

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE
ANTÔNIO JOÃO - MS / IMPSAJ

RELATÓRIO MENSAL
DE
INVESTIMENTOS

NOVEMBRO
2025

12 de dezembro de 2025

SUMÁRIO EXECUTIVO

O Sumário Executivo apresenta as principais informações do Relatório Mensal de Investimentos de 2025 do IMPSAJ.

Índice Inflacionário: IPCA – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

Taxa de Juros (anual): 5,20% a.a.

Taxa de Juros (mensal): 0,42%

Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice): 5,20% a.a. + IPCA a.a.

Previsão da Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice): 10,08%

Data Focal: 28/11/2025

MENSAL												
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	
RENTABILIDADE DA CARTEIRA	1,40%	0,53%	1,08%	2,05%	1,51%	1,19%	0,18%	1,24%	1,00%	1,32%	1,60%	
TAXA DE JUROS	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	
VARIAÇÃO IPCA	0,16%	1,31%	0,56%	0,43%	0,26%	0,24%	0,26%	-0,11%	0,48%	0,09%	0,18%	
META ATUARIAL	0,58%	1,73%	0,98%	0,85%	0,68%	0,66%	0,68%	0,31%	0,90%	0,51%	0,60%	
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	

ACUMULADO												
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	
RENTABILIDADE DA CARTEIRA	1,40%	1,93%	3,03%	5,15%	6,74%	8,01%	8,20%	9,54%	10,63%	12,09%	13,87%	
TAXA DE JUROS	0,42%	0,85%	1,28%	1,70%	2,13%	2,57%	3,00%	3,44%	3,88%	4,31%	4,76%	
VARIAÇÃO IPCA	0,16%	1,47%	2,04%	2,48%	2,75%	2,99%	3,26%	3,15%	3,64%	3,73%	3,92%	
META ATUARIAL	0,58%	2,33%	3,33%	4,21%	4,93%	5,62%	6,34%	6,68%	7,64%	8,19%	8,85%	
CDI	1,01%	2,01%	2,99%	4,08%	5,27%	6,43%	7,79%	9,04%	10,37%	11,78%	12,95%	

SUMÁRIO (ÍNDICE)

1	– INTRODUÇÃO	4
2	– MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA e POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	5
2.1	- Movimentação Financeira da Carteira	5
2.2	- PAI - Limite de Segmento	6
2.3	- PAI - Limite de Benchmark	7
3	– ENQUADRAMENTO: RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021	8
3.1	- Enquadramento sobre Segmentos e Fundos de Investimento	8
3.1.1	- Disponibilidade Financeira e Total por Segmento	11
3.2	- Enquadramento sobre Patrimônio Líquido dos Fundos de Investimento	12
3.3	- Enquadramento dos Fundos de Investimento que recebem cotas	14
3.4	- Movimentação das Cotas Aplicadas nos Fundos de Investimento	15
3.5	- Enquadramento sobre os recursos de terceiros dos Gestores	15
4	– RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ)	16
5	– PLANEJAMENTO FINANCEIRO	17
6	– DISTRIBUIÇÃO ESTATÍSTICA DA CARTEIRA	18
6.1	- Distribuição por Segmento (Renda Fixa e Renda Variável)	18
6.2	- Distribuição por índice (Benchmark)	19
6.3	- Distribuição por Instituição Financeira	20
6.4	- Distribuição dos Recursos Disponíveis e Imobilizado	21
6.4.1	- Distribuição da Disponibilidade dos Recursos nos próximos 25 anos	22
7	– RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS	24
8	– RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS	28
9	– RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO	39
9.1	- Rentabilidade Mensal da Carteira de Investimentos	39
9.2	- Rentabilidade Acumulada da Carteira de Investimentos	40
9.3	- Rentabilidade da Carteira de Investimentos	42
9.4	- Meta Atuarial	42
9.4.1	- Projeção da Carteira para Fechamento de 2025	42
10	– ANÁLISE DO MERCADO	43
11	– ANÁLISE MACROECONÔMICA	47
12	– PROJEÇÃO DA META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA	50
13	– ANEXO I - RENTABILIDADE MENSAL DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS	51

1 - INTRODUÇÃO

Atendendo a necessidade do Instituto Previdenciário quanto a Política anual de Investimentos e a Meta Atuarial, enviamos o parecer econômico referente ao mês de NOVEMBRO, sobre o desempenho mensal das rentabilidades das atuais aplicações financeiras do IMPSAJ.

Este Relatório contém uma análise do enquadramento de suas aplicações frente à Resolução CMN 4.963/2021, um resumo do Regulamento dos fundos de investimento, uma análise sobre o comportamento mensal das rentabilidades ao longo do ano, uma análise do retorno da carteira de investimento quanto a Meta Atuarial e uma projeção sobre o cumprimento da Meta.

O RPPS atenderá aos princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, previstos na resolução CMN e no Art. 87º § da Portaria MTP 1.467/2022, através dos Relatórios Mensais de investimentos.

***Art. 87.** Os recursos dos RPPS serão aplicados no mercado financeiro e de capitais em conformidade com regras estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional - CMN.*

***Parágrafo único.** A aplicação dos recursos deverá, com o objetivo de alcançar a meta atuarial, atender aos princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, previstos em resolução do CMN, e observar também os parâmetros gerais relativos à gestão de investimentos dos RPPS previstos neste Capítulo.*

2.1-MOVIMENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - IMPSAJ

Nº	MESES	SALDO INICIAL	APORTES (Aplicação)	RESGATES	VARIÇÃO PU - TÍTULOS PÚBLICOS	RENTABILIDADE			SALDO FINAL
						Positiva (a)	Negativa (b)	Consolidado c = (a) - (b)	
1	JANEIRO	43.721.569,57	-	-	-	683.885,21	(72.835,20)	611.050,01	44.332.619,58
2	FEVEREIRO	44.332.619,58	560.000,00	-	-	293.017,91	(58.308,21)	234.709,70	45.127.329,28
3	MARÇO	45.127.329,28	-	-	-	636.542,78	(149.985,27)	486.557,51	45.613.886,79
4	ABRIL	45.613.886,79	380.000,00	-	-	940.712,50	(3.994,42)	936.718,08	46.930.604,87
5	MAIO	46.930.604,87	-	(24.597,87)	-	707.546,60	-	707.546,60	47.613.553,60
6	JUNHO	47.613.553,60	367.551,58	-	-	567.830,59	-	567.830,59	48.548.935,77
7	JULHO	48.548.935,77	-	-	-	322.538,76	(236.938,46)	85.600,30	48.634.536,07
8	AGOSTO	48.634.536,07	250.000,00	-	-	618.833,63	(18.121,78)	600.711,85	49.485.247,92
9	SETEMBRO	49.485.247,92	-	-	-	492.963,63	-	492.963,63	49.978.211,55
10	OUTUBRO	49.978.211,55	170.000,00	-	-	659.136,49	-	659.136,49	50.807.348,04
11	NOVEMBRO	50.807.348,04	230.000,00	(24.884,03)	-	834.991,55	(24.450,97)	810.540,58	51.823.004,59
12	DEZEMBRO	51.823.004,59	-	-	-	-	-	-	51.823.004,59
13	ANO	43.721.569,57	1.957.551,58	(49.481,90)	-	6.757.999,65	(564.634,31)	6.193.365,34	51.823.004,59

*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

2.2-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2025 - LIMITE DE SEGMENTO - IMPSAJ

Nº	Segmentos da Resolução CMN 4.963/2021	Dispositivo Legal Resolução CMN 4.963/2021	Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
			Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
RENDA FIXA								
1	Títulos Públicos Federal	Art. 7, I, a (100%)	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	Art. 7, I, b (100%)	0,0%	49,8%	100,0%	46,8%	24.640.829,33	-
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operação	Art. 7, I, c (100%)	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
4	Operações Compromissadas	Art. 7, II (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
5	F.I. de Renda Fixa	Art. 7, III, a (60%)	0,0%	44,0%	60,0%	45,6%	24.020.526,76	-
6	F.I. de Índice de Renda Fixa	Art. 7, III, b (60%)	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	-	-
7	Ativos Financeiros de Renda Fixa de I.F.	Art. 7, IV (20%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
8	FIDC - Classe Sênior	Art. 7, V, a (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	Art. 7, V, b (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
10	F.I. em 85% de Debêntures	Art. 7, V, c (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
11	TOTAL - RENDA FIXA					92,4%	48.661.356,09	
RENDA VARIÁVEL								
12	F.I. Ações	Art. 8, I (30%)	0,0%	2,3%	12,0%	2,5%	1.336.155,84	-
13	F.I. Ações em Índices de Renda Variável	Art. 8, II (30%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL					2,5%	1.336.155,84	
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS								
15	F.I. e F.I.C FI Multimercados	Art. 10, I (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
16	F.I. em Participações	Art. 10, II (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
17	F.I. Ações - Mercado de Acesso	Art. 10, III (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS					0,0%	-	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS								
19	F.I. Imobiliário	Art. 11 (5%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS					0,0%	-	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR								
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	Art. 9º, I (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	Art. 9º, II (10%)	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	Art. 9º, III (10%)	0,0%	4,0%	10,0%	3,5%	1.825.492,66	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR					3,5%	1.825.492,66	
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO								
25	Empréstimo Consignado	Art. 12 (5%)	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	-	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO					0,0%	-	
27	DESENQUADRADO	-		100,0%		0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	-				1,6%	860.422,77	
29	PATRIMÔNIO TOTAL					100,0%	52.683.427,36	6

2.3-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2025 - LIMITE DE BENCHMARK - IMPSAJ

Nº	ÍNDICES DE BENCHMARK	Limites do PAI		Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
		Mínimo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
RENDA FIXA						
1	DI	3,7%	100,0%	22,3%	11.773.116,28	-
2	IRF - M 1	3,7%	100,0%	7,7%	4.061.714,39	-
3	IRF - M	0,0%	50,0%	8,3%	4.396.507,36	-
4	IRF - M 1+	0,0%	7,3%	4,2%	2.220.882,33	-
5	IMA - B 5	0,0%	60,0%	10,1%	5.304.119,51	-
6	IMA - B	0,0%	50,0%	22,7%	11.936.082,79	-
7	IMA - B 5+	0,0%	12,3%	8,6%	4.533.382,75	-
8	IMA - GERAL e IMA - GERAL ex-C	0,0%	20,0%	0,0%	-	-
9	IDKA 2, IDKA 3	0,0%	50,0%	6,8%	3.586.500,06	-
10	IPCA + TAXA DE JUROS	0,0%	100,0%	1,6%	849.050,62	-
RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR						
11	MULTIMERCADO	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
12	ÍNDICES DE RENDA VARIÁVEL	0,0%	30,0%	2,5%	1.336.155,84	-
13	ÍNDICES DE INVESTIMENTO NO EXTERIOR	0,0%	30,0%	3,5%	1.825.492,66	-
14	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	0,0%	0,0%	1,6%	860.422,77	-

Os demais índices (Benchmark) não listados acima, e que por ventura o RPPS venha aplicar, não possuem limitação de aplicação conforme PAI em vigor.

3.1-ENQUADRAMENTO SOBRE SEGMENTOS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS

RENDA FIXA								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
1	10.986.880/0001-70	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF - RESP LIM	6.052.617,37	11,49%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	46,77%	SIM
2	11.484.558/0001-06	BRADESCO FIF - RF IRF - M 1 TP – RESP LIM	4.061.714,39	7,71%	SIM			
3	10.577.519/0001-90	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	2.220.882,33	4,22%	SIM			
4	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIARIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	3.768.854,39	7,15%	SIM			
5	07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	5.883.465,42	11,17%	SIM			
6	46.134.096/0001-81	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	849.050,62	1,61%	SIM			
7	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	1.804.244,81	3,42%	SIM			
8	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	4.396.507,36	8,35%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	45,59%	SIM
9	13.400.077/0001-09	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5 +	764.528,36	1,45%	SIM			
10	20.216.216/0001-04	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5	3.499.874,70	6,64%	SIM			
11	24.022.566/0001-82	BRADESCO IDKA PRÉ 2 FIF - CI RF - RESP LIM	3.586.500,06	6,81%	SIM			
12	03.256.793/0001-00	BRADESCO FIF - CLASSE RF REF DI FEDERAL EXTRA – Resp Ltda	2.320.734,30	4,41%	SIM			
13	03.399.411/0001-90	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	2.328.747,62	4,42%	SIM			
14	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	7.123.634,36	13,52%	SIM			
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA			48.661.356,09	92,37%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: NOVEMBRO

RENDA VARIÁVEL

Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
15	07.187.751/0001-08	BRADESCO FIF - CIA IS SUSTENTAB. EMPRESARIAL - RESP LIM	1.336.155,84	2,54%	SIM	F.I. Ações, Art. 8, I (30%)	2,54%	SIM
(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL			1.336.155,84	2,54%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: **NOVEMBRO**

INVESTIMENTO NO EXTERIOR								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
16	21.321.454/0001-34	BRDESCO INSTITUCIONAL FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	1.825.492,66	3,47%	SIM	Fundos de Ações - BDR Nível I, Art. 9º, III (10%)	3,47%	SIM
(3) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			1.825.492,66	3,47%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: **NOVEMBRO**

3.1.1-DISPONIBILIDADE FINANCEIRA E TOTAL POR SEGMENTO

Nº	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)		
17	Banco do Brasil S.A.	750.309,02	1,42%
18	Banco Bradesco S.A.	110.113,75	0,21%
(4)	TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)	860.422,77	1,63%

TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS			
(1)	TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA	48.661.356,09	92,37%
(2)	TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL	1.336.155,84	2,54%
(3)	TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	1.825.492,66	3,47%
(4)	TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)	860.422,77	1,63%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO TOTAL (1 + 2 + 3 + 4)		52.683.427,36	100,00%

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: NOVEMBRO

3.2-ENQUADRAMENTO SOBRE O PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS FUNDOS

Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	Patrimônio Líquido do Fundo de Investimento	(%) Recursos do RPPS sobre o PL* do FUNDO	Enquadrado?
Art. 19, § 3º - Não se aplica o disposto neste artigo aos fundos de investimento que apliquem seus recursos exclusivamente em títulos definidos na alínea "a" do inciso I do art. 7º ou em compromissadas lastreadas nesses títulos.	1	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	1.804.244,81	3.651.128.276,63	0,049%	SIM
	2	46.134.096/0001-81	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	849.050,62	1.306.700.506,98	0,065%	SIM
	3	07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	5.883.465,42	2.405.816.588,19	0,245%	SIM
	4	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	3.768.854,39	731.086.500,13	0,516%	SIM
	5	10.577.519/0001-90	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	2.220.882,33	632.364.691,12	0,351%	SIM
	6	11.484.558/0001-06	BRADERCO FIF - RF IRF - M 1 TP – RESP LIM	4.061.714,39	1.048.695.901,44	0,387%	SIM
	7	10.986.880/0001-70	BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF - RESP LIM	6.052.617,37	284.405.771,27	2,128%	SIM
Art. 19 - As aplicações deverão representar até 15% do patrimônio líquido do fundo.	8	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	7.123.634,36	23.817.015.620,99	0,030%	SIM
	9	03.399.411/0001-90	BRADERCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	2.328.747,62	19.407.990.593,40	0,012%	SIM
	10	03.256.793/0001-00	BRADERCO FIF - CLASSE RF REF DI FEDERAL EXTRA – Resp Ltd	2.320.734,30	11.672.774.690,79	0,020%	SIM
	11	24.022.566/0001-82	BRADERCO IDKA PRÉ 2 FIF - CI RF - RESP LIM	3.586.500,06	230.472.368,80	1,556%	SIM
	12	20.216.216/0001-04	BRADERCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5	3.499.874,70	405.050.248,80	0,864%	SIM
	13	13.400.077/0001-09	BRADERCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5 +	764.528,36	93.883.807,49	0,814%	SIM
	14	07.187.751/0001-08	BRADERCO FIF - CIA IS SUSTENTAB. EMPRESARIAL - RESP LIM	1.336.155,84	10.983.850,66	12,165%	SIM
	15	21.321.454/0001-34	BRADERCO INSTITUCIONAL FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	1.825.492,66	271.430.412,43	0,673%	SIM
	16	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	4.396.507,36	512.963.555,68	0,857%	SIM
TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO				51.823.004,59			
TOTAL DOS TÍTULOS PÚBLICOS				-			
TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)				860.422,77			
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				52.683.427,36			

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: NOVEMBRO

12

3.3-ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS QUE RECEBEM COTAS DE FI

FIC - Fundo de Investimento em Cotas		Distribuição das cotas do FIC	Valor Aplicado no Fundo (R\$)	(% Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Patrimônio Líquido do FI	(% Recursos do RPPS sobre o PL* do FUNDO	ENQUADRADO?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(% Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO
	FI - Fundo de Investimento								
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM		100,00%	1.804.244,81	3,42%	3.651.128.276,63	0,049%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	46,8%
	<i>BB TOP RF IMA-B 5 LP FIF RESP LIM</i>	<i>100,00%</i>	<i>1.804.268,45</i>	<i>3,42%</i>	<i>4.197.993.320,66</i>	<i>0,04%</i>	<i>SIM</i>		
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF - RESP LIM		100,01%	6.052.617,37	11,49%	284.405.771,27	2,128%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	45,6%
	<i>BRAM IMA-B TP FIF - CI RF - RESP LIM</i>	<i>100,01%</i>	<i>6.053.364,01</i>	<i>3,43%</i>	<i>306.704.054,90</i>	<i>1,97%</i>	<i>SIM</i>		
BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM		100,00%	7.123.634,36	13,52%	23.817.015.620,99	0,030%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	45,6%
	<i>BB TOP DI RF REF DI LP FIC FIF RESP LIM</i>	<i>100,00%</i>	<i>7.123.695,85</i>	<i>13,52%</i>	<i>36.686.642.444,28</i>	<i>0,02%</i>	<i>SIM</i>		

3.4-MOVIMENTAÇÃO DAS COTAS APLICADAS NOS FUNDOS DE INVESTIMENTO

N°	Agência	Conta	Fundo de Investimento	CNPJ	Valor da Cota		Quantidade de Cotas			
					Inicial *	Final **	Inicial *	Aplicação	Resgate	Final **
1	0806	575270012-0	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	10.577.519/0001-90	3,570977998	3,639593008	610200,7353	0	0	610200,7353
2	8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	03.543.447/0001-03	30,53363544	30,85596548	50942,68362	7530,444094	0	58473,12771
3	8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	07.442.078/0001-05	8,50148844	8,671813513	678458,4806	0	0	678458,4806
4	8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIARIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	13.327.340/0001-73	4,12969314	4,243567544	888133,4752	0	0	888133,4752
5	8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	13.077.418/0001-49	3,800836553	3,841075681	1854593,596	0	0	1854593,596
6	8227-9	33546-0	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	46.134.096/0001-81	1,312921262	1,32504455	659634,4998	0	18863,12344	640771,3763
7	0903	12188-3	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	13.081.159/0001-20	4,325161395	0	999771,5425	0	0	999771,5425
8	580	6366-5	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	03.399.411/0001-90	20,65782691	20,8751213	111556,124	0	0	111556,124
9	580	6366-5	BRADESCO FIF - CLASSE RF REF DI FEDERAL EXTRA – Resp LIM	03.256.793/0001-00	19,71993521	19,92251103	116488,0419	0	0	116488,0419
10	580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF - RESP LIM	10.986.880/0001-70	4,848420208	4,946058911	1223725,289	0	0	1223725,289
11	580	6366-5	BRADESCO FIF - RF IRF - M 1 TP – RESP LIM	11.484.558/0001-06	4,088623699	4,131762505	983046,4323	0	0	983046,4323
12	580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5 +	13.400.077/0001-09	3,9795674	4,090058712	186923,5661	0	0	186923,5661
13	580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5	20.216.216/0001-04	3,001205102	3,032601212	1154083,394	0	0	1154083,394
14	580	6366-5	BRADESCO IDKA PRÉ 2 FIF - CI RF - RESP LIM	24.022.566/0001-82	2,366049197	2,401821292	1493241,846	0	0	1493241,846
15	580	6366-5	BRADESCO FIF - CIA IS SUSTENTAB. EMPRESARIAL - RESP LIM	07.187.751/0001-08	2,419922991	2,579725798	517944,9076	0	0	517944,9076
16	580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	21.321.454/0001-34	13,97260183	13,78792395	132397,935	0	0	132397,935

* Informação baseada no último dia útil do mês anterior (31/10/2025).

** Informação baseada no último dia útil do mês (28/11/2025).

3.5-ENQUADRAMENTO SOBRE OS RECURSOS DE TERCEIROS DOS GESTORES

Nº	Gestor de Recursos	Recursos do RPPS aplicado no Gestor	Total de Recursos de Terceiros geridos pelo GESTOR	(%) Recursos do RPPS sobre o PL* do GESTOR	Enquadrado?
1	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	19.429.249,60	1.785.660.014.571,19	0,0011%	SIM
2	CAIXA ASSET DTVM	2.220.882,33	569.594.790.768,60	0,0004%	SIM
3	Banco Bradesco S.A.	25.776.365,30	775.450.299.444,49	0,0033%	SIM
4	Confederação Interestadual das Cooperativas Ligadas ao Sicredi	4.396.507,36	157.633.569.077,26	0,0028%	SIM
TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTO		51.823.004,59	<i>Resolução CMN 4.963/2021 - Art. 20 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 Comissão de Valores Mobiliários em regulamentação específica.</i>		
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS		-			
TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)		860.422,77			
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		52.683.427,36			

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: NOVEMBRO

4-RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ)

RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ) - PAI/2025

SEPARAÇÃO DOS RECURSOS	VALOR (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido *
RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ) Estabelecidos no PAI/2025	4.053.500,00	9,1%

*POSICÃO DA CARTEIRA (R\$) EM 29/11/2024.

ATUALIZAÇÃO DOS VALORES DOS FUNDOS PARA RECURSOS DE CURTO PRAZO

SEPARAÇÃO DOS RECURSOS	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido *
Valor aplicado nos Fundos de Investimentos para Recursos de Curto Prazo	11.773.116,28	22,7%

Referência: NOVEMBRO

NECESSIDADE ATUAL DAS OBRIGAÇÕES PREVIDENCIÁRIAS ATÉ O FIM DO ANO	VALOR (em R\$)	% dos Recursos em Fundos para Recursos de Curto Prazo
	623.615,38	1,2%

Referência: NOVEMBRO

A Política de Investimento determina que parte dos recursos acumulados sejam separados por **RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ)**. Essa separação tem o intuito de amenizar os efeitos da volatilidade do mercado, sobre os recursos utilizados no curto prazo, em casos de interrupção no Fluxo de caixa (repasse e outras receitas).

5-PLANEJAMENTO FINANCEIRO

PLANEJAMENTO FINANCEIRO (ORGANIZAÇÃO DOS RECURSOS)

Nº	FINALIDADE	AGÊNCIA	CONTA	Fundo de Investimento	Valor Aplicado (R\$)	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	(R\$) Total dos Recursos do RPPS	(%) Total dos Recursos do RPPS	
1	PLANO DE BENEFÍCIO	RECURSOS A LONGO PRAZO	0806	575270012-0	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	2.220.882,33	4,29%	40.049.888,31	77,28%
2			8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	1.804.244,81	3,48%		
3			8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	5.883.465,42	11,35%		
4			8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIARIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	3.768.854,39	7,27%		
5			8227-9	33546-0	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	849.050,62	1,64%		
6			0903	12188-3	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	4.396.507,36	8,48%		
7			580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF - RESP LIM	6.052.617,37	11,68%		
8			580	6366-5	BRADESCO FIF - RF IRF - M 1 TP – RESP LIM	4.061.714,39	7,84%		
9			580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5 +	764.528,36	1,48%		
10			580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5	3.499.874,70	6,75%		
11			580	6366-5	BRADESCO IDKA PRÉ 2 FIF - CI RF - RESP LIM	3.586.500,06	6,92%		
12			580	6366-5	BRADESCO FIF - CIA IS SUSTENTAB. EMPRESARIAL - RESP LIM	1.336.155,84	2,58%		
13			580	6366-5	BRADESCO INSTITUCIONAL FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	1.825.492,66	3,52%		
14	RECURSOS DE CURTO PRAZO	8227-9	33546-0	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	7.123.634,36	13,75%	11.773.116,28	22,72%	
15		580	6366-5	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	2.328.747,62	4,49%			
16		580	6366-5	BRADESCO FIF - CLASSE RF REF DI FEDERAL EXTRA – Resp Ltda	2.320.734,30	4,48%			
TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS					51.823.004,59	100,00%	51.823.004,59	100,00%	

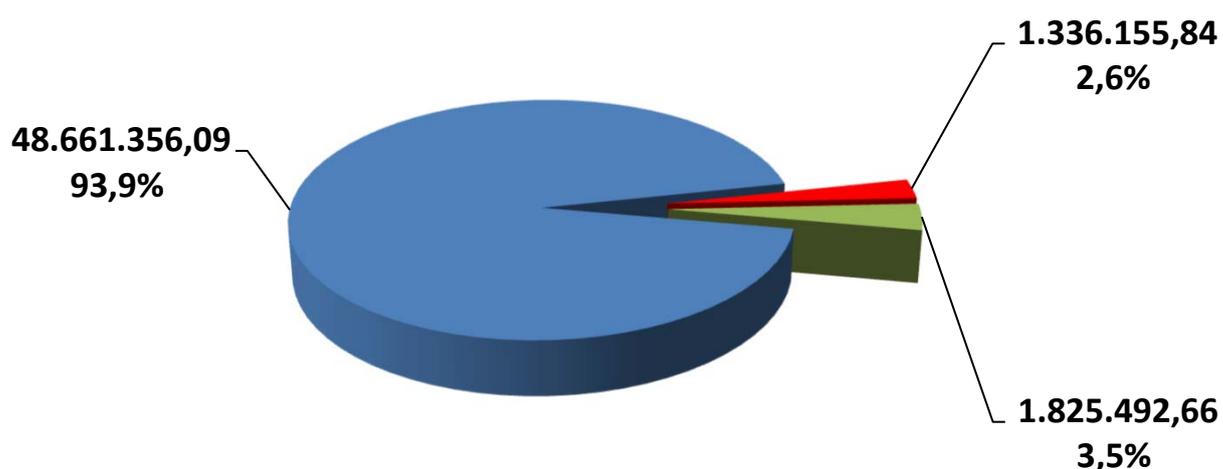
6. - DISTRIBUIÇÃO ESTATÍSTICA DA CARTEIRA

6.1-DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO (RENDA FIXA e RENDA VARIÁVEL)

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RENDA FIXA	48.661.356,09	93,9%
RENDA VARIÁVEL	1.336.155,84	2,6%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	-	0,0%
IMOBILIÁRIO	-	0,0%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	1.825.492,66	3,5%
TOTAL	51.823.004,59	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO

■ RENDA FIXA ■ RENDA VARIÁVEL ■ INVESTIMENTO NO EXTERIOR

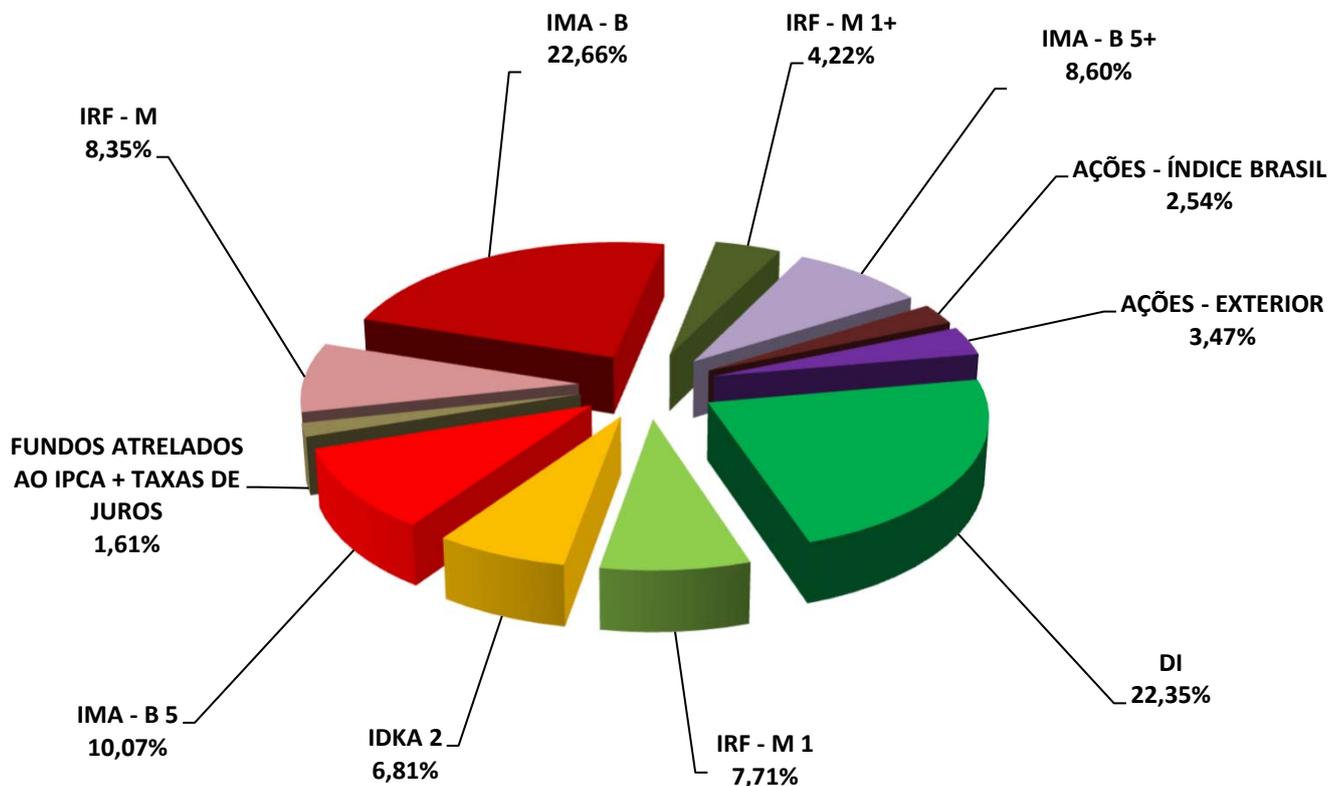


*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

6.2-DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICE (Benchmark)

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	(%) sobre PL RPPS	ÍNDICES AGRUPADOS	VALOR TOTAL (R\$)	(%) TOTAL sobre PL RPPS
Títulos Públicos Pré-Fixado (NTN-F)	-	0,00%	PRÉ-FIXADO	-	0,00%
Títulos Públicos Indexados a Inflação	-	0,00%	INDEXADO À INFLAÇÃO	-	0,00%
DI	11.773.116,28	22,35%	RENDA FIXA - CURTO PRAZO	15.834.830,67	30,06%
IRF - M 1	4.061.714,39	7,71%			
IDKA 2	3.586.500,06	6,81%	RENDA FIXA - MÉDIO PRAZO	8.890.619,57	16,88%
IDKA 5	-	0,00%			
IMA - B 5	5.304.119,51	10,07%			
IPCA	-	0,000%	FUNDOS ATRELADOS AO	849.050,62	1,61%
IPCA + 5,00% a.a.	849.050,62	1,61%			
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%	RENDA FIXA - LONGO PRAZO	16.332.590,15	31,00%
IRF - M	4.396.507,36	8,35%			
IMA - B	11.936.082,79	22,66%			
IRF - M 1+	2.220.882,33	4,22%			
IMA - B 5+	4.533.382,75	8,60%	RENDA FIXA - LONGUÍ. PRAZO	6.754.265,08	12,82%
MULTIMERCADO	-	0,00%			
IBOVESPA	-	0,00%	AÇÕES - ÍNDICE BRASIL	1.336.155,84	2,54%
IBR - X	-	0,00%			
IGC	1.336.155,84	2,54%			
ISE	-	0,00%			
PETROBRÁS	-	0,00%			
VALE	-	0,00%	AÇÕES - BRASIL SETOR	-	0,00%
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%			
IMOBILIÁRIO - IFIX	-	0,00%	IMOBILIÁRIO	-	0,00%
BDR - NÍVEL I	1.825.492,66	3,47%			
S&P 500 (BOLSA EUA)	-	0,00%	AÇÕES - EXTERIOR	1.825.492,66	3,47%
TOTAL	51.823.004,59	98,37%		51.823.004,59	98,37%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE

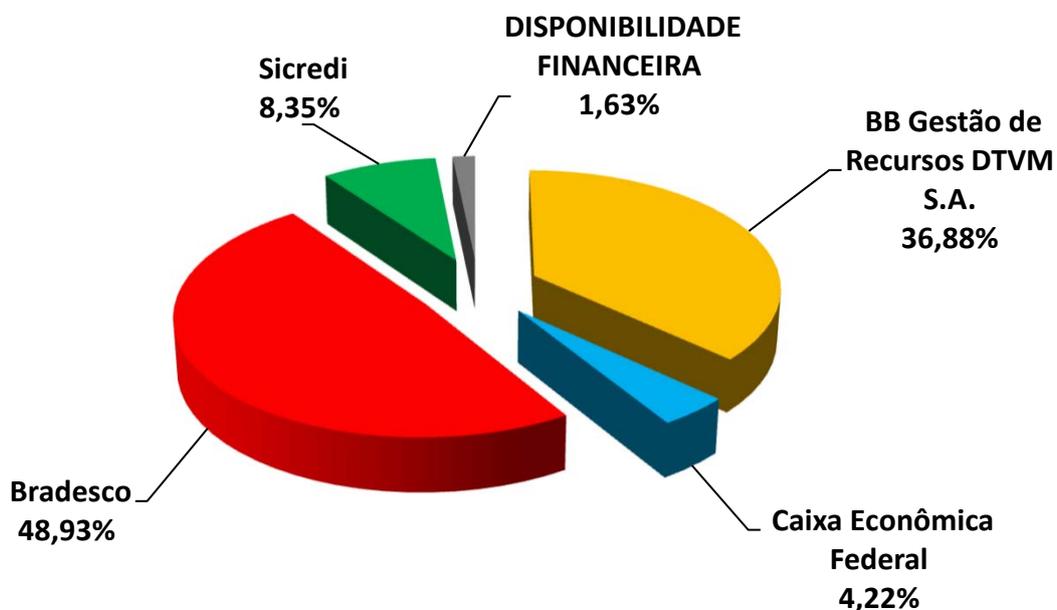


*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

6.3-DISTRIBUIÇÃO POR INSTITUIÇÃO

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
BB Gestão de Recursos DTVM S.A.	19.429.249,60	36,88%
Caixa Econômica Federal	2.220.882,33	4,22%
Bradesco	25.776.365,30	48,93%
Sicredi	4.396.507,36	8,35%
DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	860.422,77	1,63%
TOTAL	52.683.427,36	100,00%

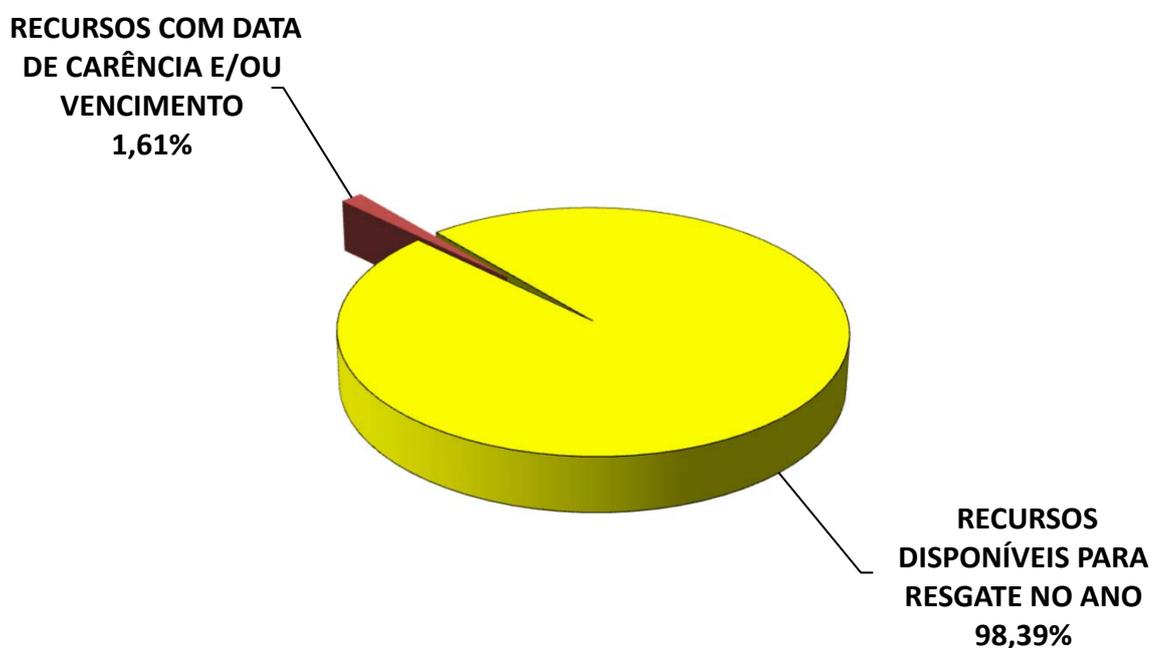
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR INSTITUIÇÃO FINANCEIRA



6.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RECURSOS DISPONÍVEIS PARA RESGATE NO ANO	51.834.376,74	98,39%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	849.050,62	1,61%
TOTAL	52.683.427,36	100,00%

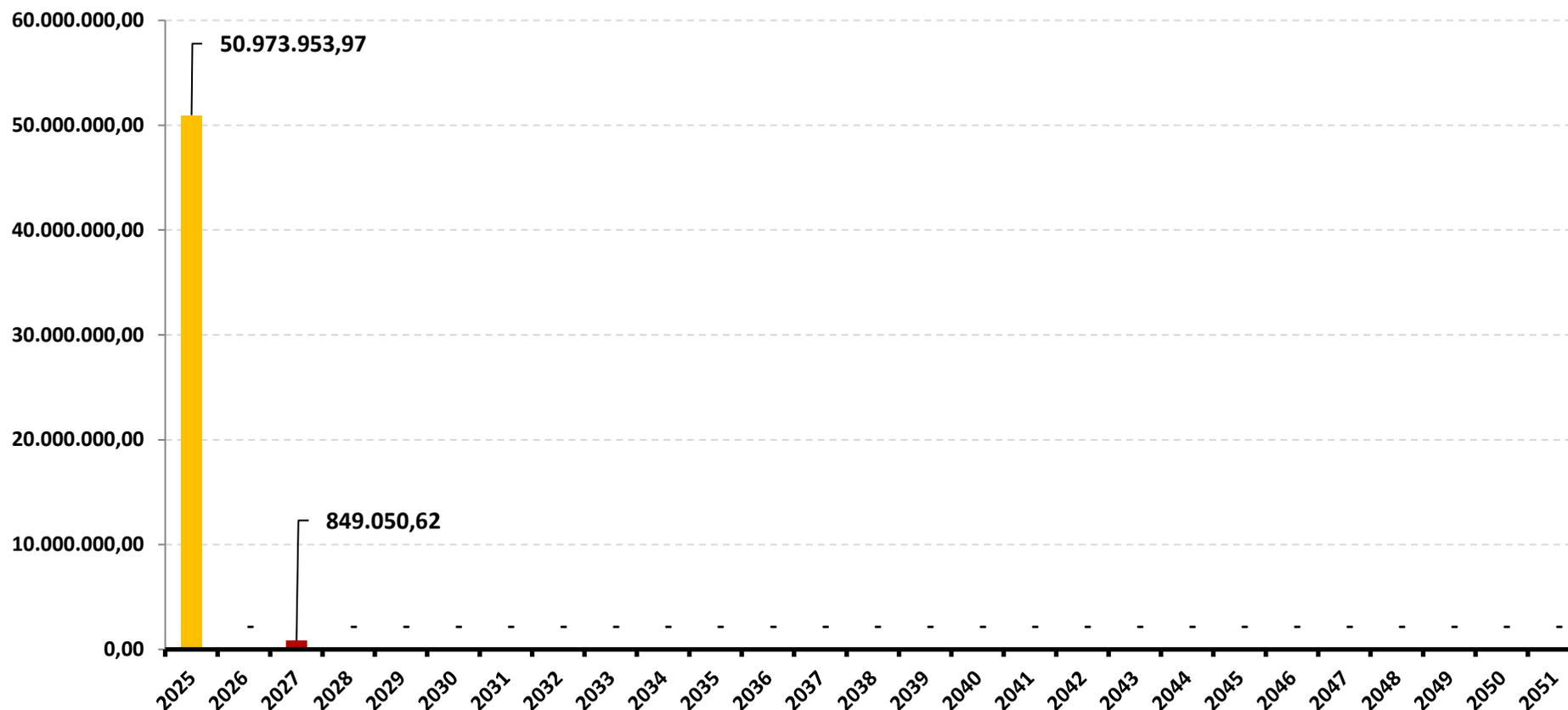
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /POR LIQUIDEZ



6.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

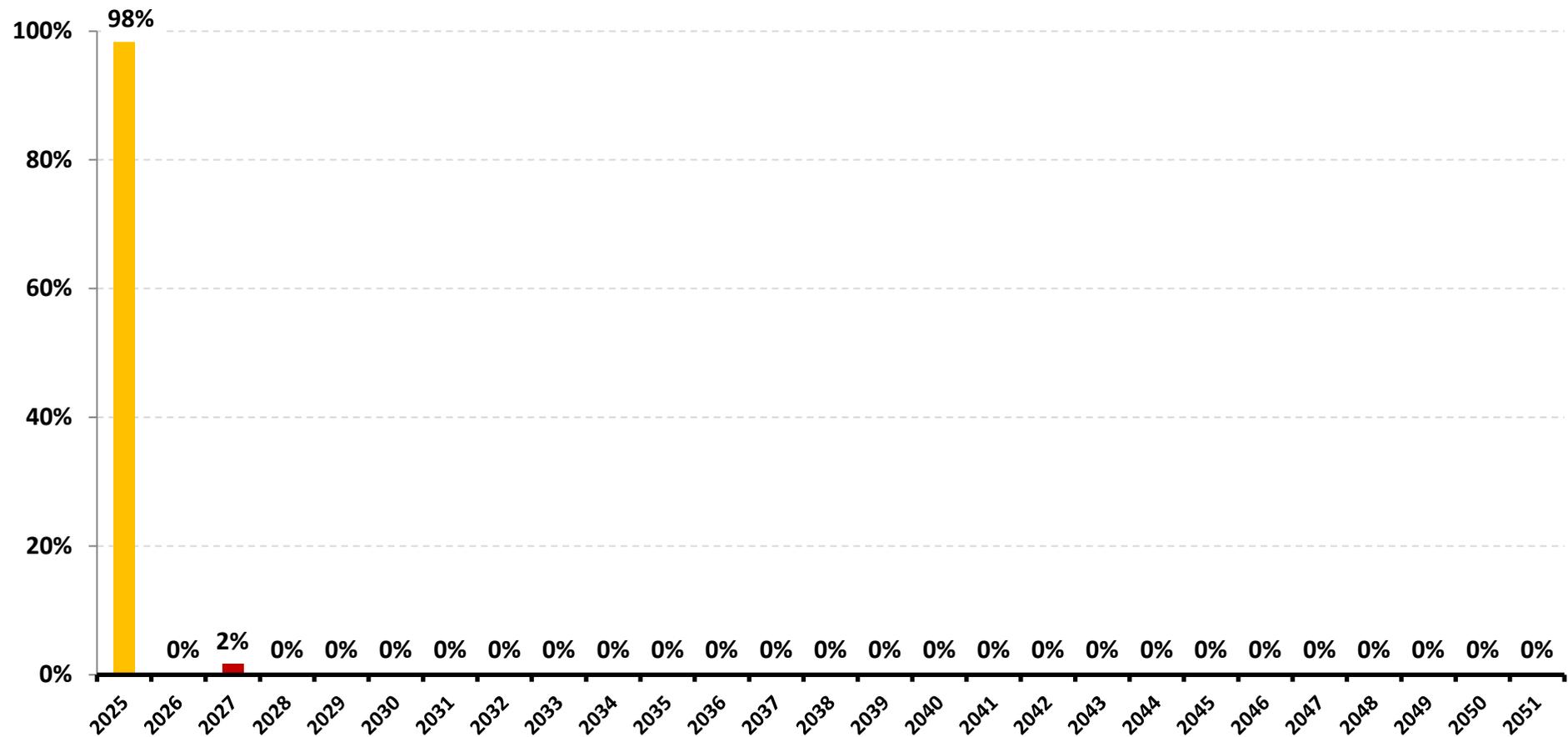
6.4.1-DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS NOS PRÓXIMOS 25 ANOS

DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS (LIQUIDEZ x CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO)



*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

DISTRIBUIÇÃO DA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS (LIQUIDEZ x CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO)



**OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).*

7-RESUMO DO REGULAMENTO DOS INVESTIMENTOS

1

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM
CNPJ	13.077.418/0001-49	03.543.447/0001-03	46.134.096/0001-81	07.442.078/0001-05
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest.	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Indexados
ÍNDICE	CDI	IMA - B 5	IPCA + 5,00% a.a.	IMA - B
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
DATA DE INÍCIO	20/04/2011	01/04/2005	10/06/2022	23/06/2005
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a 0,30% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
APLICAÇÃO INICIAL	1000	1000	100000	10000
APLICAÇÕES ADICIONAIS	0,01	0,01	10000	0,01
RESGATE MÍNIMO	0,01	0,01	100000	0,01
SALDO MÍNIMO	0,01	0,01	100000	0,01
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Até o dia 15/05/2027	Não possui
PRAZO PARA CONVERSÃO DAS COTAS NA APLICAÇÃO (em dias)	0	1	0	1
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo	3 - Médio	3 - Médio	4 - Alto
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	23.817.015.620,99	3.651.128.276,63	1.306.700.506,98	2.405.816.588,19
NÚMERO DE COTISTAS **	1.361	609	222	400
VALOR DA COTA **	3,84107567900	30,85596551600	1,32504455200	8,67181352000
DATA DO REGULAMENTO VIGENTE	09/05/2025	02/05/2025	02/05/2025	05/05/2025
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

Continuação.....

2

INFORMAÇÕES	BB PREVIDENCIARIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	BRADESCO FIF - CLASSE RF REF DI FEDERAL EXTRA – Resp Ltda
CNPJ	13.327.340/0001-73	10.577.519/0001-90	03.399.411/0001-90	03.256.793/0001-00
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Baixa Grau de Invest.	Renda Fixa Duração Baixa Soberano
ÍNDICE	IMA - B 5+	IRF - M 1+	CDI	CDI
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
DATA DE INÍCIO	20/04/2011	11/05/2012	05/10/1999	02/08/1999
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,15% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
APLICAÇÃO INICIAL	10000	0,01	1000000	0
APLICAÇÕES ADICIONAIS	0,01	0,01	50	0
RESGATE MÍNIMO	0,01	0,01	50	0
SALDO MÍNIMO	0,01	0,01	1000	0
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
PRAZO PARA CONVERSÃO DAS COTAS NA APLICAÇÃO (em dias)	2	0	0	0
CRÉDITO DO RESGATE	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)
RISCO DE MERCADO *	4 - Alto	1 - Muito Baixo	1 - Muito Baixo	1 - Muito Baixo
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	731.086.500,13	632.364.691,12	19.407.990.593,40	11.672.774.690,79
NÚMERO DE COTISTAS **	169	179	759	616
VALOR DA COTA **	4,24356754400	3,63959300000	20,87512130000	19,92251110000
DATA DO REGULAMENTO VIGENTE	09/05/2025	25/02/2025	23/04/2025	12/03/2025
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

Continuação.....

3

INFORMAÇÕES	BRASESCO FIF - RF IRF - M 1 TP – RESP LIM	BRASESCO IDKA PRÉ 2 FIF - CI RF - RESP LIM	BRASESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5	BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF - RESP LIM
CNPJ	11.484.558/0001-06	24.022.566/0001-82	20.216.216/0001-04	10.986.880/0001-70
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Duração Livre Soberano	Renda Fixa Indexados	Renda Fixa Duração Alta Grau de Invest.	Renda Fixa Duração Livre Crédito Livre
ÍNDICE	IRF - M 1	IDKA 2	IMA - B 5	IMA - B
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
DATA DE INÍCIO	02/07/2010	17/06/2016	08/08/2014	17/02/2010
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.	0,20% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não Possui
APLICAÇÃO INICIAL	50000	10000	50000	50000
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5000	1000	5000	0
RESGATE MÍNIMO	0	1000	0	0
SALDO MÍNIMO	5000	0	5000	0
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
PRAZO PARA CONVERSÃO DAS COTAS NA APLICAÇÃO (em dias)	0	0	0	0
CRÉDITO DO RESGATE	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo	2 - Baixo	2 - Baixo	2 - Baixo
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	1.048.695.901,44	230.472.368,80	405.050.248,80	284.405.771,27
NÚMERO DE COTISTAS **	256	61	89	68
VALOR DA COTA **	4,13176250000	2,40182130000	3,03260120000	4,94605890000
DATA DO REGULAMENTO VIGENTE	02/06/2025	17/06/2025	21/08/2024	24/06/2025
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

Continuação.....

4

INFORMAÇÕES	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5 +	BRADESCO FIF - CIA IS SUSTENTAB. EMPRESARIAL - RESP LIM	BRADESCO INSTITUCIONAL FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM
CNPJ	13.400.077/0001-09	07.187.751/0001-08	21.321.454/0001-34	13.081.159/0001-20
SEGMENTO	Renda Fixa	Renda Variável	Investimento no Exterior	Renda Fixa
CLASSIFICAÇÃO	Renda Fixa Duração Alta Grau de Invest.	Ações Livre	Ações Livre	Renda Fixa Indexados
ÍNDICE	IMA - B 5+	IGC	BDR	IRF - M
PÚBLICO ALVO	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral	Investidor em Geral
DATA DE INÍCIO	30/06/2011	30/11/2007	27/08/2015	24/01/2011
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,20% a.a.	1,00% a.a.	0,80% a.a.	0,18% a.a.
TAXA DE PERFORMANCE	Não Possui	Não Possui	Não Possui	Não possui
APLICAÇÃO INICIAL	50000	1000	20000	50000
APLICAÇÕES ADICIONAIS	5000	100	1000	1000
RESGATE MÍNIMO	0	100	1000	1000
SALDO MÍNIMO	5000	100	1000	1000
CARÊNCIA	Não possui	Não possui	Não possui	Não possui
PRAZO PARA CONVERSÃO DAS COTAS NA APLICAÇÃO (em dias)	0	1	1	0
CRÉDITO DO RESGATE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)	D+1 (No dia seguinte a solicitação)
RISCO DE MERCADO *	2 - Baixo	4 - Alto	4 - Alto	2 - Baixo
PATRIMÔNIO LÍQUIDO **	93.883.807,49	10.983.850,66	271.430.412,43	512.963.555,68
NÚMERO DE COTISTAS **	20	276	64	401
VALOR DA COTA **	4,09005870000	2,57972580000	13,787924	4,39751200000
DATA DO REGULAMENTO VIGENTE	23/06/2025	18/06/2025	24/06/2025	25/04/2025
ENQUADRAMENTO LEGAL	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)	F.I. Ações, Art. 8, I (30% e 20% por Fundo)	Fundos de Ações - BDR Nível I, Art. 9, III (10%)	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60% e 20% por Fundo)

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

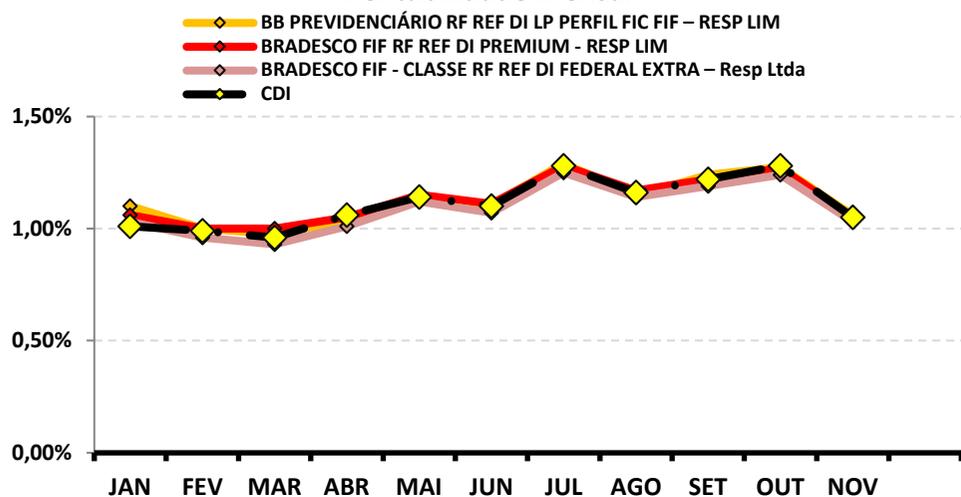
** Informações posicionadas no último dia útil do mês.

8-RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

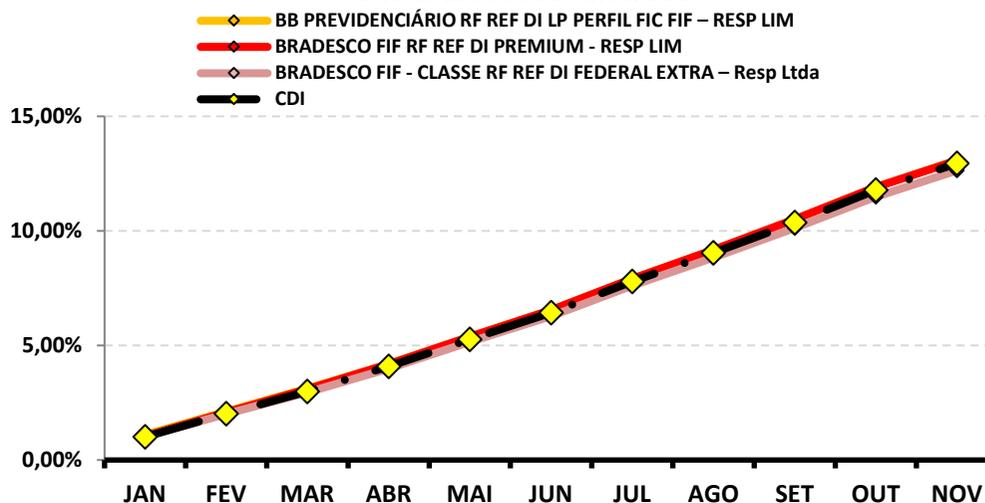
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao CDI

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO		
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		(R\$)	(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – FIF – FIF	1,10%	1,00%	0,98%	1,04%	1,15%	1,10%	1,29%	1,15%	1,24%	1,27%	1,06%		74.627,23	13,09%	764.795,85
BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	1,06%	1,00%	1,00%	1,05%	1,15%	1,11%	1,28%	1,17%	1,22%	1,27%	1,05%		24.240,52	13,08%	269.453,49
BRADESCO FIF - CLASSE RF REF DI FEDERAL EXTRA - RESP LTDA	1,03%	0,96%	0,93%	1,01%	1,12%	1,07%	1,25%	1,14%	1,19%	1,24%	1,03%		23.597,66	12,64%	260.449,63
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%		-	12,95%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

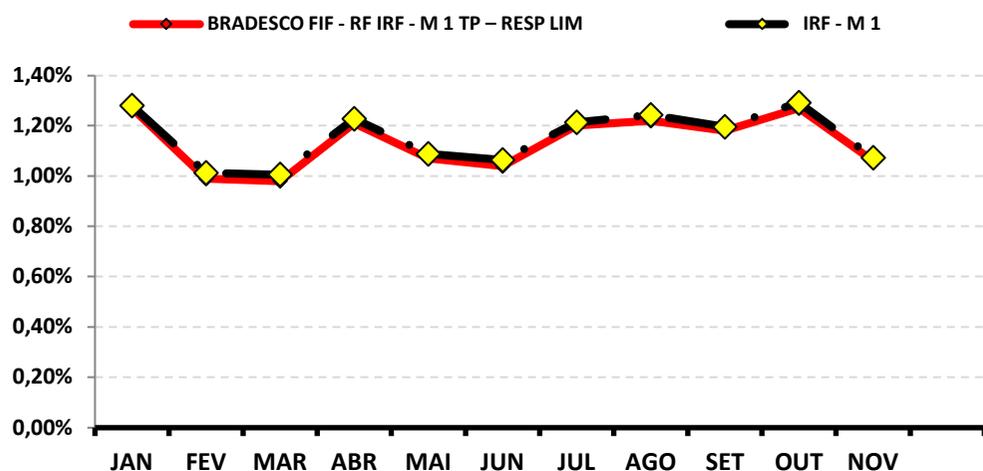


Continuação....

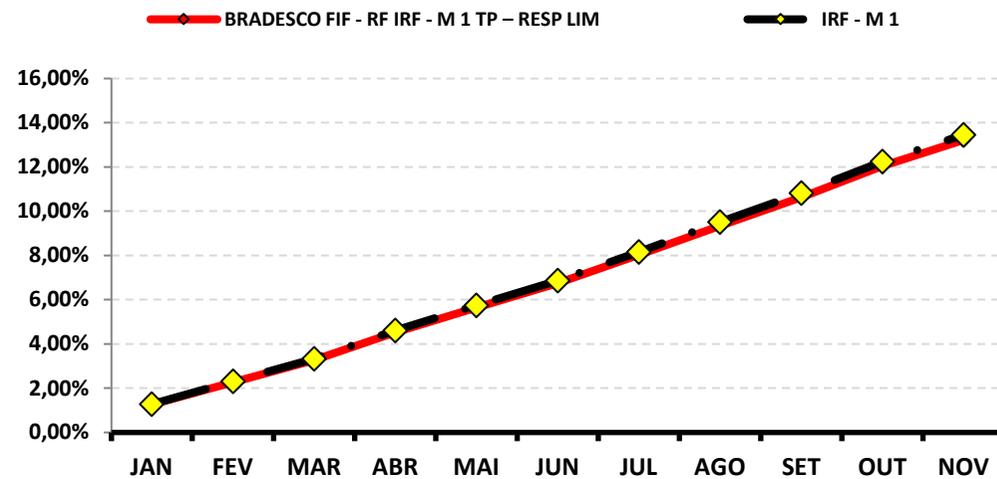
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IRF - M 1

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO		
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		(R\$)	(%)	(R\$)
BRADESCO FIF - RF IRF - M 1 TP – RESP LIM	1,27%	0,99%	0,98%	1,21%	1,07%	1,04%	1,20%	1,22%	1,18%	1,27%	1,06%		42.407,45	13,22%	474.076,41
IRF - M 1	1,28%	1,01%	1,01%	1,23%	1,09%	1,06%	1,21%	1,24%	1,20%	1,29%	1,07%		-	13,45%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

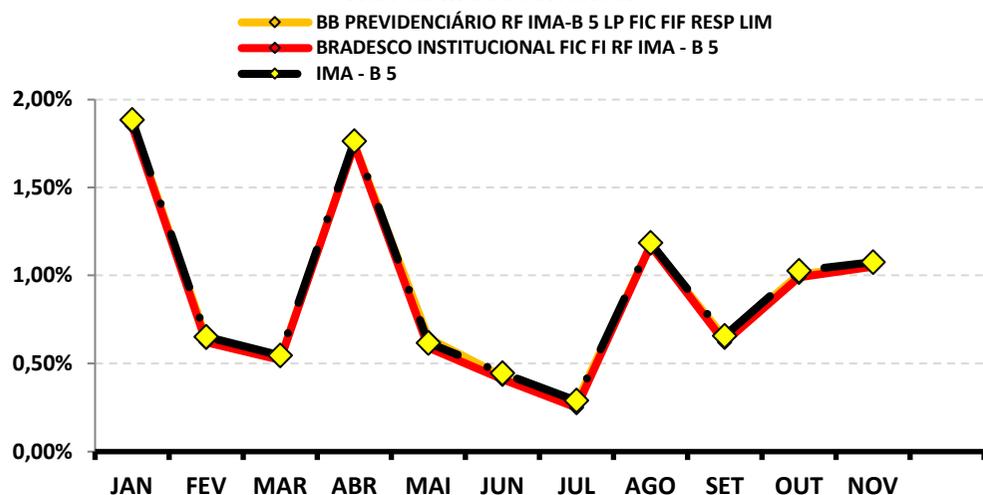


Continuação....

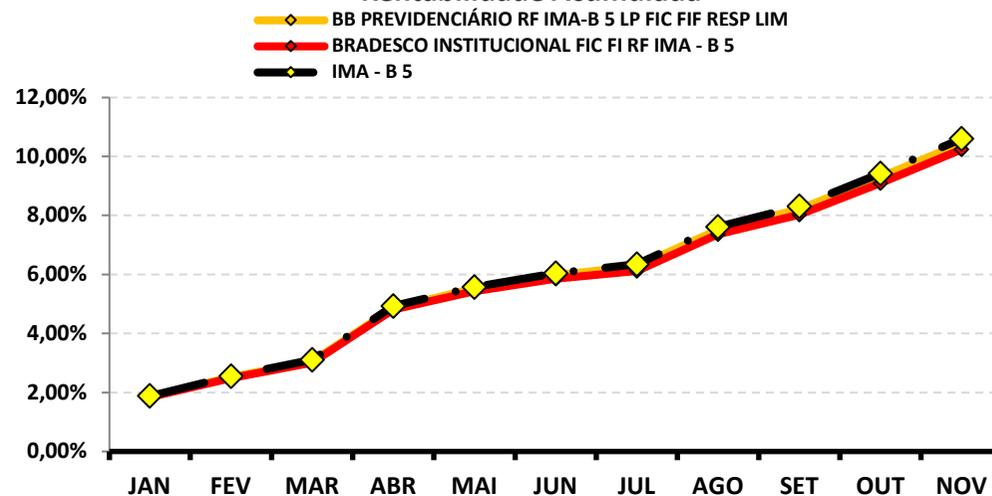
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IMA - B 5

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO		
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		(R\$)	(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	1,86%	0,64%	0,52%	1,74%	0,64%	0,43%	0,28%	1,17%	0,64%	1,01%	1,06%		18.779,48	10,45%	151.019,31
BRDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5	1,85%	0,62%	0,52%	1,74%	0,59%	0,41%	0,25%	1,17%	0,62%	0,99%	1,05%		36.233,73	10,24%	325.251,42
IMA - B 5	1,88%	0,65%	0,55%	1,76%	0,62%	0,45%	0,29%	1,18%	0,66%	1,03%	1,08%		-	10,60%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

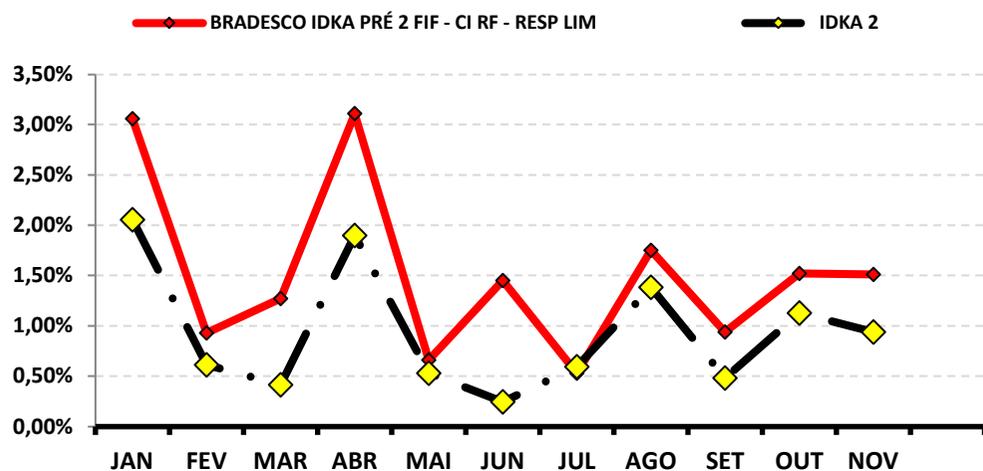


Continuação....

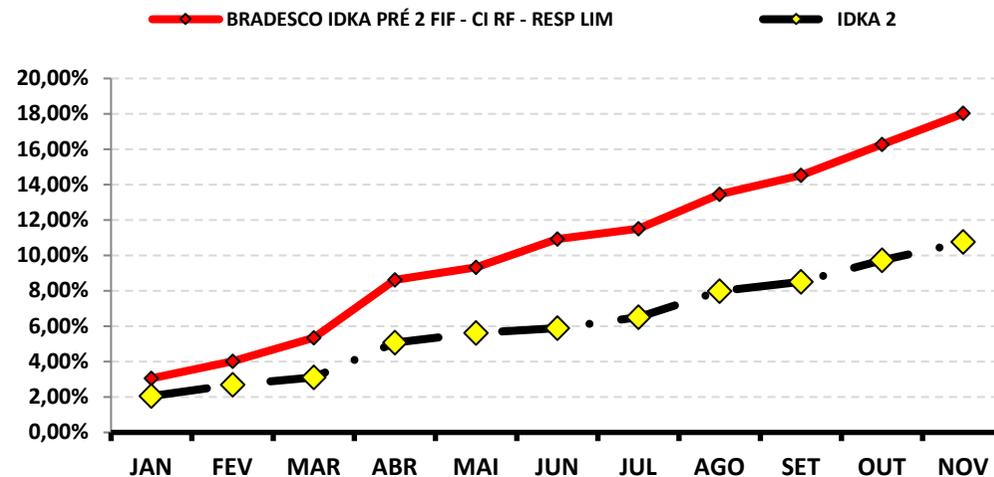
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IDKA 2

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO		
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		(R\$)	(%)	(R\$)
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FIF - CI RF - RESP LIM	3,06%	0,93%	1,27%	3,11%	0,66%	1,45%	0,53%	1,75%	0,94%	1,52%	1,51%		53.416,39	18,02%	547.421,42
IDKA 2	2,06%	0,61%	0,41%	1,90%	0,53%	0,25%	0,59%	1,38%	0,48%	1,13%	0,94%		-	10,75%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

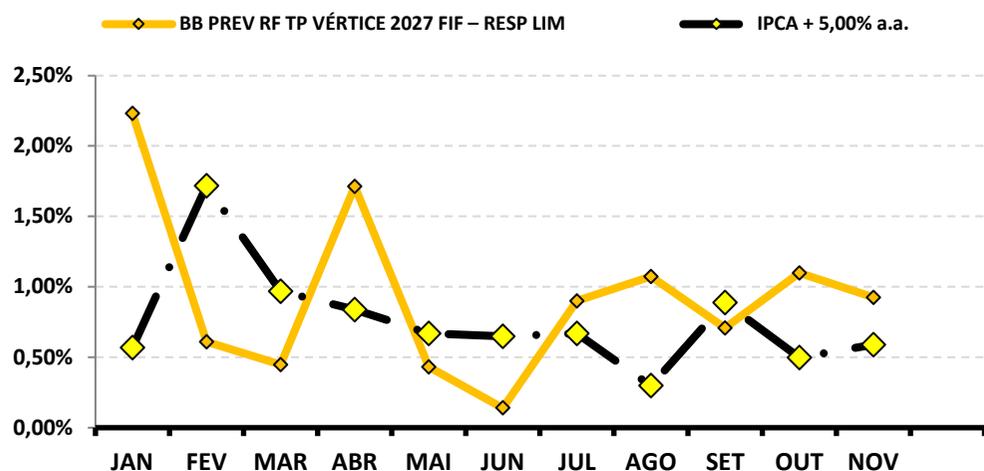


Continuação....

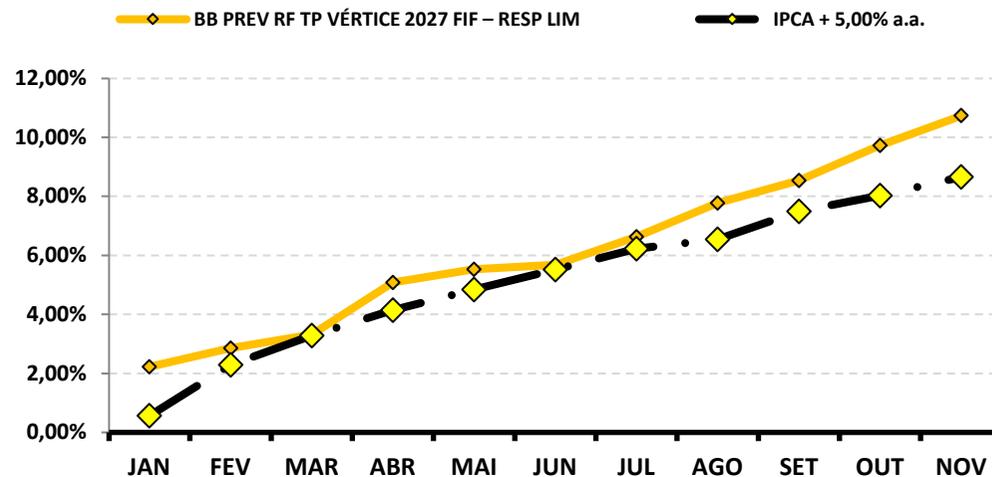
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IPCA + 5,00% a.a.

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	(R\$)	(%)	(R\$)
BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	2,23%	0,61%	0,45%	1,71%	0,43%	0,14%	0,90%	1,07%	0,71%	1,10%	0,92%	7.886,49	10,74%	85.877,09
IPCA + 5,00% a.a.	0,57%	1,72%	0,97%	0,84%	0,67%	0,65%	0,67%	0,30%	0,89%	0,50%	0,59%	-	8,66%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

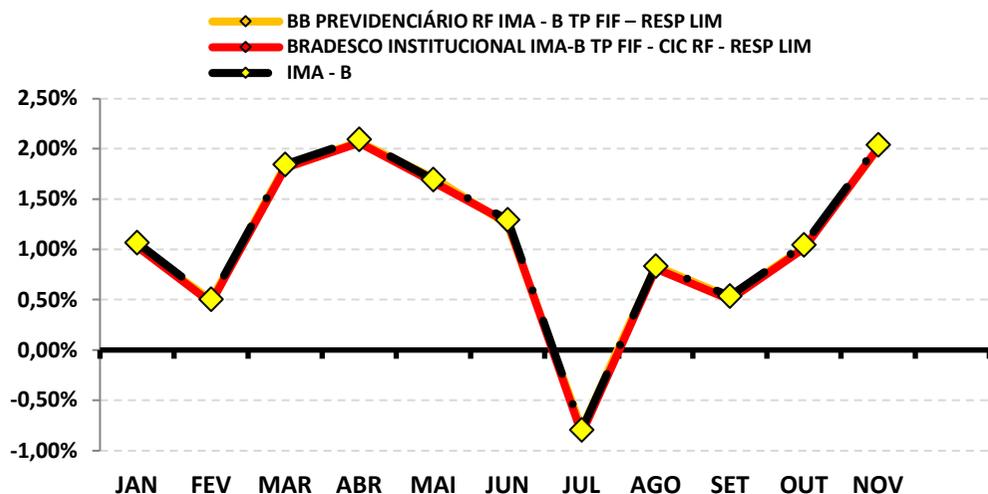


Continuação....

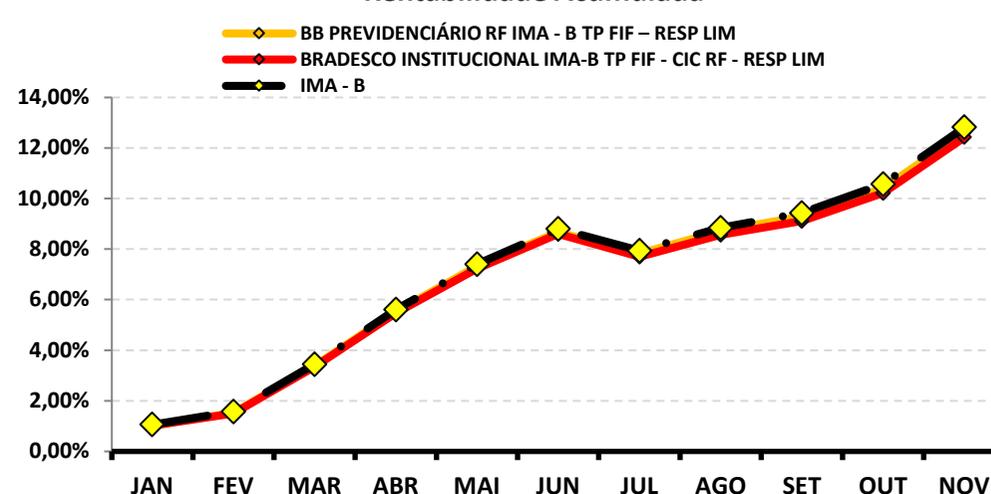
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IMA - B

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO		
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV		(R\$)	(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	1,03%	0,49%	1,83%	2,07%	1,71%	1,25%	-0,78%	0,83%	0,52%	1,02%	2,00%		115.558,49	12,62%	659.014,04
BRANCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF -	1,03%	0,47%	1,81%	2,06%	1,67%	1,27%	-0,83%	0,81%	0,50%	1,01%	2,01%		119.482,95	12,43%	670.062,65
IMA - B	1,07%	0,50%	1,84%	2,09%	1,70%	1,30%	-0,79%	0,84%	0,54%	1,05%	2,04%		-	12,82%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

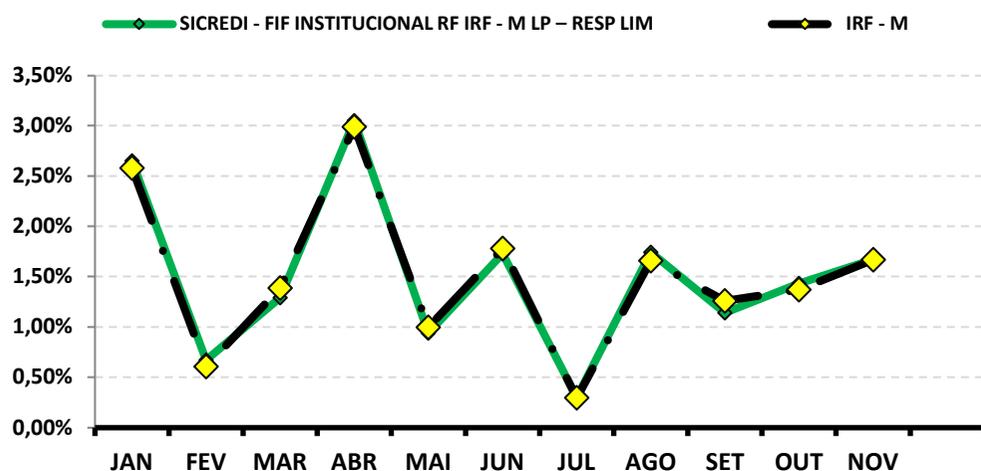


Continuação....

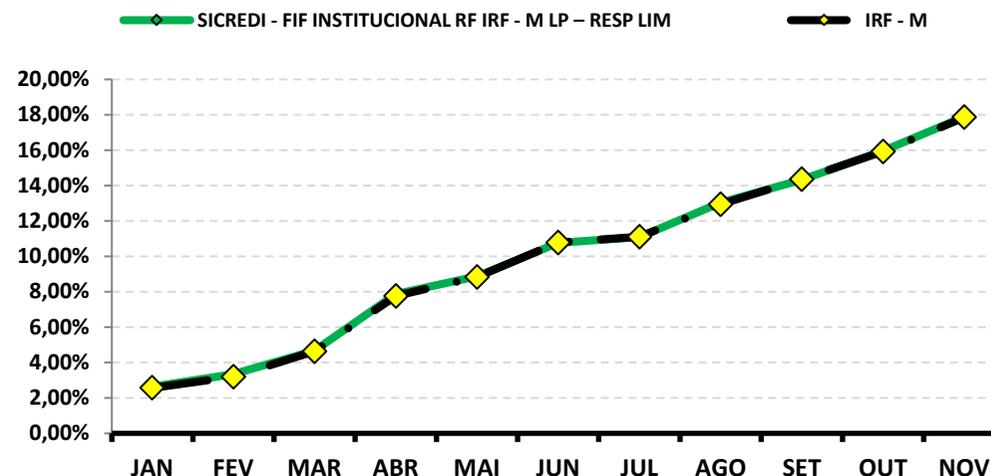
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IRF - M

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO		
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	(R\$)	(%)	(R\$)	
SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP - RESP L	2,65%	0,67%	1,29%	3,05%	0,94%	1,73%	0,30%	1,74%	1,14%	1,43%	1,67%		72.334,08	17,89%	639.152,45
IRF - M	2,58%	0,61%	1,39%	2,99%	1,00%	1,78%	0,29%	1,66%	1,26%	1,37%	1,67%		-	17,86%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

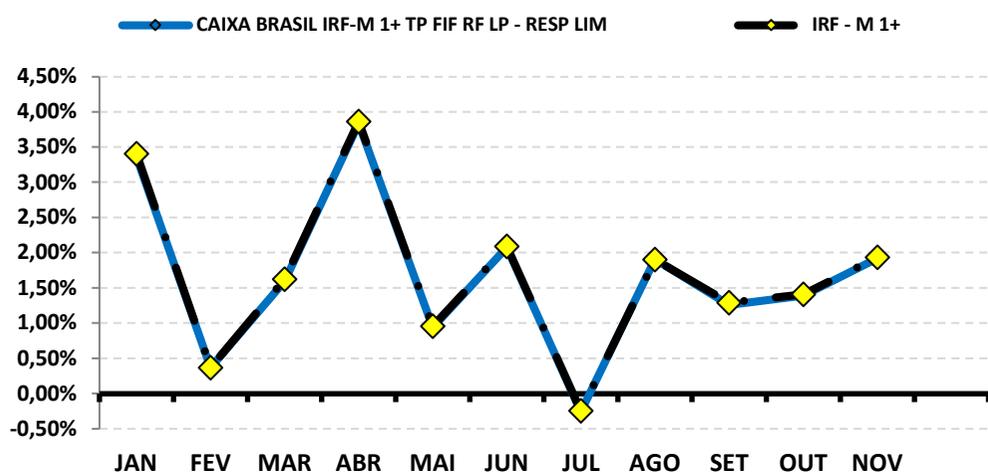


Continuação....

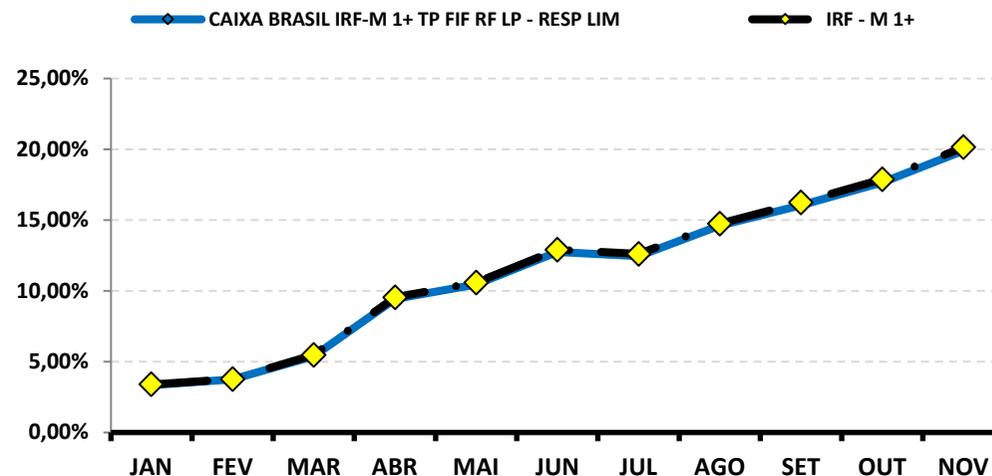
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IRF - M 1+

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	(R\$)	(%)	(R\$)
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	3,36%	0,37%	1,59%	3,84%	0,94%	2,08%	-0,26%	1,90%	1,26%	1,39%	1,92%	41.868,93	19,91%	368.788,85
IRF - M 1+	3,41%	0,36%	1,62%	3,86%	0,95%	2,09%	-0,25%	1,90%	1,29%	1,41%	1,93%	-	20,15%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

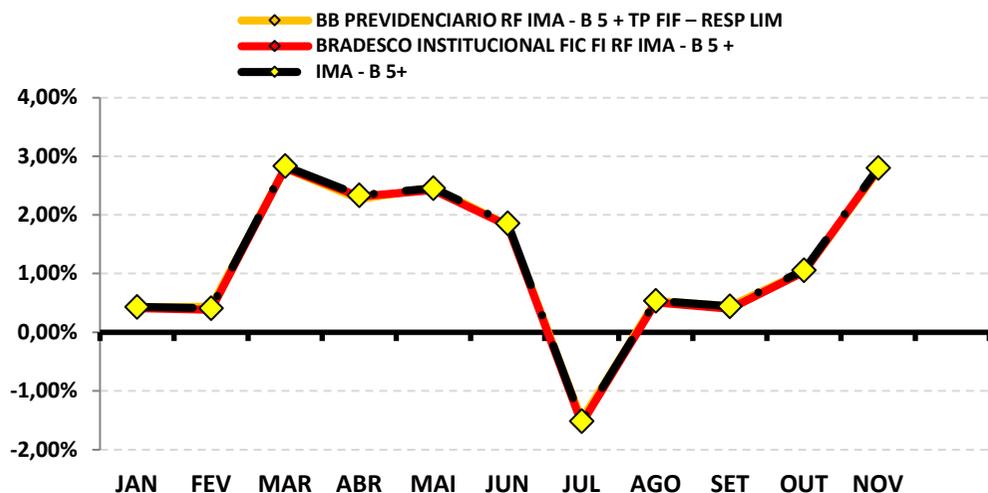


Continuação....

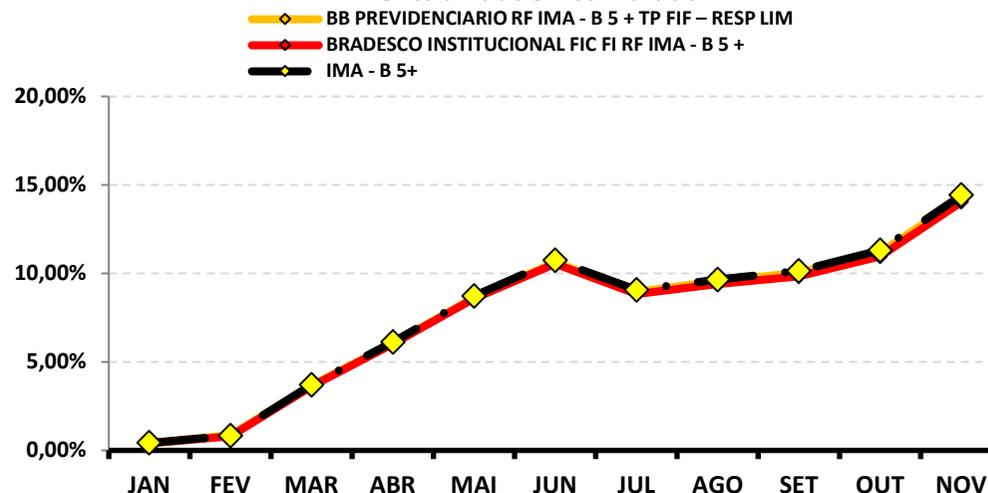
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IMA - B 5+

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	(R\$)	(%)	(R\$)
BB PREVIDENCIARIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LI	0,42%	0,44%	2,80%	2,27%	2,46%	1,82%	-1,49%	0,54%	0,44%	1,04%	2,76%	101.135,67	14,24%	469.720,36
BRABESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5 +	0,41%	0,38%	2,80%	2,31%	2,42%	1,82%	-1,55%	0,51%	0,40%	1,03%	2,78%	20.653,43	14,04%	94.130,69
IMA - B 5+	0,43%	0,41%	2,83%	2,33%	2,45%	1,86%	-1,52%	0,54%	0,44%	1,06%	2,80%	-	14,42%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

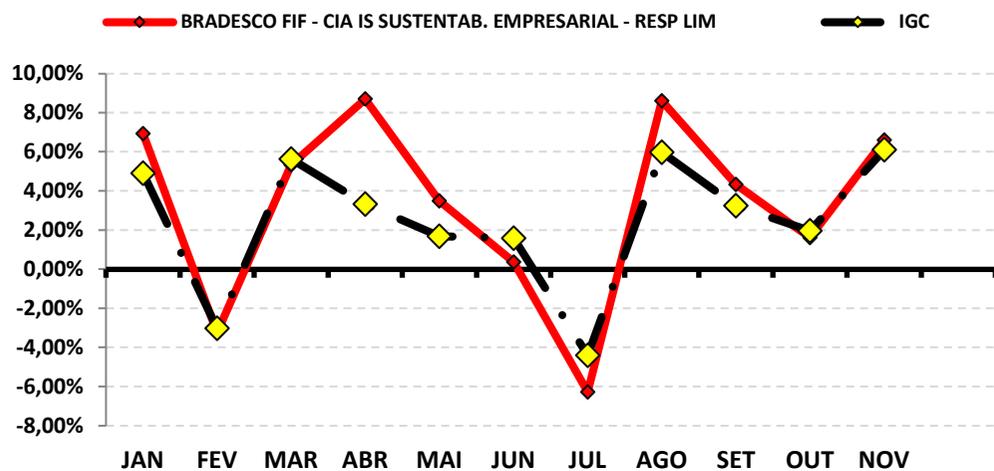


Continuação....

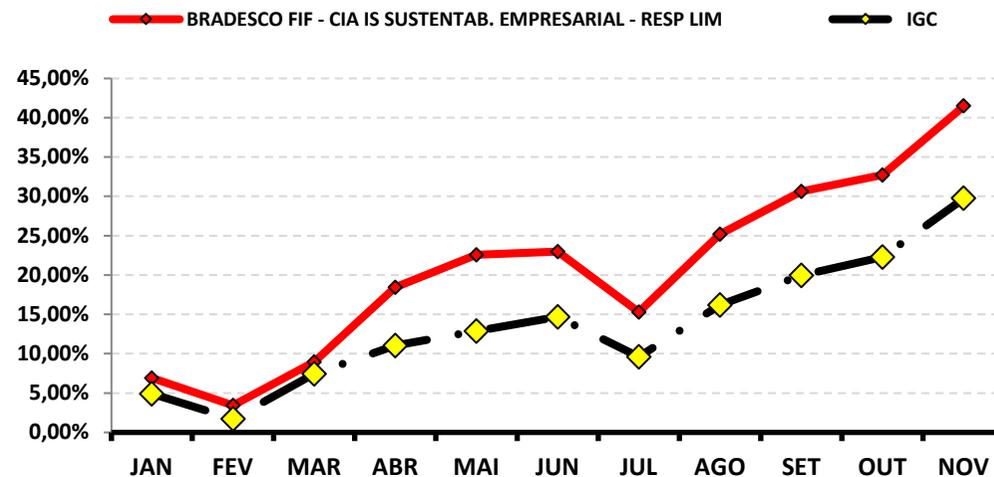
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao IGC

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	(R\$)	(%)	(R\$)
BRADESCO FIF - CIA IS SUSTENTAB. EMPRESARIAL	6,92%	-3,26%	5,33%	8,70%	3,49%	0,36%	-6,28%	8,60%	4,33%	1,62%	6,60%	82.769,05	41,49%	391.778,29
IGC	4,90%	-3,03%	5,63%	3,33%	1,68%	1,58%	-4,40%	5,98%	3,24%	1,96%	6,10%	-	29,76%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada

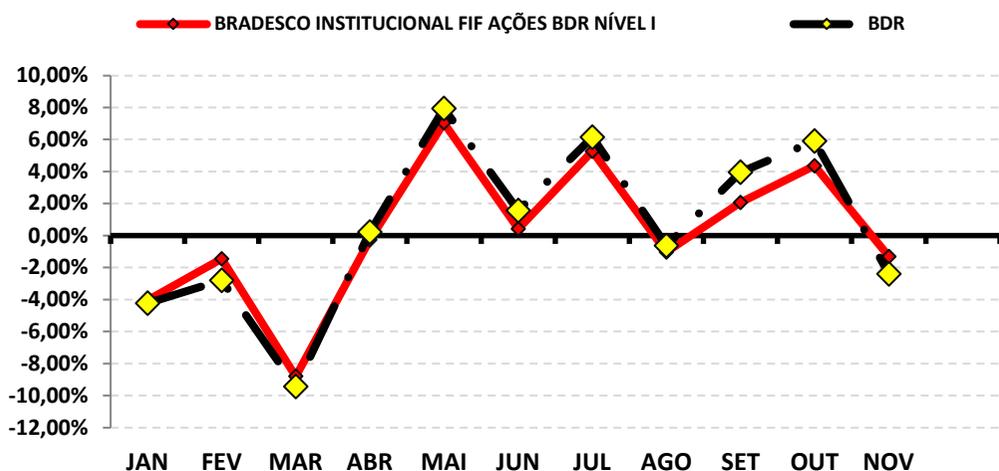


Continuação....

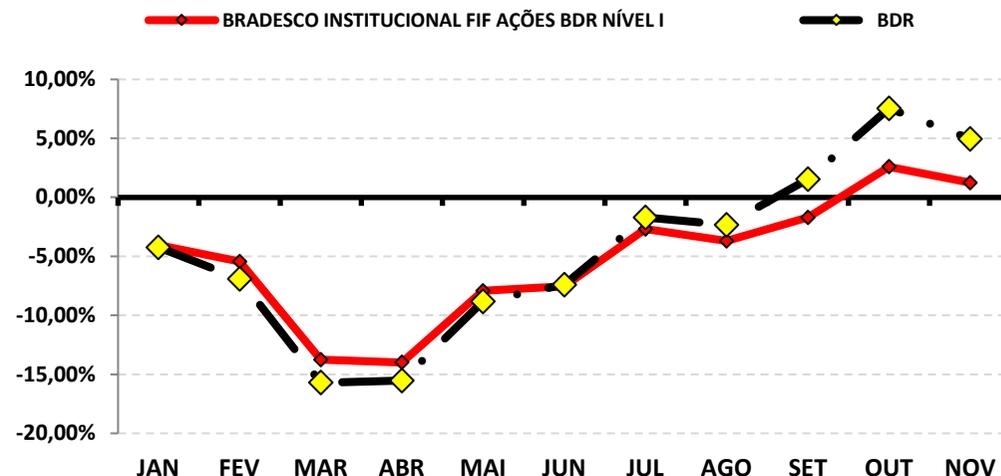
RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS - 2025 - Fundos atrelados ao BDR

Fundos de Investimento	RETORNO MENSAL												RETORNO ACUMULADO	
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	(R\$)	(%)	(R\$)
BRDESCO INSTITUCIONAL FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	-4,04%	-1,46%	-8,80%	-0,26%	7,04%	0,41%	5,26%	-1,03%	2,07%	4,36%	-1,32%	(24.450,97)	1,23%	22.373,39
BDR	-4,23%	-2,80%	-9,44%	0,21%	7,94%	1,55%	6,15%	-0,63%	3,96%	5,90%	-2,41%	-	4,94%	-

Rentabilidade Mensal



Rentabilidade Acumulada



9-RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

9.1-RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - IMPSAJ

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV
RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA	1,40%	0,53%	1,08%	2,05%	1,51%	1,19%	0,18%	1,24%	1,00%	1,32%	1,60%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%
IBOVESPA	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%
META ATUARIAL	0,58%	1,73%	0,98%	0,85%	0,68%	0,66%	0,68%	0,31%	0,90%	0,51%	0,60%

A RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO IMPSAJ NO MÊS DE NOVEMBRO FOI DE:

R\$ 810.540,58

A META ATUARIAL NO MÊS DE NOVEMBRO FOI DE:

R\$ 306.539,11

9.2-RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - IMPSAJ

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV
RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	1,40%	1,93%	3,03%	5,15%	6,74%	8,01%	8,20%	9,54%	10,63%	12,09%	13,87%
CDI	1,01%	2,01%	2,99%	4,08%	5,27%	6,43%	7,79%	9,04%	10,37%	11,78%	12,95%
IBOVESPA	4,86%	2,09%	8,30%	12,30%	13,92%	15,44%	10,62%	17,57%	21,57%	24,32%	32,24%
META ATUARIAL	0,58%	2,33%	3,33%	4,21%	4,93%	5,62%	6,34%	6,68%	7,64%	8,19%	8,85%

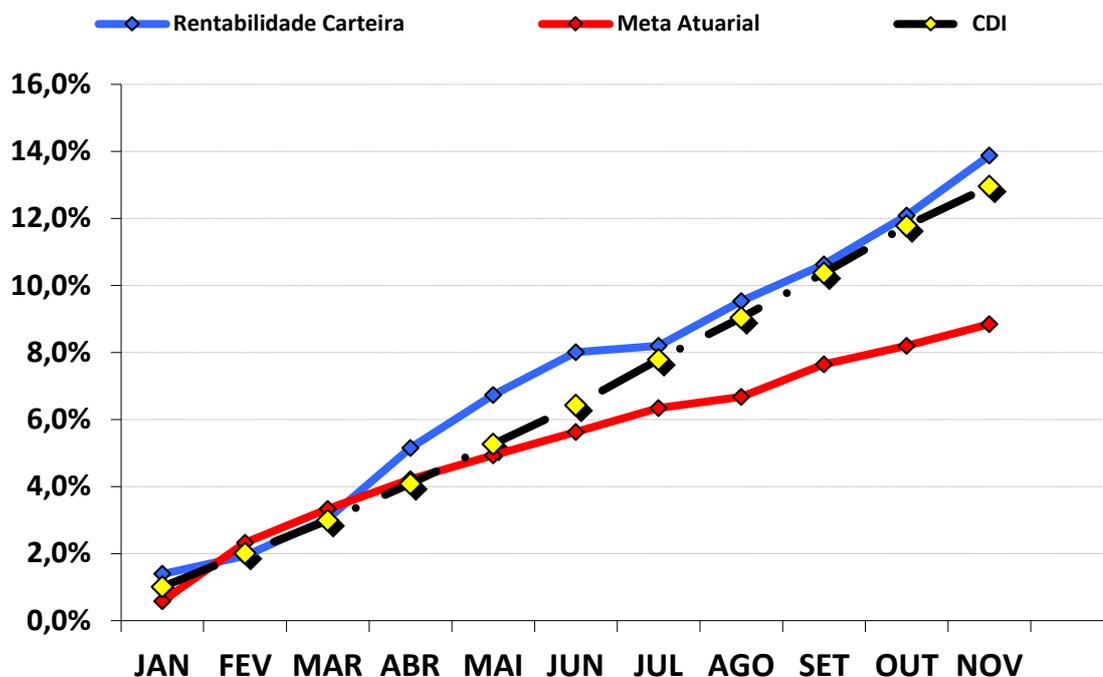
RENTABILIDADE ACUMULADA DO IMPSAJ: R\$ 6.193.365,34

META ATUARIAL ACUMULADA: R\$ 3.987.257,42

GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 2.206.107,92

GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2025



RENTABILIDADE e ÍNDICES ACUMULADOS

	Rentabilidade Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,40%	0,58%	1,01%
FEV	1,93%	2,33%	2,01%
MAR	3,03%	3,33%	2,99%
ABR	5,15%	4,21%	4,08%
MAI	6,74%	4,93%	5,27%
JUN	8,01%	5,62%	6,43%
JUL	8,20%	6,34%	7,79%
AGO	9,54%	6,68%	9,04%
SET	10,63%	7,64%	10,37%
OUT	12,09%	8,19%	11,78%
NOV	13,87%	8,85%	12,95%

9.3.-RENTABILIDADE DA CARTEIRA

A Carteira de Investimentos do IMPSAJ, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 13,87% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 12,95% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 107,09% sobre o índice de referência do mercado.

9.4-META ATUARIAL

Conforme a Política Anual de Investimentos/2025, a Meta Atuarial é uma Taxa de Juros de 5,20% a.a. mais a variação do IPCA. Até novembro/2025, o IMPSAJ vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
NOV	13,87%	8,85%	156,82%

9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2025

PROJEÇÃO - META ATUARIAL	PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista)	PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista)
10,08%	11,09%	13,25%

Conforme o Boletim FOCUS, emitido pelo Banco Central em 05/12/2025, a inflação projetada (IPCA) para o final do ano deverá ficar em 4,40% e a Meta Atuarial no final de 2025 em 10,08%. Conforme nossa projeção de Retorno Pessimista e Otimista da carteira, a atual carteira do IMPSAJ deve cumprir a META ATUARIAL no ano de 2025. Essa Projeção da Carteira é melhor detalhada na página 50 do Relatório Mensal.

10-ANÁLISE DE MERCADO

10.1-TAXA SELIC

Nas reuniões nos dias 4 e 5 de novembro de 2025, o COPOM decidiu manter a Taxa SELIC em 15,00% a.a.. O ambiente externo ainda se mantém adverso e incerto, influenciado principalmente pelas políticas comerciais e fiscais adotadas pelos Estados Unidos, com reflexos nas condições financeiras globais. O COPOM informa que o cenário exige particular cautela por parte de países emergentes em ambiente marcado por tensão geopolítica.

O COPOM tira como base a conjuntura macroeconômica nacional e internacional. No mercado interno, o Comitê avaliou que os indicadores seguem apresentando uma trajetória de moderação no crescimento da atividade econômica, mas com o mercado de trabalho ainda mostrando dinamismo. A inflação segue acima da meta, com expectativas desancoradas para 2025 e 2026. Os riscos inflacionários ainda continuam elevados. Entre os riscos de alta estão a persistência da desancoragem das expectativas da inflação por mais tempo, uma maior resiliência da inflação de serviços do que o projetado, além das políticas econômicas Interna e Externa que tenham um impacto maior do que o esperado. Entre os riscos de baixa, destaca-se uma desaceleração econômica doméstica e global mais acentuada que o esperado e queda nos preços das commodities.

Em relação ao cenário internacional, está mais desfavorável e apresentando maiores desafios. No longo prazo, a ata cita que os riscos seguem sendo a política comercial dos Estados Unidos, além da elevação de gastos fiscais de outros países. Já os riscos no curto prazo, a ata cita o avanço das negociações entre Brasil e Estados Unidos, sobre a taxa de 50% em diversos produtos brasileiros e a condução da política monetária do país norte-americano em um ambiente de shutdown (paralisações de atividades do governo dos Estados Unidos). O Comitê segue acompanhando de perto os possíveis reflexos na economia e nos mercados financeiros, com uma percepção predominante de maior incerteza no cenário externo.

A principal mensagem que traz a ata de reunião é que o COPOM decidiu manter a Taxa Selic em 15,00% a.a. com o objetivo de assegurar a convergência da inflação à meta. O Comitê ressaltou ainda que avaliará os impactos acumulados dos ajustes já realizados antes de decidir os próximos passos, tendo em vista garantir a estabilidade de preços. Essa decisão também contribui para diminuir as oscilações na atividade econômica.

A previsão do Boletim Focus, emitido pelo Banco Central no final de dezembro/2024, projeta a taxa de juros finalizando 2025 em 14,75% a.a..

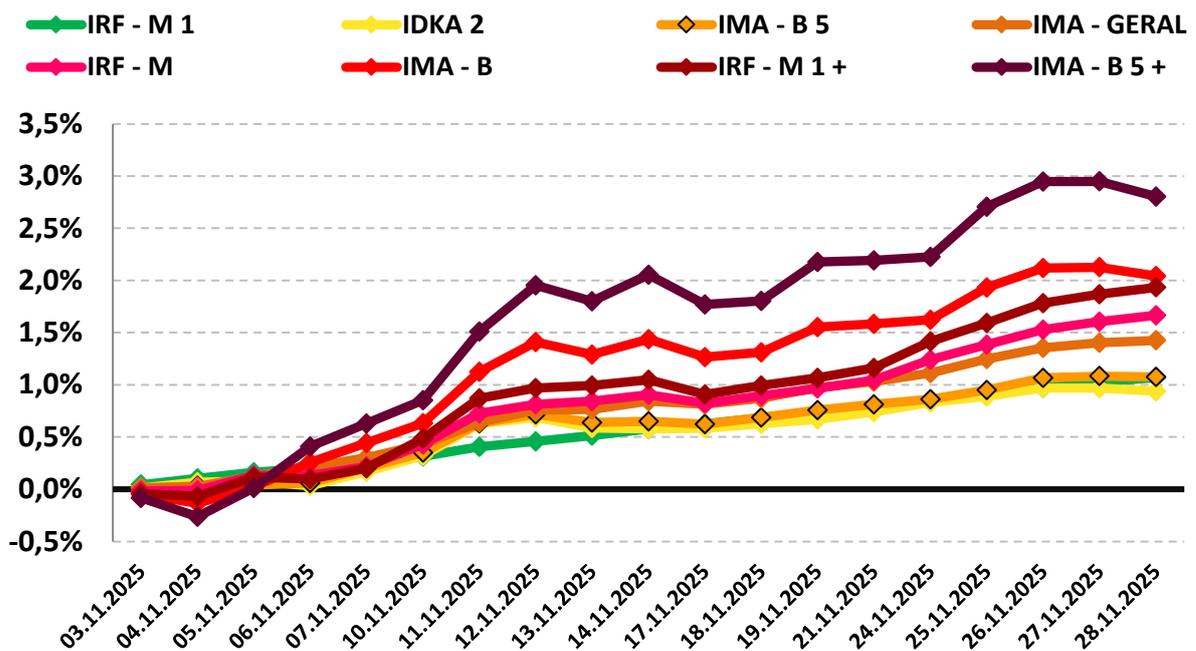
10.2-RENDA FIXA

O mês de novembro foi marcado pela contínua elevação dos Subíndices IMA's. O ambiente econômico continuou sendo influenciado pelo elevado patamar da Taxa Selic e pela expectativa do início do ciclo de cortes apenas em 2026. Os índices iniciaram o mês de forma praticamente estável, apresentando uma boa variação positiva na 1ª quinzena. Na 2ª quinzena, todos os índices registraram uma oscilação mais moderada. Ainda assim, ao final de novembro, todos encerraram o mês com resultados positivos.

O destaque fica por conta dos ativos Arrojados de Longo Prazo IMA-B e IMA-B 5+ que apresentaram as maiores rentabilidades do mês, atingindo 2,04% e 2,80%, respectivamente. No acumulado de 2025, esses índices apresentam uma alta elevação de 12,82% e 14,42%, refletindo o bom desempenho dos títulos indexados à inflação de prazo mais longo. De modo geral, o mês foi marcado pela manutenção da Taxa Selic em 15,00% a.a., combinados pela expectativa de redução da Taxa Selic no início de 2026.

PERFIL	Conservad.	Moderado			(do menos) Arrojado (para o mais)			
ÍNDICE	IRF – M 1	IDKA 2	IMA – B 5	IMA – GERAL	IRF – M	IMA – B	IRF – M 1+	IMA – B 5+
NOVEMBRO	1,07%	0,94%	1,08%	1,43%	1,67%	2,04%	1,93%	2,80%
Acumulado/2025	13,45%	10,75%	10,60%	13,93%	17,86%	12,82%	20,15%	14,42%

Rentabilidade Acumulada (Mês)



10.3-RENDA VARIÁVEL - AÇÕES BRASILEIRAS

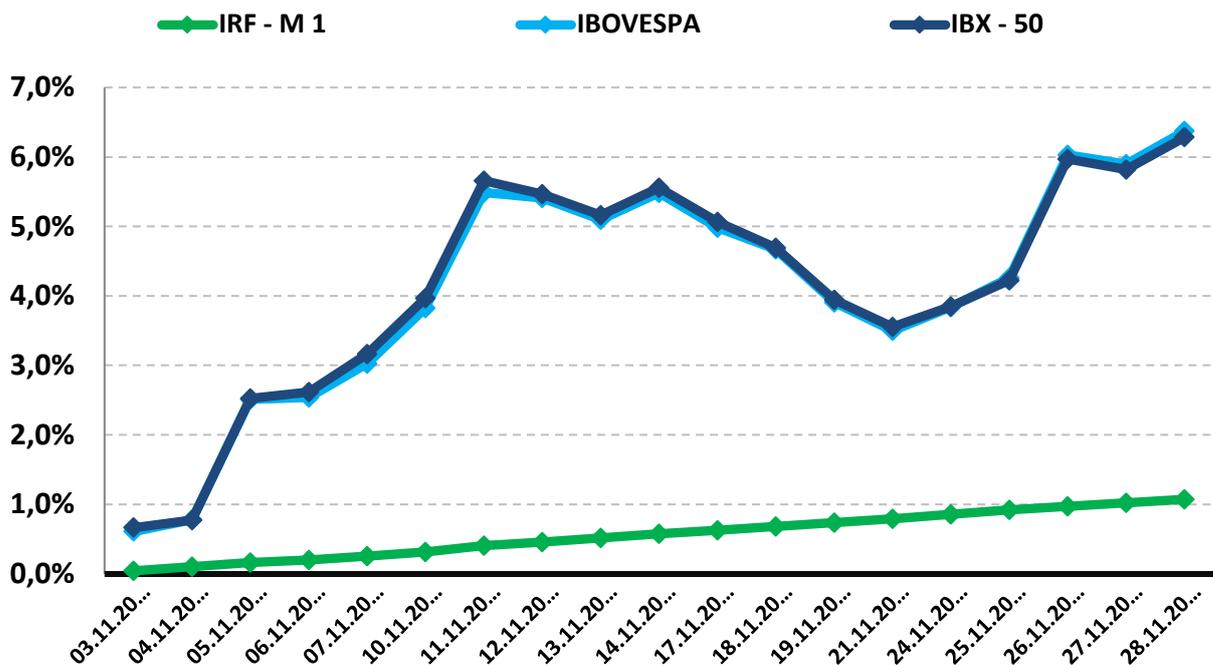
Em novembro, o segmento de Renda Variável iniciou o mês com valorização e se destacando novamente com a máxima histórica do IBOVESPA. Tanto o IBOVESPA quanto o IBRX-50 registraram uma boa valorização na 1ª quinzena do mês, e, mesmo com uma desaceleração na 2ª quinzena, ainda assim encerraram o mês em alta, impulsionados pela redução dos juros americanos, o que aumentou o apetite ao risco e atraiu investidores para o mercado brasileiro.

O índice IBOVESPA, principal indicador de ações negociadas na Bolsa brasileira, fechou o mês com variação positiva de +6,37% aos 159.072,13 pontos. O índice acumula a variação positiva de +26,58% nos últimos 12 meses. O índice IBRX-50 que representa as 50 maiores empresas negociadas na Bolsa, finalizou o mês com uma variação positiva de +6,29% aos 26.582,27 pontos. O índice acumula uma variação positiva de +25,00% nos últimos 12 meses.

Analisando por setor, os principais responsáveis pela valorização do IBOVESPA foram as ações do setor da Construção Civil e da Eletrobras na B3, com valorização de 13,39% e 15,49%, respectivamente.

PERFIL	Conservad.	(do menos) Arrojado (para o mais)		
ÍNDICE	IRF – M 1	IBOVESPA	MELHORES DESEMPENHOS	
			CONSTRUÇÃO CIVIL	ELETROBRAS
NOVEMBRO	1,07%	6,37%	13,39%	15,49%
Acumulado/2025	13,45%	32,24%	82,56%	99,00%

Rentabilidade Acumulada (Mês)



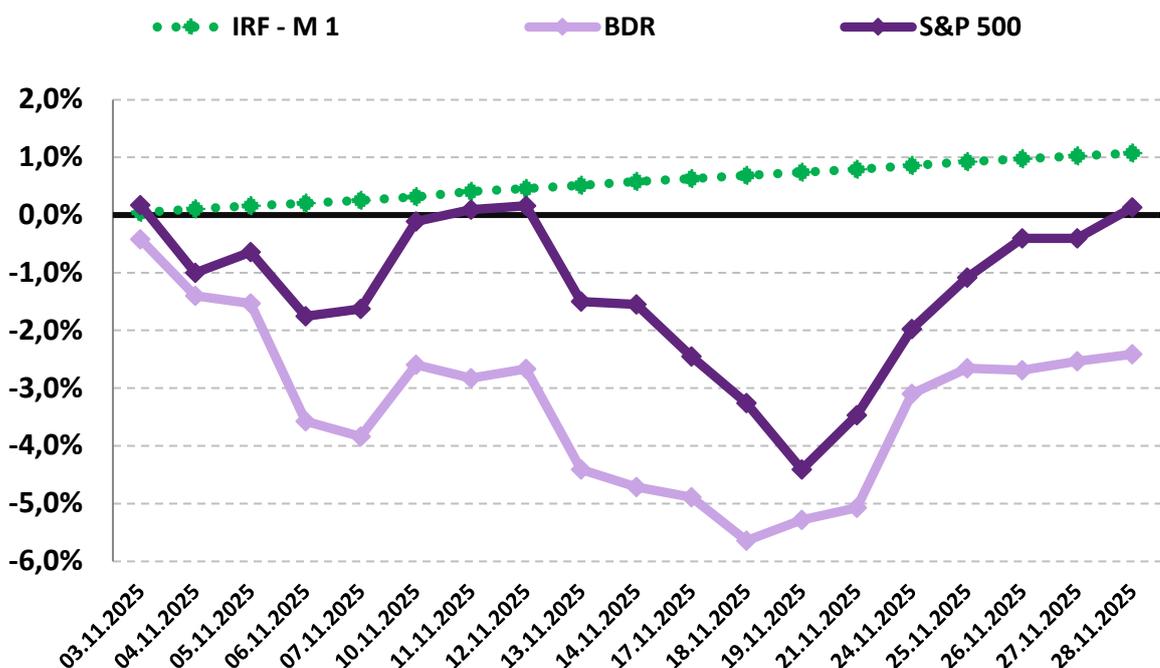
10.4-INVESTIMENTO NO EXTERIOR

Os investimentos no exterior apresentaram uma grande oscilação no mês de novembro. O índice BDR iniciou o mês em queda e manteve um desempenho negativo durante toda a 1ª e 2ª quinzena, encerrando novembro com desvalorização de -2,41%. Já o S&P 500 chegou a apresentar uma tendência de valorização, mas terminou 1ª quinzena com desvalorização, e começou a apresentar uma recuperação de parte das perdas ao final na 2ª quinzena, fechando o mês com uma leve valorização de +0,13%.

O índice BDR, principal indicador de ações negociadas no Brasil de empresas do exterior fechou o mês com uma variação negativa de -2,41% com cotação de R\$ 25.032,54. O índice acumula uma variação positiva de +9,81% nos últimos 12 meses. O índice S&P 500 que representa as 500 maiores empresas negociadas na Bolsa mundialmente, finalizou o mês com uma variação positiva de +0,13% com cotação de R\$ 6.849,09. O índice acumula uma variação positiva de +13,55% nos últimos 12 meses.

PERFIL	Conservad.	(do menos) Arrojado (para o mais)	
ÍNDICE	IRF – M 1	BDR	S&P 500
NOVEMBRO	1,07%	-2,41%	0,13%
Acumulado/2025	13,45%	4,94%	16,46%

Rentabilidade Acumulada (Mês)



11-ANÁLISE MACROECONÔMICA

11.1-IPCA

O IPCA de novembro/2025 de 0,18%, apresentou elevação em relação ao mês anterior (outubro/2025 = 0,09%).

No ano, o IPCA registra alta de 3,92%. Nos últimos doze meses, o IPCA registra acumulação de 4,46%, abaixo dos últimos 12 meses anterior, que registrou acumulação de 4,68%.

Em novembro de 2024, o IPCA havia ficado em 0,39%.

11.1.1-MAIOR ALTA DE PREÇOS

Os grupos que apresentaram o maior impacto de alta no IPCA foram DESPESAS PESSOAIS e HABITAÇÃO, ambos registrando inflação de 0,08%, impulsionados pela alta dos artigos de Hospedagem 4,09% (com destaque em Belém-PA que sediou a COP-30 o item teve uma variação de 178,93%) e do aumento de 1,27% da Energia Elétrica Residencial.

11.1.2-MENOR ALTA DE PREÇOS

O grupo que apresentou o maior impacto negativo no IPCA foi o grupo ARTIGOS DE RESIDÊNCIA, cujo índice apresentou deflação de -0,03%, influenciado principalmente pela redução de -2,44% dos Eletrodomésticos e Equipamentos e TV, Som e Informática que recuou -2,28%.

11.1.3-ALIMENTAÇÃO E BEBIDAS ¹

No mês de novembro, o grupo ALIMENTAÇÃO E BEBIDAS apresentou deflação de -0,01%, uma modesta diminuição de preços em relação ao mês anterior (outubro/2025 = 0,01%). Os três produtos do grupo, com a maior alta de preços foram o Óleo de soja (2,95% a.m. e 3,58% a.a.), as Carnes (1,05% a.m. e -0,26% a.a.) e o Lanche (0,61% a.m. e 9,71% a.a.). Os três produtos do grupo, com a maior queda de preços foram o Tomate (-10,38% a.m. e 8,67% a.a.), o Leite Longa Vida (-4,98% a.m. e 6,89% a.a.) e o Arroz (-2,86% a.m. e -25,03% a.a.).

11.1.4-INFLAÇÃO POR REGIÃO

No mês, Goiânia - GO foi a capital que apresentou a maior inflação de 0,44%, enquanto Aracaju - SE apresentou a menor variação, com deflação de -0,10%. No mesmo período, o IPCA registra inflação de 0,18%.

Em 2025, Vitória - ES é a capital que vem apresentando a maior inflação 4,77%, enquanto Rio Branco - AC vem apresentando a menor inflação de 2,67%. No mesmo período, o IPCA registra alta de 3,92%.

1 O grupo Alimentação e Bebidas, que representa 21,12% do IPCA, é o maior peso entre os 9 grupos pesquisados pelo IBGE. 1% de alta dos preços deste grupo, tem uma representatividade maior do que o grupo Comunicação, por exemplo, que representa 4,80% do IPCA. Por isso, este grupo merece uma análise especial sobre o aumento de preços.

11.2-CENÁRIO ECONÔMICO EXTERNO E INTERNO

INTERNACIONAL

O mês de novembro foi marcado pela sinalização do presidente do Federal Reserve (Fed), Joh Williams, afirmando enxergar espaço para mais uma redução “no curto prazo”. Com isso, o mercado passou a reforçar a expectativa de que o Fed deverá manter a continuidade do ciclo de flexibilização na reunião de dezembro, mesmo com a inflação ainda em um patamar elevado. No dia 13, o Presidente dos Estados Unidos (EUA), Donald Trump, assinou o decreto que pôs fim à mais longa paralisação do governo (shutdown) na história do país. A medida foi tomada após a Câmara dos Representantes aprovar, poucas horas antes, o projeto de lei que estende o financiamento do governo até janeiro de 2026, evitando uma nova crise orçamentária. Na guerra tarifária, o governo dos EUA formalizou a suspensão por meio da assinatura de uma ordem executiva (publicado no dia 7 no Diário Oficial dos EUA) para suspender por um ano (até 10 de novembro de 2026) a elevação de tarifas aplicadas sobre as importações chinesas. Na china, o desempenho das exportações tem mostrado sinais surpreendentes, mantendo resultados positivos na balança comercial, que desde de janeiro registra um superávit que alcançou a marca inédita de US\$ 1 trilhão. Esse resultado ocorre mesmo diante das tensões comerciais com os Estados Unidos, que gerou baixas exportações da China para o mercado norte-americano. Em novembro, a China registrou superávit na balança comercial de US\$ 111,68 bilhões, consideravelmente maior do que o saldo positivo de US\$ 90,07 bilhões de outubro. Além disso, a concentração das exportações chinesa tem se mostrado mais diversificada, com maior concentração nas regiões da União Europeia, Sudeste Asiático, África e outras regiões emergentes, o que tem ajudado o país a compensar a queda das vendas aos EUA.

BRASIL

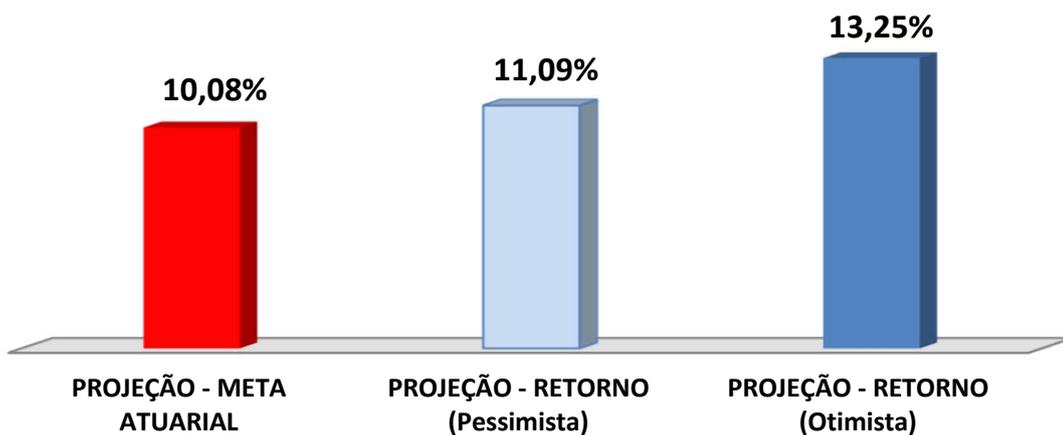
Em novembro, o cenário doméstico foi marcado novamente pelo recorde histórico do IBOVESPA, principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3, que atingiu 159 mil pontos no dia 28/11, acumulando alta mensal de 6,37%, mesmo com os juros elevados. Esse desempenho segue se beneficiando do cenário global, que impulsiona a atratividade do investimento em mercados emergentes. O cenário também tem auxiliado o processo de desinflação em nosso país, que tende a beneficiar ainda mais os ativos locais. A economia brasileira continua mostrando uma desaceleração gradual, influenciada pela redução dos estímulos do governo e pelos juros elevados. No campo fiscal, conforme o Boletim MacroFiscal divulgado pela Secretaria de Política Econômica do Ministério da Fazenda, o endividamento público voltou a subir, e as projeções para o Resultado Primário do Governo para o ano de 2025 apresentaram piora em novembro. O déficit esperado foi revisado de R\$ 67,57 bilhões em outubro para R\$ 70,6 bilhões em novembro, esse patamar corresponde a 79,5% do PIB (Produto Interno Bruto). Para 2026, o cumprimento das metas fiscais continuará dependendo da aprovação de medidas que ampliem a arrecadação. Já a inflação, ainda persiste um ritmo de desaceleração. Conforme o Boletim Focus, divulgado pelo Banco central em 05/12, a projeção para o IPCA ao final de 2025 é de 4,40%, ficando abaixo do teto da meta de 4,5%. Nesse contexto, é esperado cortes na Taxa Selic já no início do ano de 2026.

12-PROJEÇÃO DA META ATUARIAL E RENTABILIDADE DA CARTEIRA

Conforme o último Boletim FOCUS, emitido pelo Banco Central em 05/12/2025, a inflação projetada para o final do ano deverá ficar em 4,40% e a Meta Atuarial aproximadamente em 10,08%.

Se não tivermos grandes oscilações no mercado e a distribuição permanecer nos mesmos índices, conforme demonstra a página , a carteira deverá rentabilizar entre 11,09% a 13,25% no final do ano, conseguindo cumprir a Meta Atuarial Projetada.

Projeção da Carteira



As recomendações e as análises efetuadas seguem as disposições estabelecidas na **Resolução CMN 4.963/2021**, tendo presente as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação as obrigações previdenciárias e transparência.

É o Parecer.



Igor França Garcia
Atuário MIBA/RJ 1.659

Certificação de Especialista em Investimento - CEA
Consultor de Investimentos credenciado pela CVM

ANEXO I - RENTABILIDADE MENSAL DOS FUNDOS DE INVESTIMENTOS

CNPJ	Fundos de Investimento	Crédito do Resgate	Crédito da Aplicação (em dias)	RETORNO MENSAL		RETORNO ACUMULADO	
				NOV	(R\$)	(%)	(R\$)
13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RES	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	0	1,06%	74.627,23	13,09%	764.795,85
03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	1	1,06%	18.779,48	10,45%	151.019,31
46.134.096/0001-81	BB PREV RF TP VÉRTICE 2027 FIF – RESP LIM	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	0	0,92%	7.886,49	10,74%	85.877,09
07.442.078/0001-05	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FIF – RESP LIM	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	1	2,00%	115.558,49	12,62%	659.014,04
13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	D+2 (Dois dias úteis após a solicitação)	2	2,76%	101.135,67	14,24%	469.720,36
10.577.519/0001-90	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FIF RF LP - RESP LIM	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	0	1,92%	41.868,93	19,91%	368.788,85
03.399.411/0001-90	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	0	1,05%	24.240,52	13,08%	269.453,49
03.256.793/0001-00	BRADESCO FIF - CLASSE RF REF DI FEDERAL EXTRA – F	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	0	1,03%	23.597,66	12,64%	260.449,63
11.484.558/0001-06	BRADESCO FIF - RF IRF - M 1 TP – RESP LIM	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	0	1,06%	42.407,45	13,22%	474.076,41
24.022.566/0001-82	BRADESCO IDKA PRÉ 2 FIF - CI RF - RESP LIM	D+0 (No mesmo dia da solicitação)	0	1,51%	53.416,39	18,02%	547.421,42
20.216.216/0001-04	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	0	1,05%	36.233,73	10,24%	325.251,42
10.986.880/0001-70	BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TP FIF - CIC RF - RE	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	0	2,01%	119.482,95	12,43%	670.062,65
13.400.077/0001-09	BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B 5 +	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	0	2,78%	20.653,43	14,04%	94.130,69
07.187.751/0001-08	BRADESCO FIF - CIA IS SUSTENTAB. EMPRESARIAL - RESP LIM	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)	1	6,60%	82.769,05	41,49%	391.778,29
21.321.454/0001-34	BRADESCO INSTITUCIONAL FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4 (Quatro dias úteis após a solicitação)	1	-1,32%	(24.450,97)	1,23%	22.373,39
13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	D+1 (No dia seguinte a solicitação)	0	1,67%	72.334,08	17,89%	639.152,45