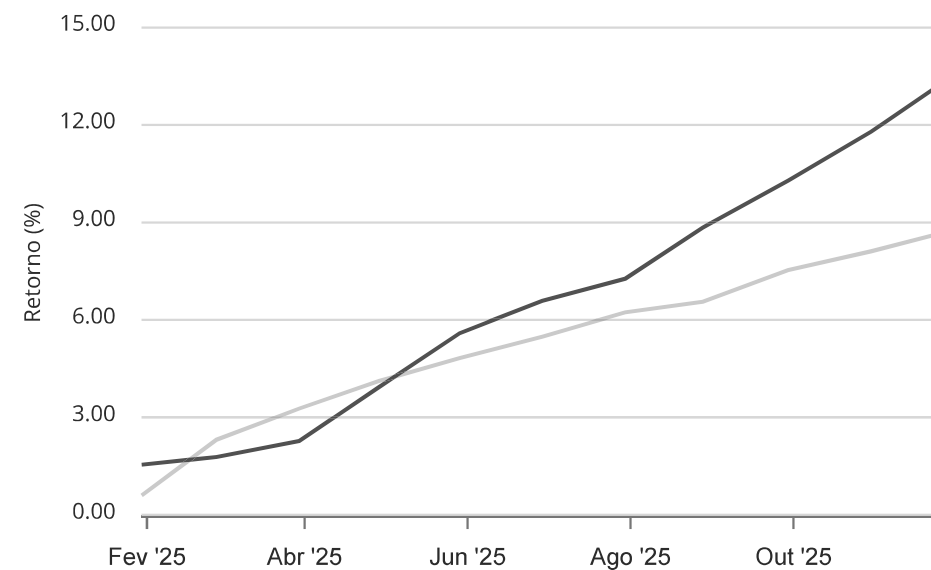
Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores

Evolução do Patrimônio



Comparativo

ANO 36M



Investimentos Meta de Rentabilidade ☐ CDI ☐ IMA-B

☐ IMA-B 5 ☐ IMA-B 5+ ☐ IMA Geral ☐ IRF-M ☐ IRF-M 1

☐ IRF-M 1+ ☐ Ibovespa ☐ IBX ☐ SMLL ☐ IDIV

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Novembro/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC...	433.880,25	0,00	0,00	442.825,66	8.945,41	2,06%	2,06%	1,24%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	5.542.627,23	0,00	0,00	5.628.230,91	85.603,68	1,54%	1,54%	1,09%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC R...	8.055.887,27	0,00	0,00	8.173.546,12	117.658,85	1,46%	1,46%	0,41%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMIT...	3.026.376,20	0,00	0,00	3.069.416,96	43.040,76	1,42%	1,42%	0,44%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA F...	3.021.277,72	0,00	0,00	3.063.794,13	42.516,41	1,41%	1,41%	0,42%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	3.694.095,23	0,00	0,00	3.733.311,13	39.215,90	1,06%	1,06%	0,08%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	7.490.530,86	0,00	0,00	7.569.842,17	79.311,31	1,06%	1,06%	0,60%
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	35.779.698,03	0,00	0,00	36.156.055,53	376.357,50	1,05%	1,05%	0,01%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	2.853.913,68	0,00	0,00	2.883.911,55	29.997,87	1,05%	1,05%	0,08%
BTG PACTUAL CDB PLUS FIF RENDA FIXA	2.298.637,11	0,00	0,00	2.322.778,79	24.141,68	1,05%	1,05%	0,00%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	8.753.609,91	0,00	0,00	8.845.243,52	91.633,61	1,05%	1,05%	0,00%
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	1.136.102,62	0,00	0,00	1.147.873,74	11.771,12	1,04%	1,04%	0,16%
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	14.751.575,35	0,00	78.153,95	14.825.673,85	152.252,45	1,03%	1,04%	0,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA...	13.403.569,95	0,00	0,00	13.534.185,84	130.615,89	0,97%	0,97%	0,58%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 RESP LIMITADA FIF...	20.709.138,33	0,00	0,00	20.910.167,58	201.029,25	0,97%	0,97%	0,80%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	48.263.369,71	435.700,76	12.736.611,46	36.434.565,99	472.106,98	0,97%	1,06%	0,02%
CAIXA BRASIL 2027 X TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA...	19.753.176,03	0,00	588.194,87	19.345.863,19	180.882,03	0,92%	-2,06%	5,05%
ITAÚ ASSET NTN-B 2027 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	4.551.393,92	0,00	135.622,13	4.457.373,24	41.601,45	0,91%	-2,07%	5,06%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2027 RESP LIMITADA FIF...	4.791.384,44	0,00	137.670,11	4.697.346,09	43.631,76	0,91%	0,92%	0,47%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	39.915.695,85	3.807.052,31	15.985.348,51	28.060.528,62	323.128,97	0,74%	1,06%	0,01%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Novembro/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00	28.507.601,86	109.508,34	28.493.345,40	95.251,88	0,33%	-	-
BB RENDA FIXA ATIVA PLUS LONGO PRAZO FIC FIF RESPO...	10.522.884,98	0,00	0,00	10.530.467,72	7.582,74	0,07%	0,07%	1,32%
Total Renda Fixa	258.748.824,67	32.750.354,93	29.771.109,37	264.326.347,73	2.598.277,50	0,99%		0,76%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Novembro/2025

FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS RESP LIMITADA FIF CI...	2.495.658,04	0,00	0,00	2.697.476,70	201.818,66	8,09%	8,09%	5,40%
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO RESP LIMITAD...	10.898.875,14	0,00	0,00	11.747.033,13	848.157,99	7,78%	7,78%	6,57%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇ...	1.462.423,28	0,00	0,00	1.570.701,33	108.278,05	7,40%	7,40%	5,64%
ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	736.787,96	0,00	0,00	790.014,58	53.226,62	7,22%	7,22%	6,25%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.260.902,51	0,00	0,00	1.341.625,03	80.722,52	6,40%	6,40%	6,74%
BB GOVERNANÇA IS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.421.767,48	0,00	0,00	1.511.955,43	90.187,95	6,34%	6,34%	5,53%
FINACAP MAURITSSTAD RESP LIMITADA FIF AÇÕES	5.615.261,79	0,00	0,00	5.957.617,56	342.355,77	6,10%	6,10%	5,04%
BB VALOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.758.358,39	0,00	0,00	2.915.899,47	157.541,08	5,71%	5,71%	5,49%
BRABESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.484.029,07	0,00	0,00	2.625.611,92	141.582,85	5,70%	5,70%	7,25%
BRABESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	561.120,15	0,00	0,00	592.910,21	31.790,06	5,67%	5,67%	5,80%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA ...	2.254.456,46	0,00	0,00	2.310.502,21	56.045,75	2,49%	2,49%	2,19%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO RESP LIMITADA FIF CIC MULTIME...	3.774.268,00	0,00	0,00	3.816.700,22	42.432,22	1,12%	1,12%	0,42%
SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIMIT...	5.350.718,97	0,00	0,00	5.371.237,86	20.518,89	0,38%	0,38%	6,78%
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MUL...	889.514,48	0,00	0,00	892.368,55	2.854,07	0,32%	0,32%	6,61%
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERC...	821.014,84	0,00	0,00	823.316,08	2.301,24	0,28%	0,28%	6,62%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - ...	3.264.910,44	78.154,00	0,00	3.349.223,50	6.159,06	0,18%	-	-
Total Renda Variável	46.050.067,00	78.154,00	0,00	48.314.193,78	2.185.972,78	4,74%		5,47%

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de (Novembro / 2025)

FUNDOS EXTERIOR

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA...	3.618.000,47	0,00	0,00	3.593.535,18	-24.465,29	-0,68%	-0,68%	7,17%
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR AÇÕES RESP LIMITADA...	1.093.961,07	0,00	0,00	1.078.819,89	-15.141,18	-1,38%	-1,38%	6,08%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍ...	3.165.692,98	0,00	0,00	3.093.147,70	-72.545,28	-2,29%	-2,29%	7,21%
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.738.575,76	0,00	0,00	1.694.162,83	-44.412,93	-2,55%	-2,55%	7,28%
BB NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IS INVEST...	827.798,77	0,00	0,00	802.679,20	-25.119,57	-3,03%	-3,03%	7,12%
Total Exterior	10.444.029,05	0,00	0,00	10.262.344,80	-181.684,25	-1,74%		7,08%

Disclaimer

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da CRÉDITO E MERCADO CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.. As informações aqui contidas, tem por somente, o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre o(s) produto(s) mencionado(s), entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros exigidos legalmente. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos, aos riscos e à política de investimento do(s) produto(s). Todas as informações podem ser obtidas com os responsáveis pela distribuição, administração, gestão ou no próprio site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários) através do link: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>.

Sua elaboração buscou atender os objetivos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil de investidor.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de Consultoria de Valores Mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a Consultoria de Valores Mobiliários a prestação dos serviços de ORIENTAÇÃO, RECOMENDAÇÃO E ACONSELHAMENTO, DE FORMA PROFISSIONAL, INDEPENDENTE E INDIVIDUALIZADA, SOBRE INVESTIMENTOS NO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS, CUJA ADOÇÃO E IMPLEMENTAÇÃO SEJAM EXCLUSIVAS DO CLIENTE (Resolução CVM nº 19/2021).

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no Art. 3º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria MTP nº 1.467/2022, art. 84, inciso III, alínea "a".

Os RPPS DEVEM, independente da contratação de Consultoria de Valores Mobiliários, se adequar às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

ANEXO III

**Balancetes de receitas e
despesas de novembro**

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/11/2025 à 30/11/2025

RECEITA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

RUBR.	CONTA	DESCRIÇÃO	PREV. INICIAL	PREV. ATUALIZADA	F.R.	C.A.	RECEITA ARRECADADA			DIFERENÇAS
							ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO	
4	12150111040	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - FUNCIONÁRIOS - PREVIDENCIÁRIO	12.000.000,00	12.000.000,00	4	6030000	9.511.856,99	1.033.791,69	10.545.648,68	-1.454.351,32
5	12150111050	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - FUNCIONÁRIOS - PREVIDENCIÁRIO	290.000,00	290.000,00	4	6040000	235.485,45	27.148,92	262.634,37	-27.365,63
6	12150111060	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREVIDÊNCIA	56.000,00	56.000,00	4	6030000	13.099,80	3.144,19	16.243,99	-39.756,01
22	12150112002	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS - PREVIDENCIÁRIO	0,00	0,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	0,00
7	12150121000	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL INATIVO	4.000,00	4.000,00	4	6010000	0,00	0,00	0,00	-4.000,00
23	12150131001	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL - PENSIONISTAS	0,00	0,00	4	6030000	2.666,40	266,64	2.933,04	2.933,04
25	13210401001	REMUNERAÇÃO DOS RECURSOS DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - RPPS	0,00	0,00	4	6020000	5.534.637,76	673.963,16	6.208.600,92	6.208.600,92
30	13220101000	Dividendos - Principal	0,00	0,00	4	6030000	3.140,12	0,00	3.140,12	3.140,12
37	19220301000	Restituição de Benefícios Previdenciários - Pensão - Fundo Previdenciário	0,00	0,00	4	6030000	14.561,43	0,00	14.561,43	14.561,43
28	19990301000	Compensações Financeiras entre os Regimes de Previdência - Principal	0,00	0,00	4	6030000	101.233,18	5.308,92	106.542,10	106.542,10
11	72150211004	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA	12.600.000,00	12.600.000,00	4	6030000	10.191.279,56	1.107.633,83	11.298.913,39	-1.301.086,61
12	72150211005	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - CAMARA - PREV	300.000,00	300.000,00	4	6040000	252.305,95	29.088,16	281.394,11	-18.605,89
13	72150211006	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREV.	59.000,00	59.000,00	4	6030000	14.035,54	3.368,80	17.404,34	-41.595,66
15	72150212002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS	1.000,00	1.000,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
17	72155111002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS	2.787.000,00	2.787.000,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	-2.787.000,00
34	72155111004	Contribuição Patronal - Parcelamento 152/2024 - Fundo Previdenciário	0,00	0,00	4	6030000	1.408.731,36	146.574,54	1.555.305,90	1.555.305,90
36	72155111006	Contribuição Patronal - Parcelamentos 83/2024 - Fundo Previdenciário	0,00	0,00	4	6030000	1.187.398,48	123.530,05	1.310.928,53	1.310.928,53
18	72155112001	Contribuição Patronal - Servidor Civil Ativo - Parcelamentos - Multas e Juros - Intra OFSS	1.000,00	1.000,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:			28.098.000,00	28.098.000,00			28.470.432,02	3.153.818,90	31.624.250,92	3.526.250,92

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/11/2025 à 30/11/2025

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

RUBR.	CONTA	DESCRIÇÃO	PREV. INICIAL	PREV. ATUALIZADA	F.R.	C.A.	RECEITA ARRECADADA			DIFERENÇAS
							ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO	
1	12150111010	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA - FUNCIONÁRIOS - FINANCEIRO	7.003.000,00	7.003.000,00	4	6050000	5.317.617,90	532.280,57	5.849.898,47	-1.153.101,53
2	12150111020	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - FUNCIONÁRIOS - FINANCEIRO	280.000,00	280.000,00	4	6060000	200.574,23	20.203,40	220.777,63	-59.222,37
3	12150111030	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREVIDÊNCIA - FUNCIONÁRIOS - FINANCEIRO	64.000,00	64.000,00	4	6050000	51.307,69	5.259,99	56.567,68	-7.432,32
21	12150112001	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS - FINANCEIRO	0,00	0,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	0,00
27	12150121001	Contribuição do Servidor Civil Inativo - Principal	0,00	0,00	4	6010000	4.402,36	611,05	5.013,41	5.013,41
26	12150131002	Contribuição do Servidor Civil - Pensionistas - FF	0,00	0,00	4	6010000	2.916,60	291,66	3.208,26	3.208,26
31	13210401002	Remuneração dos Recursos do Regime Próprio de Previdência Social - RPPS - Principal	0,00	0,00	4	6050000	1.267.738,70	159.362,18	1.427.100,88	1.427.100,88
29	19990301001	Compensações Financeiras entre os Regimes de Previdência - Principal	0,00	0,00	4	6050000	318.637,01	26.040,68	344.677,69	344.677,69
38	19990301002	Compensações Financeiras entre os Regimes de Previdência - RPPS - Fundo Financeiro	0,00	0,00	4	6050000	9.398,21	191,15	9.589,36	9.589,36
8	72150211001	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PREFEITURA	7.003.000,00	7.003.000,00	4	6050000	5.317.617,93	532.280,57	5.849.898,50	-1.153.101,50
9	72150211002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - CÂMARA - FINANCEIRA	280.000,00	280.000,00	4	6060000	200.574,23	20.203,40	220.777,63	-59.222,37
10	72150211003	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - ITUPEVA PREV.	64.000,00	64.000,00	4	6050000	51.307,69	5.259,99	56.567,68	-7.432,32
14	72150212001	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - MULTAS E JUROS	1.000,00	1.000,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
16	72155111001	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS	1.596.000,00	1.596.000,00	4	6050000	0,00	0,00	0,00	-1.596.000,00
33	72155111003	Contribuição Patronal - Parcelamento 151/2024 - Fundo Financeiro	0,00	0,00	4	6050000	708.985,41	73.767,94	782.753,35	782.753,35
35	72155111005	Contribuição Patronal - Parcelamento 80/2024 - Fundo Financeiro	0,00	0,00	4	6050000	777.100,02	80.844,98	857.945,00	857.945,00
24	72155112002	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS - MULTA	1.000,00	1.000,00	4	6030000	0,00	0,00	0,00	-1.000,00
TOTAL FINANCEIRO:			16.292.000,00	16.292.000,00			14.228.177,98	1.456.597,56	15.684.775,54	-607.224,46

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

RUBR.	CONTA	DESCRIÇÃO	PREV. INICIAL	PREV. ATUALIZADA	F.R.	C.A.	ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO	DIFERENÇAS
-------	-------	-----------	---------------	------------------	------	------	----------	--------	--------	------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025										
Período: 01/11/2025 à 30/11/2025										
32	13210401003	Remuneração dos Recursos do Regime Próprio de Previdência Social - RPPS - Principal	0,00	0,00	4	6900000	3.803.293,57	0,00	3.803.293,57	3.803.293,57
19	79999921000	OUTRAS RECEITAS - TAXA ADMINISTRATIVA	3.090.000,00	3.090.000,00	4	6900000	2.668.518,60	266.851,86	2.935.370,46	-154.629,54
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:			3.090.000,00	3.090.000,00			6.471.812,17	266.851,86	6.738.664,03	3.648.664,03
TOTAL:			47.480.000,00	47.480.000,00			49.170.422,17	4.877.268,32	54.047.690,49	6.567.690,49
DEDUÇÃO INTRA-ORÇAMENTÁRIA:			27.783.000,00	27.783.000,00			22.777.854,77	2.389.404,12	25.167.258,89	-2.615.741,11
SALDOS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES SUPERAVIT:				221.000,00					221.000,00	
TOTAL RECEITA ORÇAMENTÁRIA:			19.697.000,00	19.918.000,00			26.392.567,40	2.487.864,20	29.101.431,60	6.567.690,49

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/11/2025 à 30/11/2025

RECEITA EXTRA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO	CONTA CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	RECEITA ARRECADADA		
				ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO
5201	52000005201	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Aposentadoria Previdenciario	18.948,96	2.224,57	21.173,53
5213	52000005213	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensão - Previdenciario	38.955,41	3.802,51	42.757,92
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:				57.904,37	6.027,08	63.931,45

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO	CONTA CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	RECEITA ARRECADADA		
				ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO
5202	52000005202	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Aposentadoria Financeiro	170.486,12	19.568,45	190.054,57
5212	52000005212	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensão - Financeiro	56.613,91	5.565,31	62.179,22
5218	52000005218	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensao RRA - Financeiro	0,00	0,00	0,00
TOTAL FINANCEIRO:				227.100,03	25.133,76	252.233,79

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO	CONTA CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	RECEITA ARRECADADA		
				ANTERIOR	NO MÊS	NO ANO
5214	52000005214	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - FORNECEDORES	15.254,08	1.544,01	16.798,09
5215	52000005215	2.1.8.8.3.01.04	IRRF FOLHA - ADMINISTRATIVO	100.830,40	10.598,27	111.428,67
5216	52000005216	2.1.8.8.1.04.99	ITUPEVAPREV - CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR	64.407,49	8.404,18	72.811,67
5217	52000005217	2.1.8.8.1.04.99	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL - PENSIONISTAS	0,00	0,00	0,00
5219	52000005219	1.1.3.8.2.99.01	Créditos a compensar - PM	0,00	0,00	0,00
5220	52000005220	1.1.3.8.2.99.01	Créditos a compensar - Instituto	0,00	0,00	0,00
5221	52000005221	1.1.3.8.2.99.01	Créditos a compensar - Receita Federal	0,00	0,00	0,00
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:				180.491,97	20.546,46	201.038,43

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Receita Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025			
Período: 01/11/2025 à 30/11/2025			
TOTAL:	465.496,37	51.707,30	517.203,67
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS RECEBIDAS		0,00	0,00
TOTAL ARRECADADAS:		51.707,30	517.203,67
			SALDO
CAIXA / TESOURARIA			0,00
CONTA COMUM/CONTA MOVIMENTO			283.460.020,23
TOTAL CONTAS BANCÁRIAS			283.460.020,23
TOTAL ARRECADADAS ORÇAMENTÁRIAS			4.877.268,32
TOTAL ARRECADADAS EXTRAS			51.707,30
TOTAL GERAL			288.388.995,85

GCASPP Consultoria Contábil Ltda
Assessor Contábil
2SP024990

Vania Regina Pozzani de França
Diretor Financeiro
Matrícula 1

Juliane Bonamigo
Diretor Presidente
Matrícula 2

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/11/2025 à 30/11/2025

DESPESA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

DOTAÇÃO	ESPECIFICAÇÃO	F.R.	C.A.	SALDO ATUAL	EMPENHADO NO PERÍODO	EMPENHADO ACUMULADO	LIQUIDADO NO PERÍODO	LIQUIDADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	LIQUIDADO À PAGAR
ORGAO: 1 - ITUPEVA PREVIDÊNCIA											
UNIDADE: 1 - GESTÃO DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA											
FUNCIONAL: 09.272.4008.2133 - PAGAMENTO DE INATIVOS											
13	319001 Aposentadorias, Reserva Remunerada e Reformas	4	6030000	3.500.000,00	42.676,32	1.474.651,25	147.871,91	1.082.269,32	147.871,91	1.082.269,32	0,00
FUNCIONAL: 09.272.4008.2134 - PAGAMENTO DE PENSIONISTAS											
15	319003 Pensões do RPPS e do Militar	4	6030000	735.000,00	78.590,93	633.590,93	78.590,93	613.501,94	78.590,93	613.501,94	0,00
TOTAL DA UNIDADE:				4.235.000,00	121.267,25	2.108.242,18	226.462,84	1.695.771,26	226.462,84	1.695.771,26	0,00
TOTAL DO ORGÃO:				4.235.000,00	121.267,25	2.108.242,18	226.462,84	1.695.771,26	226.462,84	1.695.771,26	0,00
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:				4.235.000,00	121.267,25	2.108.242,18	226.462,84	1.695.771,26	226.462,84	1.695.771,26	0,00

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

DOTAÇÃO	ESPECIFICAÇÃO	F.R.	C.A.	SALDO ATUAL	EMPENHADO NO PERÍODO	EMPENHADO ACUMULADO	LIQUIDADO NO PERÍODO	LIQUIDADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	LIQUIDADO À PAGAR
---------	---------------	------	------	-------------	----------------------	---------------------	----------------------	---------------------	-----------------	----------------	-------------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/11/2025 à 30/11/2025

ORGAO: 1 - ITUPEVA PREVIDÊNCIA

UNIDADE: 1 - GESTÃO DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA

FUNCIONAL: 09.272.4008.2133 - PAGAMENTO DE INATIVOS

12	319001	Aposentadorias, Reserva Remunerada e Reformas	4	6050000	11.400.000,00	137.663,54	3.475.547,54	485.196,13	3.470.553,50	485.196,13	3.470.553,50	0,00
----	--------	---	---	---------	---------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

FUNCIONAL: 09.272.4008.2134 - PAGAMENTO DE PENSIONISTAS

14	319003	Pensões do RPPS e do Militar	4	6050000	1.062.000,00	32.072,12	903.797,12	103.730,47	816.598,74	103.730,47	816.598,74	0,00
----	--------	------------------------------	---	---------	--------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------

FUNCIONAL: 99.997.4008.2136 - CAPITALIZAÇÃO DO RPPS (RESERVA ORÇAMENTÁRIA)

16	999999	RESERVA DE CONTINGÊNCIA	4	6010000	28.334.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
----	--------	-------------------------	---	---------	---------------	------	------	------	------	------	------	------

TOTAL DA UNIDADE:					40.796.000,00	169.735,66	4.379.344,66	588.926,60	4.287.152,24	588.926,60	4.287.152,24	0,00
--------------------------	--	--	--	--	---------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

TOTAL DO ORGÃO:					40.796.000,00	169.735,66	4.379.344,66	588.926,60	4.287.152,24	588.926,60	4.287.152,24	0,00
------------------------	--	--	--	--	---------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

TOTAL FINANCEIRO:					40.796.000,00	169.735,66	4.379.344,66	588.926,60	4.287.152,24	588.926,60	4.287.152,24	0,00
--------------------------	--	--	--	--	---------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

DOTAÇÃO	ESPECIFICAÇÃO	F.R.	C.A.	SALDO ATUAL	EMPENHADO NO PERÍODO	EMPENHADO ACUMULADO	LIQUIDADO NO PERÍODO	LIQUIDADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	LIQUIDADO À PAGAR
---------	---------------	------	------	-------------	----------------------	---------------------	----------------------	---------------------	-----------------	----------------	-------------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/11/2025 à 30/11/2025

ORGAO: 1 - ITUPEVA PREVIDÊNCIA

UNIDADE: 1 - GESTÃO DO ITUPEVA PREVIDÊNCIA

FUNCIONAL: 04.122.4008.2135 - CUSTEIO ADMINISTRATIVO

1	319011	VENCIMENTOS E VANTAGENS FIXAS - PESSOAL CIVIL	4	6900000	1.220.000,00	4.920,58	1.026.992,01	81.425,14	816.168,12	81.425,14	816.168,12	0,00
2	319113	OBRIGAÇÕES PATRONAIS - INTRA-ORÇAMENTÁRIO	4	6900000	130.000,00	0,00	101.000,00	8.628,79	73.972,02	8.628,79	73.972,02	0,00
3	339030	MATERIAL DE CONSUMO	4	6900000	17.000,00	209,00	3.667,80	209,00	3.667,80	209,00	3.667,80	0,00
4	339035	SERVIÇOS DE CONSULTORIA	4	6900000	108.000,00	0,00	106.358,73	8.869,25	97.489,48	8.869,25	97.489,48	0,00
5	339036	OUTROS SERVIÇOS DE TERCEIROS - PESSOA FÍSICA	4	6900000	70.000,00	4.399,17	69.323,21	9.016,67	60.088,21	9.016,67	60.088,21	0,00
6	339039	OUTROS SERVIÇOS DE TERCEIROS - PESSOA JURÍDICA	4	6900000	570.000,00	11.860,00	379.328,17	39.119,78	332.465,35	39.119,78	332.465,35	0,00
7	339040	SERVIÇOS DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO E COMUNICAÇÃO - PJ	4	6900000	112.000,00	5.048,27	80.409,20	6.267,60	70.442,72	5.667,60	69.842,72	600,00
8	339046	AUXÍLIO ALIMENTAÇÃO	4	6900000	75.000,00	19.436,48	49.140,07	11.296,61	41.000,20	11.296,61	41.000,20	0,00
9	339049	AUXÍLIO TRANSPORTE	4	6900000	70.000,00	0,00	48.600,00	4.243,73	34.891,87	4.243,73	34.891,87	0,00
10	339193	INDENIZAÇÕES E RESTITUIÇÕES - INTRA-ORÇAMENTÁRIO	4	6900000	182.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	449052	EQUIPAMENTOS E MATERIAL PERMANENTE	4	6900000	105.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

FUNCIONAL: 09.272.4008.2135 - CUSTEIO ADMINISTRATIVO

17	339047	OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS E CONTRIBUTIVAS	4	6900000	11.000,00	8.005,56	8.005,56	5.337,04	5.337,04	5.337,04	5.337,04	0,00
----	--------	--	---	---------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	------

TOTAL DA UNIDADE: 2.670.000,00 53.879,06 1.872.824,75 174.413,61 1.535.522,81 173.813,61 1.534.922,81 600,00

TOTAL DO ORGÃO: 2.670.000,00 53.879,06 1.872.824,75 174.413,61 1.535.522,81 173.813,61 1.534.922,81 600,00

TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO: 2.670.000,00 53.879,06 1.872.824,75 174.413,61 1.535.522,81 173.813,61 1.534.922,81 600,00

TOTAL: 47.701.000,00 344.881,97 8.360.411,59 989.803,05 7.518.446,31 989.203,05 7.517.846,31 600,00

DEDUÇÃO DESPESA INTRA-ORÇAMENTÁRIA: 312.000,00 0,00 101.000,00 8.628,79 73.972,02 8.628,79 73.972,02 0,00

TOTAL DESPESA ORÇAMENTÁRIA: 47.389.000,00 344.881,97 8.259.411,59 981.174,26 7.444.474,29 980.574,26 7.443.874,29 600,00

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025

Período: 01/11/2025 à 30/11/2025

DESPESA EXTRA ORÇAMENTÁRIA

TIPO DE PLANO: PREVIDENCIÁRIO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO CONTA CONTÁBIL			DESCRIÇÃO	SALDO INICIAL	ARRECADADO NO PERÍODO	ARRECADADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	TOTAL CANCELADO	SALDO FINAL
5201	52000005201	2.1.8.8.3.01.04		IRRF - Aposentadoria Previdenciário	0,00	2.224,57	21.173,53	2.224,57	21.173,53	0,00	0,00
5213	52000005213	2.1.8.8.3.01.04		IRRF - Pensão - Previdenciário	0,00	3.802,51	42.757,92	3.802,51	42.757,92	0,00	0,00
TOTAL PREVIDENCIÁRIO:					0,00	6.027,08	63.931,45	6.027,08	63.931,45	0,00	0,00

TIPO DE PLANO: FINANCEIRO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO CONTA CONTÁBIL			DESCRIÇÃO	SALDO INICIAL	ARRECADADO NO PERÍODO	ARRECADADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	TOTAL CANCELADO	SALDO FINAL
-------	------------------------------	--	--	-----------	---------------	-----------------------	----------------------	-----------------	----------------	-----------------	-------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025									
Período: 01/11/2025 à 30/11/2025									

5202	52000005202	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Aposentadoria Financeiro	0,00	19.568,45	190.054,57	19.568,45	190.054,57	0,00	0,00
5212	52000005212	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - Pensão - Financeiro	0,00	5.565,31	62.179,22	5.565,31	62.179,22	0,00	0,00
TOTAL FINANCEIRO:				0,00	25.133,76	252.233,79	25.133,76	252.233,79	0,00	0,00

TIPO DE PLANO: TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

RUBR.	CLASSIFICAÇÃO	CONTA	CONTÁBIL	DESCRIÇÃO	SALDO INICIAL	ARRECADADO NO PERÍODO	ARRECADADO ACUMULADO	PAGO NO PERÍODO	PAGO ACUMULADO	TOTAL CANCELADO	SALDO FINAL
-------	---------------	-------	----------	-----------	---------------	-----------------------	----------------------	-----------------	----------------	-----------------	-------------

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025										
Período: 01/11/2025 à 30/11/2025										
5214	52000005214	2.1.8.8.3.01.04	IRRF - FORNECEDORES	8,94	1.544,01	16.798,09	1.552,95	16.798,09	0,00	0,00
5215	52000005215	2.1.8.8.3.01.04	IRRF FOLHA - ADMINISTRATIVO	0,00	10.598,27	111.428,67	10.598,27	111.428,67	0,00	0,00
5216	52000005216	2.1.8.8.1.04.99	ITUPEVAPREV - CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR	0,00	8.404,18	72.811,67	8.404,18	72.811,67	0,00	0,00
5221	52000005221	1.1.3.8.2.99.01	Créditos a compensar - Receita Federal	2.668,52	0,00	0,00	-2.668,52	0,00	0,00	0,00
TOTAL TAXA DE ADMINISTRAÇÃO:				2.677,46	20.546,46	201.038,43	17.886,88	201.038,43	0,00	0,00

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva

Balancete da Despesa Orçamentaria e Extra Orçamentária

Exercício de 2025							
Período: 01/11/2025 à 30/11/2025							

TOTAL DESPESA EXTRA ORÇAMENTÁRIA	2.677,46	51.707,30	517.203,67	49.047,72	517.203,67	0,00	0,00
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS CONCEDIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS RECEBIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESTOS A PAGAR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

TOTAL DA DESPESA:	2.677,46	51.707,30	517.203,67	49.047,72	517.203,67	0,00	0,00
--------------------------	-----------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------	-------------

	SALDO
CAIXA / TESOURARIA	0,00
CONTA COMUM/CONTA MOVIMENTO	286.517.419,74
TOTAL CONTAS BANCÁRIAS	286.517.419,74
TOTAL DESPESAS ORÇAMENTÁRIAS	989.203,05
TRANSFERÊNCIAS FINANCEIRAS CONCEDIDAS	0,00
TOTAL RESTOS A PAGAR	0,00
TOTAL PERDAS	0,00
TOTAL DESPESAS EXTRAS	49.047,72
TOTAL GERAL	287.555.670,51

GCASPP Consultoria Contábil Ltda Assessor Contábil 2SP024990	Vania Regina Pozzani de França Diretor Financeiro Matrícula 1	Juliane Bonamigo Diretor Presidente Matrícula 2
--	---	---

Itupeva, 23 de janeiro de 2026.

Parecer

Assunto: Análise do Parecer do Comitê de Investimentos – novembro/2025

Base Legal: Lei Complementar nº 483/2020, especialmente o Art. 14, incisos III e VIII, e Resolução nº 027/2024 (Regimento Interno do Conselho Fiscal), Art. 4º, inciso XIV, que conferem ao Conselho Fiscal a competência para fiscalizar a gestão dos recursos do Itupeva Previdência.

O Conselho Fiscal do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itupeva, no uso de suas atribuições legais, regimentais e com fundamento na Lei Complementar Municipal nº 483/2020, após criteriosa análise do Parecer do Comitê de Investimentos referente ao mês de novembro de 2025 e da Política Anual de Investimentos 2025, aprovada pela Resolução nº 030/2024 do Conselho Deliberativo, emite o presente parecer nos seguintes termos:

Após a análise do parecer apresentado pelo Comitê de Investimentos, verificou-se:

1. Conformidade Legal e Normativa

A carteira de investimentos do Itupeva Previdência encontra-se regular e enquadrada nos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos 2025, sem registro de desenquadramentos.

2. Rentabilidade

- Rentabilidade mensal de novembro/2025: **1,45%**, frente à meta atuarial de **0,55%**.
- Rentabilidade acumulada em 2025: **10,48%**, superior à meta acumulada de **8,41%**.
- Evolução patrimonial positiva, com crescimento de R\$ 308.356.004,67 para R\$ 315.847.021,83, representando **valorização de R\$ 7.491.017,16**.

3. Gestão de Riscos

- **Risco de Mercado:** VaR consolidado de 1,71%, compatível com o perfil de risco adotado.
- **Risco de Crédito:** inexistência de fundos classificados como FIDC ou de natureza especulativa.
- **Liquidez:** liquidez imediata (até D+30) de **72,19%**, garantindo segurança para cobertura das obrigações previdenciárias.

A gestão de riscos permanece em conformidade com as diretrizes da Política de Investimentos, não sendo necessário acionar plano de contingência.

4. Considerações do Conselho Fiscal

Após análise minuciosa do parecer e dos documentos de suporte, o Conselho Fiscal concorda com as conclusões apresentadas pelo Comitê de Investimentos, destacando:

- As Autorizações de Aplicação e Resgate – APR foram devidamente emitidas, assinadas e publicadas;
- As movimentações financeiras realizadas no mês de novembro de 2025 estão compatíveis com as diretrizes da Política de Investimentos 2025;
- As decisões do Comitê de Investimentos encontram respaldo técnico nos relatórios da consultoria especializada;
- O parecer apresentado demonstra clareza, transparência e adequada fundamentação técnica.

5. CONCLUSÃO

Diante do exposto, o Conselho Fiscal manifesta-se favoravelmente à aprovação do Parecer do Comitê de Investimentos referente ao mês de novembro de 2025.



Leonardo de Jesus Brasília Delgado
Presidente



Fabiana Gislaine Cobucci
Vice-presidente



Mariana Campanholi de Godoy Chinarelli
Conselheira