

RELATÓRIO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS BCPREVI NOVEMBRO - 2025

1. ANÁLISE DO CUMPRIMENTO DA META POR SEGMENTO

A partir da análise da rentabilidade da carteira do BCPREVI, por segmento (renda fixa e renda variável) é possível verificar o quanto cada segmento contribui para o cumprimento da meta atuarial.

Com base no mês de NOVEMBRO de 2025, conforme tabela abaixo, a renda fixa apresentou rentabilidade positiva de (R\$ 10.223.699,64 - “1,20%”), a meta atuarial do mês foi de 0,55%, (meta em reais = R\$ 4.701.788,81), o resultado do mês ficou superavitário em relação a meta do mês em R\$ 5.521.910,83, “0,65%”; no ano o cumprimento da meta atuarial está positiva em 139,18%; sendo que no acumulado de doze meses, a meta em reais é de R\$ 73.045.577,82, a rentabilidade está positiva em R\$ 87.193.249,05, gerando um “alfa” de R\$ 14.147.671,23 na persecução da meta atuarial neste segmento, sendo que a atual composição da carteira em ativos de renda fixa totaliza um investimento de R\$ 880.927.639,82 sendo 73,00% da carteira total.

CUMPRIMENTO DA META								
	R\$ POSIÇÃO		RENTABILIDA DE MES %	RENTABILIDADE MÊS R\$	META %	META R\$	Cumprimento da meta em % e em R\$	
MES NOVEMBRO 2025	1 206 711 556,08	100,00%	1,58%	18 927 406,37	0,55%	6 584 644,63	1,03%	12 342 761,74
RENTA FIXA	880 927 639,82	73,00%	1,20%	10 223 699,64	0,55%	4 701 788,81	0,65%	5 521 910,83
RENTA VARIÁVEL	325 783 916,26	27,00%	2,54%	8 703 706,73	0,55%	1 882 855,82	1,99%	6 820 850,91

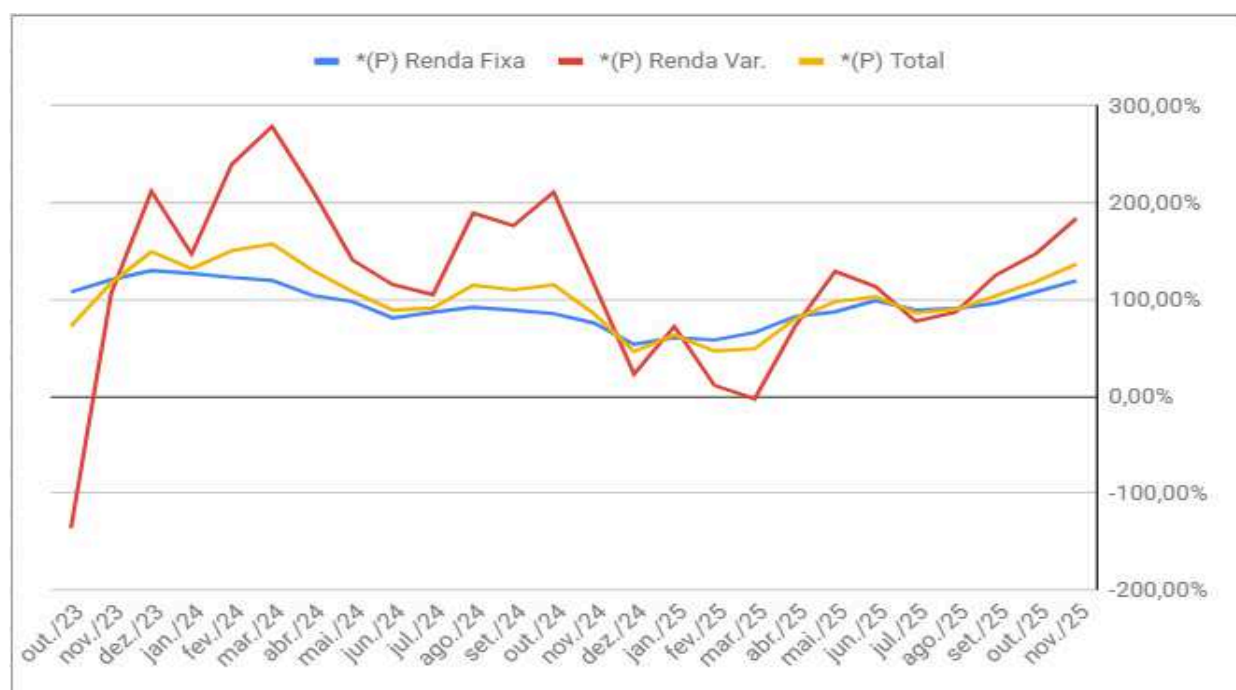
ACUMULADO ANO			ACUMULADO 12 MESES - NOVEMBRO		
RENTAB	META	Cumprimento da meta em % e em R\$	RENTAB	META	Cumprimento da meta em % e em R\$
148 556 276,05	R\$90 625 932,45	163,92% 57 930 343,60	136 666 409,10	99 953 757,00	136,73% 36 712 652,10
91 971 973,94	R\$66 079 015,02	139,18% 25 892 958,92	87 193 249,05	73 045 577,82	119,37% 14 147 671,23
56 584 302,11	R\$24 546 917,43	230,51% 32 037 384,68	49 473 160,05	26 908 179,19	183,86% 22 564 980,86

Para o segmento de renda variável o BCPREVI possui um total investido de R\$ 325.783.916,26, “27%” da carteira. O rendimento desta classe de ativos para o mês de novembro de 2025, foi positiva de R\$ 8.703.706,73, ficando superior à meta atuarial do mês em “1,99%”, R\$ 6.820.850,91. No ano, o cumprimento da meta atuarial está em 230,51%. No acumulado de doze meses, a rentabilidade é positiva de R\$ 49.473.160,05, (183,86% da meta), a meta é de R\$ 26.908.179,19, um “alfa” de R\$ 22.564.980,86, conforme tabela acima.

Quanto a carteira de renda variável cabe uma análise mais de médio e longo prazo para avaliação da sua performance, e neste sentido vamos avaliar sua performance considerando sempre os 12 (doze) meses anteriores em relação à meta atuarial também de 12 (doze) meses:

* (P)	Nov/25	Out/25	Set/25	Ago/25	Jul/25	Jun/25
* (P) Renda Fixa	119,37%	108,11%	96,43%	90,78%	89,26%	98,99%
* (P) Renda Var.	183,86%	147,77%	125,45%	87,05%	77,69%	113,46%
* (P) Total	136,73	118,70	104,09	89,81%	86,28%	102,67%
Mai/25	Abr/25	Mar/25	Fev/25	Jan/25	Dez/24	NOV/24
87,42%	82,4%	66,09%	58,26%	60,62%	53,64%	75,71%
129,04%	72,10%	-2,61%	11,30%	72,13%	22,89%	111,35%
97,86%	79,85%	49,18%	46,70%	63,44%	46,12%	84,38%

*Performance em 12 meses em relação à Meta de 12 meses.



Do gráfico acima se extrai análises importantes, até outubro de **2023**, a renda variável entregava “menos” -136,30% em relação à meta atuarial, e com a excelente performance de novembro e dezembro de 2023, esta mudou drasticamente para o positivo, passando para 103,35% e 212,07% da meta atuarial respectivamente, assim, demonstra-se a importância de se manter posicionado nesta classe, pois devido a alta volatilidade, ela pode entregar a rentabilidade esperada em um período curto de tempo sem que se possa prever o *time* exato. No mês de junho a carteira de 12 meses estava entregando 113% da meta atuarial, porém em julho e agosto com a volatilidade do mercado acionário local, esta voltou a ficar abaixo dos 100% da meta, sendo 77,69% e 87,05%, respectivamente, apenas, e nos meses seguintes, setembro e outubro, a carteira voltou a ficar bem acima da meta atuarial 125 e 147% respectivamente, e novembro já está com 183,86% da meta atuarial. Destaca-se que a carteira está posicionada para a performance no longo prazo.

Ao analisarmos a carteira de investimento de forma conjunta (renda fixa e renda variável) o Instituto que até o mês de outubro/2024 estava superavitário no cumprimento da meta em 12 meses com 114%, e até o mês de maio/2025, a carteira vinha performando abaixo da meta atuarial, em junho deste ano é o primeiro mês em que a carteira supera a meta, demonstrando recuperação, com 103% e agora em julho e agosto ela volta a ficar abaixo da meta, com 86,28% e 89,81% do seu cumprimento, porém, esperado, visto a alta volatilidade do mercado nestes tempos, sendo que a partir de setembro a carteira de doze meses volta a superar a meta em 104,09%, 118,70% e 136,73% nos meses seguintes.

Após analisarmos a carteira de renda variável e os motivos da sua retomada a performance positiva, vamos tentar entender por que a carteira de renda fixa também retomou a sua performance a patamares positivos na composição da meta atuarial, e para isso é necessário visualizar a performance visto seus benchmarks.

O cenário de renda fixa, por intermédio da curva de juros futuros, vem se desenhando conforme este comitê vem se posicionando. As alocações estratégicas constantes no alongamento das *durations* dos fundos de renda fixa em títulos públicos, mas especificamente os fundos atrelados aos IMAs, começa a dar resultado neste mês.

Ao longo do ano a tônica do mercado está em decifrar quando o COPOM começa o ciclo de corte de juros, porém, sem essa pretensão, este comitê se posiciona de forma lenta e

fracionada, entendendo que no longo prazo este movimento de queda de juros se torna inevitável.



Acima está o gráfico dos títulos públicos futuros para 10 anos, e se observa em novembro a tão esperada quebra desta linha de tendência de baixa, sinalizando que, embora a taxa selic ainda não tenha de fato sido reduzida, o mercado já precifica antes, e inicia a precificação dos cortes de juros, trazendo boa performance aos ativos de renda fixa atrelados aos IMAs, especialmente as pontas mais longas.

Entende-se que este é somente o início do movimento, com muito mais espaço para quedas ainda, e isso deve ocorrer num cenário de médio prazo, pra além de 3 a 4 anos, dando oportunidades ainda para maiores alocações nestes ativos, porém, não sem considerável volatilidade, já esperada para esta classe de ativo.

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA Geral (Benchmark)	1,43%	13,93%	3,75%	6,93%	13,26%	21,69%	-	-
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,40%	13,48%	3,64%	6,70%	12,77%	20,60%	0,43%	1,80%
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%



IMA-B 5 (Benchmark)	1,08%	10,60%	2,78%	4,77%	10,29%	19,13%	-	-
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,05%	10,25%	2,68%	4,57%	9,90%	18,33%	0,60%	2,15%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA...	1,06%	10,42%	2,73%	4,67%	10,08%	18,64%	0,60%	2,14%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	1,06%	10,41%	2,73%	4,66%	10,09%	18,69%	0,60%	2,14%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,06%	10,45%	2,73%	4,67%	10,14%	18,62%	0,59%	2,13%

Diferentemente como se via nos relatórios dos primeiros meses do ano, nestes últimos meses os investimentos dos índices IMA-geral, o qual tem vencimentos mais curtos, superaram a meta atuarial nos últimos 12 meses, com relativa tranquilidade, considerando que esta foi de 9,28% e a referência foi de 13,26%. Os fundos IMA-B5 também já se mostraram positivos em relação à meta atuarial de 12 meses, com 10,29%. Considerando um período maior de tempo, a meta de 24 meses (18,97% a.a.), os fundos IMA-geral e IMA-B5 a superam (21,69% e 19,13% a.a.), respectivamente.

Quanto aos IMAs com *duration* mais longas, este mês eles demonstraram a sua real volatilidade, o resultado de 12 meses, que estava bem aquém da meta, já se apresenta de forma positiva.

	Mês	Ano	3M	6M	12M	24M	VaR Mês	Volatilidade 12M
IMA-B (Benchmark)	2,04%	12,82%	3,66%	5,04%	9,87%	13,10%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	2,03%	12,61%	3,62%	4,94%	9,61%	12,54%	1,28%	4,71%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	2,02%	12,59%	3,60%	4,93%	9,62%	12,59%	1,28%	4,70%
SAFRA IMA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	2,08%	13,04%	3,57%	5,14%	10,08%	12,66%	1,27%	4,66%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCI...	2,00%	12,61%	3,59%	4,92%	9,67%	12,60%	1,26%	4,66%
BTG PACTUAL TESOURO IPCA GERAL FI RENDA FIXA	2,19%	12,76%	3,58%	5,09%	9,76%	12,52%	1,19%	4,76%

IMA-B 5+ (Benchmark)	2,80%	14,42%	4,35%	5,24%	9,42%	8,67%	-	-
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDE...	2,76%	14,24%	4,28%	5,16%	9,33%	8,28%	1,91%	6,87%
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	2,78%	14,04%	4,26%	5,04%	9,02%	7,84%	1,93%	6,98%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FI...	2,75%	14,18%	4,28%	5,16%	9,25%	8,41%	1,89%	6,87%

As alocações nos fundos IMA-B e IMA-B5+, foram retomadas e já vem apresentando boa recuperação frente aos resultados do início do ano. As posições ao término deste mês são de R\$ 10.644.133,25, (0,91% da carteira), e R\$ 69.150.328,56, (5,89% da carteira) respectivamente.

Quanto ao IMA-B, os ativos estão relativamente em linha com seu benchmark, e com relação à meta atuarial já se encontra em linha no período de 12 meses, com excedente de 0,59%, e falta no período de 24 meses de -5,87%.

Quanto ao IMA-B5+, os ativos estão em linha com seu benchmark, e este, em superávit em relação à meta em 12 meses de 0,14%, demonstrando boa recuperação visto os demais meses deste ano. Já no período de 24 meses ainda está aquém da meta em -10,30%, carecendo de maiores quedas nos juros para a reversão deste cenário.

Mediana - Agregado		2025					2026					2027					2028												
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	
IPCA (variação %)	4,55	4,43	4,40	▼ (4)	151	4,38	104	4,20	4,17	4,16	▼ (3)	148	4,10	104	3,80	3,80	3,80	== (5)	128	3,50	3,50	3,50	== (5)	115	2,00	2,00	2,00	== (9)	84
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,16	2,25	▲ (1)	120	2,25	76	1,78	1,78	1,80	▲ (1)	118	1,80	75	1,88	1,83	1,84	▲ (1)	88	2,00	2,00	2,00	== (6)	82	5,50	5,50	5,50	== (6)	82
Câmbio (R\$/US\$)	5,41	5,40	5,40	== (3)	121	5,40	72	5,50	5,50	5,50	== (8)	119	5,50	71	5,50	5,50	5,50	== (6)	91	5,50	5,50	5,50	== (6)	82	10,00	9,50	9,50	== (1)	105
Selic (% aa)	15,00	15,00	15,00	== (24)	145	15,00	82	12,25	12,00	12,25	▲ (1)	144	12,13	82	10,50	10,50	10,50	== (4)	115	10,00	9,50	9,50	== (1)	105	3,86	3,85	3,85	== (1)	61
IGP-M (variação %)	-0,22	-0,57	-0,61	▼ (13)	75	-0,66	48	4,08	4,00	4,00	== (2)	74	4,00	47	4,00	4,00	4,00	== (47)	65	3,86	3,85	3,85	== (1)	61	3,86	3,85	3,85	== (1)	61
IPCA Administrados (variação %)	4,97	5,18	5,25	▲ (6)	99	5,29	64	3,86	3,80	3,76	▼ (1)	98	3,70	63	3,80	3,85	3,80	▼ (1)	63	3,60	3,50	3,50	== (2)	58	3,60	3,50	3,50	== (2)	58
Conta corrente (US\$ bilhões)	-72,10	-72,60	-73,20	▼ (9)	37	-73,90	24	-65,25	-65,39	-67,00	▼ (3)	37	-67,47	24	-60,20	-62,55	-65,00	▼ (6)	29	-60,00	-64,10	-63,43	▲ (1)	22	-60,00	-64,10	-63,43	▲ (1)	22
Balança comercial (US\$ bilhões)	62,00	62,85	62,10	▼ (1)	39	60,00	21	65,95	65,70	66,00	▲ (1)	39	65,00	21	74,70	70,60	70,10	▼ (1)	27	72,70	70,80	70,00	▼ (5)	20	72,70	70,80	70,00	▼ (5)	20
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	73,00	75,00	▲ (4)	36	78,55	20	70,00	70,00	72,15	▲ (1)	36	70,00	20	71,40	73,50	75,00	▲ (1)	28	75,00	75,00	75,00	== (14)	22	75,00	75,00	75,00	== (14)	22
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,83	65,95	▲ (1)	54	66,00	33	70,10	70,20	70,27	▲ (2)	54	70,32	33	73,80	73,00	73,00	== (1)	42	76,03	76,00	76,00	== (1)	41	76,03	76,00	76,00	== (1)	41
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	== (9)	66	-0,50	40	-0,60	-0,60	-0,60	== (16)	65	-0,60	39	-0,40	-0,40	-0,38	▲ (1)	50	-0,14	-0,13	-0,13	== (1)	43	-0,14	-0,13	-0,13	== (1)	43
Resultado nominal (% do PIB)	-0,50	-0,46	-0,40	▲ (3)	53	-0,47	34	-0,65	-0,70	-0,68	▲ (1)	53	-0,65	34	-1,50	-1,20	-1,20	▼ (1)	44	-1,00	-1,00	-1,00	== (12)	36	-1,00	-1,00	-1,00	== (12)	36

Acompanhando o relatório focus acima, o mercado vem precificando a taxa de juros final de 2026 em 12,25%, frente aos 15% atuais, uma queda ainda pequena para trazer os resultados pretendidos nestes ativos mais longos, sendo que para estes os dados fiscais do governo são muito relevantes para precificar os juros futuros, pois balizam a capacidade de pagamento da dívida de longo prazo e o prêmio de risco exigido pelo mercado.

E neste sentido, à estratégia em fundos atrelados ao IMA-B5+, e ativos com *duration* mais longas, foi cessada desde julho de 2024, visto que o cenário de juros, até então, era previsto pelo mercado de abertura sem previsão para início do seu fechamento, porém, reavaliado esta percepção, e percebendo que os juros já estão em um teto de alta, com mais probabilidade de grandes quedas no médio e longo prazo do que para altas relevantes, aprovamos retomada de aportes nestes ativos em carteira, os quais serão realizados de forma cautelosa nos meses seguintes.

Quanto a estratégia junto a ativos pós-fixados, mantemos posição considerável junto a ativos indexados ao CDI, 10,14% da carteira (R\$ 119.174.033,26), uma vez que estes ativos atualmente, tendem a superar a meta atuarial, mesmo num cenário de médio prazo, considerando a média da Selic, e ainda vislumbramos manutenção da curva de juros a níveis altos. Destaque também para as reservas de recursos para chamadas de capital junto a fundos estruturados da carteira, aos quais, aguardam seus chamados em fundos segregados atrelados ao CDI.



Na carteira de renda variável, devido ao cenário macro e microeconômico atual, o qual traz grande volatilidade ao mercado no dia-a-dia, porém se analisarmos o gráfico mensal, percebemos excelente recuperação do IBOV neste ano superando os 30% de rentabilidade, sendo que os quatro últimos meses foram positivos.



O estudo do gráfico acima demonstra potencial de valorização ainda forte para o IBOV, atualmente está pouco acima de 160 mil pontos, tendo como próximo alvo os 175 mil pontos e 189 mil pontos.

O comitê continua fazendo aquisições fracionadas, progressivas e estratégicas nos ativos de bolsa da carteira, aproveitando-se do momento e do grande potencial ainda da bolsa brasileira, isso basicamente devido ao fluxo externo voltando aos países emergentes pela diminuição do interesse aos títulos públicos do mercado americano.

Quanto à estratégia de alocações no exterior, deliberamos por resgates em fundos de Renda Fixa e variável americana e global, visto que o enquadramento destes no artigo 9º, superou a máxima de 10% nos últimos meses, assim, foi aproveitado para realizar lucro nestes ativos que entregaram rentabilidade relevante para a carteira. A carteira do exterior, que no mês passado representava 9,87%, com as realizações de lucros deste mês baixou para 7,99%.

Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	120.712.507,65
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	68.485.177,39	5,67%	0,00%	6,50%	10,00%	52.227.330,26
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	27.931.559,02	2,31%	0,00%	3,50%	10,00%	92.780.948,63
Total Exterior	10,00%	96.416.736,41	7,99%	0,00%	10,00%	30,00%	

O desenquadramento citado é considerado passivo devido a boa rentabilização destes ativos. Segundo a legislação é possível que este restabelecimento seja feito num período de seis meses, mas para aproveitar a rentabilidade trazida por estes ativos, optou-se pelos resgates conforme tabela abaixo:

Ativos Exterior	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY CLASSE INVESTIMENT...	3.035.076,02	0,00	0,00	3.119.333,38	84.257,36	2,78%	2,78%	7,05%
SYSTEMATICA BLUE TREND DOLAR ADVISORY INVESTIMENTO...	2.745.098,77	0,00	0,00	2.775.389,19	30.290,42	1,10%	1,10%	5,25%
BTGP MULTIGESTOR RENDA FIXA GLOBAL BRL FI MULTIMER...	9.503.060,54	0,00	0,00	9.584.632,04	81.571,50	0,86%	0,86%	1,56%
ITAÚ US TREASURY INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIM...	12.468.055,83	0,00	0,00	12.471.468,97	3.413,14	0,03%	0,03%	5,00%
PLURAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES I	3.675.663,37	500.000,00	0,00	4.174.304,19	-1.359,18	-0,03%	-0,44%	6,06%
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS IS INVESTIMEN...	8.580.978,90	0,00	4.000.000,00	4.558.756,71	-22.222,19	-0,26%	0,57%	8,00%
ITAÚ WORLD EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP ...	7.681.244,10	0,00	0,00	7.626.107,68	-55.136,42	-0,72%	-0,72%	5,99%
GENIAL MS GLOBAL BRANDS INVESTIMENTO NO EXTERIOR R...	6.272.356,35	0,00	0,00	6.184.254,18	-88.102,17	-1,40%	-1,40%	5,65%
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍ...	20.209.123,24	0,00	0,00	19.746.009,33	-463.113,91	-2,29%	-2,29%	7,21%
BNP PARIBAS ACCESS USA COMPANIES RESP LIMITADA FIF...	13.716.381,76	0,00	5.314.517,82	7.981.929,93	-419.934,01	-3,06%	-2,57%	9,20%
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTTECH ADV INVESTIMENTO NO EX...	8.534.158,30	0,00	3.000.000,00	5.239.894,17	-294.264,13	-3,45%	-2,72%	10,02%
WESTERN ASSET RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	3.669.746,44	500.000,00	0,00	4.011.245,50	-158.500,94	-3,80%	-4,42%	6,36%
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY INVEST...	8.411.719,04	0,00	2.999.999,99	4.842.115,12	-569.603,93	-6,77%	-6,39%	10,12%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVISORY CLASSE INVE...	8.736.337,81	0,00	4.000.000,00	4.101.296,02	-635.041,79	-7,27%	-6,27%	9,11%
Total Exterior	117.239.000,47	1.000.000,00	19.314.517,81	96.416.736,41	-2.507.746,25	-2,12%		6,60%

Abaixo é apresentado a rentabilidade trazida por estes resgates, segundo o preço médio de aquisição das cotas de aplicação:

ATIVOS RENDA VARIÁVEL	Aplicação Inicial	qtd cota	R\$ cota aquisição	R\$ atual da cota	Saldo atual	Rentabilidade	
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FI NO	5 889 079,44	33 982,88	173,30	239,31	8 132 530,03	2 243 450,59	38,10%
BNP PARIBAS - Access USA Companies FIA	4 837 755,53	4 968,00	973,78	1 617,99	8 038 159,71	3 200 404,19	66,15%
BNP PARIBAS - Access USA Companies FIA - Aporte	3 424 365,84	3 129,02	1 094,39	1 629,915193	5 100 032,87	1 675 667,03	48,93%
Itaú World Equities FIC de FIA IE	5 352 423,41	225 292,13	23,76	33,33	7 509 182,79	2 156 759,38	40,30%
AXA WF Fram Digital Economy Advisory FIC FIA IE	6 100 000,00	39 962,03	152,64	200,51	8 012 733,84	1 912 733,84	31,36%
AXA WF Fram Robotech Advisory FIC FIA IE	6 100 000,00	41 779,30	146,01	196,37	8 204 051,31	2 104 051,31	34,49%
BNP PARIBAS - Genial MS Global Brands	5 800 000,00	54 248,79	106,91	112,22	6 087 589,84	287 589,84	4,96%
SANTANDER - Go Global Equity ESG Reais	5 600 428,28	363 258,68	15,42	23,47	8 524 657,61	2 924 229,33	52,21%
SYSTEMÁTICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO IE	3 150 000,00	24 999,24	126,00	150,80	3 769 840,32	619 840,32	19,68%
SYSTEMÁTICA BLUE TREND DOLAR ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO IE	3 150 000,00	30 947,09	101,79	107,17	3 316 716,22	166 716,22	5,29%
	49 404 052,50				66 695 494,53	17 291 442,03	35,00%

Outra análise interessante é a rentabilidade frente a meta atuarial necessária de cada aportes nestes fundos, e na tabela abaixo é possível verificar o quanto cada fundo performa

em relação a necessidade de rentabilidade para cumprir a meta no período em que está aplicado:

ATIVOS RENDA VARIÁVEL	Rentabilidade		Meta em R\$	Meta em %	Rent x Meta R\$	Rent x Meta %
	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FI NO	2 243 450,59	38,10%	2 369 429,16	40,23%	(125 978,57)
BNP PARIBAS - Acces USA Companies FIA	3 200 404,19	66,15%	2 059 782,19	42,58%	1 140 622,00	23,58%
BNP PARIBAS - Acces USA Companies FIA - Aporte	1 675 667,03	48,93%	1 041 119,15	30,40%	634 547,88	18,53%
Itaú World Equities FIC de FIA IE	2 156 759,38	40,30%	1 125 270,00	9,30%	1 031 489,38	31,00%
AXA WF Fram Digital Economy Advisory FIC FIA IE	1 912 733,84	31,36%	1 620 895,00	26,57%	291 838,84	4,78%
AXA WF Fram Robotech Advisory FIC FIA IE	2 104 051,31	34,49%	1 620 895,00	26,57%	483 156,31	7,92%
BNP PARIBAS - Genial MS Global Brands	287 589,84	4,96%	1 181 920,00	20,38%	(894 330,16)	-15,42%
SANTANDER- Go Global Equity ESG Reais	2 924 229,33	52,21%	1 188 742,45	21,23%	1 735 486,88	30,99%
SYSTEMÁTICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO IE	619 840,32	19,68%	311 300,00	9,88%	308 540,32	9,79%
SYSTEMÁTICA BLUE TREND DOLAR ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO IE	166 716,22	5,29%	311 300,00	9,88%	(144 583,78)	-4,59%
	17 291 442,03	35,00%	12 830 652,95	25,97%	4 460 789,09	9,03%

A título de exemplo de análise vamos usar o fundo BNP Paribas Access Usa Companies FIA, o qual apresenta rentabilidade nominal de 66,15% no período, tendo como necessidade de rentabilidade para equiparar a meta atuarial 42,58%, sendo que esta foi superada em 23,58%, revelando, assim, excelente performance no período.

2. MOVIMENTAÇÕES RELEVANTES DO MÊS

Abaixo seguem as movimentações efetivamente executadas em novembro, fruto de deliberações deste comitê.

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5+ RESP LIMITADA FIF ...	13.508.002,49	0,00	0,00	13.883.047,47	375.044,98	2,78%	2,78%	1,93%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	29.540.744,21	0,00	0,00	30.355.316,74	814.572,53	2,76%	2,76%	1,91%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITA...	24.244.627,67	0,00	0,00	24.911.964,35	667.336,68	2,75%	2,75%	1,89%
BTG PACTUAL TESOURO IPCA GERAL FI RENDA FIXA	95.514,36	0,00	0,00	97.604,42	2.090,06	2,19%	2,19%	1,19%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA ...	243.884,38	0,00	0,00	248.834,14	4.949,76	2,03%	2,03%	1,28%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B RESP LIMITADA FIF CIC REN...	240.534,79	0,00	0,00	245.393,48	4.858,69	2,02%	2,02%	1,28%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	7.327.717,10	0,00	0,00	7.474.525,98	146.808,88	2,00%	2,00%	1,26%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	4.854.354,42	0,00	0,00	4.927.747,00	73.392,58	1,51%	1,51%	0,70%
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC R...	17.202.952,96	0,00	0,00	17.454.207,66	251.254,70	1,46%	1,46%	0,41%
SAFRA IMA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC REND...	1.541.315,78	1.000.000,00	0,00	2.577.775,23	36.459,45	1,43%	2,08%	1,27%
BB IMA-GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA F...	143.037,95	0,00	0,00	145.050,82	2.012,87	1,41%	1,41%	0,42%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL RESP LIMITADA FIF...	2.902.970,71	0,00	0,00	2.943.504,20	40.533,49	1,40%	1,40%	0,43%
BTG PACTUAL EXPLORER INSTITUCIONAL FIF CIC RENDA F...	5.587.614,01	0,00	0,00	5.662.369,30	74.755,29	1,34%	1,34%	0,37%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA F...	4.260.414,26	0,00	0,00	4.312.919,65	52.505,39	1,23%	1,23%	0,23%
LF BTG - IPCA + 15,31% - VECTO: 04/04/2035	9.774.309,16	0,00	0,00	9.879.856,69	105.547,53	1,08%	-	-
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	7.457.816,10	0,00	0,00	7.536.850,42	79.034,32	1,06%	1,06%	0,02%
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC R...	4.615.818,54	0,00	0,00	4.664.724,15	48.905,61	1,06%	1,06%	0,60%
TÍTULOS PÚBLICOS	526.908.280,45	0,00	5.123.156,18	527.367.041,92	5.581.917,65	1,06%	-	-
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITAD...	3.678.742,28	0,00	0,00	3.717.693,56	38.951,28	1,06%	1,06%	0,60%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	3.667.477,73	0,00	0,00	3.706.305,00	38.827,27	1,06%	1,06%	0,01%



Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
NU RENDA FIXA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFEREN...	3.022.667,68	0,00	0,00	3.054.593,85	31.926,17	1,06%	1,06%	0,02%
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVID...	23.323.041,31	0,00	0,00	23.569.252,39	246.211,08	1,06%	1,06%	0,59%
DAYCOVAL TÍTULOS PÚBLICOS VII RESP LIMITADA FIF RE...	3.021.653,42	0,00	0,00	3.053.330,95	31.677,53	1,05%	-	-
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF C...	899.159,32	0,00	0,00	908.565,57	9.406,25	1,05%	1,05%	0,60%
VINCI INSTITUCIONAL FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	4.366.501,42	0,00	0,00	4.411.968,91	45.467,49	1,04%	1,04%	0,00%
TREND PÓS-FIXADO RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA SIMP...	4.149.876,00	0,00	0,00	4.193.031,60	43.155,60	1,04%	1,04%	0,00%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FIF ...	3.312.211,98	0,00	0,00	3.346.592,34	34.380,36	1,04%	1,04%	0,08%
BRADERCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	280.173,49	0,00	0,00	283.051,61	2.878,12	1,03%	1,03%	0,00%
SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO RESP LIMITADA FIF CL...	18.585.042,15	0,00	1.000.000,00	17.774.060,84	189.018,69	1,02%	1,03%	0,01%
LF BRADESCO - IPCA + 5,70% - VECTO: 11/08/2031	5.072.607,61	0,00	0,00	5.114.977,97	42.370,36	0,84%	-	-
LF BRADESCO - IPCA + 8,29% - VECTO: 11/08/2031	5.128.012,76	0,00	0,00	5.169.796,04	41.783,28	0,81%	-	-
LETRA FINANCEIRA BTG TAXA IPCA + 14,56%	23.568.315,84	0,00	0,00	23.760.165,89	191.850,05	0,81%	-	-
LF BRADESCO - IPCA + 8,07% - VECTO: 20/12/2029	6.686.393,48	0,00	0,00	6.731.689,18	45.295,70	0,68%	-	-
LF BRADESCO - IPCA + 8,00% - VECTO: 26/02/2031	8.723.977,47	0,00	0,00	8.781.686,12	57.708,65	0,66%	-	-
BANRISUL SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA SIM...	9.095.280,75	0,00	9.152.697,59	704,55	58.121,39	0,64%	1,02%	0,00%
LF SANTANDER - IPCA + 7,16% - VECTO: 19/11/2029	5.025.416,40	0,00	0,00	5.056.231,26	30.814,86	0,61%	-	-
ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIM...	34.381.248,11	28.840.254,31	15.772.438,08	47.827.915,08	378.850,74	0,60%	1,04%	0,01%
LETRA FINANCEIRA ITAU UNIBANCO TAXA IPCA + 6,98%	11.261.834,88	0,00	0,00	11.327.966,27	66.131,39	0,59%	-	-
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA...	3.973.194,02	0,00	0,00	3.995.154,50	21.960,48	0,55%	0,55%	0,09%
BANRISUL ABSOLUTO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	8.867.668,04	31.340.462,83	9.979.480,26	30.384.519,87	155.869,26	0,39%	1,05%	0,00%

BANRISUL AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA C...	4.239.652,69	19.938.163,81	24.236.994,94	1.031,53	60.209,97	0,25%	0,88%	0,02%
BANRISUL SUPER RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO ...	0,00	83,56	83,56	0,00	0,00	0,00%	0,87%	0,01%
PIATÁ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO...	69.768,11	0,00	0,00	68.621,32	-1.146,79	-1,64%	-1,64%	0,13%
Total Renda Fixa	854.849.826,28	81.118.964,51	65.264.850,61	880.927.639,82	10.223.699,64	1,17%		0,66%

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
TARPON GT INSTITUCIONAL FIF	5.758.074,09	0,00	0,00	6.373.770,03	615.695,94	10,69%	10,69%	6,99%
VBI PRIME PROPERTIES RESP LIMITADA FIF - PVBI11	976.195,68	0,00	0,00	1.056.200,88	80.005,20	8,20%	-	-
4UM SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	2.659.445,00	0,00	0,00	2.872.550,59	213.105,59	8,01%	8,01%	6,14%
MOAT CAPITAL ADVISORY RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	9.481.706,34	0,00	0,00	10.172.139,36	690.433,02	7,28%	7,28%	9,99%
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX RESP LIMITADA FIF CIC A...	4.598.348,52	0,00	0,00	4.931.960,13	333.611,61	7,26%	7,26%	6,24%
ITAÚ MOMENTO 30 II RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5.858.232,72	0,00	0,00	6.281.439,85	423.207,13	7,22%	7,22%	6,25%
BAHIA AM VALUATION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	10.691.091,86	0,00	0,00	11.459.870,09	768.778,23	7,19%	7,19%	5,65%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	12.665.573,04	0,00	0,00	13.557.704,70	892.131,66	7,04%	7,04%	6,95%
PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.988.072,05	0,00	0,00	4.267.126,94	279.054,89	7,00%	7,00%	4,94%
CAIXA CONSUMO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	6.821.452,17	0,00	0,00	7.288.506,00	467.053,83	6,85%	6,85%	7,75%
ITAÚ INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES RESP LIMITADA ...	4.211.202,56	0,00	0,00	4.482.762,12	271.559,56	6,45%	6,45%	6,15%
BB SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	20.520.607,18	0,00	0,00	21.826.211,58	1.305.604,40	6,36%	6,36%	6,53%
ISHARES BM&FBOVESPA SMALL CAP RESP LIMITADA FUNDO ...	1.510.160,00	0,00	0,00	1.603.040,00	92.880,00	6,15%	6,01%	7,39%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART BRASIL 50 RESP LIMITADA F...	3.607.175,31	0,00	0,00	3.823.632,99	216.457,68	6,00%	6,00%	5,98%
CAIXA SMALL CAPS ATIVO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	11.083.875,94	0,00	0,00	11.718.420,35	634.544,41	5,72%	5,72%	7,24%
BRADESCO SELECTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7.914.123,05	0,00	0,00	8.365.206,42	451.083,37	5,70%	5,70%	7,25%
IT NOW IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - BO...	22.701.462,96	0,00	11.998.880,08	11.981.600,96	1.279.018,08	5,63%	6,39%	5,41%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.746.582,67	0,00	0,00	3.955.798,12	209.215,45	5,58%	5,58%	5,80%
IT NOW IDIV RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - DIVO11	12.471.889,16	0,00	0,00	13.165.407,68	693.518,52	5,56%	5,34%	4,89%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	7.230.951,50	0,00	0,00	7.611.418,79	380.467,29	5,26%	5,26%	6,41%



Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ORGANON INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	2.465.813,24	0,00	0,00	2.584.239,25	118.426,01	4,80%	4,80%	9,03%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL RESP LIM...	2.757.450,08	0,00	0,00	2.883.411,08	125.961,00	4,57%	4,57%	9,75%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIF	5.825.353,16	0,00	0,00	6.054.746,32	229.393,16	3,94%	3,94%	7,92%
TRÍGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL RESP LIMITADA...	2.781.851,06	0,00	0,00	2.863.335,71	81.484,65	2,93%	2,93%	10,67%
INVESTO BLUESTAR TOP 10 US LISTED ALTERNATIVE ASSE...	835.723,20	0,00	0,00	860.057,60	24.334,40	2,91%	2,55%	10,82%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - ...	4.081.138,80	0,00	0,00	4.186.530,63	105.391,83	2,58%	-	-
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA ...	5.946.423,56	0,00	0,00	6.094.251,56	147.828,00	2,49%	2,49%	2,19%
RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA RESP LIMITADA FII - RC...	440.250,84	0,00	3.240,18	444.456,18	7.445,52	1,69%	-	-
ITAÚ KINEA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC REN...	3.083.460,95	0,00	0,00	3.113.731,38	30.270,43	0,98%	0,98%	0,06%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO RESP LIMITADA FIF MUL...	2.995.847,48	0,00	0,00	3.017.214,29	21.366,81	0,71%	0,71%	0,10%
HIX CAPITAL INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	206.108,66	200.000,00	0,00	408.842,02	2.733,36	0,67%	0,80%	9,75%
ISHARES IBOVESPA RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - B...	1.838.254,32	7.984.027,22	5.871.406,66	3.999.367,60	48.492,72	0,49%	6,39%	5,42%
IT NOW S&P500® TRN RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE ...	1.992.969,00	3.992.614,53	2.015.808,86	3.990.200,00	20.425,33	0,34%	-0,75%	5,56%
SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERC...	932.740,87	0,00	0,00	935.355,27	2.614,40	0,28%	0,28%	6,62%
GÁVEA INSTITUCIONAL FICFIP	608.905,30	0,00	0,00	610.268,88	1.363,58	0,22%	0,22%	0,39%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO	11.117.335,56	0,00	0,00	11.123.733,12	6.397,56	0,06%	0,06%	2,74%
TENAX AÇÕES MASTER FIF AÇÕES	0,00	400.000,00	0,00	400.000,00	0,00	0,00%	-	-
SPX REAL ESTATE DESENVOLVIMENTO DE GALPÕES LOGISTI...	752.918,68	0,00	0,00	752.918,68	0,00	0,00%	-	-
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP	1.203.825,66	770.000,00	0,00	1.973.502,45	-323,21	-0,02%	3,59%	6,21%
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTISTRAT...	6.233.418,40	0,00	0,00	6.229.282,13	-4.136,27	-0,07%	-0,07%	0,22%
INVESTO GP ETF S&P 500 FUNDO DE ÍNDICE - GPUS11	7.339.410,00	0,00	0,00	7.305.597,00	-33.813,00	-0,46%	-0,86%	6,36%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II RESP LIMITADA FIP MUL...	2.038.032,18	0,00	0,00	2.025.913,52	-12.118,66	-0,59%	-0,60%	1,03%
INVESTO FTSE GLOBAL EQUITIES ETF INVESTIMENTO NO E...	1.124.968,10	0,00	0,00	1.115.457,60	-9.510,50	-0,85%	-0,76%	5,13%
Total Renda Variável	225.098.420,90	13.346.641,75	19.889.335,78	229.767.179,85	11.211.452,98	4,70%		5,95%

Abaixo, as deliberações sobre alocações do comitê em novembro:

- NOVEMBRO - NOVEMBRO			
APLICAÇÕES PRÉ-APROVADAS - Sujeitas a reavaliações mensais			
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL BRASIL			
VALORES	RESGATES	APLICAÇÕES	ATAS
R\$ 200.000,00		HIX Capital Institucional FIC FIA - cnpj 22.662.135/0001-55 (banco 208, ag.0001, c/c 585779-8) - (1 de 6 parcelas de 200mil mensais)	020/2025
R\$ 200.000,00		Tenax FIF CIC Ações - cnpj 45.128.846/0001-00 (banco xxx, ag.xxx, c/c xxxxx) - (2º de 6 parcelas de 200mil mensais)	020/2025
R\$ 500.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73	ETFs - DOLB11 (parcelas mensais)	021/2025
INVESTIMENTOS DO EXTERIOR			
R\$ 500.000,00	Caixa FI Brasil Ref.DI Longo Prazo - cnpj n° 03.737.206/0001-97	Caixa FI Ações Inst.BDR Nível I - cnpj 17.502.937/0001-68	020/2024
R\$ 500.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	Western Asset BDR nível I FIA - cnpj 19.831.126/0001-36 (mais 500mil por mês até o final do ano)	014/2025
R\$ 500.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	Plural FIA BDR nível I - cnpj 37.322.097/0001-69 (mais 500mil por mês até o final do ano)	014/2025
RENDA FIXA			
R\$ 1.000.000,00	Safra Soberano RPPS FIC de FI RF Ref DI - cnpj n° 10.347.195/0001-02	Safra IMA Institucional Resp Ltda FIF CIC RF - cnpj 30.659.168/0001-74 - banco 422, ag.13700, c/c 1851-4 - (2º de 6 parcelas de Um milhão)	020/2025
R\$ 500.000,00	BB Perfil FIC RF Referenciado DI Prev LP - cnpj 13.077.418/0001-49	BB IMA-B5+ TP Resp Ltda FIF RF Previdenciário - cnpj 13.327.340/0001-73 - (2º de 6 parcelas de 500mil)	020/2025
R\$ 500.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73	ETFs - PACB11 (parcelas mensais)	021/2025

MOVIMENTAÇÕES PONTUAIS				
	VALORES	RESGATES	APLICAÇÕES	ATAS
N O V E M B R O	R\$ 97.693,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73	FII - KRES11	023/2025
	R\$ 770.000,00	Vinci Institucional FI RF - cnpj 51.415.957/0001-30	FIP - VCP IV	023/2025
	R\$ 4.000.000,00	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FI NO - cnpj n° 33.913.562/0001-85 - (D-5)	Trend Pós-fixado FIC RF Simples - cnpj 26.559.284/0001-44 - (conta 805148 - recursos previd.)	023/2025
	R\$ 5.109.388,16	BNP PARIBAS - Acces USA Companies FIA - cnpj n° 11.147.668/0001-82 - (D-5) - Solicitar resgate integral da conta 1084723001 (Aporte)	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - (Aporte)	023/2025
	R\$ 3.500.000,00	Itaú World Equities FIC de FIA IE - cnpj n° 31.217.153/0001-19 - (D-5)	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73	023/2025
	R\$ 3.000.000,00	AXA WF Fram Digital Economy Advisory FIC FIA IE - cnpj n° 35.002.482/0001-01 - (D-6)	Trend Pós-fixado FIC RF Simples - cnpj 26.559.284/0001-44 - (conta 805148 - recursos previd.)	023/2025
N O V E M B R O	R\$ 3.000.000,00	AXA WF Fram Robotech Advisory FIC FIA IE - cnpj n° 35.002.463/0001-77 - (D-6)	Trend Pós-fixado FIC RF Simples - cnpj 26.559.284/0001-44 - (conta 805148 - recursos previd.)	023/2025
	R\$ 4.000.000,00	SANTANDER- Go Global Equity ESG Reais - cnpj n° 34.258.351/0001-19 (D-6)	Santander TP FIC RF Referenciado DI - cnpj 09.577.447/0001-00 - (Aporte)	023/2025
	R\$ 3.000.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	Vinci Institucional FI RF - cnpj n° 51.415.957/0001-30 - fonte Aporte - (banco 208, ag. 0001, conta 013897079)	024/2025
	R\$ 3.000.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	Daycoval TP VII Referenciado DI FIF RF LP - cnpj 58.016.115/0001-54 - (banco xxx, agencia xxx, conta: xxxxxx) - fonte Aporte (banco 707, ag 0001, conta 723570-6)	024/2025
R\$ 3.000.000,00	Itaú Soberano RF Simples LP FICFI cnpj 06.175.696/0001-73 - conta aporte	Mag Cash FIF Renda Fixa LP RL - cnpj n° 17.899.612/0001-60 - fonte Aporte - Banco 278, ag. 0001 - Conta 9434147-5	024/2025	
TOTAL	R\$ 36.877.081,16			

Neste mês foi deliberado além dos resgates nos fundos do exterior comentado acima, houve as chamadas de capital dos fundos FII - KRES11 e FIP - VCP IV. Houve a inclusão de três novos fundos referenciados DI, para apresentar diversificação neste segmento com três novas casas e tipos de gestão diferentes entre si: - Daycoval TP VII Referenciado DI, - Vinci Institucional FI RF, - Mag RF FIF RL.

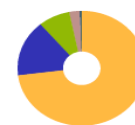
Neste mês também houve a deliberação pelo resgate integral do fundo de ações Itaú FOF RPI Ibovespa Ativo FIC Ações, o desempenho do produto é muito bom, trazendo rentabilidade histórica, considerando seus aportes, de 30,78%, superando a meta em 16,71%.

3. ENQUADRAMENTOS

Quanto ao enquadramento da carteira a Resolução 4.963/2021, apresentamos abaixo os limites quanto aos ativos de renda fixa.

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

Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea a	100,00%	527.367.041,92	43,69%	0,00%	42,00%	100,00%	679.744.514,16
Artigo 7º, Inciso I, Alínea b	100,00%	222.975.143,45	18,47%	0,00%	10,45%	100,00%	984.136.412,63
Artigo 7º, Inciso I, Alínea c	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	1.207.111.556,08
Artigo 7º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	60.355.577,80
Artigo 7º, Inciso III, Alínea a	60,00%	54.694.463,71	4,53%	0,00%	7,00%	65,00%	729.928.047,74
Artigo 7º, Inciso III, Alínea b	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	65,00%	784.622.511,45
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	75.822.369,42	6,28%	0,00%	5,55%	25,00%	225.955.519,60
Artigo 7º, Inciso V, Alínea a	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	60.355.577,80
Artigo 7º, Inciso V, Alínea b	5,00%	68.621,32	0,01%	0,00%	0,00%	5,00%	60.286.956,48
Artigo 7º, Inciso V, Alínea c	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	60.355.577,80
Total Renda Fixa	100,00%	880.927.639,82	72,98%	0,00%	65,00%	475,00%	



RENDA FIXA	880.927.639,82
RENDA VARIÁVEL	190.917.552,26
EXTERIOR	96.416.736,41
ESTRUTURADOS	32.009.521,22
FUNDO IMOBILIÁRIO	6.440.106,37

Persebe-se a carteira enquadrada e regular em relação aos limites inferiores e superiores do regramento. Uma vez que, se tem a carteira de renda fixa como de menor risco como um todo, entende-se que a persecução quanto as alocações se dará na renda variável, buscando-se a “alocação objetivo” de forma gradual e progressiva, então, naturalmente a renda fixa ficará desenquadrada na maior parte do tempo, com maior exposição aos objetivos, visto que os recursos permanecem nesse segmento até serem alocados aos objetivos de enquadramento na renda variável.

Abaixo segue a carteira quanto aos limites de ativos de renda variável no Brasil.

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2025			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	146.896.823,82	12,17%	0,00%	11,50%	35,00%	275.592.220,81
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	44.020.728,44	3,65%	0,00%	4,50%	35,00%	378.468.316,19
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	21.170.554,24	1,75%	0,00%	3,00%	10,00%	99.540.601,37
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	10.838.966,98	0,90%	0,00%	5,00%	5,00%	49.516.610,82
Artigo 10º, Inciso III	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	60.355.577,80
Artigo 11º	5,00%	6.440.106,37	0,53%	0,00%	1,00%	5,00%	53.915.471,43
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	30,00%	229.367.179,85	19,00%	0,00%	25,00%	95,00%	

Persebe-se a carteira enquadrada e regular em relação aos limites inferiores e superiores do regramento. Quanto ao artigo 8º, I, encontra-se levemente superior aos objetivos de forma passiva, devido à rentabilidade trazida pela bolsa brasileira neste ano.

Abaixo segue a carteira quanto aos limites de ativos de renda fixa e variável no exterior.

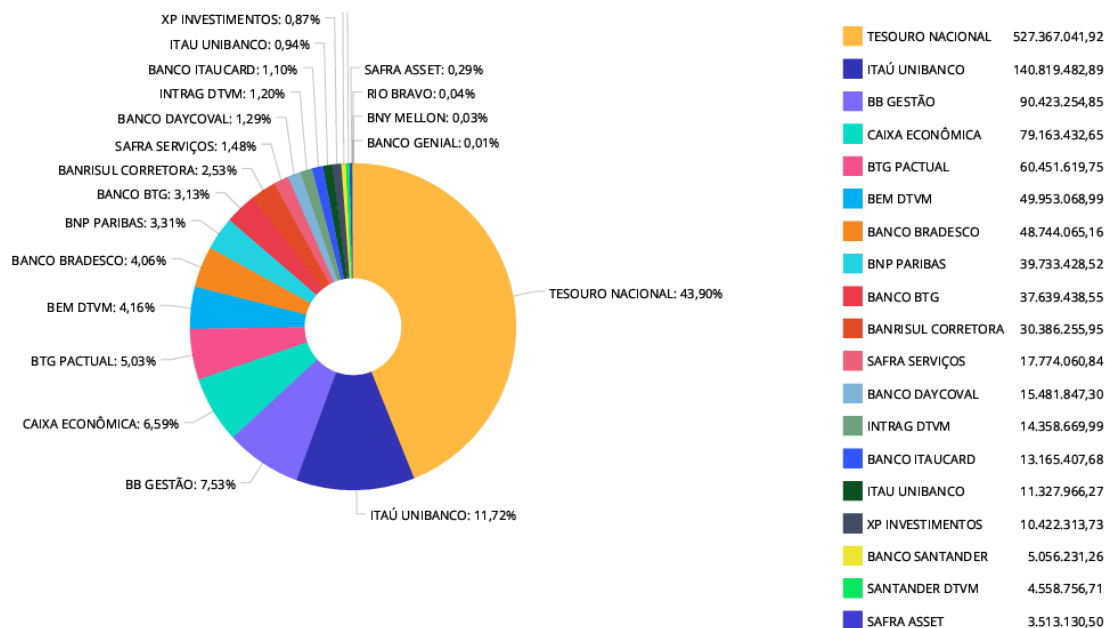
Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2025			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	120.711.155,61
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	68.485.177,39	5,67%	0,00%	6,50%	10,00%	52.225.978,22
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	27.931.559,02	2,31%	0,00%	3,50%	10,00%	92.779.596,59
Total Exterior	10,00%	96.416.736,41	7,99%	0,00%	10,00%	30,00%	

A carteira do exterior como um todo está enquadrada conforme a resolução nos seus limites mínimos e superiores, e quanto ao alvo, foi enquadrada neste mês, conforme os resgates realizados, de acordo com os comentários já realizados no decorrer deste relatório.

4. ALOCAÇÃO POR INSTITUIÇÕES

Na tabela abaixo segue a alocação atual por instituição, demonstrando a grande diversificação da carteira também por instituição, mitigando-se o risco de crédito da carteira.

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



5. ANÁLISE DO RISCO E VOLATILIDADE DOS ATIVOS

Abaixo segue análise dos ativos de renda variável de bolsa brasileira, enquadrados no artigo 8º, I da Resolução 4.963/2021, com gestão ativa.

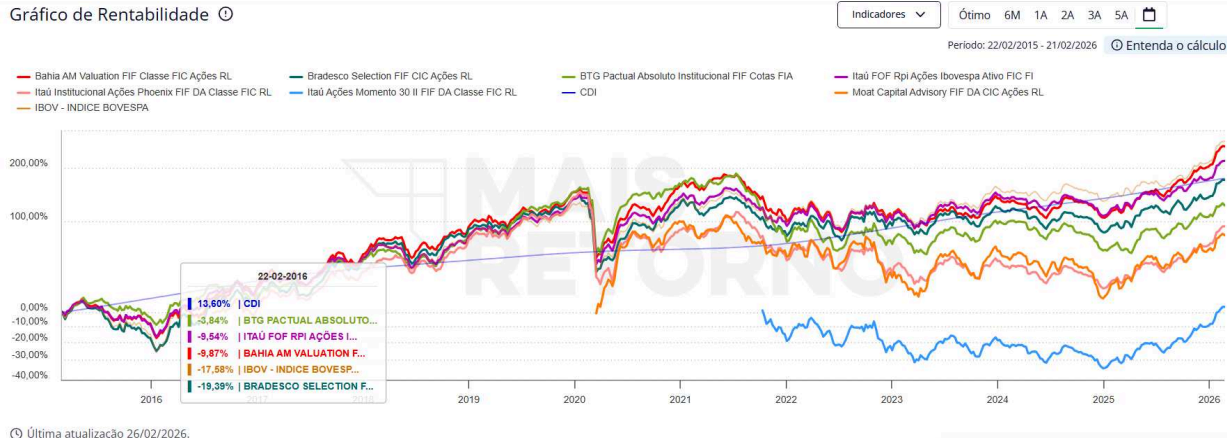
Nesta análise, por uma limitação da plataforma de análise, a qual só permite a comparação de até 10 fundos, englobou-se os ativos com mais tempo na carteira. São fundos de investimentos que são geridos segundo os critérios e estratégias dos gestores, buscando superar os seus benchmarks.

Os fundos mais antigos em carteira estão apresentados no gráfico de rentabilidade abaixo:



Percebe-se que num de cinco anos nenhum desses vem entregando a performance desejada, demonstrando que as estratégias destes fundos não foram exitosas pós efeito da pandemia ao mercado.

Gráfico de Rentabilidade



Última atualização 26/02/2026.

Vide gráfico acima, a qual, até a pandemia, final de 2020, estes ativos entregavam performance em relação ao IBOV, mas assim como a bolsa brasileira em sua maioria, vem em estágio ainda de recuperação frente a aqueles efeitos.

Rentabilidade histórica

Ativo	No mês	No ano	3M	6M	12M	24M	36M	48M	60M
Bahia AM Valuation FIF Classe ...	4,93%	16,58%	21,11%	38,28%	63,25%	51,72%	72,38%	64,60%	34,40%
Bradesco Selection FIF CIC Açõ...	2,53%	13,65%	16,58%	26,99%	41,36%	24,47%	40,76%	42,17%	21,90%
BTG Pactual Absoluto Instituci...	2,11%	9,03%	11,05%	22,32%	35,52%	12,71%	31,04%	21,05%	-16,66%
Itaú FOF Rpi Ações Ibovespa At...	4,01%	14,54%	17,09%	28,94%	43,73%	32,03%	56,01%	49,12%	34,26%
Itaú Institucional Ações Phoen...	5,01%	15,32%	19,86%	34,88%	51,14%	35,63%	41,94%	19,30%	5,66%
Itaú Ações Momento 30 II FIF D...	4,99%	15,22%	19,76%	34,63%	50,55%	34,22%	39,31%	15,80%	-
Moat Capital Advisory FIF DA C...	2,84%	11,23%	13,27%	22,98%	48,39%	17,78%	46,48%	12,27%	-3,11%
CDI	0,83%	2,00%	3,42%	7,19%	14,48%	27,35%	43,36%	61,83%	70,98%
IBOV - INDICE BOVESPA	5,58%	18,85%	22,82%	38,74%	52,00%	47,26%	81,00%	69,25%	70,58%

Na tabela acima percebe-se o destaque para o fundo Bahia AM Valuation, que vem apresentando as melhores rentabilidades e consegue ficar em linha com IBOV nas comparações temporais, porém ainda aquém do desejado, visto que a intenção com tais produtos é o ganho de alfa em relação ao seu benchmark.

Consistência

Ativo	Meses positivos	Meses negativos	Maior retorno	Menor retorno	Acima do CDI	Abaixo do CDI	PL atual	Cotistas
BAHIA AM VALUATION FIF CLASSE ...	109 57,98%	79 42,02%	14,74%	-30,69%	97 51,60%	91 48,40%	R\$ 218,72 mi	293
BRADESCO SELECTION FIF CIC AÇÕ...	173 57,67%	127 42,33%	22,35%	-31,54%	149 49,67%	151 50,33%	R\$ 239,00 mi	100
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCI...	112 59,57%	76 40,43%	16,50%	-31,71%	101 53,72%	87 46,28%	R\$ 538,47 mi	898
ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA AT...	127 59,07%	88 40,93%	17,80%	-31,34%	114 53,02%	101 46,98%	R\$ 169,94 mi	22
ITAÚ INSTITUCIONAL AÇÕES PHOEN...	69 60,00%	46 40,00%	14,23%	-41,88%	62 53,91%	53 46,09%	R\$ 94,36 mi	29
ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIF D...	29 54,72%	24 45,28%	11,59%	-11,77%	26 49,06%	27 50,94%	R\$ 77,82 mi	36
MOAT CAPITAL ADVISORY FIF DA C...	38 52,78%	34 47,22%	21,53%	-14,22%	34 47,22%	38 52,78%	R\$ 93,03 mi	1,37 mil
CDI	380 100,00%	0 0,00%	6,48%	0,13%	0 0,00%	0 0,00%	-	-
IBOV - INDICE BOVESPA	222 58,42%	158 41,58%	28,02%	-39,55%	0 0,00%	0 0,00%	-	-



Na tabela acima, analisa-se a consistências destes ativos, tendo como destaque o fundo BTG Pactual Absoluto, como mais constante, estando 53,72% dos meses acima do CDI, e com patrimônio líquido e quantidade de cotistas maiores que os demais.

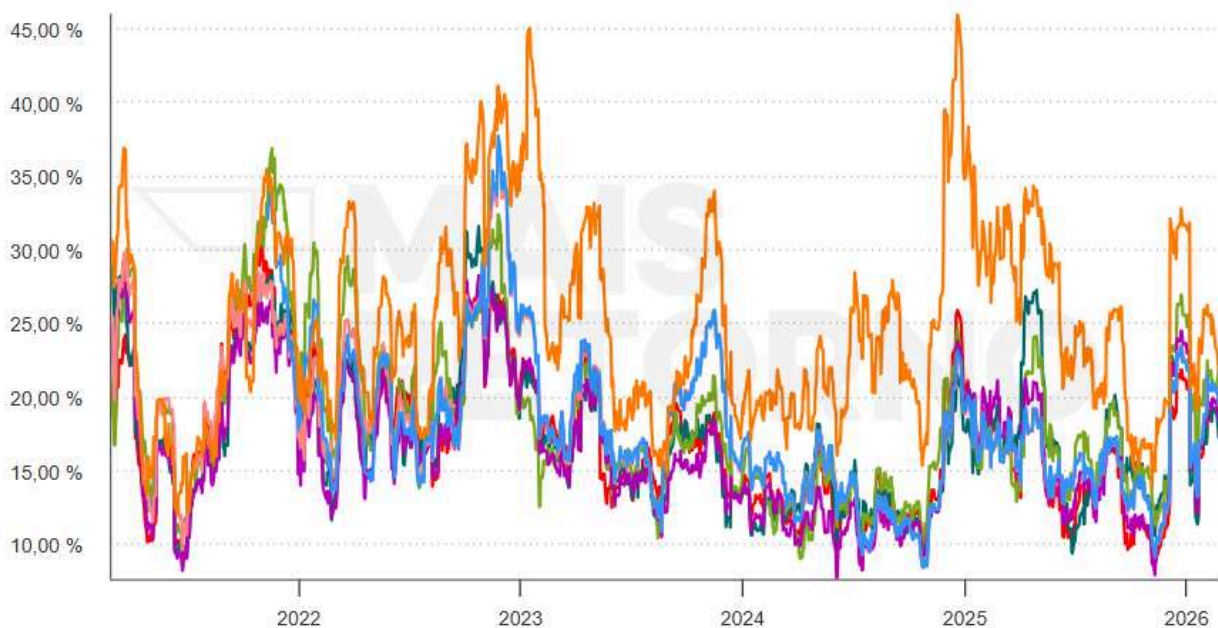
Índice de Sharpe

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
Bahia AM Valuation FIF Classe ...	10,19	3,23	0,67	0,02
Bradesco Selection FIF CIC Açõ...	7,66	1,54	-0,07	0,03
BTG Pactual Absoluto Instituci...	3,27	1,16	-0,39	-0,01
Itaú FOF Rpi Ações Ibovespa At...	8,15	1,83	0,14	-0,06
Itaú Institucional Ações Phoen...	8,37	2,24	0,23	-0,08
Itaú Ações Momento 30 II FIF D...	8,27	2,20	0,19	-0,59
Moat Capital Advisory FIF DA C...	4,17	1,37	-0,16	0,02
CDI	-	-	-	-
IBOV - INDICE BOVESPA	11,63	2,49	0,59	-0,07

Volatilidade

Ativo	No ano	12 Meses	24 Meses	Período
Bahia AM Valuation FIF Classe ...	18,29%	15,34%	15,48%	21,43%
Bradesco Selection FIF CIC Açõ...	17,75%	17,69%	16,45%	24,47%
BTG Pactual Absoluto Instituci...	21,70%	18,42%	17,06%	20,85%
Itaú FOF Rpi Ações Ibovespa At...	18,45%	16,23%	15,46%	22,73%
Itaú Institucional Ações Phoen...	19,56%	16,62%	15,89%	24,51%
Itaú Ações Momento 30 II FIF D...	19,59%	16,64%	15,92%	19,34%
Moat Capital Advisory FIF DA C...	23,91%	25,04%	26,16%	28,21%
CDI	0,00%	0,03%	0,11%	0,60%
IBOV - INDICE BOVESPA	18,88%	15,48%	14,70%	31,75%

Volatilidade



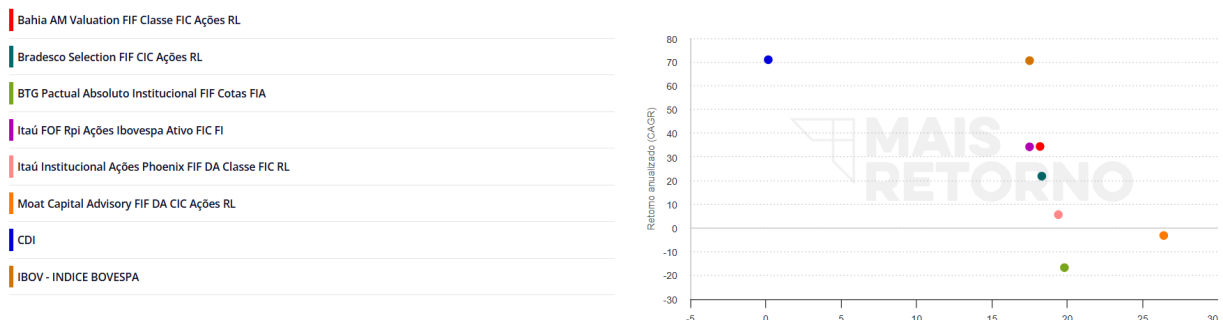
Quanto aos índices de risco, Sharpe e Volatilidade, o destaque negativo é o fundo Moat Capital Advisory, que apresenta Sharpe negativo em -0,16, ao qual quanto mais próximo de um positivo, demonstra maior aderência de risco retorno em relação a sua volatilidade, vide que na tabela de volatilidade este apresenta valores maiores, estando acima de 23% em todos os períodos apresentados.

Gráfico de Correlação

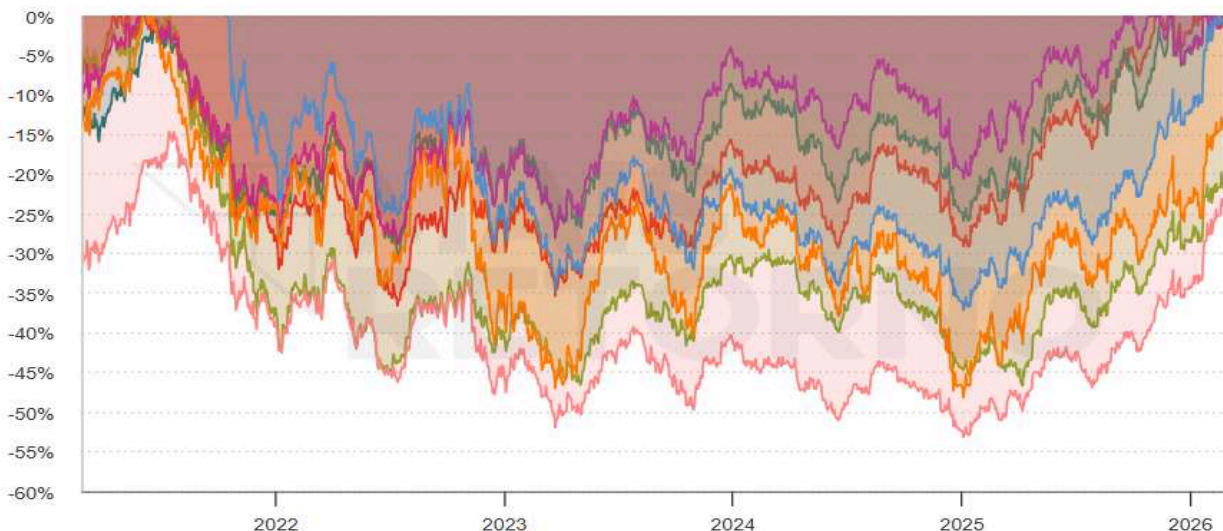


Quanto à correlação existente entre estes ativos, se nota que os valores são bem altos, demonstrando que as carteiras tendem a ser muito próximas umas das outras. Esta informação por si só, não é conclusiva, visto que cada ação dentro de cada fundo está lá por motivos diferentes, precificação diferentes e com estratégias de saídas diferentes, mas serve de instrumento de análise e atenção.

Gráfico de Risco X Retorno



Drawdown





Tais fundos de investimentos, através das tabelas e gráficos acima, vem demonstrando um risco retorno ruim, a dispersão trazida no gráfico de cima evidencia isso, e analisando o gráfico de *Drawdown*, se vê que em momentos de estresse do mercado, muitos deles não ajudam a proteger a carteira, oscilando demasiadamente.

Estes fundos não puderam ser alvo de resgates neste período por estarem com rentabilidade negativa nesta recuperação, mas são alvo de constante acompanhamento para assim que possível serem remanejados para estratégias mais exitosas.

O Comitê de Investimento vem incluindo na carteira produtos com casas mais especializadas em suas estratégias ativas com históricos mais exitosos, os quais serão alvo de apresentação nos próximos relatórios, visto que estes ativos apresentados aqui, são produtos que foram incluídos na carteira em momentos passados em que a oferta destes produtos eram escassas, e com os efeitos da pandemia no mercado inviabilizaram a saída nestes ativos, mas o comitê veio ao longo do tempo trabalhando o preço médios destes fundos, sendo assim, tendo performance melhor do que a apresentada na lâmina destes ativos, e quando a bolsa brasileira performar novamente, estes produtos estarão mais próximos da performance positiva, o que viabilizará a migração para produtos mais eficazes.

Balneário Camboriú - SC, novembro de 2025.

Assinaturas – membros integrantes do Comitê: - João Olindino Koeddermann; - Jackson Fernando de Medeiros; - Sidnei Luiz Riquetta; - Guilherme Maciel Mafra; - Maria Carolina Michels Franco; - Kalinka Floriano Peters; - Nilto Assis Coppi Júnior; - Michele Kaminski da Silva.



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 1D39-7BED-0E8A-401E

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 26/02/2026 16:13:01 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ MARIA CAROLINA MICHELS FRANCO (CPF 095.XXX.XXX-02) em 26/02/2026 16:51:17 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JOÃO OLINDINO KOEDDERMANN (CPF 351.XXX.XXX-06) em 27/02/2026 11:27:35 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 27/02/2026 11:33:35 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 27/02/2026 12:44:05 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ JACKSON FERNANDO DE MEDEIROS (CPF 057.XXX.XXX-40) em 27/02/2026 15:48:33 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ GUILHERME MACIEL MAFRA (CPF 048.XXX.XXX-63) em 27/02/2026 18:12:18 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

- ✓ MICHELE KAMINSKI DA SILVA (CPF 061.XXX.XXX-73) em 02/03/2026 15:34:03 GMT-03:00
Papel: Parte
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://bc.1doc.com.br/verificacao/1D39-7BED-0E8A-401E>