



ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

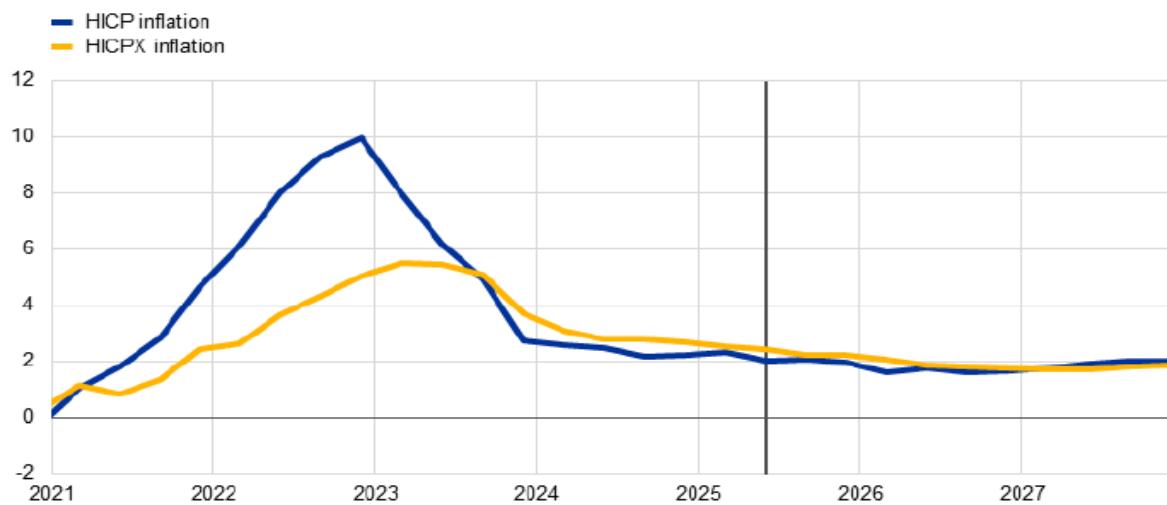
Aos 14 (quatorze) dias do mês de outubro do ano de dois mil e vinte e cinco, às 09h05min, na sala de reuniões do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Piracaia – PIRAPREV, situado na Avenida Dona Elza Peçanha de Godoy, nº 170, Bairro Vista Alegre, nesta Comarca de Piracaia, Estado de São Paulo, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, nomeados pela Portaria nº 11.686, de 22 de novembro de 2023, a saber: o Sr. Alexandre Mendes da Cunha, a Sra. Aline Aparecida Souza Pinto, a Sra. Claudia Leoncio da Silva, o Sr. Robson Adão Martins Ribeiro e o Sr. Osmar Giudice. **Ordem do dia:** (i) leitura e assinatura da ata do mês anterior; (ii) apresentação e discussão da Síntese Macroeconômica referente a setembro de 2025; (iii) análise da composição e do desempenho da carteira de investimentos com base na posição consolidada de 30 de setembro de 2025; (iv) avaliação de liquidez, risco e meta atuarial, incluindo análise da tabela de variação dos investimentos e do fluxo previdenciário acumulado do exercício; (v) deliberações e recomendações quanto à estratégia de alocação de recursos e credenciamentos de instituições financeiras; e (vi) assuntos gerais e encerramento. **Encaminhamentos:** Aberta a reunião, a Sra. Claudia Leoncio da Silva deu as boas-vindas aos presentes e verificou o quórum, constatando a presença de todos os membros. Na sequência, procedeu-se à leitura da ata da reunião ordinária de setembro de 2025, a qual, após lida e achada conforme, foi aprovada por unanimidade, sendo colhidas as assinaturas dos membros. Em continuidade, assumiu a palavra o Sr. Robson Adão Martins Ribeiro, que apresentou o material referente à Síntese Macroeconômica de setembro de 2025, elaborado com base nas publicações especializadas de acompanhamento econômico e nas expectativas do Boletim Focus do Banco Central do Brasil, bem como em relatórios de referência do mercado financeiro e de organismos internacionais. O expositor destacou que o cenário internacional manteve trajetória de transição, com sinais de desinflação gradual nas economias centrais, avanço moderado da atividade na Zona do Euro, indicadores mistos na China, e um quadro de resiliência do PIB nos Estados Unidos. Observou que, apesar das pressões residuais em serviços, a inflação de bens e a trajetória dos índices de preços globais seguem convergindo para patamares próximos das metas, o que sustenta a expectativa de ajustes graduais nas taxas de juros de referência ao longo de 2025 e 2026. A seguir, o Sr. Robson apresentou os principais gráficos e tabelas que compõem a Síntese Macroeconômica do mês, detalhando os eixos de análise das regiões econômicas abordadas (Estados Unidos, Zona do Euro, China e Brasil), a evolução dos indicadores de atividade, preços e política monetária, além das projeções de crescimento e inflação para o período. Na íntegra segue o conteúdo da síntese. **Zona do Euro:** as projeções de setembro do BCE apontam a inflação medida pelo HICP próxima de 2% ao longo do horizonte: 2,1% em 2025, 1,7% em 2026 e 1,9% em 2027. O gráfico evidencia a convergência gradual para a meta, após o pico observado em 2022–2023, com o ritmo de normalização tornando-se mais suave à medida que os efeitos de choques passados se dissipam. No núcleo (HICPX – HICP ex-energia e alimentos), a trajetória projetada indica alívio progressivo: 2,4% em 2025, 1,9% em 2026 e 1,8% em 2027. Essa dinâmica é compatível com pressões de custos, salários menos intensos e expectativas ancoradas, resultando numa normalização ordenada do núcleo em direção de 2%.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV

Euro area HICP and HICPX inflation

(annual percentage changes)

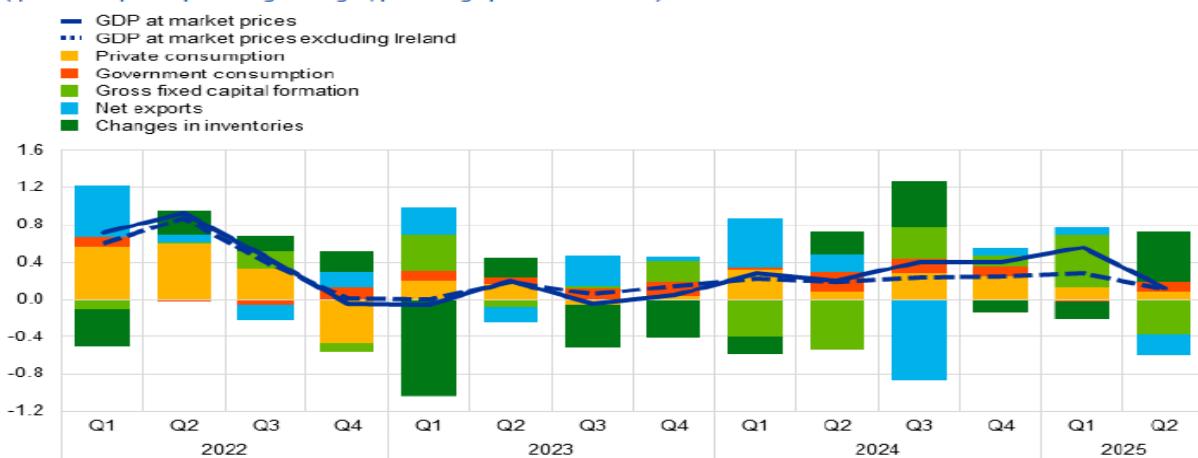


Sources: Eurostat and ECB staff macroeconomic projections for the euro area, September 2025.

O crescimento desacelerou no 2º tri/2025 para +0,1% t/t, após um 1º tri influenciado por movimentos pontuais no comércio. A decomposição do gráfico mostra contribuições positivas de consumo privado e público, além de estoques, enquanto investimento e exportações cederam (com destaque para ativos de propriedade intelectual associados à Irlanda). Importações ficaram relativamente estáveis, de modo que o setor externo teve contribuição negativa no trimestre. Para o 3º tri, os sinais seguem moderados: serviços tendem a sustentar a atividade, ao passo que a indústria permanece mais fraca após o frontloading observado no início do ano — isto é, antecipação de embarques/negócios antes de mudanças de preço ou de regras comerciais, seguida de normalização nos meses seguintes. Em conjunto, o quadro sugere expansão contida, com crescimento mais próximo do tendencial do que de ciclos fortes.

Euro area real GDP and its components

(quarter-on-quarter percentage changes; percentage point contributions)



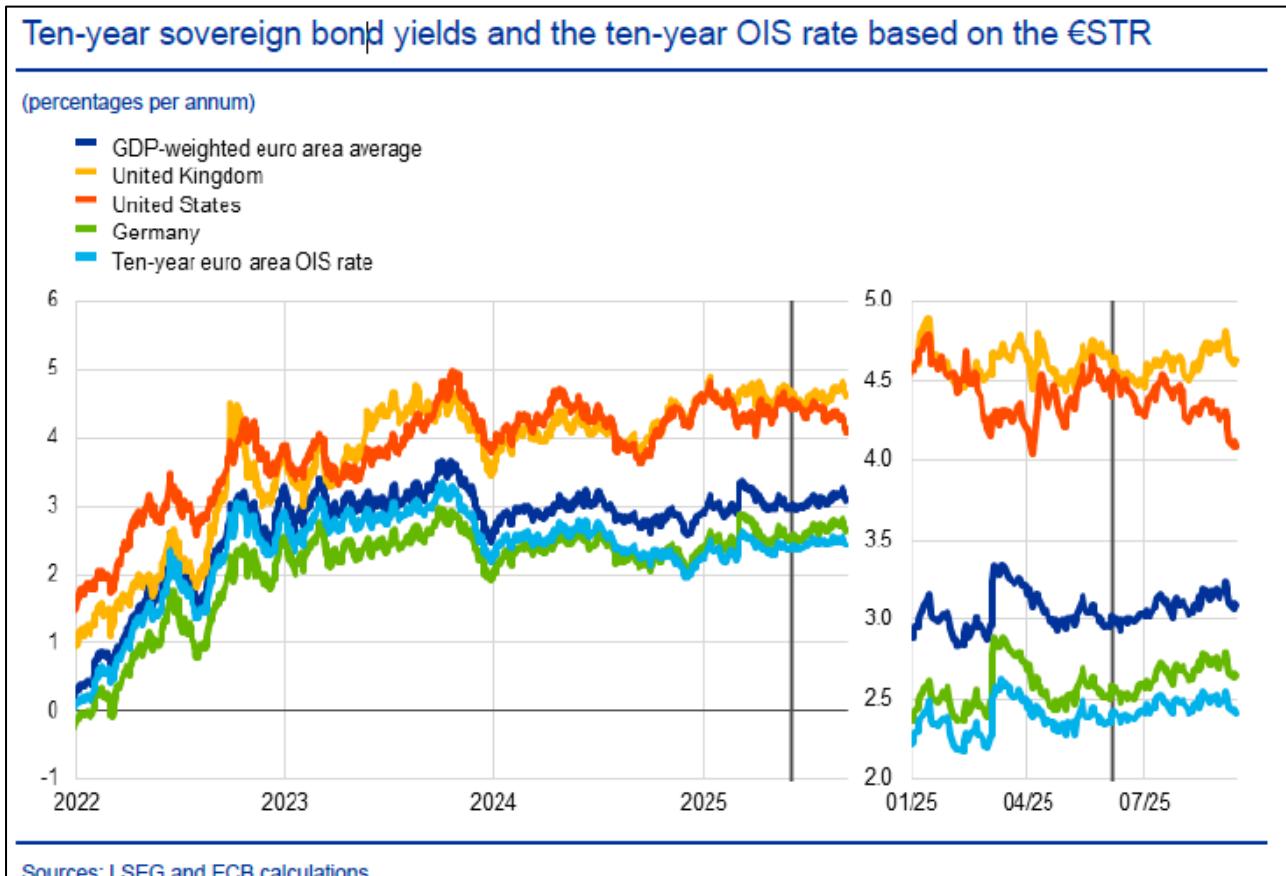
Sources: Eurostat and ECB calculations.

Note: The latest observations are for the second quarter of 2025.



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

Os rendimentos dos títulos soberanos de 10 anos da área do euro avançaram no período, enquanto a taxa OIS de 10 anos (referenciada ao €STR) permaneceu próxima de estável. O resultado foi um ligeiro alargamento do spread soberano–OIS e heterogeneidade entre países, refletindo diferentes prêmios de risco. O movimento é consistente com uma fase de reprecificação global de risco e maior sensibilidade a temas fiscais, que afetam a percepção de solvência e a demanda de prêmios pelos investidores. Em termos, a curva longa segue mais sensível a notícias de risco do que a mudanças imediatas no juros de curto prazo, reforçando a necessidade de gestão ativa de duration e atenção a spreads específicos por emissor.

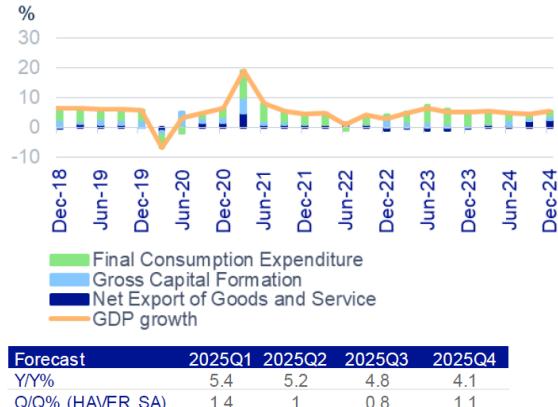


China: o gráfico indica que o PIB cresceu 5,2% a/a no 2º tri/2025 e que o 1º semestre fechou em 5,3%, com a demanda puxada por consumo final e reforço das exportações líquidas no início do ano. A tabela de variação trimestral (q/q, dessazonalizado) mostra um ritmo ainda positivo, porém menor, passando de 1,4% no 1º tri para 1,0% no 2º tri, sinal de normalização após o impulso inicial. O mesmo painel de previsões registra PIB de 4,8% para 2025 e 4,5% para 2026. A referência a “front-loading” nos gráficos explica o ganho temporário do setor externo no 1º semestre: trata-se de antecipação de pedidos/embarques em meio à incerteza tarifária, movimento que tende a perder força na segunda metade do ano, deixando o crescimento mais alinhado à demanda doméstica.

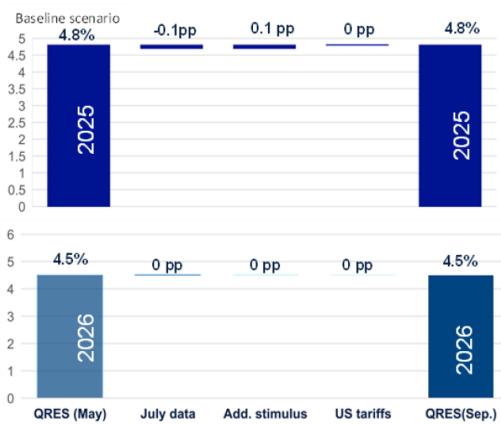


**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

2025 Q2 GDP REACHED 5.2%, SUPPORTED BY CONSUMPTION AND FRONT-LOADING EXPORTS



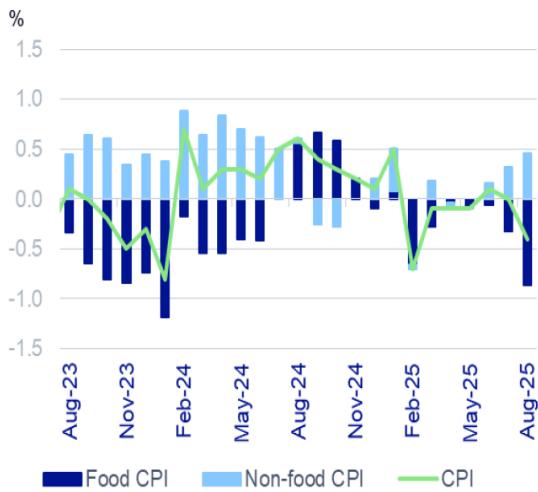
WE MAINTAIN OUR 2025 GDP FORECAST AT 4.8%, 2026 GDP AT 4.5%



Fonte: NDC and BBVA Research

O painel mostra o CPI em -0,4% a/a em agosto, após 0% em julho. O recuo é puxado por alimentos, enquanto os itens não alimentícios permanecem perto de zero. A mensagem é de demanda final contida e de preços no varejo ainda sem tração firme, depois do pico de 2023. Na indústria, o PPI segue negativo em -2,9% a/a (de -3,6%), com a curva muito sincronizada ao ciclo de preços globais de commodities exibido no gráfico. A combinação de CPI fraco e PPI em deflação indica pressões de custos moderadas na porta de fábrica, consistente com capacidade ociosa em alguns segmentos e bens ainda baratos no comércio internacional.

CPI DECLINED TO -0.4% GROWTH IN AUGUST, COMPARED WITH 0% IN PREVIOUS MONTH, DRAGGED BY FOOD CPI



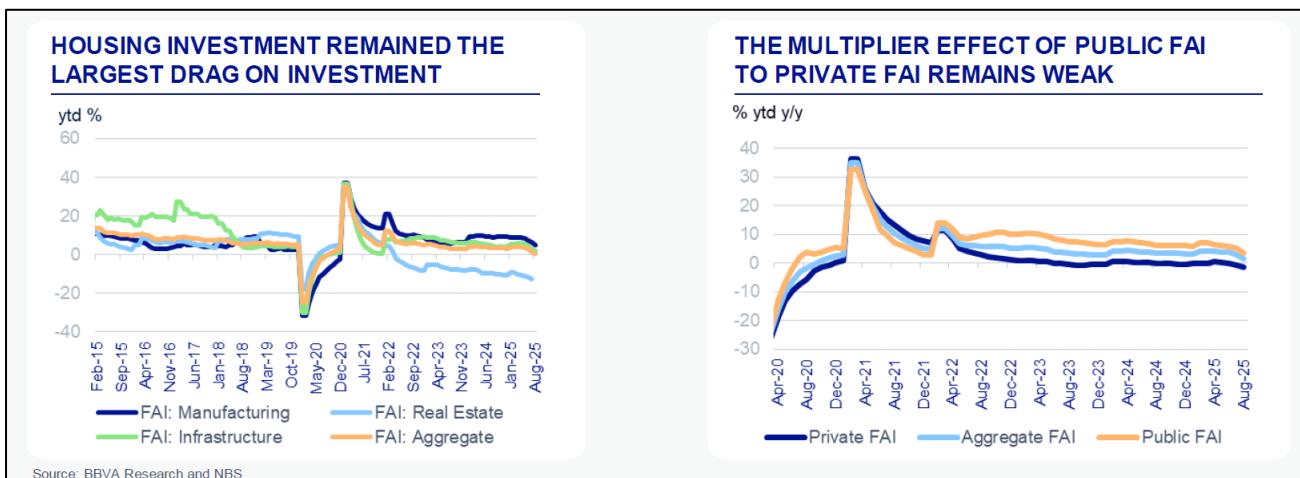
PPI REMAINED NEGATIVE AT -2.9% IN AUG. FROM -3.6%, HIGHLY SYNCHRONIZED WITH GLOBAL COMMODITY PRICE



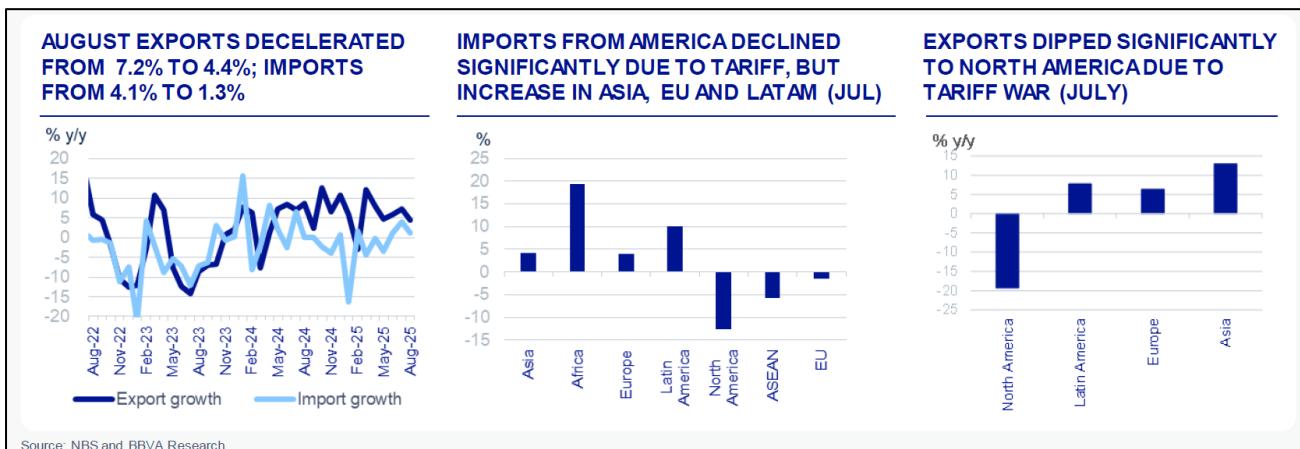


Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Do Município de Piracaia – PIRAPREV

O investimento em ativos fixos (FAI) caiu para 0,5% no acumulado do ano (ytd y/y), ante 1,6% previamente — pior marca desde a pandemia. Dentro do agregado, o FAI em habitação é o principal freio (-12,9%); manufaturas desaceleraram, mas ainda crescem (5,1%), superando infraestrutura (2%). O painel resume bem esse contraste entre um setor imobiliário em ajuste prolongado e uma indústria ainda positiva, porém perdendo fôlego. O gráfico complementar compara FAI público, agregado e privado e deixa claro que o multiplicador do FAI público sobre o privado permanece fraco: FAI público 5% no ano, enquanto o FAI privado recua para -0,6%, mínimo desde 2023. Sintetiza-se, a expansão estatal amortece a queda do total, mas não reativa o investimento do setor privado enquanto o ajuste do mercado imobiliário prossegue.



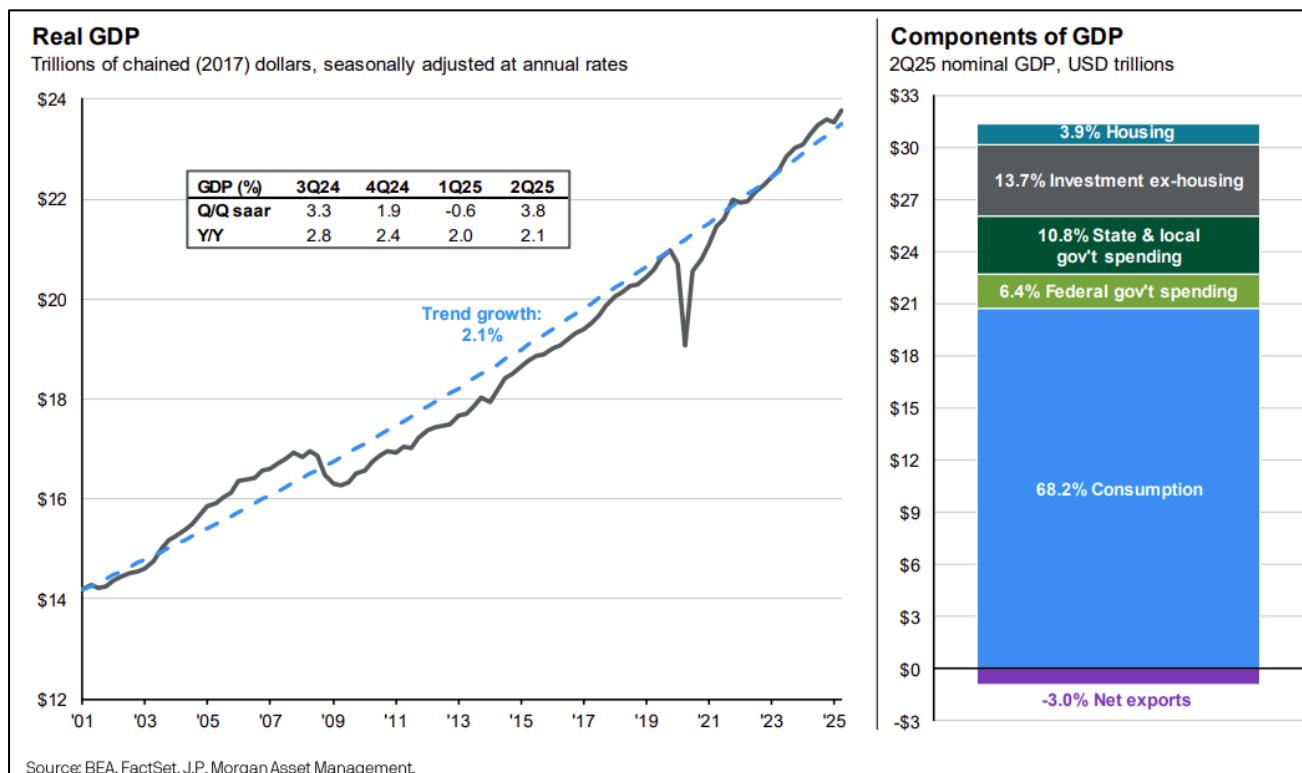
Os painéis registram a transição de um 1º semestre intenso, impulsionado por front-loading (antecipação de pedidos/embarques), para um 2º semestre mais fraco. Em agosto, as exportações desaceleraram de 7,2% para 4,4% a/a e as importações de 4,1% para 1,3% a/a — perda de fôlego compatível com o fim das antecipações de demanda. A composição por destino evidencia o efeito das tarifas: importações oriundas dos EUA caem de forma acentuada, com ganhos em Ásia, União Europeia e América Latina; pelo lado das vendas, exportações para a América do Norte recuam com força. Os gráficos sustentam a leitura de normalização do fluxo comercial e de realocação geográfica do comércio, com menor contribuição líquida ao crescimento na segunda metade do ano.





**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

EUA: PIB real resiliente; consumo segue como eixo da demanda: leitura do PIB real (ajustado por inflação) mostra expansão sólida no 2º tri/2025, após a fraqueza do 1º tri. Em base trimestre contra trimestre anualizada (q/q saar), a sequência mostra aceleração para 3,8% no 2T25, depois de -0,6% no 1T25; na variação interanual (y/y), a taxa ficou em 2,1%. Essa dinâmica aponta para crescimento acima do ritmo observado no início do ano, com o nível de atividade ainda acompanhando a tendência de longo prazo do ciclo norte-americano. Na decomposição do PIB nominal, o gráfico evidencia a dominância do consumo das famílias (cerca de 68% do total), enquanto exportações líquidas seguem com contribuição negativa. Além disso, a composição destaca a parcela de gastos do governo federal e de governos regionais/lokais, e o bloco de investimento (com e sem habitação). Em conjunto, a fotografia é de uma economia impulsionada por demanda doméstica, com o setor externo atuando como amortecedor. (Definições: q/q saar = taxa trimestral anualizada e dessazonalizada; y/y = variação contra mesmo mês/trimestre do ano anterior).



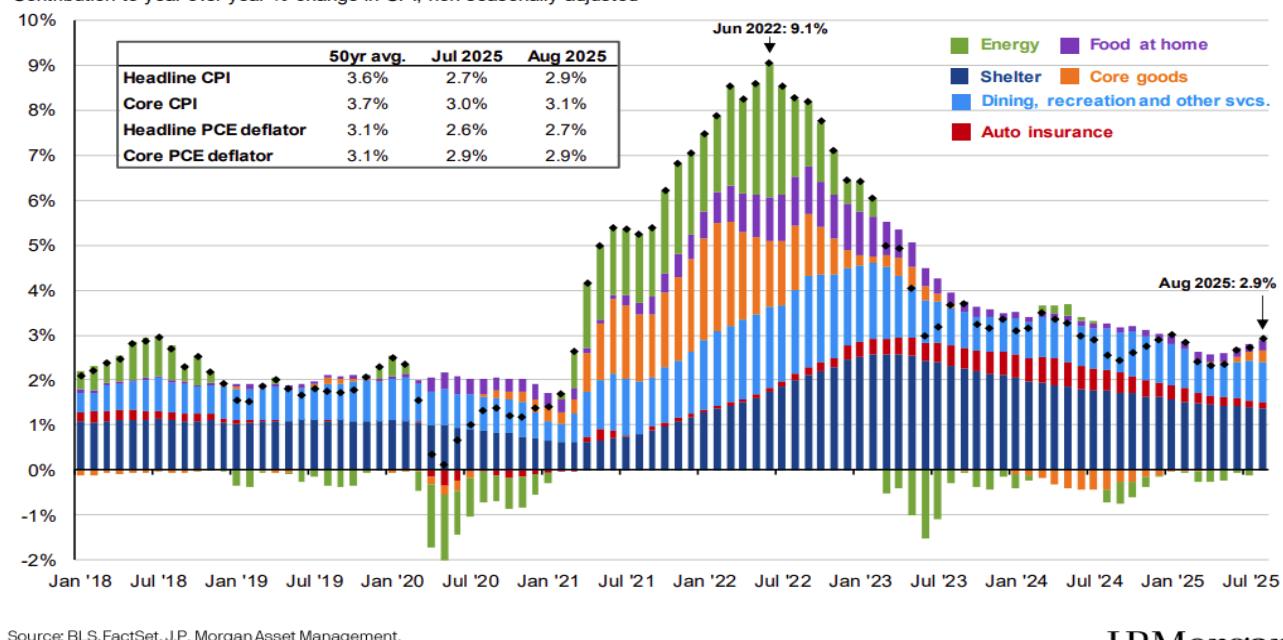
A contribuição dos componentes para a inflação ao consumidor (CPI) indica arrefecimento do índice cheio para 2,9% a/a em ago/2025 (de 3,0% em jul/2025), enquanto o núcleo do CPI (ex-alimentos e energia) ficou em 3,1%. A medida preferida do Fed, o deflator do PCE (índice de gastos do consumidor), mostrou leituras próximas — com o PCE cheio em 2,7% e o núcleo do PCE em 2,9% — sinalizando desinflação gradual, embora ainda acima da meta em algumas métricas. Pelo lado das contribuições, o gráfico ilustra que energia deixou de ser um arrasto relevante frente a 2022, enquanto “shelter” (aluguel/moradia), bens “core” e serviços diversos seguem com peso importante; seguro de automóveis também permanece como foco de alta. (Definições: CPI = índice de preços ao consumidor; núcleo = índice excluindo itens voláteis de alimentos e energia; PCE = deflator de gastos de consumo pessoal).



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

Contributors to headline CPI inflation

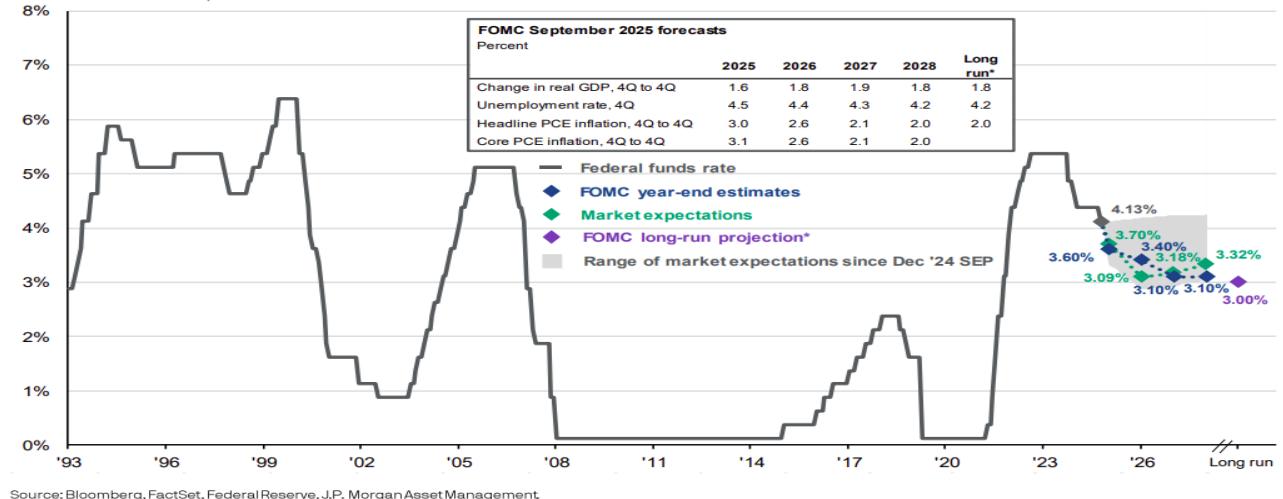
Contribution to year-over-year % change in CPI, non-seasonally adjusted



O painel de expectativas para a fed funds (taxa básica do Fed) mostra os pontos das projeções do FOMC (comitê de política monetária do Federal Reserve) e os preços de mercado, com concentração para um patamar mais baixo nos próximos anos e nível de equilíbrio de longo prazo próximo de 3%. As tabelas anexas às projeções trazem o pano de fundo macro: crescimento real entre 1,6% e 1,9% a/a (4T/4T) de 2025 a 2028, desemprego convergindo a ~4–4,5% e inflação do PCE em torno de 2% ao horizonte. Em termos de leitura, o gráfico sugere afrouxamento gradual em 2025–2026, condicionado à queda sustentada da inflação e a um mercado de trabalho menos apertado, com a “taxa de longo prazo” (ou r^* implícita) ancorando as expectativas. (Definições: FOMC = Federal Open Market Committee; fed funds = taxa de referência de curtíssimo prazo nos EUA; longo prazo = projeção estrutural do FOMC para além do ciclo).

Federal funds rate expectations

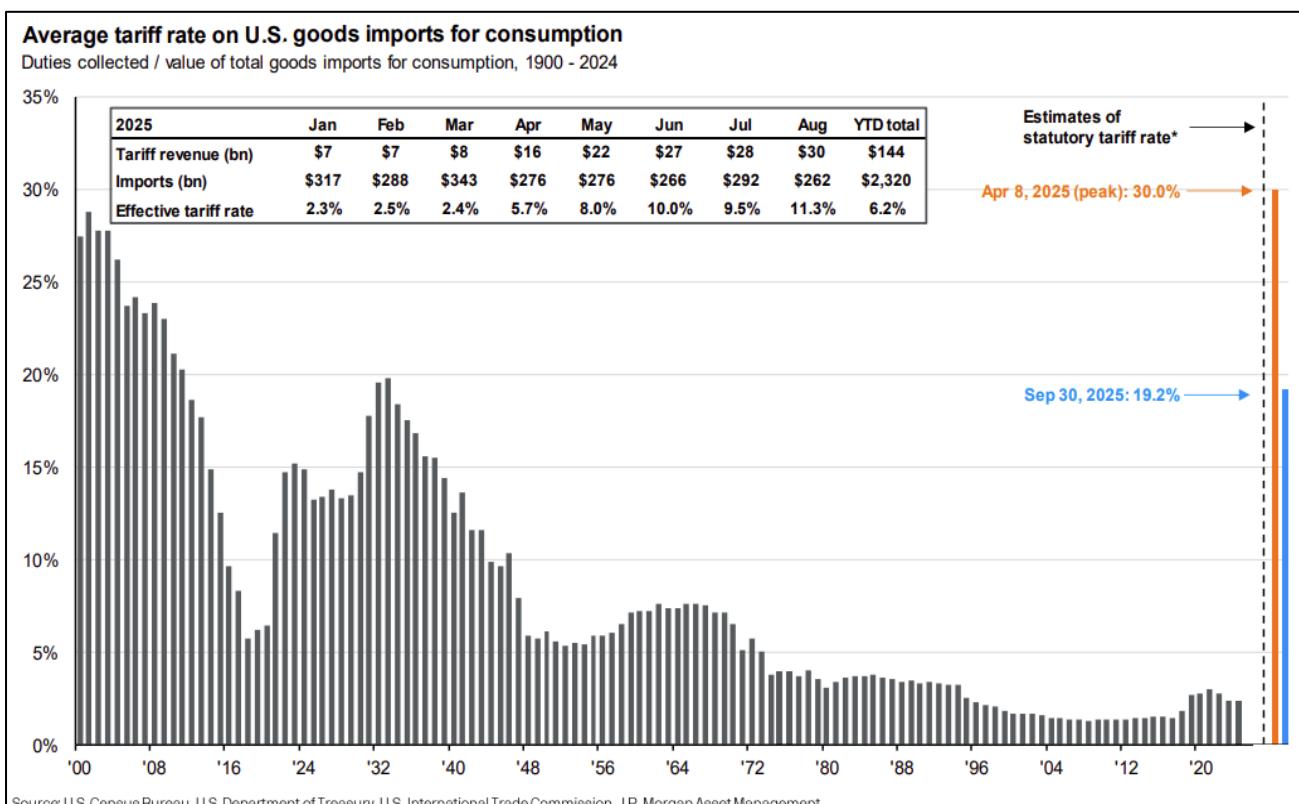
FOMC and market expectations for the federal funds rate





Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Do Município de Piracaia – PIRAPREV

A taxa efetiva média sobre importações de bens para consumo (tarifas arrecadadas/valor importado) permanece historicamente elevada em 2025, mas abaixo do pico de 8/abr/2025 (30,0%); em 30/set/2025, o quadro indica cerca de 19,2%. A tabela do topo também mostra as leituras mensais do ano (ex.: jan–ago na faixa de ~2,3% a 11,3% para a taxa efetiva, refletindo o mix de produtos e isenções). O patamar ainda alto sugere condições comerciais mais restritivas no curto prazo, com potenciais efeitos sobre preços de bens e cadeias de suprimento. O painel também traz a “taxa estatutária” (alíquota legal agregada), que baliza o teto nominal das tarifas. (Definições: taxa efetiva = arrecadação/valor importado; taxa estatutária = alíquota legal prevista em lei/regulamento).

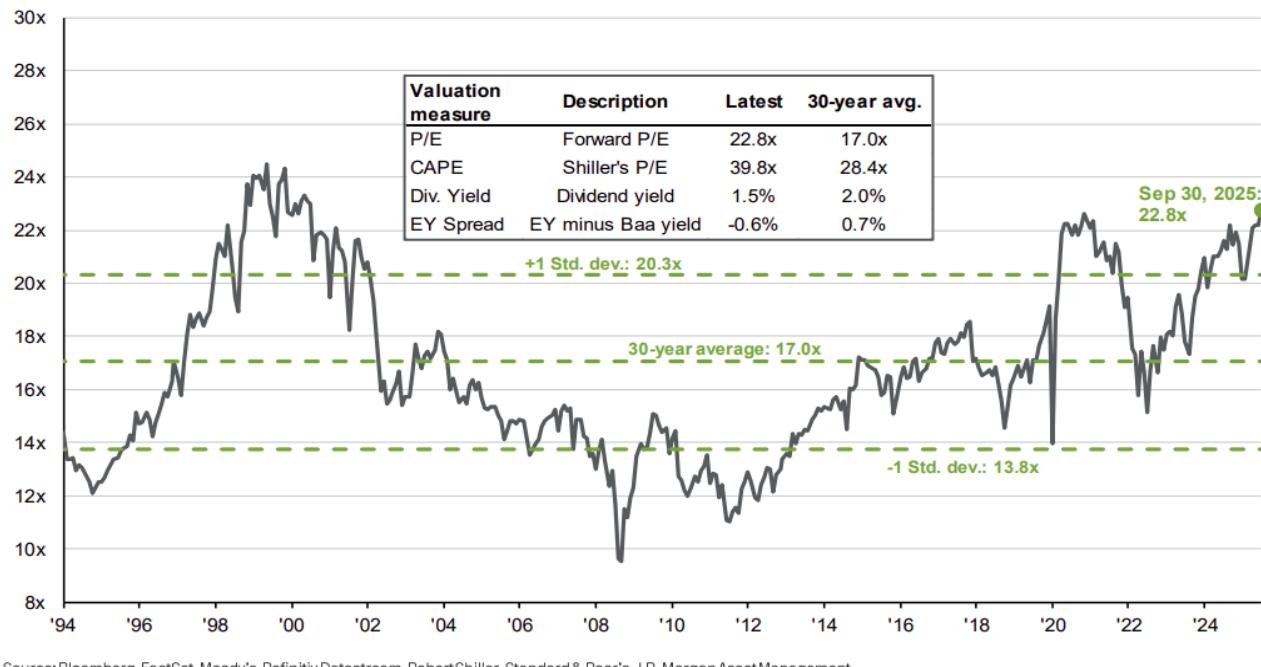


O quadro de valuation aponta o P/L à frente (forward P/E: preço dividido pelo lucro projetado para 12 meses) do S&P 500 em 22,8x (30/set/2025), bem acima da média de 30 anos (17,0x). Outras métricas reforçam esse diagnóstico: CAPE (P/L ajustado ao ciclo, de Shiller) em 39,8x, dividend yield em 1,5% e “earnings yield spread” (lucro/ preço menos rendimento de bonds corporativos Baa) em -0,6%, indicando prêmio de risco comprimido. Historicamente, períodos com P/Ls muito acima da média tendem a implicar retornos futuros mais moderados, ainda que dependentes do ciclo de lucros e dos juros reais. Vale ressaltar: a distância para as faixas de ± 1 desvio-padrão do histórico (13,8x e 20,3x), é útil para contextualizar riscos de correção. (Definições: forward P/E = preço/lucro esperado 12m; CAPE = P/L com lucros suavizados por 10 anos; EY spread = diferença entre “earnings yield” e yield Baa).



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

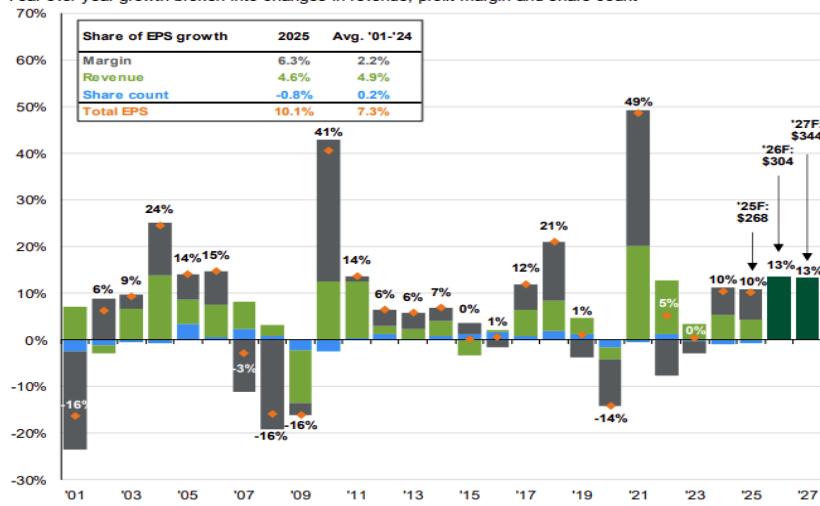
S&P 500 index: Forward P/E ratio



A decomposição do crescimento do lucro por ação (EPS) de 2025 atribui +6,3 p.p. a margem, +4,6 p.p. a receita e -0,8 p.p. a contagem de ações (recompras/emissões), resultando em +10,1% no total. Esse perfil sugere que a melhora recente de resultados tem vindo principalmente de margens, sustentadas por produtividade e preços ainda resilientes. No agregado, as margens do S&P 500 alcançaram 13,6% no 2T25, zona próxima das máximas do ciclo, o que ajuda a explicar a força dos lucros e o suporte às cotações — mas também deixa espaço menor para novas surpresas via margem. (Definições: EPS = lucro por ação; margem = lucro/receita; contagem de ações = número de ações em circulação que afeta o EPS).

S&P 500 EPS growth

Year-over-year growth broken into changes in revenue, profit margin and share count



S&P 500 profit margins

Quarterly earnings/sales

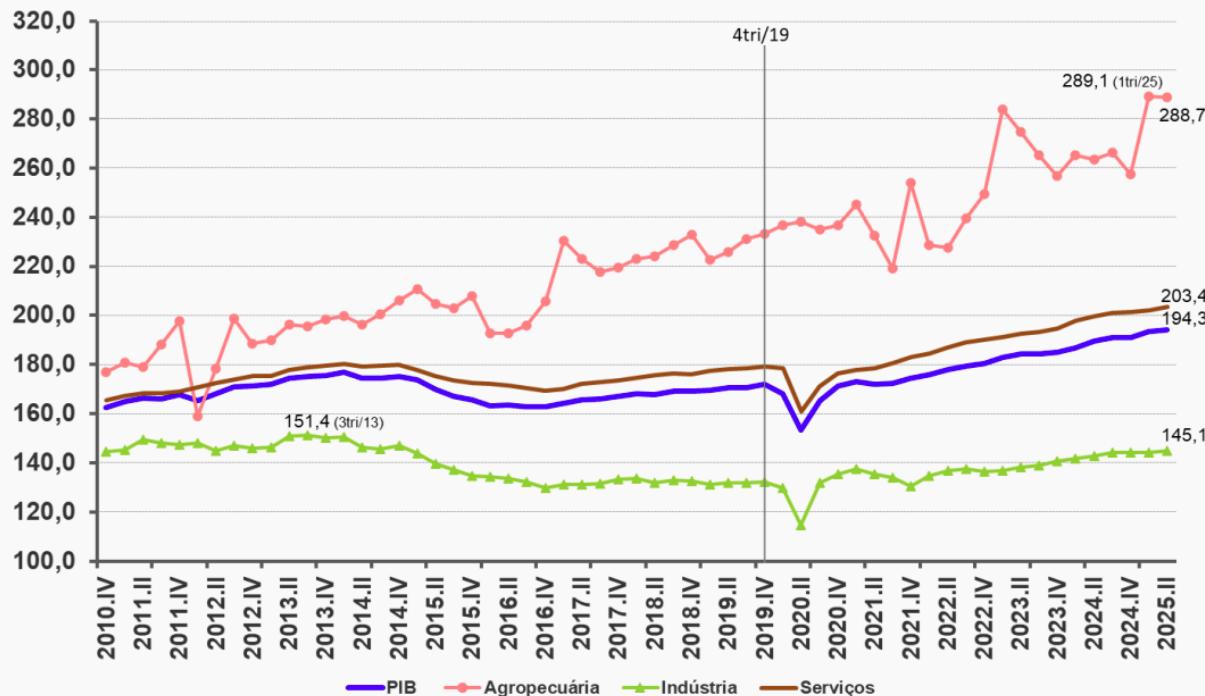




**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

Brasil: o gráfico de nível do PIB pela ótica da produção mostra a economia no patamar mais alto desde a pandemia, com serviços se mantendo como o principal eixo do ciclo e indústria em trajetória de recuperação mais lenta. A agropecuária segue volátil, devolvendo parte dos ganhos excepcionais de safras anteriores, mas sem impedir que o agregado continue acima da tendência recente. A leitura sugere expansão moderada e concentrada nos segmentos ligados a serviços, coerente com consumo e mercado de trabalho ainda firmes. Na abertura setorial, serviços sustentam o avanço do PIB, indústria progride com ritmo contido, e a agropecuária estabiliza após oscilações fortes. Para discussão no comitê, a mensagem é de crescimento com difusão limitada: enquanto o motor de serviços dá tração ao nível de atividade, a indústria ainda opera abaixo do ímpeto visto em ondas anteriores de reabertura, o que deixa o avanço sensível a crédito e custos.

GRÁFICO - Patamar PIB - Ótica da Produção
Série encadeada com ajuste sazonal



O IPCA subiu 0,48% m/m em setembro e o acumulado em 12 meses avançou para 5,17%. A pressão veio de Habitação (+2,97%), com energia elétrica residencial (+10,31%) respondendo pelo maior impacto individual do mês (retirada de descontos e bandeira mais cara). Transportes ficou praticamente estável (+0,01%), enquanto Alimentação e bebidas recuou (-0,26%), ajudando a amortecer o índice cheio — quadro compatível com bens ainda comportados e alívio em parte dos alimentos. O desdobramento aponta surpresa benigna em serviços e bens industriais, com altas moderadas em serviços presenciais e deflação em itens de higiene/alguns bens de consumo. Na abertura livres vs. administrados, os administrados (+1,87%) explicam a maior parte da reaceleração mensal, ao passo que os livres (-0,01%) ficaram praticamente estáveis. A mensagem é de choque concentrado em preços regulados, sem reaquecer o núcleo de forma disseminada.



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

Resultado e Projeção de Inflação Desagregada - Setembro de 2025

Principais Grupos	Peso	% a.m		% a.a		% a.m	Dif. p.p. obs. vs projeção
		ago-25	set-25	ago-25	set-25	Projeção	
IPCA	100.0	-0.11	0.48	5.13	5.17	0.55	-0.07
Alimentação e bebidas	21.6	-0.46	-0.26	7.42	6.61	-0.22	-0.01
Habitação	15.2	-0.90	2.97	5.05	6.26	3.16	-0.03
Artigos de residência	3.6	-0.09	-0.40	1.40	1.19	-0.21	-0.01
Vestuário	4.7	0.72	0.63	4.45	4.92	1.04	-0.02
Transportes	20.4	-0.27	0.01	3.32	3.19	-0.17	0.04
Saúde e cuidados pessoais	13.6	0.54	0.17	5.70	5.39	0.36	-0.03
Despesas pessoais	10.2	0.40	0.51	6.22	7.09	0.67	-0.02
Educação	6.1	0.75	0.07	6.16	6.18	0.02	0.00
Comunicação	4.6	-0.09	-0.17	1.68	1.56	-0.10	0.00
Aberturas							
Livres	74.1	0.07	-0.01	5.45	5.19	0.08	-0.06
Administrados	25.9	-0.61	1.87	4.22	5.11	1.88	0.00

A curva de Selic implícita utilizada nas projeções aponta queda gradual a partir de 2026–2027, convergindo a patamares de um dígito no horizonte mais longo. Já a Selic real ex-ante (Selic acumulada 4 trimestres à frente menos expectativas de inflação) atingiu pico ao redor de meados de 2025 e começa a esfriar, mas segue restritiva, compatível com a estratégia de trazer a inflação para a meta de forma mais lenta e sustentável. (Fonte: RPM – Relatório Política Monetária de set/2025 do BCB – Banco Central do Brasil). Combinando as duas curvas, o quadro é de aperto monetário ainda significativo em termos reais, com alívio projetado apenas adiante, condicionado ao comportamento de expectativas e atividade. Em termo de alocação, isso sugere queda de prêmio ao longo da curva se a desinflação continuar e o risco fiscal permanecer ancorado.

Gráfico 2.2.1 – Meta da taxa Selic utilizada nas projeções – Expectativas da pesquisa Focus

Médias trimestrais

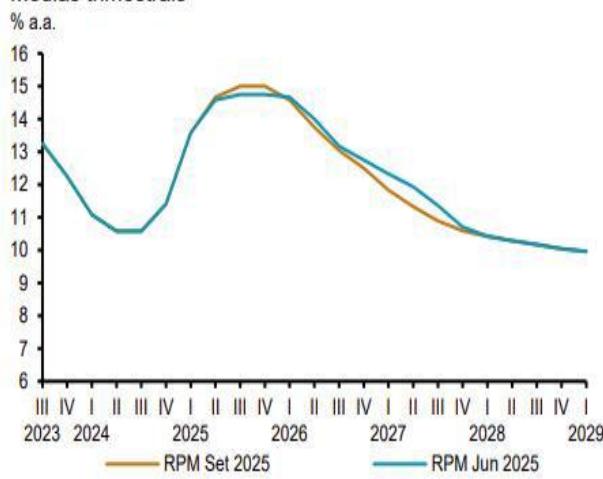
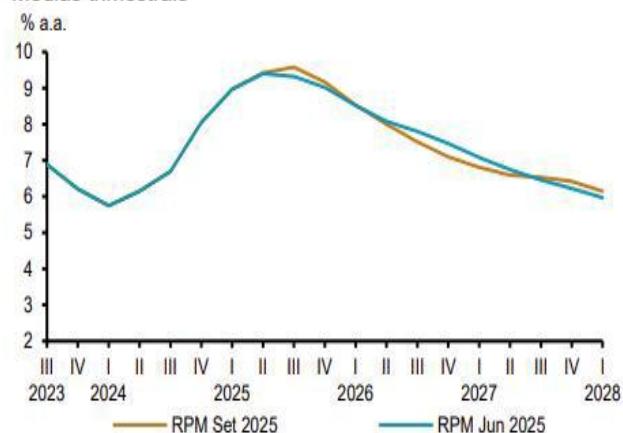


Gráfico 2.2.2 – Selic real acum. quatro trimestres à frente
Médias trimestrais

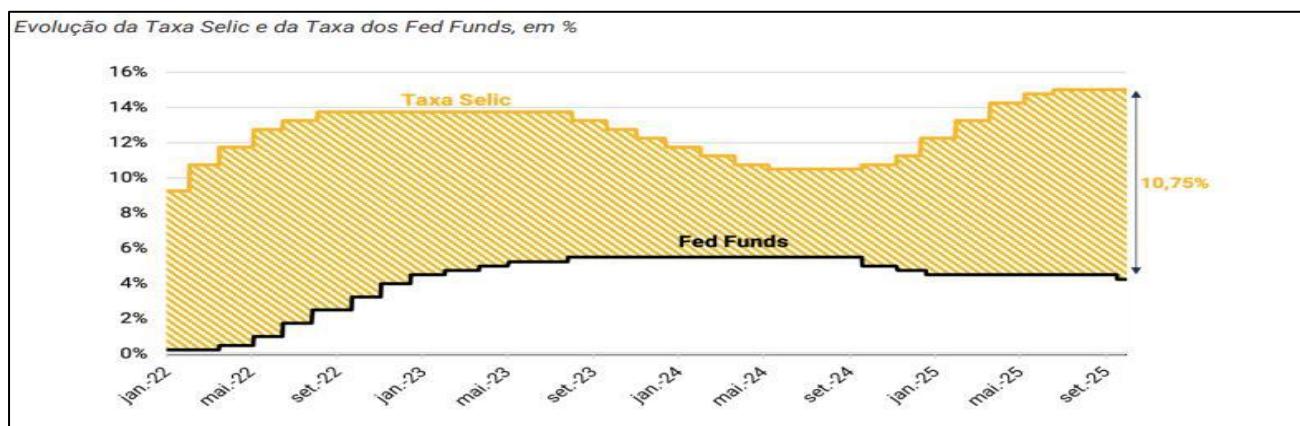


Nota: Selic real calculada com base na taxa Selic acumulada quatro trimestres à frente, descontada das expectativas de inflação para o mesmo período, ambas variáveis extraídas da pesquisa Focus.

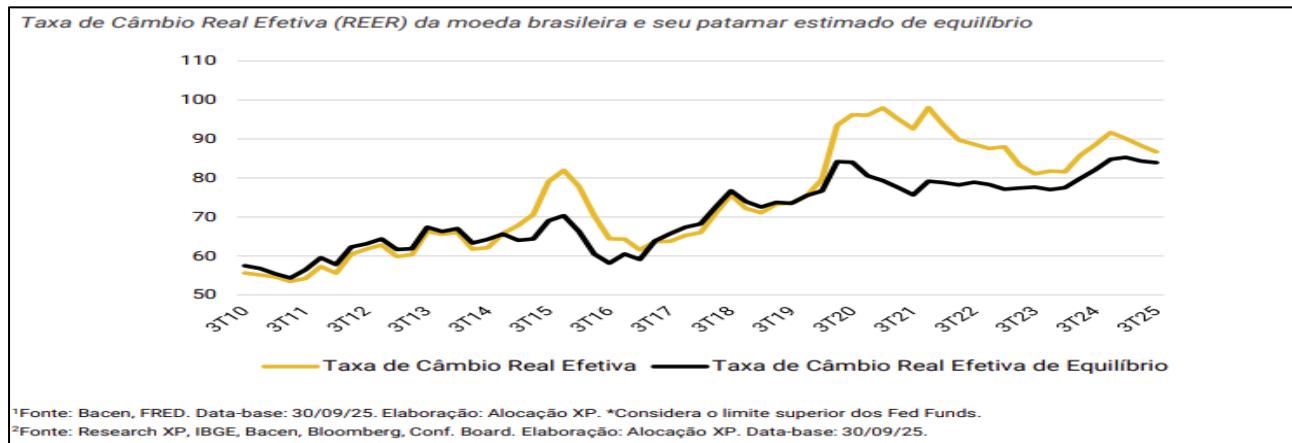


Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Do Município de Piracaia – PIRAPREV

O painel compara a trajetória da Selic e da Fed funds e ajuda a contextualizar as decisões mais recentes. Em 17/set/2025, o FOMC cortou a taxa básica dos EUA em 25 pb, para 4,00%–4,25%, primeiro corte do ano, com projeções publicadas no mesmo dia; o comunicado reconheceu moderação do crescimento e inflação ainda algo elevada. No Brasil, no mesmo 17/set/2025, o Copom manteve a Selic em 15,00% a.a., destacando desaceleração mais lenta da inflação e necessidade de política restritiva por mais tempo. A consequência prática é uma assimetria de ciclos: os EUA iniciando flexibilização após um período longo de estabilidade, enquanto o Brasil persevera com aperto alto para ancorar expectativas e convergir à meta contínua. Essa diferença de fase tem implicações para câmbio, curva de juros e fluxos para ativos de risco locais.



A taxa de câmbio real efetiva (REER) da moeda brasileira segue apreciada em relação aos níveis de 2022, mas próxima/levemente acima do patamar estimado de equilíbrio no consolidado recente do gráfico. Essa configuração tende a reduzir a inflação importada, ao mesmo tempo em que modera a competitividade preço dos tradables. Em termos de risco, a REER próxima do equilíbrio amortorce choques externos, mas segue sensível a termos de troca, juros globais e prêmio de risco doméstico. Em termos de alocação, a proximidade com o equilíbrio sugere assimetria menor para ganhos adicionais via apreciação real no curto prazo, deixando o driver cambial mais dependente de ciclos de juros e de fiscal. Em um cenário de Fed em corte gradual e Copom restritivo, choques externos tendem a ser parcialmente amortecidos pelo diferencial de juros, desde que o quadro fiscal permaneça organizado.

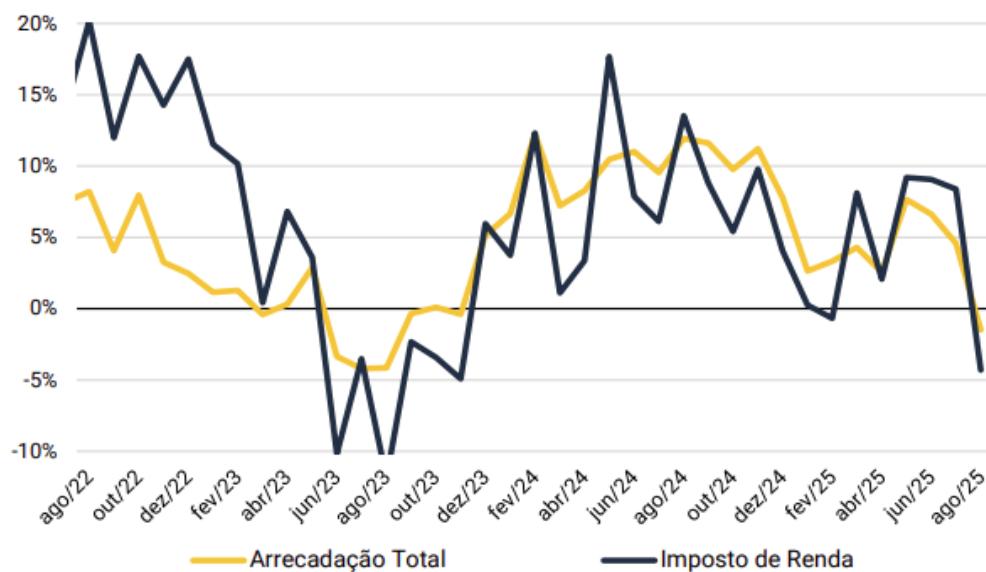




Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Do Município de Piracaia – PIRAPREV

O gráfico de crescimento real em 12 meses da arrecadação total federal mostra desaceleração ao longo de 2025, com a linha do Imposto de Renda exibindo maior volatilidade por conta de restituições, compensações e base de comparação. A perda de tração da receita ocorre enquanto a economia cresce de forma mais moderada, o que exige disciplina na execução orçamentária para cumprir metas de primário e estabilizar a DBGG – Dívida Bruta do Governo Federal. Ou seja, a mensagem é de cautela: com receitas menos dinâmicas, a narrativa fiscal fica mais sensível ao lado das despesas e às medidas de arrecadação extraordinária. Esse pano de fundo conversa com a curva de juros: sinais de convergência fiscal ajudam a comprimir prêmios, enquanto surpresas negativas podem prolongar o aperto financeiro.

Crescimento real em 12 meses da arrecadação total federal e da arrecadação com Imposto de Renda



Fonte: Receita Federal. Elaboração: Alocação XP. Data-base: 30/09/25. Foto: Luiz Inácio da Silva (Ricardo Stuckert/PR). Donald Trump (UN Photo).

A curva DI (nominal) de set/25 aparece abaixo da linha de dez/24 em praticamente todos os vértices, sinalizando compressão de prêmio desde o fim do ano passado. Em relação a ago/25, a taxa curta (até 2 anos) ficou estável, o miolo (3–5 anos) pouco cedeu e a ponta longa mostrou leve abertura/oscilação, preservando inclinação positiva (longos acima dos curtos). A leitura é coerente com Selic ainda alta no horizonte imediato e queda mais lenta adiante, enquanto o prêmio de prazo segue sensível ao fiscal. Na curva real (NTN-B), o desenho continua com queda acentuada dos vértices curtos rumo ao trecho intermediário e posterior suavização (curva mais plana nos longos). Versus ago/25, há pequena alta nas maturidades curtas e pouca mudança do médio para frente; frente a dez/24, os níveis reais seguem ao redor/abaixo nos prazos mais longos. Em termos de alocação: (i) o carregamento permanece atraente no curto/intermediário; (ii) espaço adicional de fechamento depende de fiscal e desinflação; (iii) os longos seguem mais voláteis e reagindo a choques externos (Treasuries) e à comunicação do Copom.



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

JUROS NOMINAIS

DI

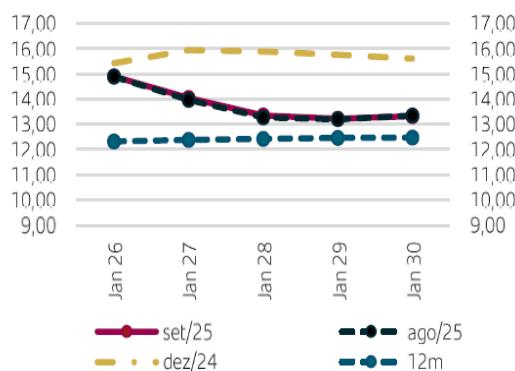


Figura 1: Juros Nominais (DI)

Fonte: Bloomberg Elaboração: SAM

JUROS REAIS

(NTN-B)

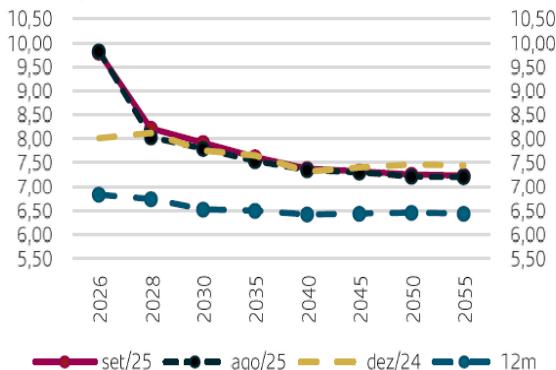


Figura 2: Juros Reais (NTN-B)

Fonte: Bloomberg Elaboração: SAM

O gráfico aponta alta do Ibovespa em setembro e tendência de valorização desde o início de 2025, com o índice encerrando o mês próximo/na máxima do período. A sequência de topes e fundos ascendentes indica ganho de tração ao longo do 3º tri, em linha com melhora de percepção de risco doméstico e condições financeiras um pouco menos restritivas do que no 1º semestre. Na abertura setorial, a barra de acumulado em 12 meses destaca Financeiro como melhor desempenho, à frente de Consumo; Materiais permanece negativo no 12m, refletindo preços de commodities e idiossincrasias de exportadoras. No mês, Ibovespa e Financeiro avançam, enquanto Consumo mostra ganho mais moderado e Materiais perto de estabilidade. O quadro sugere mercado puxado por setores domésticos sensíveis a juros, com ciclicidade ainda contida em ramos ligados a commodities.

IBOVESPA E ÍNDICES SETORIAIS

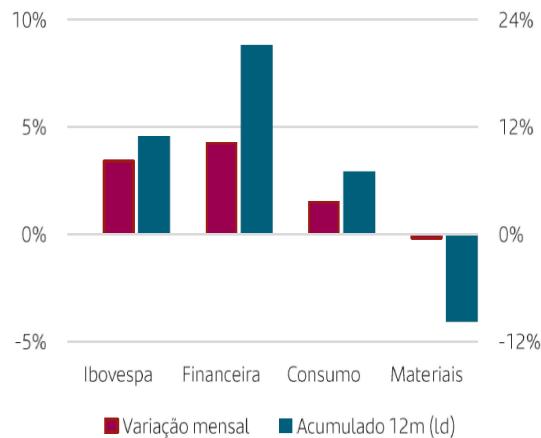


Figura 4: Ibovespa

Fonte: Bloomberg Elaboração: SAM

IBOVESPA



Figura 5: Ibovespa

Fonte: Bloomberg Elaboração: SAM



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

O Comitê registrou que o cenário internacional mantém tendência de reequilíbrio gradual, com sinais mais consistentes de moderação inflacionária e de acomodação na política monetária das principais economias. Na Área do Euro, observou-se a continuidade do processo de convergência da inflação para a meta de 2%, acompanhada de leve recuperação da atividade industrial e manutenção do setor de serviços em terreno positivo, ainda que em ritmo contido. Os rendimentos dos títulos soberanos de longo prazo seguem sensíveis a riscos fiscais, mas a estabilidade das taxas de curto prazo reforça a percepção de normalização ordenada pelo Banco Central Europeu. Em relação à China, os membros destacaram a desaceleração do investimento em ativos fixos e a persistência de deflação no índice de preços ao produtor, fenômeno associado ao excesso de capacidade produtiva e à fragilidade no mercado imobiliário. Ainda assim, o consumo doméstico e o comércio exterior mantêm alguma sustentação à atividade, mesmo diante da realocação geográfica do fluxo comercial e das tarifas mais elevadas nas trocas com os Estados Unidos. O quadro geral é de crescimento positivo, porém sem sinais de aceleração relevante no curto prazo. Nos Estados Unidos, o Comitê avaliou que a economia segue resiliente, impulsionada pelo consumo das famílias e pela recuperação dos lucros corporativos, embora as projeções indiquem crescimento mais moderado nos próximos trimestres. A inflação ao consumidor e o deflator do PCE permanecem em trajetória de queda gradual, o que consolida a expectativa de redução progressiva da taxa básica pelo Federal Reserve em 2025. O ambiente de juros reais elevados, aliado ao avanço dos lucros e margens empresariais, sustenta a atratividade relativa dos ativos de risco, ainda que com assimetria entre setores e empresas. No Brasil, o Comitê observou que a atividade econômica mantém trajetória de expansão moderada, com serviços sustentando o crescimento e a indústria apresentando sinais de retomada gradual. A inflação segue em processo de desaceleração, influenciada por menores pressões em bens e energia, enquanto o núcleo de serviços ainda demanda atenção. A taxa Selic permanece em patamar real elevado, compatível com a manutenção de política monetária restritiva no curto prazo. As expectativas de mercado continuam indicando desinflação lenta e ciclo de afrouxamento gradual ao longo de 2025. Na avaliação do Comitê, esse contexto favorece uma postura tática de equilíbrio: preservar a liquidez da carteira, manter o bom carregamento real da renda fixa compatível com a política de investimentos vigente e, de forma seletiva, aproveitar oportunidades de diversificação em renda variável, especialmente em estratégias de dividendos e valor. Os membros reforçaram que as alocações devem continuar respeitando os limites regulatórios, priorizando emissores de qualidade e monitorando de perto as condições de crédito e o comportamento dos núcleos de inflação, tanto no Brasil quanto nas economias centrais. Encerradas as observações sobre o cenário macroeconômico e os desdobramentos para os investimentos, passou-se à análise da composição e do desempenho da carteira do PIRAPREV, com base na posição consolidada de 30 de setembro de 2025 elaborada pela consultoria I9 Advisory. Para fins de registro e acompanhamento, foram projetados na tela os painéis e quadros que integram o relatório técnico, contendo a evolução mensal do patrimônio, a distribuição percentual por classe de ativo e o comparativo de rentabilidade frente à meta atuarial. Os membros puderam visualizar a composição consolidada e os principais destaques de desempenho do mês, conforme demonstrado nas figuras a seguir.



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

PIRACAIA
SETEMBRO 2025



Prezados Senhores,

Este documento tem por objetivo apresentar as principais características e informações referente a sua carteira de investimentos, na intenção de ajudá-lo na tomada de decisão e acompanhamento da mesma.

As informações contidas neste documento se destinam somente à orientação de caráter geral e fornecimento de informações sobre o tema de interesse. Nossos estudos são baseados em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Dado que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Nossos relatórios não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros.

Informações adicionais sobre quaisquer empresas, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros podem ser obtidas mediante solicitação.

O presente relatório apresenta todas as informações e índices disponíveis até o dia 30.09.2025.

Não é permitido a divulgação e a utilização deste e de seu respectivo conteúdo por pessoas não autorizadas pela i9 ADVISORY.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários e muito obrigado,

Equipe i9 Advisory.



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDAS FIXAS

66,92%

Artigo 7º I, Alinea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Titulo Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150826 (Curva) ⁽¹⁾	0,31	0,05	0,77	8,17	57.234.964,96	29,34
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (Curva) ⁽¹⁾	0,31	0,04	0,68	7,77	24.278.380,73	12,45
	Sub-total Artigo 7º I, Alinea a	0,31	0,05	0,74	8,34	81.513.345,69	41,79

Artigo 7º I, Alinea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
ITAU	ITAU	ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	1,63	0,05	0,79	9,01	1.779.282,51	0,91	1.329.106.604,23	0,13
SAFRA	SAFRA	SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	4,94	-0,01	0,43	9,34	526.241,37	0,27	155.354.251,10	0,34
WESTERN	BNP PARIBAS	WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	5,42	-0,03	0,37	8,74	1.973.839,91	1,01	107.878.261,02	1,83
WESTERN	BNP PARIBAS	WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	2,76	0,02	0,54	7,71	2.146.044,39	1,10	99.026.760,87	2,17
		Sub-total Artigo 7º I, Alinea b	2,46	0,01	0,55	8,15	6.425.408,18	3,29		

Artigo 7º III, Alinea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	4,71	-0,05	0,68	9,29	78.029,71	0,04	583.980.887,22	0,01
ITAU	ITAU	ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	0,41	0,09	1,19	10,07	8.232.265,33	4,22	2.111.716.991,08	0,39
ITAU	ITAU	ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,10	0,05	1,24	10,45	6.573.974,01	3,37	8.610.700.678,51	0,08
ITAU	ITAU	ITAU RENDA FIXA IMA-B ATIVO	5,78	0,03	0,21	7,90	83.760,23	0,04	41.183.850,37	0,20
WESTERN	WESTERN	WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	1,91	0,05	1,08	10,91	8.279.713,76	4,24	239.662.078,05	3,45
		Sub-total Artigo 7º III, Alinea a	0,80	0,06	1,16	10,60	23.247.743,04	11,92		

1 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
		Sub-total Artigo 7º III, Alinea a	0,80	0,06	1,16	10,60	23.247.743,04	11,92		

Artigo 7º IV (Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira))

Emissor	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
SAFRA	LETRA FINANCEIRA - BSAF - BCO SAFRA 6,4600% SA 8.8	5,40	1,33	0,56	8,80	11.540.943,10	5,92
	Sub-total Artigo 7º IV	5,40	1,33	0,56	8,80	11.540.943,10	5,92

Artigo 7º V, Alinea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
ITAU	ITAU	ITAU HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,10	0,06	1,24	10,53	7.796.151,50	4,00	16.748.319.879,89	0,05
		Sub-total Artigo 7º V, Alinea b	0,10	0,06	1,24	10,55	7.796.151,50	4,00		
		Renda Fixa	0,59	0,16	0,82	8,95	130.523.591,51	66,92		

2 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS																																																																																																								
Carteira: PIRACAIA																																																																																																								
Data Extrato: 30/09/2025																																																																																																								
Artigo 8º I (Fundos de Ações)																																																																																																								
<table border="1"><thead><tr><th>Gestor</th><th>Admin.</th><th>Ativo</th><th>Volatilid. a.a. (%)</th><th>Rentabilidade (%)</th><th>Valor (R\$)</th><th>% Carteira</th><th>PL do Fundo</th><th>% Fundo</th></tr><tr><th></th><th></th><th></th><th></th><th>Dia</th><th>Mês</th><th>Ano</th><th></th><th></th></tr></thead><tbody><tr><td>ALASKA</td><td>BTG PACTUAL</td><td>ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES</td><td>29,92</td><td>-2,14</td><td>4,94</td><td>35,12</td><td>4.180.137,17</td><td>2,14</td><td>900.320.214,98</td><td>0,46</td></tr><tr><td>SPX</td><td>INTRAG</td><td>SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA</td><td>15,82</td><td>-0,19</td><td>3,54</td><td>35,41</td><td>3.220.380,12</td><td>1,65</td><td>537.855.095,80</td><td>0,60</td></tr><tr><td>VINCI</td><td>BEM</td><td>VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA</td><td>15,91</td><td>-0,40</td><td>3,90</td><td>27,50</td><td>2.210.887,66</td><td>1,13</td><td>769.512.817,63</td><td>0,29</td></tr><tr><td>VINCI</td><td>BEM</td><td>VINCI SELECTION EQUITIES FIA</td><td>13,23</td><td>-0,16</td><td>2,66</td><td>21,01</td><td>8.516.866,09</td><td>4,37</td><td>254.688.731,11</td><td>3,34</td></tr><tr><td>XP</td><td>S3 CACEIS BRASIL DTVM</td><td>XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF</td><td>18,10</td><td>-0,06</td><td>4,22</td><td>42,93</td><td>3.311.851,47</td><td>1,70</td><td>384.907.902,51</td><td>0,86</td></tr><tr><td colspan="3">Sub-total Artigo 8º I</td><td>17,09</td><td>-0,56</td><td>3,62</td><td>27,97</td><td>21.440.122,51</td><td>10,99</td><td></td><td></td></tr><tr><td colspan="3">Renda Variável</td><td>17,09</td><td>-0,56</td><td>3,62</td><td>27,97</td><td>21.440.122,51</td><td>10,99</td><td></td><td></td></tr></tbody></table>										Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo					Dia	Mês	Ano			ALASKA	BTG PACTUAL	ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	29,92	-2,14	4,94	35,12	4.180.137,17	2,14	900.320.214,98	0,46	SPX	INTRAG	SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	15,82	-0,19	3,54	35,41	3.220.380,12	1,65	537.855.095,80	0,60	VINCI	BEM	VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	15,91	-0,40	3,90	27,50	2.210.887,66	1,13	769.512.817,63	0,29	VINCI	BEM	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	13,23	-0,16	2,66	21,01	8.516.866,09	4,37	254.688.731,11	3,34	XP	S3 CACEIS BRASIL DTVM	XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	18,10	-0,06	4,22	42,93	3.311.851,47	1,70	384.907.902,51	0,86	Sub-total Artigo 8º I			17,09	-0,56	3,62	27,97	21.440.122,51	10,99			Renda Variável			17,09	-0,56	3,62	27,97	21.440.122,51	10,99		
Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo																																																																																																
				Dia	Mês	Ano																																																																																																		
ALASKA	BTG PACTUAL	ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	29,92	-2,14	4,94	35,12	4.180.137,17	2,14	900.320.214,98	0,46																																																																																														
SPX	INTRAG	SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	15,82	-0,19	3,54	35,41	3.220.380,12	1,65	537.855.095,80	0,60																																																																																														
VINCI	BEM	VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	15,91	-0,40	3,90	27,50	2.210.887,66	1,13	769.512.817,63	0,29																																																																																														
VINCI	BEM	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	13,23	-0,16	2,66	21,01	8.516.866,09	4,37	254.688.731,11	3,34																																																																																														
XP	S3 CACEIS BRASIL DTVM	XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	18,10	-0,06	4,22	42,93	3.311.851,47	1,70	384.907.902,51	0,86																																																																																														
Sub-total Artigo 8º I			17,09	-0,56	3,62	27,97	21.440.122,51	10,99																																																																																																
Renda Variável			17,09	-0,56	3,62	27,97	21.440.122,51	10,99																																																																																																
3 de 33																																																																																																								

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS																																																																																																																																																																																											
Carteira: PIRACAIA																																																																																																																																																																																											
Data Extrato: 30/09/2025																																																																																																																																																																																											
Artigo 9º II (Fundos de Investimento no Exterior)																																																																																																																																																																																											
<table border="1"><thead><tr><th>Gestor</th><th>Admin.</th><th>Ativo</th><th>Volatilid. a.a. (%)</th><th>Rentabilidade (%)</th><th>Valor (R\$)</th><th>% Carteira</th><th>PL do Fundo</th><th>% Fundo</th></tr><tr><th></th><th></th><th></th><th></th><th>Dia</th><th>Mês</th><th>Ano</th><th></th><th></th></tr></thead><tbody><tr><td>XP</td><td>BNP PARIBAS</td><td>AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE</td><td>21,14</td><td>-1,05</td><td>4,44</td><td>19,37</td><td>2.416.480,41</td><td>1,24</td><td>208.176.505,81</td><td>1,16</td></tr><tr><td>XP</td><td>BNP PARIBAS</td><td>AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR</td><td>23,62</td><td>0,95</td><td>2,09</td><td>12,75</td><td>1.633.305,79</td><td>0,84</td><td>64.101.023,14</td><td>2,55</td></tr><tr><td>XP</td><td>BNP PARIBAS</td><td>J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR</td><td>23,96</td><td>0,97</td><td>6,65</td><td>12,99</td><td>1.205.217,33</td><td>0,62</td><td>27.698.249,51</td><td>4,35</td></tr><tr><td>XP</td><td>BNP PARIBAS</td><td>MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE</td><td>22,66</td><td>-0,62</td><td>0,49</td><td>-0,58</td><td>1.523.556,20</td><td>0,78</td><td>643.449.178,11</td><td>0,24</td></tr><tr><td>XP</td><td>BNP PARIBAS</td><td>SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR</td><td>13,57</td><td>0,52</td><td>9,53</td><td>-3,06</td><td>3.304.032,51</td><td>1,69</td><td>62.307.929,17</td><td>5,30</td></tr><tr><td>VINCI</td><td>BTG PACTUAL</td><td>VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE</td><td>12,08</td><td>0,13</td><td>-0,84</td><td>-6,71</td><td>967.430,74</td><td>0,50</td><td>138.009.758,02</td><td>0,70</td></tr><tr><td colspan="3">Sub-total Artigo 9º II</td><td>11,49</td><td>0,09</td><td>4,72</td><td>5,06</td><td>11.050.022,98</td><td>5,67</td><td></td><td></td></tr><tr><td colspan="10">Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)</td></tr><tr><td colspan="10"><table border="1"><thead><tr><th>Gestor</th><th>Admin.</th><th>Ativo</th><th>Volatilid. a.a. (%)</th><th>Rentabilidade (%)</th><th>Valor (R\$)</th><th>% Carteira</th><th>PL do Fundo</th><th>% Fundo</th></tr><tr><th></th><th></th><th></th><th></th><th>Dia</th><th>Mês</th><th>Ano</th><th></th><th></th></tr></thead><tbody><tr><td>CAIXA DTVM</td><td>CEF</td><td>CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA</td><td>20,33</td><td>0,63</td><td>3,92</td><td>0,98</td><td>5.201.413,84</td><td>2,67</td><td>2.388.351.233,64</td><td>0,22</td></tr><tr><td>SAFRA</td><td>SAFRA ASSET CTVM</td><td>SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF</td><td>20,02</td><td>0,54</td><td>2,35</td><td>-1,66</td><td>5.638.311,31</td><td>2,89</td><td>655.487.018,93</td><td>0,86</td></tr><tr><td colspan="3">Sub-total Artigo 9º III</td><td>19,91</td><td>0,58</td><td>3,10</td><td>-0,38</td><td>10.839.725,15</td><td>5,56</td><td></td><td></td></tr><tr><td colspan="3">Investimentos no Exterior</td><td>14,07</td><td>0,33</td><td>3,91</td><td>4,25</td><td>21.889.748,13</td><td>11,22</td><td></td><td></td></tr></tbody></table></td></tr><tr><td colspan="10">4 de 33</td></tr></tbody></table>	Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo					Dia	Mês	Ano			XP	BNP PARIBAS	AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	21,14	-1,05	4,44	19,37	2.416.480,41	1,24	208.176.505,81	1,16	XP	BNP PARIBAS	AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	23,62	0,95	2,09	12,75	1.633.305,79	0,84	64.101.023,14	2,55	XP	BNP PARIBAS	J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	23,96	0,97	6,65	12,99	1.205.217,33	0,62	27.698.249,51	4,35	XP	BNP PARIBAS	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	22,66	-0,62	0,49	-0,58	1.523.556,20	0,78	643.449.178,11	0,24	XP	BNP PARIBAS	SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	13,57	0,52	9,53	-3,06	3.304.032,51	1,69	62.307.929,17	5,30	VINCI	BTG PACTUAL	VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	12,08	0,13	-0,84	-6,71	967.430,74	0,50	138.009.758,02	0,70	Sub-total Artigo 9º II			11,49	0,09	4,72	5,06	11.050.022,98	5,67			Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)										<table border="1"><thead><tr><th>Gestor</th><th>Admin.</th><th>Ativo</th><th>Volatilid. a.a. (%)</th><th>Rentabilidade (%)</th><th>Valor (R\$)</th><th>% Carteira</th><th>PL do Fundo</th><th>% Fundo</th></tr><tr><th></th><th></th><th></th><th></th><th>Dia</th><th>Mês</th><th>Ano</th><th></th><th></th></tr></thead><tbody><tr><td>CAIXA DTVM</td><td>CEF</td><td>CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA</td><td>20,33</td><td>0,63</td><td>3,92</td><td>0,98</td><td>5.201.413,84</td><td>2,67</td><td>2.388.351.233,64</td><td>0,22</td></tr><tr><td>SAFRA</td><td>SAFRA ASSET CTVM</td><td>SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF</td><td>20,02</td><td>0,54</td><td>2,35</td><td>-1,66</td><td>5.638.311,31</td><td>2,89</td><td>655.487.018,93</td><td>0,86</td></tr><tr><td colspan="3">Sub-total Artigo 9º III</td><td>19,91</td><td>0,58</td><td>3,10</td><td>-0,38</td><td>10.839.725,15</td><td>5,56</td><td></td><td></td></tr><tr><td colspan="3">Investimentos no Exterior</td><td>14,07</td><td>0,33</td><td>3,91</td><td>4,25</td><td>21.889.748,13</td><td>11,22</td><td></td><td></td></tr></tbody></table>										Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo					Dia	Mês	Ano			CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	20,33	0,63	3,92	0,98	5.201.413,84	2,67	2.388.351.233,64	0,22	SAFRA	SAFRA ASSET CTVM	SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	20,02	0,54	2,35	-1,66	5.638.311,31	2,89	655.487.018,93	0,86	Sub-total Artigo 9º III			19,91	0,58	3,10	-0,38	10.839.725,15	5,56			Investimentos no Exterior			14,07	0,33	3,91	4,25	21.889.748,13	11,22			4 de 33									
Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo																																																																																																																																																																																			
				Dia	Mês	Ano																																																																																																																																																																																					
XP	BNP PARIBAS	AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	21,14	-1,05	4,44	19,37	2.416.480,41	1,24	208.176.505,81	1,16																																																																																																																																																																																	
XP	BNP PARIBAS	AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	23,62	0,95	2,09	12,75	1.633.305,79	0,84	64.101.023,14	2,55																																																																																																																																																																																	
XP	BNP PARIBAS	J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	23,96	0,97	6,65	12,99	1.205.217,33	0,62	27.698.249,51	4,35																																																																																																																																																																																	
XP	BNP PARIBAS	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	22,66	-0,62	0,49	-0,58	1.523.556,20	0,78	643.449.178,11	0,24																																																																																																																																																																																	
XP	BNP PARIBAS	SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	13,57	0,52	9,53	-3,06	3.304.032,51	1,69	62.307.929,17	5,30																																																																																																																																																																																	
VINCI	BTG PACTUAL	VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	12,08	0,13	-0,84	-6,71	967.430,74	0,50	138.009.758,02	0,70																																																																																																																																																																																	
Sub-total Artigo 9º II			11,49	0,09	4,72	5,06	11.050.022,98	5,67																																																																																																																																																																																			
Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)																																																																																																																																																																																											
<table border="1"><thead><tr><th>Gestor</th><th>Admin.</th><th>Ativo</th><th>Volatilid. a.a. (%)</th><th>Rentabilidade (%)</th><th>Valor (R\$)</th><th>% Carteira</th><th>PL do Fundo</th><th>% Fundo</th></tr><tr><th></th><th></th><th></th><th></th><th>Dia</th><th>Mês</th><th>Ano</th><th></th><th></th></tr></thead><tbody><tr><td>CAIXA DTVM</td><td>CEF</td><td>CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA</td><td>20,33</td><td>0,63</td><td>3,92</td><td>0,98</td><td>5.201.413,84</td><td>2,67</td><td>2.388.351.233,64</td><td>0,22</td></tr><tr><td>SAFRA</td><td>SAFRA ASSET CTVM</td><td>SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF</td><td>20,02</td><td>0,54</td><td>2,35</td><td>-1,66</td><td>5.638.311,31</td><td>2,89</td><td>655.487.018,93</td><td>0,86</td></tr><tr><td colspan="3">Sub-total Artigo 9º III</td><td>19,91</td><td>0,58</td><td>3,10</td><td>-0,38</td><td>10.839.725,15</td><td>5,56</td><td></td><td></td></tr><tr><td colspan="3">Investimentos no Exterior</td><td>14,07</td><td>0,33</td><td>3,91</td><td>4,25</td><td>21.889.748,13</td><td>11,22</td><td></td><td></td></tr></tbody></table>										Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo					Dia	Mês	Ano			CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	20,33	0,63	3,92	0,98	5.201.413,84	2,67	2.388.351.233,64	0,22	SAFRA	SAFRA ASSET CTVM	SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	20,02	0,54	2,35	-1,66	5.638.311,31	2,89	655.487.018,93	0,86	Sub-total Artigo 9º III			19,91	0,58	3,10	-0,38	10.839.725,15	5,56			Investimentos no Exterior			14,07	0,33	3,91	4,25	21.889.748,13	11,22																																																																																																																						
Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo																																																																																																																																																																																			
				Dia	Mês	Ano																																																																																																																																																																																					
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	20,33	0,63	3,92	0,98	5.201.413,84	2,67	2.388.351.233,64	0,22																																																																																																																																																																																	
SAFRA	SAFRA ASSET CTVM	SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	20,02	0,54	2,35	-1,66	5.638.311,31	2,89	655.487.018,93	0,86																																																																																																																																																																																	
Sub-total Artigo 9º III			19,91	0,58	3,10	-0,38	10.839.725,15	5,56																																																																																																																																																																																			
Investimentos no Exterior			14,07	0,33	3,91	4,25	21.889.748,13	11,22																																																																																																																																																																																			
4 de 33																																																																																																																																																																																											



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

10,84%

Artigo 10º I (Fundos Multimercados)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
SAFRA	SAFRA	SAFRA S&P REAIS PB FIF	18,21	0,45	4,29	19,35	16.032.004,44	8,22	944.090.416,68	1,70
		Sub-total Artigo 10º I	18,21	0,45	4,29	19,35	16.032.004,44	8,22		
Artigo 10º II (Fundo de Participação)										
Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
VINCI	BEM	VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATÉGIA II	59,76	-0,05	-0,36	-1,30	4.702.194,06	2,41	441.386.073,55	1,07
VINCI	BTG PACTUAL	VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	18,53	-0,85	-0,85	1,45	366.809,89	0,19	168.622.506,51	0,22
XP	XP	XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	27,78	-5,61	-5,61	-26,88	40.215,53	0,02	6.957.286,02	0,58
		Sub-total Artigo 10º II	85,02	-0,15	-0,44	-1,65	5.109.219,48	2,62		
Investimentos Estruturados			21,68	0,31	3,10	13,61	21.141.223,92	10,84		

5 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

0,03%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
KINEA	KINEA	KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	18,21	0,00	0,00	-17,88	51.586,66	0,03	12.470.331,32	0,41
		Sub-total Artigo 11º	18,21	0,00	0,00	-17,88	51.586,66	0,03		
		Fundos Imobiliários	18,21	0,00	0,00	-17,88	51.586,66	0,03		
		Total	3,95	0,12	1,69	11,01	195.046.272,73	100,00		

(1) Existem aplicações consolidadas.

6 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Enquadramento da Carteira		Política de Investimentos						
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Pró-Gestão Nível 2
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alinea a	Títulos do Tesouro Nacional	81.513.345,69	41,79	0,00	36,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alinea b	Fundos 100% Títulos Públicos	6.425.408,18	3,29	0,00	7,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alinea a	Fundos Renda Fixa	23.247.743,04	11,92	0,00	9,00	70,00	0,00	70,00
Artigo 7º IV	Aktivos de Renda Fixa (Inst. Financeira)	11.540.943,10	5,92	0,00	7,00	20,00	0,00	20,00
Artigo 7º V, Alinea b	FI RF - Crédito Privado	7.796.151,50	4,00	0,00	8,00	10,00	0,00	10,00
Total Renda Fixa		130.523.591,51	66,92					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	21.440.122,51	10,99	0,00	11,50	40,00	0,00	40,00
Total Renda Variável		21.440.122,51	10,99					40,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	11.050.022,98	5,67	0,00	6,00	10,00	0,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	10.839.725,15	5,56	0,00	2,50	40,00	0,00	10,00
Total Investimentos no Exterior		21.889.748,13	11,22					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	16.032.004,44	8,22	0,00	12,68	15,00	0,00	10,00
Artigo 10º II	Fundo de Participação	5.109.219,48	2,62					5,00
Total Investimentos Estruturados		21.141.223,92	10,84					15,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	51.586,66	0,03	0,00	0,02	5,00	0,00	10,00
Total Fundos Imobiliários		51.586,66	0,03					10,00
Total		195.046.272,73	100,00					

7 de 33

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS								
Rentabilidades por Artigo		Atribuição Desemp. (%)						
Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alinea a % do CDI	0,74 61,01	8,34 80,55	2,16 58,25	4,76 66,55	11,41 85,80	602.177,76	0,32	6.400.495,10
Artigo 7º I, Alinea b % do CDI	0,55 44,82	8,15 78,74	1,37 36,97	5,00 69,85	8,82 66,31	34.940,93	0,02	563.915,96
Artigo 7º III, Alinea a % do CDI	1,16 94,99	10,60 102,42	3,55 95,93	7,30 102,06	13,15 98,87	267.791,22	0,14	2.152.948,21
Artigo 7º IV % do CDI	0,56 45,86	8,80 85,00	2,17 58,67	5,38 75,22	11,93 89,68	64.213,48	0,03	933.328,00
Artigo 7º V, Alinea b % do CDI	1,24 101,48	10,55 101,92	3,77 101,87	7,29 101,96		93.405,06	0,05	581.712,69
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	3,62 0,21	27,97 6,39	4,48 -0,84	17,24 4,98	13,47 2,53	709.063,98	0,37	4.628.395,58
Artigo 9º II % do CDI	4,72 386,85	5,06 48,93	8,56 231,00	14,08 196,85	11,18 84,07	497.984,47	0,26	532.639,87
Artigo 9º III % do CDI	3,10 254,18	-0,38 -3,63	8,02 216,59	18,07 252,60	17,83 134,05	326.017,09	0,17	857.687,42
Artigo 10º I % do CDI	4,29 351,51	19,35 186,89	10,25 276,62	23,75 331,98	23,64 177,77	659.213,35	0,35	2.598.732,32
Artigo 10º II % do CDI	-0,44 -36,15	-1,65 -15,93	-0,82 -22,16	-1,57 -21,92	8,74 65,70	-22.633,31	-0,01	-69.044,39
Artigo 11º % do CDI	0,00 0,00	-17,88 -172,77	0,48 13,01	0,96 13,36	-16,48 -123,94	0,00	0,00	-11.234,87
PIRACAI (Total)						3.232.174,03	1,69	19.169.575,89
RESULTADO POR ATIVO								
Artigo 7º I, Alinea a (Títulos do Tesouro Nacional)								
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)	
NTN-B 150535 (5,315000%)	24.115.482,37	0,00	0,00	0,00	24.278.380,73	162.898,36	1.779.283,87	
NTN-B 150826 (5,510000%)	27.503.035,97	0,00	0,00	0,00	27.693.282,36	190.246,39	2.092.937,46	
NTN-B 150826 (6,410000%)	7.400.824,51	0,00	0,00	0,00	7.457.542,68	56.718,17	608.683,36	
NTN-B 150826 (7,570000%)	1.646.284,49	0,00	0,00	0,00	1.660.472,66	14.188,17	124.511,61	

8 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150826 (7,790000%)	20.245.540,59	0,00	0,00	0,00	20.423.667,26	178.126,67	1.620.034,98
	80.911.167,93	0,00	0,00	0,00	81.513.345,69	602.177,76	6.400.495,10
Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)							
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	1.765.379,77	0,00	0,00	0,00	1.779.282,51	13.902,74	245.246,87
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	524.004,87	0,00	0,00	0,00	526.241,37	2.236,50	44.972,51
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	1.966.512,92	0,00	0,00	0,00	1.973.839,91	7.326,99	46.240,06
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	2.134.569,69	0,00	0,00	0,00	2.146.044,39	11.474,70	227.456,52
	6.390.467,25	0,00	0,00	0,00	6.425.408,18	34.940,93	563.915,96
Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)							
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	77.500,96	0,00	0,00	0,00	78.029,71	528,75	6.633,46
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	8.135.728,76	0,00	0,00	0,00	8.232.265,33	96.536,57	564.946,86
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	7.721.520,17	0,00	-1.229.254,68	0,00	6.573.974,01	81.708,52	743.105,13
ITAU RENDA FIXA IMA-B ATIVO	83.581,96	0,00	0,00	0,00	83.760,23	178,27	6.134,28
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	8.190.874,65	0,00	0,00	0,00	8.279.713,76	88.839,11	789.127,10
	24.209.206,50	0,00	-1.229.254,68	0,00	23.247.743,04	267.791,22	2.152.948,21
Artigo 7º IV (Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira))							
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
LETRA FINANCEIRA - BSAF - BCO SAFRA 6,4600% SA a a	11.476.729,62	0,00	0,00	0,00	11.540.943,10	64.213,48	933.328,00
	11.476.729,62	0,00	0,00	0,00	11.540.943,10	64.213,48	933.328,00
Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)							

9 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
ITAU HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	7.132.757,00	569.989,44	0,00	0,00	7.796.151,50	93.405,06	495.099,67
	7.132.757,00	569.989,44	0,00	0,00	7.796.151,50	93.405,06	581.712,69

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	3.983.385,89	0,00	0,00	0,00	4.180.137,17	196.751,28	1.086.421,77
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	2.163.705,43	981.900,94	0,00	0,00	3.220.380,12	74.773,75	584.019,54
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	2.127.935,69	0,00	0,00	0,00	2.210.887,66	82.951,97	476.845,84
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	8.296.444,63	0,00	0,00	0,00	8.516.866,09	220.421,46	1.478.581,37
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	3.177.685,95	0,00	0,00	0,00	3.311.851,47	134.165,52	994.750,97
	19.749.157,59	981.900,94	0,00	0,00	21.440.122,51	709.063,98	4.628.395,58

Artigo 9º II (Fundos de Investimento no Exterior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	2.313.844,78	0,00	0,00	0,00	2.416.480,41	102.635,63	392.082,34
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	1.599.880,96	0,00	0,00	0,00	1.633.305,79	33.424,83	184.656,35
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	1.130.054,88	0,00	0,00	0,00	1.205.217,33	75.162,45	138.538,84
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	1.516.060,76	0,00	0,00	0,00	1.523.556,20	7.495,44	-8.866,51
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	3.016.588,63	0,00	0,00	0,00	3.304.032,51	287.443,88	-104.132,52
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	975.608,50	0,00	0,00	0,00	967.430,74	-8.177,76	-69.638,63
	10.552.038,51	0,00	0,00	0,00	11.050.022,98	497.984,47	532.639,87

Artigo 9º III (Fundos de Ações - BDR Nível I)

10 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)	
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	5.005.028,93	0,00	0,00	0,00	5.201.413,84	196.384,91	500.690,86	
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	5.508.679,13	0,00	0,00	0,00	5.638.311,31	129.632,18	356.996,56	
	10.513.708,06	0,00	0,00	0,00	10.839.725,15	326.017,09	857.687,42	
Artigo 10º I (Fundos Multimercados)								
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)	
SAFRA S&P REAIS PB FIF	15.372.791,09	0,00	0,00	0,00	16.032.004,44	659.213,35	2.598.732,32	
	15.372.791,09	0,00	0,00	0,00	16.032.004,44	659.213,35	2.598.732,32	
Artigo 10º II (Fundo de Participação)								
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)	
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATEGIA II	4.719.277,37	0,00	0,00	0,00	4.702.194,06	-17.083,31	-43.758,33	
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATEGIA	369.970,78	0,00	0,00	0,00	366.809,89	-3.160,89	-10.501,59	
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	42.604,64	0,00	0,00	0,00	40.215,53	-2.389,11	-14.784,47	
	5.131.852,79	0,00	0,00	0,00	5.109.219,48	-22.633,31	-69.044,39	
Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)								
Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	51.586,66	0,00	0,00	0,00	0,00	51.586,66	0,00	-11.234,87
	51.586,66	0,00	0,00	0,00	0,00	51.586,66	0,00	-11.234,87

11 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	81.047.658,33	41,55	81.047.658,33	41,55	37,65
de 31 dias a 365 dias	73.110.286,62	37,48	154.157.944,95	79,04	53,14
acima de 365 dias	40.888.327,78	20,96	195.046.272,73	100,00	100,00

DE 0 A 30 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII		14/08/2021	51.586,66
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	D+0		78.029,71
ITAU HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0		7.796.151,50
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	D+0		6.573.974,01
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A			40.215,53
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	D+1		1.779.282,51
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	D+1		8.232.265,33
ITAU RENDA FIXA IMA-B ATIVO	D+1 du		83.760,23
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	D+1 du		1.973.839,91
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	D+1 du		2.146.044,39
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	D+1 du		8.279.713,76
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+2 du		5.201.413,84
SAFRA S&P REAIS PB FIF	D+2 du		16.032.004,44
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	D+2 du		3.220.380,12
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	D+3		3.311.851,47
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	D+4		5.638.311,31
SISTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	D+5		3.304.032,51
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+6 du		1.205.217,33
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	D+4 du		526.241,37

12 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+5 du		1.523.556,20
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	D+6 du		2.416.480,41
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+6 du		1.633.305,79

DE 31 DIAS A 365 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	D+32 ou D+5 com pagamento da taxa de saída		4.180.137,17
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	D+4 ou D+32 (isento de taxa de resgate)		2.210.887,66
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	D+35		967.430,74
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	D+62		8.516.866,09
NTN-B 150826 (5,510000%)		15/08/2026	27.693.282,36
NTN-B 150826 (6,410000%)		15/08/2026	7.457.542,68
NTN-B 150826 (7,570000%)		15/08/2026	1.660.472,66
NTN-B 150826 (7,790000%)		15/08/2026	20.423.667,26

ACIMA DE 365 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
LETRA FINANCEIRA - BSAF - BCO SAFRA 6,4600% SA a.a	09/06/2027		11.540.943,10
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATÉGIA II	11/04/2029		4.702.194,06
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	23/06/2032		366.809,89
NTN-B 150535 (5,315000%)	15/05/2035		24.278.380,73

13 de 33

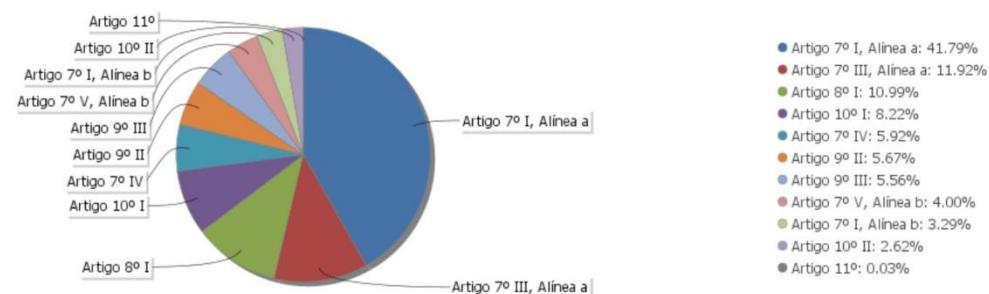


Carteira: PIRACAIA

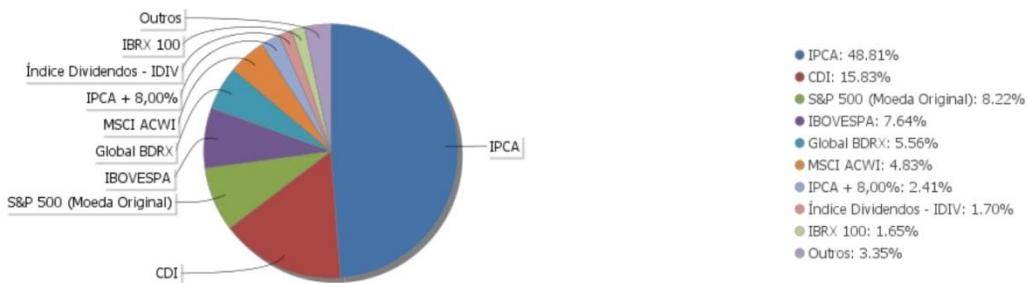
Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo



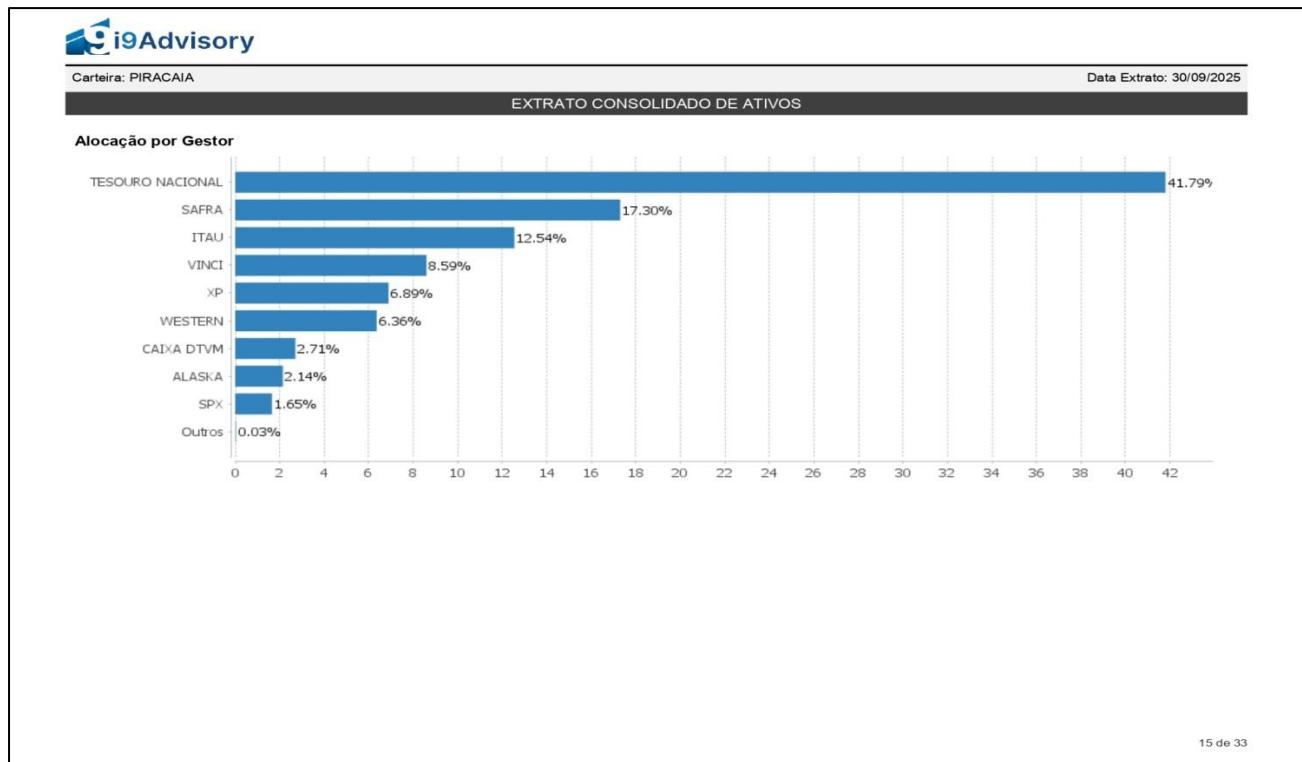
Alocação Por Estratégia



14 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



i9Advisory

Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,41	0,12	0,48	1,26	2,26	1,22	0,56	1,52	1,69				11,01
IPCA + 5,23%	0,61	1,72	0,95	0,84	0,69	0,65	0,73	0,32	0,93				7,66
p.p. indexador	0,81	-1,60	-0,47	0,42	1,57	0,57	-0,17	1,20	0,77				3,35
2024	0,28	1,59	1,12	-0,65	0,62	1,12	1,17	1,45	0,34	0,37	1,09	0,02	8,84
IPCA + 5,01%	0,85	1,20	0,55	0,81	0,87	0,60	0,83	0,41	0,85	1,01	0,76	0,93	10,10
p.p. indexador	-0,57	0,39	0,57	-1,46	-0,25	0,52	0,34	1,04	-0,51	-0,64	0,33	-0,91	-1,27
2023	1,85	-0,47	1,11	0,97	1,67	2,29	1,24	-0,30	-0,09	-0,57	3,37	2,47	14,32
IPCA + 4,72%	0,94	1,17	1,13	0,94	0,63	0,30	0,51	0,65	0,63	0,63	0,65	0,93	9,50
p.p. indexador	0,91	-1,64	-0,03	0,03	1,04	1,98	0,74	-0,96	-0,72	-1,19	2,73	1,54	4,82
2022	-0,70	-0,10	2,07	-1,43	1,00	-1,65	2,08	0,61	-0,86	2,30	-0,16	-0,25	2,85
IPCA + 4,88%	0,94	1,37	2,04	1,42	0,89	1,07	-0,28	0,07	0,11	0,97	0,79	1,04	10,93
p.p. indexador	-1,64	-1,47	0,03	-2,85	0,11	-2,72	2,36	0,54	-0,97	1,33	-0,95	-1,29	-8,07
2021	-0,04	-0,18	1,36	1,36	1,48	0,55	0,03	-0,07	-0,79	-0,37	0,92	1,87	6,25
IPCA + 5,42%	0,67	1,24	1,42	0,73	1,27	0,97	1,43	1,34	1,61	1,68	1,37	1,22	16,00
p.p. indexador	-0,71	-1,42	-0,05	0,63	0,20	-0,42	-1,40	-1,40	-2,40	-2,05	-0,45	0,65	-9,75
2020	0,99	-1,89	-6,31	3,61	1,93	2,26	2,71	1,12	-1,49	-0,17	3,35	3,20	9,21
IPCA + 5,50%	0,68	0,63	0,54	0,11	0,04	0,71	0,85	0,69	1,09	1,31	1,32	1,82	10,24
p.p. indexador	0,31	-2,53	-6,85	3,50	1,89	1,55	1,85	0,44	-2,58	-1,48	2,03	1,37	-1,03
2019	3,15	0,30	0,52	1,27	1,20	2,42	1,40	0,52	1,52	1,46	0,53	2,59	18,22
IPCA + 5,50%	0,79	0,86	1,16	1,02	0,60	0,41	0,68	0,58	0,41	0,59	0,94	1,60	10,07
p.p. indexador	2,36	-0,56	-0,63	0,25	0,60	2,01	0,72	-0,06	1,12	0,87	-0,41	0,99	8,15

Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)	Relatório	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	43	53,09		03 meses	3,82	1,98	1,83	3,04
Meses abaixo - Meta Atuarial	38	46,91		06 meses	8,81	4,21	4,60	4,12
				12 meses	12,65	10,59	2,06	3,95
			Rentabilidade	Mês	24 meses	27,25	21,17	6,09
Maior rentabilidade da Carteira	3,61	2020-04		36 meses	40,72	33,47	7,25	3,91
Menor rentabilidade da Carteira	-6,31	2020-03		48 meses	45,50	50,21	-4,71	4,30
				60 meses	60,73	74,57	-13,84	4,38
				Desde 31/12/2018	94,88	102,66	-7,78	5,72

16 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução No Ano



Patrimônio Líquido No Ano



17 de 33



Carteira: PIRACAIA

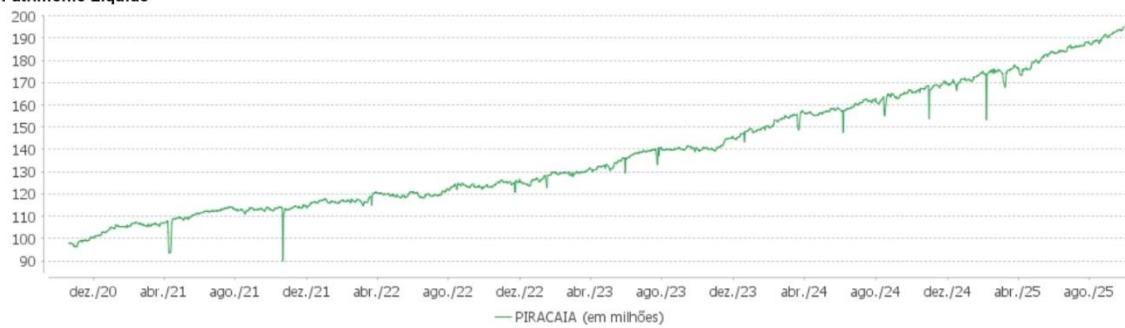
Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução



Patrimônio Líquido



18 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

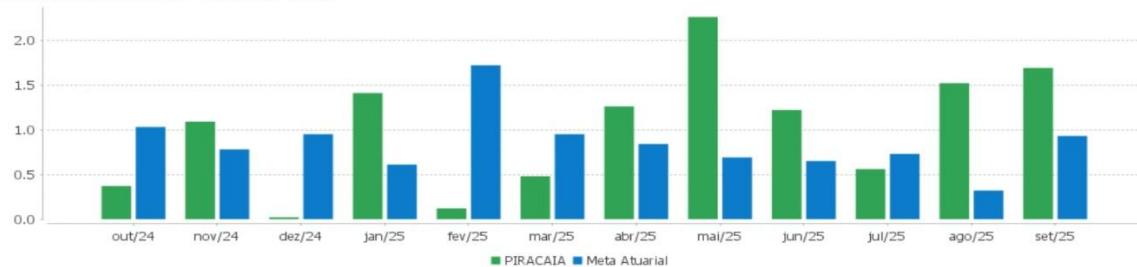


Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



19 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Performance dos Fundos

Fundo	Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
LETRA FINANCEIRA - BSAF - BCO SAFRA 6,4600% SA a.a	Var. IPCA p.p.	0,56 0,08	8,80 5,16	2,17 1,54	5,38 3,81	11,93 6,75		
ITAU HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA % do CDI		1,24 101,48	10,53 101,77	3,77 101,87	7,29 101,96	13,59 102,18	27,50 106,48	45,54 106,55
NTN-B 150826 (7,790000%)	Var. IPCA p.p.	0,88 0,40	9,65 6,01	2,57 1,94	5,57 4,01	13,34 8,17	27,39 17,56	
NTN-B 150826 (5,510000%)	Var. IPCA p.p.	0,69 0,21	7,92 4,27	2,00 1,37	4,44 2,87	10,96 5,78	22,12 12,30	35,18 19,65
NTN-B 150826 (7,570000%)	Var. IPCA p.p.	0,86 0,38	9,48 5,84	2,52 1,88	5,47 3,90	13,11 7,94	26,87 17,04	
NTN-B 150535 (5,315000%)	Var. IPCA p.p.	0,68 0,20	7,77 4,13	1,95 1,32	4,35 2,78	10,75 5,58	21,78 11,95	34,55 19,02
NTN-B 150826 (6,410000%)	Var. IPCA p.p.	0,77 0,29	8,60 4,96	2,22 1,59	4,89 3,32	11,90 6,73	24,16 14,33	
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO F1 RF	Var. IMA-B 5 p.p.	0,54 -0,12	7,71 -0,61	1,77 -0,37	4,69 -0,36	8,09 -1,11	15,05 -3,35	26,28 -5,91
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,37 -0,17	8,74 -0,68	0,19 -0,38	5,37 -0,40	4,65 -1,24	8,47 -3,36	18,14 -6,04
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,43 -0,11	9,34 -0,08	0,71 0,13	5,82 0,05	5,78 -0,10	10,69 -1,14	22,91 -1,27
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	Var. IPCA p.p.	0,79 0,31	9,01 5,37	2,29 1,66	5,81 4,24	10,90 5,73	20,21 10,38	33,14 17,62
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA % do CDI		1,24 101,24	10,45 100,93	3,70 99,89	7,18 100,40	13,33 100,23	26,52 102,71	44,10 103,19
ITAU RENDA FIXA IMA-B ATIVO	Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,21 -0,32	7,90 -1,52	-0,59 -1,17	4,86 -0,91	4,70 -1,18	8,60 -3,23	19,57 -4,61
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,68 0,14	9,29 -0,13	0,47 -0,10	5,72 -0,08	5,88 0,00	11,83 0,00	23,73 -0,45
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI		1,08 88,91	10,91 105,44	3,41 92,03	7,37 102,99	13,16 98,94	25,01 96,85	38,10 89,15
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA % do CDI		1,19 97,27	10,07 97,30	3,65 98,60	7,20 100,66	12,98 97,63	25,80 99,93	41,17 96,33
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA		3,54	35,41	7,68	25,11			

20 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Variação da Estratégia							
Var. IBRX 100 p.p.	0,07	14,04	2,36	12,91			
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	4,94	35,12	-1,08	11,79	11,82	5,86	22,02
Var. IBOVESPA p.p.	1,53	13,54	-6,39	-0,48	0,88	-19,59	-10,87
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	3,90	27,50	6,86	18,70	11,77	22,20	26,57
Var. IBOVESPA p.p.	0,49	5,92	1,55	6,43	0,83	-3,26	-6,33
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	2,66	21,01	4,31	14,14	9,63	19,54	19,00
Var. IBOVESPA p.p.	-0,75	-0,57	-1,01	1,87	-1,31	-5,91	-13,90
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	4,22	42,93	8,71	27,40	20,14	38,82	46,63
Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	1,40	23,40	3,60	14,83	8,49	5,42	-5,66
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	3,92	0,98	9,52	19,96	20,90	82,93	119,76
Var. Global BDRX p.p.	-0,04	-0,57	-0,15	-0,50	-1,14	-3,77	-7,74
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	2,35	-1,66	6,68	16,37	15,26	60,09	83,11
Var. Global BDRX p.p.	-1,61	-3,21	-2,98	-4,09	-6,79	-26,61	-44,38
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	-0,84	-6,71	-0,65	-1,45	6,21	27,91	28,77
Var. MSCI ACWI p.p.	2,27	5,22	5,22	11,73	6,66	-31,33	-46,29
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	6,65	12,99	26,76	20,15	24,89	38,44	21,38
Var. Global ACWI p.p.	5,22	12,45	22,19	9,88	12,02	-20,81	-53,68
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCAO INVESTIMENTO EXTERIOR	9,53	-3,06	13,91	5,30	-3,59	-8,03	-14,30
Var. MSCI ACWI p.p.	8,09	-3,59	9,35	-4,97	-16,45	-67,27	-89,36
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	4,44	19,37	5,62	27,02	27,05	61,62	104,69
Var. MSCI ACWI p.p.	3,00	18,83	1,06	16,75	14,18	2,38	29,63
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	0,49	-0,58	-2,09	12,12	17,34	78,67	123,63
Var. MSCI ACWI p.p.	-0,94	-1,11	-6,66	1,85	4,48	19,43	48,57
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	2,09	12,75	8,18	25,39	13,77	49,28	89,33
Var. MSCI ACWI (Moeda Original) p.p.	-1,40	-4,30	0,89	6,34	-1,85	-0,65	11,37
SAFRA S&P REAIS PB FIF	4,29	19,35	10,25	23,75	23,64	72,63	122,22
Var. S&P 500 (Moeda Original) p.p.	0,76	5,63	2,46	4,56	7,57	16,65	35,69
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	-5,61	-26,88	-10,61	-26,99			
Var. IPCA + 7,00% p.p.	-6,68	-32,15	-13,04	-32,08			
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATEGIA	-0,85	1,45	-2,44	-2,82	-19,26		
Var. IPCA p.p.	-1,33	-2,19	-3,07	-4,39	-24,43		
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATEGIA II	1,01	-0,26	0,78	0,01	11,72	20,27	33,06
Var. IPCA + 8,00% p.p.	-0,15	-10,03	-1,90	-5,57	-1,83	-7,75	-12,28
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	0,00	-17,88	0,48	0,96	-16,48	-19,94	-42,02
Var. IPCA + 6,00% p.p.	-0,99	-26,13	-1,70	-3,64	-27,94	-43,29	-79,48
PIRACAIA	1,69	11,01	3,82	8,81	12,65	27,25	40,72

21 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Variação da Estratégia							
Var. IPCA + 5,23% p.p.	0,77	3,35	1,83	4,60	2,00	5,69	6,22
CDI	1,22	10,35	3,70	7,15	13,30	25,82	42,74
IBOVESPA	3,40	21,58	5,32	12,27	10,94	25,46	32,90
INPC + 6,00%	1,03	8,22	2,07	4,62	11,38	22,86	36,04
IPCA + 6,00%	0,99	8,25	2,18	4,60	11,46	23,34	37,46

22 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Cotização	Aplicação	Liquidation	Cotização	Resgate	Liquidation	Performance	Taxas
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	D+1	D+0	D+30 ou D+1 com pagamento da taxa de saída	D+32 ou D+5 com pagamento da taxa de saída	D+6 du	D+6 du	20% do que exceder a 100% da variação do IBOVESPA	0,80%
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	D+1 du	D+0	D+1 du	D+1 du	D+6 du	D+6 du		0,80%
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+1 du	D+0	D+1 du	D+1 du	D+6 du	D+6 du		0,80%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+1 du	D+2 du	D+2 du		0,70%
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
ITAU HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA			D+0	D+0	D+0	D+0		0,25%
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0	D+1	D+1		0,40%
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0	D+1	20% do que exceder a 100% da variação do CDI		0,01%
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA			D+0	D+0	D+0	D+0		0,18%
ITAU RENDA FIXA IMA-B ATIVO	D+0	D+0	D+0	D+1 du	D+6 du	D+6 du		0,50%
J CHINA EQUITY DOLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+1 du	D+0	D+1 du	D+1 du	D+6 du	D+6 du		
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	Não se aplica	Não se aplica						
MIS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+1 du	D+0	D+1 du	D+5 du			0,80%	
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	D+1	D+1	D+1	D+4			Não possui	
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	D+0	D+0	D+3 du	D+4 du			0,30%	
SAFRA S&P REAIS PB FIF	D+1 du	D+0	D+1 du	D+2 du			1,00%	
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	D+1 du	D+0	D+30 ou D+1 mediante pagamento da taxa de saída	D+2 du			20% da rentabilidade que exceder 100% do IBrX100	

23 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Cotização	Aplicação	Liquidation	Cotização	Resgate	Liquidation	Performance	Taxas
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	D+3	D+3	D+3	D+3	D+5	D+5		0,60%
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATEGIA II	Não se aplica	Não se aplica						
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATEGIA								
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	D+0	D+0	D+32	D+35				1,00%
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	D+1	D+1	D+1 ou D+30 (isento de taxa de resgate)	D+4 ou D+32 (isento de taxa de resgate)			20% da rentabilidade que exceder 100% da variação do Ibovespa	
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	D+1 du	D+0	D+60	D+62			-	0,97%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	D+0	D+0	D+0	D+1 du				0,50%
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	D+0	D+0	D+0	D+1 du				0,40%
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	D+0	D+0	D+0	D+1 du				0,40%
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A								
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	D+1	D+0	D+1	D+3			Não possui	

24 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Indexadores

Renda Fixa

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IRF-M 1	1,20	10,82	3,70	7,24	13,18	24,81	41,70	55,61	59,49
IRF-M 1+	1,29	16,23	2,96	10,21	11,36	19,90	36,76	46,65	42,05
IRF-M TOTAL	1,26	14,36	3,24	9,30	12,11	21,58	38,08	49,14	47,63
IMA-B 5	0,66	8,31	2,14	5,05	9,20	18,40	32,19	44,42	53,01
IMA-B 5+	0,44	10,14	-0,55	6,21	3,34	7,09	17,97	24,10	28,07
IMA-B TOTAL	0,54	9,42	0,57	5,77	5,89	11,83	24,18	33,18	39,45
IMA-GERAL TOTAL	1,05	10,97	2,84	7,22	11,08	21,07	36,20	48,79	52,47
IDKA 2	0,48	8,50	2,47	5,23	9,35	18,16	31,66	43,39	52,30
IDKA 20	0,59	12,31	-2,33	8,86	-2,23	-2,04	6,53	7,58	9,76
CDI	1,22	10,35	3,70	7,15	13,30	25,82	42,74	58,29	63,02

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	3,40	21,58	5,32	12,27	10,94	25,46	32,90	31,77	54,58
IBRX 100	3,47	21,37	5,32	12,20	10,95	25,96	32,37	30,61	53,89
IBRX 50	3,44	20,00	5,48	11,13	10,49	26,15	32,87	33,64	58,31
SMALL CAP	1,58	27,31	0,70	16,93	10,55	6,40	3,27	-15,77	-2,50
Índice Consumo - ICON	1,49	22,69	0,21	13,53	7,02	6,71	-12,30	-36,65	-37,71
Índice Dividendos - IDIV	2,82	19,53	5,11	12,57	11,65	33,40	52,29	63,27	95,24

25 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Estruturados

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
S&P 500	1,48	-2,33	5,06	10,39	13,31	65,67	83,50	51,82	87,53

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	3,25	15,18	3,03	8,34	8,57	11,50	20,02	32,18	28,43

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI	1,43	0,54	4,56	10,27	12,87	59,24	75,06	35,71	64,30

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,48	3,64	0,63	1,57	5,17	9,83	15,52	23,80	36,49
INPC	0,52	3,62	0,52	1,59	5,10	9,40	14,33	22,55	35,76
IGPM	0,42	-0,94	0,00	-1,91	2,82	7,48	1,06	9,40	36,60
SELIC	1,22	10,35	3,70	7,15	13,30	25,82	42,74	58,29	63,02

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,82	6,72	1,67	3,60	9,36	18,75	29,86	44,74	65,93
IPCA + 5,00%	0,91	7,48	1,92	4,10	10,41	21,04	33,63	50,37	74,03
IPCA + 5,50%	0,95	7,86	2,05	4,35	10,93	22,19	35,53	53,24	78,19
IPCA + 5,89%	0,98	8,16	2,15	4,54	11,34	23,09	37,03	55,51	81,50
IPCA + 6,00%	0,99	8,25	2,18	4,60	11,46	23,34	37,46	56,15	82,44
INPC + 4,00%	0,86	6,69	1,56	3,62	9,28	18,29	28,52	43,27	65,05
INPC + 6,00%	1,03	8,22	2,07	4,62	11,38	22,86	36,04	54,57	81,47

26 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Curva x Mercado

Ativo	Financeiro Curva (R\$)	Taxa Curva (%)	Financeiro Mercado (R\$)	Taxa Mercado (%)	Diferença (R\$)
NTI-B 150535 (5,315000%)	24.278.380,73	5,315000	20.767.513,49	7,617800	-3.510.867,24
NTI-B 150826 (5,510000%)	27.693.282,36	5,510000	26.761.310,85	9,800700	-931.971,51
NTI-B 150826 (6,410000%)	7.457.542,66	6,410000	7.259.338,97	9,800700	-198.203,71
NTI-B 150826 (7,570000%)	1.660.472,66	7,570000	1.631.461,97	9,800700	-29.010,69
NTI-B 150826 (7,790000%)	20.423.667,26	7,790000	20.102.100,94	9,800700	-321.566,32

27 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
79	01/09/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,00	1.046.070,02	200,14522000	5.226.5551470000
77	08/09/2025	ITAÚ HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	569.989,44	0,00	11.541.02183000	49.3881260000
80	08/09/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,00	90.000,03	17.17079000	5.241.4614250000
78	16/09/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,00	93.184,63	17.71903000	5.259.0147260000
82	29/09/2025	SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	413.123,40	0,00	96.781.72943160	4.2686094000
83	29/09/2025	SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	568.777,54	0,00	133.246.56502888	4.2686094000
Total			1.551.890,38	1.229.254,68		

28 de 33



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Do Município de Piracaia – PIRAPREV



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 2.348.839,41

Value-At-Risk: 1,20%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,82	0,32	10,00	0,03	-0,49	0,82	130.523.591,51	66,92
Artigo 8º	13,51	6,98	25,00	0,61	0,18	3,62	21.440.122,51	10,99
Artigo 9º	8,65	4,09	25,00	0,30	0,31	3,92	21.889.748,13	11,22
Artigo 10º	5,64	3,06	25,00	0,26	0,34	3,15	21.141.223,92	10,84
Artigo 11º	0,00	0,33	25,00	0,00		0,00	51.586,66	0,03
PIRACAIA		1,20		1,20			195.046.272,73	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,32%

Artigo 7º I, Alinea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150826 (5,510000%)	0,26	0,27	0,00	0,27	-2,05	0,69	27.693.282,36	14,20
NTN-B 150826 (6,410000%)	0,26	0,29	0,00	0,29	-1,76	0,77	7.457.542,68	3,82
NTN-B 150826 (7,570000%)	0,26	0,32	0,00	0,32	-1,39	0,86	1.660.472,66	0,85
NTN-B 150826 (7,790000%)	0,26	0,33	0,00	0,32	-1,32	0,88	20.423.667,26	10,47
NTN-B 150535 (5,315000%)	0,26	0,26	0,00	0,27	-2,11	0,68	24.278.380,73	12,45
Sub-total	0,26	0,29	-0,01		-1,84	0,74	81.513.345,69	41,79

Artigo 7º I, Alinea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ITAU INSTITUCIONAL alocação dinâmica RF FIF CIC RESP LIMITADA	1,69	0,99	0,00	1,01	-0,26	0,79	1.779.282,51	0,91
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	3,33	1,59	0,00	0,55	-0,24	0,43	526.241,37	0,27
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	3,84	1,92	0,01	0,35	-0,22	0,37	1.973.839,91	1,01
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	1,94	1,06	0,00	0,32	-0,35	0,54	2.146.044,39	1,10
Sub-total	2,50	1,29	0,02		-0,27	0,55	6.425.408,18	3,29

29 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Artigo 7º III, Alinea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	2,96	1,48	0,00	0,29	-0,18	0,68	78.029,71	0,04
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	0,48	0,46	0,01	0,61	-0,07	1,19	8.232.265,33	4,22
ITAU INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,03	0,41	0,00	0,58	0,45	1,24	6.573.974,01	3,37
ITAU RENDA FIXA IMA-B ATIVO	4,59	2,41	0,00	0,93	-0,22	0,21	83.760,23	0,04
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	0,58	0,50	0,01	0,65	-0,23	1,08	8.279.713,76	4,24
Sub-total	0,37	0,33	0,01		-0,17	1,16	23.247.743,04	11,92

Artigo 7º IV

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
LETRA FINANCEIRA - BSAF - BCO SAFRA 6,4600% SA a.a	5,29	2,70	0,01	2,71	-0,12	0,56	11.540.943,10	5,92
Sub-total	5,29	2,70	0,01		-0,12	0,56	11.540.943,10	5,92

Artigo 7º V, Alinea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ITAU HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,03	0,42	0,00	0,55	0,52	1,24	7.796.151,50	4,00
Sub-total	0,03	0,42	0,00		0,52	1,24	7.796.151,50	4,00

Renda Variável

Value-At-Risk: 6,98%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	28,72	13,26	0,21	9,64	0,13	4,94	4.180.137,17	2,14
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	11,22	6,46	0,08	2,16	0,21	3,54	3.220.380,12	1,65
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	10,98	6,43	0,06	2,27	0,24	3,90	2.210.887,66	1,13
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	8,97	5,05	0,17	1,37	0,16	2,66	8.516.866,09	4,37
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	13,00	7,07	0,09	3,65	0,23	4,22	3.311.851,47	1,70

30 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Sub-total	13,51	6,98	0,61		0,18	3,62	21.440.122,51	10,99

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 4,09%

Artigo 9º II

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	13,46	6,86	0,06	6,60	0,24	4,44	2.416.480,41	1,24
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECHE ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	12,26	6,30	0,04	3,83	0,07	2,09	1.633.305,79	0,84
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	20,57	9,30	0,00	9,71	0,26	6,65	1.205.217,33	0,62
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	9,95	6,08	0,01	6,01	-0,07	0,49	1.523.556,20	0,78
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	12,61	6,58	0,07	6,20	0,66	9,53	3.304.032,51	1,69
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	7,72	3,92	0,00	4,51	-0,27	-0,84	967.430,74	0,50
Sub-total	7,62	4,14	0,16		0,46	4,72	11.050.022,98	5,67

Artigo 9º III

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	9,34	5,07	0,07	0,82	0,29	3,92	5.201.413,84	2,67
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	10,49	5,19	0,07	2,53	0,11	2,35	5.638.311,31	2,89
Sub-total	9,71	5,00	0,14		0,19	3,10	10.839.725,15	5,56

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 3,06%

Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
SAFRA S&P REAIS PB FIF	7,09	3,98	0,26	1,14	0,43	4,29	16.032.004,44	8,22
Sub-total	7,09	3,98	0,26		0,43	4,29	16.032.004,44	8,22

Artigo 10º II

31 de 33



Carteira: PIRACAIA

Data Extrato: 30/09/2025

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATÉGIA II	3,40	1,70	0,00	1,70	-0,06	1,01	4.702.194,06	2,41
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	2,90	2,91	0,00	2,91	-0,71	-0,85	366.809,89	0,19
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	19,53	11,71	0,00	11,72	-0,35	-5,61	40.215,53	0,02
Sub-total	1,09	1,49	0,00		-1,53	-0,44	5.109.219,48	2,62

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 0,33%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	0,00	0,33	0,00	0,46	0,00	0,00	51.586,66	0,03
Sub-total	0,00	0,33	0,00		0,00	0,00	51.586,66	0,03

(1) Volatilidade anualizada do ativo no período (%)

(2) VaR (Value-at-Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(3) Component VaR: contribuição no risco da carteira (%)

(4) BVaR (Benchmark-Value at Risk): 21 dias com 95% de confiança (%)

(5) Limite Político de Investimentos (%)

32 de 33



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

Iniciando a análise, a renda fixa representou 66,92% do patrimônio em 30/09/2025 (R\$ 130.523.591,51) e fechou o mês com 0,82% (8,95% no ano). O mês combinou curva doméstica mais comportada nos prazos intermediários, juro real elevado e inflação corrente mais benigna, cenário que sustentou o carregamento dos mandatos ao CDI e o ganho real dos indexados ao IPCA marcados na curva, enquanto os vértices longos seguiram mais sensíveis a notícias fiscais e externas. No Art. 7º, I, a (Tesouro IPCA+) as posições concentradas nas séries com vencimentos em 15/08/2026 e 15/05/2035 somaram 41,79% da carteira (R\$ 81.513.345,69) e renderam 0,74% no mês. Como são posições marcadas na curva, o retorno veio sobretudo da atualização do IPCA e do ganho real dos preços dos títulos; os prazos intermediários sustentaram ganho real estável, enquanto os longos oscilaram mais, sem efeito material no consolidado. Art. 7º, I, b (fundos 100% em títulos públicos). O conjunto respondeu por 3,29% (R\$ 6.425.408,18) e rendeu 0,55% no mês. Destaques: Itaú Institucional Alocação Dinâmica RF FIF CIC (CNPJ 21.838.150/0001-49, 0,79%) acima do grupo por levar duração mais contida; na outra ponta, Western Asset IMA-B Ativo FI RF (09.087.301/0001-79, 0,37%) e Safra IMA FIC Renda Fixa (10.787.822/0001-18, 0,43%) ficaram abaixo, refletindo maior sensibilidade a prazos longos; o Western Asset IMA-B5 Ativo FI RF (17.517.577/0001-78, 0,54%) ficou próximo da média. Art. 7º, III, a (fundos referenciados ao CDI e correlatos) tiveram participação de 11,92% na carteira (R\$ 23.247.743,04) e 1,16% no mês, com resultado ancorado no carregamento da taxa básica e baixa volatilidade. Positivos: Itaú Institucional Renda Fixa Referenciado DI FIF (00.832.435/0001-00, 1,24%) e Itaú Institucional Global Dinâmico RF LP FIF CIC (32.972.942/0001-28, 1,19%). Abaixo do grupo: Itaú Renda Fixa IMA-B Ativo (05.073.656/0001-58, 0,21%) e FIC FI Caixa Novo Brasil Renda Fixa IMA-B LP (10.646.895/0001-90, 0,68%), por carregarem componente IMA-B menos favorecido do que o puro DI no mês. O Western Asset Renda Fixa Ativo FI (03.499.367/0001-90, 1,08%) ficou próximo da média da subclasse. No Art. 7º, IV (títulos de instituições financeiras), a Letra Financeira do Banco Safra, contratada a 6,46% a.a., representou 5,92% (R\$ 11.540.943,10) e rendeu 0,56% no mês, contribuindo com fluxo previsível e oscilação baixa. No Art. 7º, V, b (crédito privado de alta qualidade). O Itaú High Grade Renda Fixa Crédito Privado FIF CIC (09.093.883/0001-04) com 4,00% (R\$ 7.796.151,50) de alocação na carteira rendeu 1,24% no mês, compatível com spreads estáveis em emissores de bom risco e prazos controlados. Em síntese, o resultado da classe refletiu: (i) IPCA corrente mais comportado e cupons sustentando os indexados marcados na curva; (ii) carregamento do CDI remunerando bem os mandatos de liquidez; e (iii) curva doméstica de juros menos pressionada nos prazos intermediários, evitando ruído em duração média. Limites enquadrados, com a renda fixa amortecendo a volatilidade e preservando ganho real do portfólio. No campo da renda variável local representando 10,99% do patrimônio em 30/09/2025 (R\$ 21.440.122,51) o fechamento do mês foi de 3,62% (27,97% no ano). O resultado veio em linha com um ambiente de inflação ainda em desaceleração, curva doméstica menos pressionada nos vértices intermediários e melhora do apetite por risco, fatores que favoreceram estratégias de qualidade e dividendos. No conjunto de fundos de ações locais representado pelo Artigo 8º I, todos os veículos encerraram o mês no campo positivo. O XP Investor Dividendos FIF (CNPJ 16.575.255/0001-12) rendeu 4,22% no mês, apoiado em carteiras com geração de caixa e distribuição de proventos. O Vinci Mosaico Institucional FIF (CNPJ 28.470.587/0001-11) avançou 3,90%, com contribuição de seleções por fundamentos em setores domésticos. O SPX Apache FIF Ações (CNPJ 16.565.084/0001-40) registrou 3,54% no período, beneficiado pela melhora de prêmio de risco e pela sustentação de lucros em líderes setoriais. O Vinci Selection Equities FIA (CNPJ 15.603.945/0001-75) entregou 2,66%, preservando diversificação e foco em geração de caixa. Em síntese, o desempenho do grupo refletiu a combinação de juro



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

real ainda elevado (que preserva a exigência por qualidade) com alívio na parte intermediária da curva, condição que reduziu ruído de precificação e favoreceu teses com dividendos e valor. Para fins de controle interno, os BDRs são tratados como Art. 8º (embora constem na plataforma como Art. 9º, III). Neste subconjunto, o Caixa Institucional BDR Nível I FIF Ações (CNPJ 17.502.937/0001-68) rendeu 3,92% no mês, e o Safra Consumo Americano PB BDR-Ações FIF (CNPJ 19.436.818/0001-80) rendeu 2,35%. O resultado foi compatível com bolsas globais mais firmes e câmbio sem choques relevantes no fechamento do período, o que manteve a contribuição positiva em reais. No agregado, a leitura do Comitê é que a classe cumpriu o papel de diversificação e captura de prêmio de risco, com métricas compatíveis aos limites e à Política vigente. Os investimentos no exterior representaram 5,67% do patrimônio em 30/09/2025 (R\$ 11.050.022,98) e fecharam o mês com 4,72%. O resultado refletiu bolsas globais mais firmes e um ambiente de juros externos menos pressionado na parte intermediária da curva, combinação que favoreceu temas de tecnologia e estratégias quantitativas, com contribuição adicional de China após sinais de estímulo e estabilização de expectativas. No bloco temático de tecnologia, o AXA WF Framlington Digital Economy Advisory FIC FIA IE (CNPJ 35.002.482/0001-01) avançou 4,44% no mês, impulsionado por revisões de lucro e sustentação das margens em companhias de software e serviços digitais. O AXA WF Framlington Robotech Advisory FIC FIA IE (CNPJ 35.002.463/0001-77) somou 2,09%, com contribuição de nomes ligados a automação e semicondutores. Em estratégias sistemáticas, o Systematica Blue Trend Advisory FIC FI Multimercado IE (CNPJ 39.723.347/0001-06) foi um dos motores do grupo, com 9,53% no mês, capturando tendências positivas em índices acionários e juros mais benignos. Entre as alocações por país/setor, o J China Equity Dólar Advisory FIC FIA IE (CNPJ 38.421.502/0001-69) entregou 6,65% no mês, apoiado por medidas de suporte e alguma melhora de sentimento no mercado local. Em contrapartida, o Vinci Internacional FIC FIM IE (CNPJ 19.587.174/0001-20) registrou -0,84% e o MS Global Opportunities Advisory FIC FIA IE (CNPJ 33.913.562/0001-85) ficou praticamente estável, com 0,49%, refletindo composições menos expostas aos setores que lideraram o rali e ajustes específicos de seleção. No agregado, a classe cumpriu o papel de diversificação, com contribuição positiva embalada por tecnologia, quant e China, e perdas pontuais concentradas em estratégias globais mais diversificadas. Os limites permaneceram enquadrados e a exposição segue compatível com a Política vigente. Os investimentos estruturados representaram 10,84% do patrimônio em 30/09/2025 (R\$ 21.141.223,92) e fecharam o mês com 3,10%. O resultado agregou dois vetores distintos: a boa performance do multimercado direcional atrelado ao S&P 500 em reais, em um mês de apetite por risco lá fora e curva externa menos pressionada, e a marcação negativa dos FIPs, concentrada em veículos ainda em fase de alocação ou com ajustes técnicos de avaliação. No bloco de multimercados, a alocação permanece concentrada no Safra S&P Reais PB FIF, CNPJ 21.595.829/0001-54. O fundo rendeu 4,29% no mês (19,35% no ano), capturando a combinação de bolsas americanas firmes e câmbio sem choques relevantes. Com participação de 8,22% do patrimônio (R\$ 16.032.004,44), segue contribuindo para diversificação tática com liquidez adequada. Nos FIPs, observaram-se comportamentos distintos. O Vinci Capital Partners III FIP Multiestratégia II, CNPJ 30.507.217/0001-53, marcou -0,36% no mês, movimento coerente com reavaliações periódicas de portfólio maduro e sem eventos idiossincráticos. O Vinci Capital Partners IV Feeder B FIP Multiestratégia, CNPJ 42.847.134/0001-92, registrou -0,85% no mês, ainda em fase de alocação (no ano, 1,45%), com impacto reduzido pelo baixo peso (0,19%). O XP Infra V Feeder II FIP – Subclasse A, CNPJ 57.378.715/0001-08, recuou -5,61% no mês, compatível com estágio inicial e despesas de implantação; o efeito no consolidado foi marginal dado o peso de 0,02%. No agregado, os FIPs somaram



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

2,62% do patrimônio (R\$ 5.109.219,48) e fizeram -0,44% no mês. Em síntese, a classe ficou positiva no mês porque o ganho do multimercado direcional mais do que compensou a marcação negativa dos FIPs. Não houve alterações relevantes de governança no período; os relatórios trimestrais foram apreciados na reunião de setembro, e segue o acompanhamento de chamadas de capital, cronogramas de execução e marcos de liquidação. Na sequência, passou-se aos Fundos Imobiliários (Art. 11º). A exposição imobiliária foi residual, equivalente a 0,03% do patrimônio em 30/09/2025 (R\$ 51.586,66). A classe encerrou o mês com rentabilidade 0,00% e acumula -17,88% no ano, desempenho condizente com um ambiente ainda de juro real elevado e custo de capital pressionado, que limita reprecificações positivas no curto prazo. A alocação permanece concentrada no Kinea II Real Estate Equity FII (CNPJ 14.423.780/0001-97), veículo em fase final de desinvestimento e liquidação de passivos. O gestor submeteu proposta de extensão de prazo por mais 12 meses, com novo término indicativo em novembro de 2026; caso os passivos remanescentes sejam liquidados antes, o encerramento poderá ocorrer de forma antecipada. Não houve chamadas de capital, eventos societários relevantes ou alterações de governança no período. Pelo peso reduzido, o impacto da classe sobre o resultado consolidado foi marginal, mantendo função de diversificação tática e acompanhamento próximo até o encerramento definitivo. No horizonte de 21 dias úteis e 95% de confiança, o VaR consolidado da carteira em 30/09/2025 foi de 1,20% (\approx R\$ 2.348.839,41), nível compatível com o perfil de RPPS e com a Política de Investimentos vigente. Por classe, observou-se a contribuição esperada: renda fixa com VaR de 0,32% (amortecedor do portfólio), renda variável doméstica com 6,98%, investimentos no exterior com 4,09% e estruturados com 3,06%. Essa distribuição confirma que o risco efetivo se concentra nos segmentos de maior prêmio, enquanto a renda fixa sustenta estabilidade e previsibilidade. A liquidez permaneceu com folga operacional: parcela relevante do patrimônio é conversível em prazos curtos e a maior parte até 365 dias, o que permite absorver as saídas previdenciárias regulares sem vendas forçadas. A combinação de mandatos ao CDI, NTN-B marcadas na curva e a Letra Financeira contratada assegura previsibilidade de caixa e reduz a sensibilidade a choques no curto prazo. O Comitê destacou a gestão ativa das faixas de conversão por prazo até 30 dias; de 31 a 365; acima de 365 como elemento central para equilibrar retorno e capacidade de pagamento, sobretudo em meses com maior sazonalidade de despesas. Quanto ao enquadramento, a carteira manteve conformidade integral com a Política e com a Resolução CMN nº 4.963/2021, sem desenquadramentos materiais no período. As alocações por artigo permaneceram dentro das bandas internas e abaixo dos limites legais, com controle de concentração por classe, gestor, emissor e ativo. Para fins de classificação regulatória, o Comitê reiterou o tratamento dos BDRs como componente de renda variável doméstica (Art. 8º), conforme orientação da Secretaria de Previdência à luz da Resolução CVM nº 175, ainda que a plataforma exiba tais ativos no Art. 9º, inciso III. Nos investimentos no exterior (Art. 9º, II) e nos estruturados (Art. 10º), as exposições seguiram abaixo dos limites legais e dos objetivos internos; no imobiliário (Art. 11º), a exposição residual manteve-se compatível com o ciclo de desinvestimento do fundo. Em relação à meta atuarial, setembro encerrou com rentabilidade de 1,69% ante 0,93% do indexador (IPCA + 5,23% a.a.), e o acumulado de 2025 atingiu 11,01% frente a 7,66% da meta, desempenho superior em 3,35 p.p. no ano. O resultado decorre de três vetores: ganho real consistente na renda fixa (IPCA + cupons nas NTN-B marcadas na curva e carregos do CDI), contribuição positiva da renda variável doméstica (ambiente de apetite a risco favorecendo estratégias de dividendos/qualidade) e diversificação internacional (atenuando ruídos locais e capturando tendências setoriais específicas). Para fins de registro, o patrimônio líquido consolidado do PIRAPREV totalizou R\$ 195.046.272,73 em 30 de setembro



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

de 2025. Na sequência, para consolidar a leitura do mês e do exercício, o Comitê analisou as duas tabelas — “Acompanhamento da Variação dos Investimentos 2025” e “Fluxo de Receitas e Despesas 2025” — com foco em setembro e no acumulado do ano, conectando os números às conclusões de cenário, risco e enquadramento já registradas. Na tabela de variação dos investimentos, setembro registrou variação positiva de R\$ 3.262.985,10 frente a variação negativa de R\$ 33.642,46, resultando em saldo líquido de R\$ 3.229.342,64 no mês. Em linha com o que foi discutido, o resultado reflete a renda variável em terreno positivo, o carregamento da renda fixa e desvalorizações residuais de marcação a mercado. No acumulado do ano, as variações positivas somam R\$ 24.616.065,23, contra R\$ 6.111.081,06 de variações negativas, com saldo líquido de R\$ 18.504.984,17 — trajetória coerente com a superação da meta atuarial no ano e com a estratégia de equilíbrio entre liquidez, ganho real e diversificação. Na tabela de fluxo previdenciário, setembro apresentou receitas de R\$ 1.498.334,87 e despesas de R\$ 1.051.768,93, com razão despesa/receita de 70% (na métrica ex-aporte, 97%). Esse quadro preserva o superávit operacional do mês e confirma a folga de liquidez indicada na seção anterior. No acumulado de 2025, as receitas totalizam R\$ 15.174.135,08 e as despesas, R\$ 9.118.109,90, com razão de 60% (ex-aporte, 80%), sustentando previsibilidade de caixa para as obrigações previdenciárias sem necessidade de vendas forçadas de ativos.

TABELA DE ACOMPANHAMENTO DA VARIAÇÃO DOS INVESTIMENTOS 2025				FLUXO DE RECEITAS E DESPESAS 2025			
MESES	VARIAÇÃO POSITIVA DOS INVESTIMENTOS	VARIAÇÃO NEGATIVA DOS INVESTIMENTOS	TOTAL	MESES	RECEITA PREVIDENCIARIA	DESPESA PREVIDENCIARIA	VARIAÇÃO DA DESPESA/RECEITA
JAN	R\$ 2.738.991,66	-R\$ 311.434,91	R\$ 2.427.556,75	JAN	R\$ 1.493.201,99	R\$ 937.357,67	63%
FEV	R\$ 1.368.462,44	-R\$ 1.118.282,54	R\$ 250.179,90	FEV	R\$ 1.594.164,44	R\$ 969.565,76	61%
MAR	R\$ 2.750.203,73	-R\$ 1.911.784,71	R\$ 838.419,02	MAR	R\$ 1.604.217,11	R\$ 1.040.249,10	65%
ABR	R\$ 2.671.388,54	-R\$ 437.314,81	R\$ 2.234.073,73	ABR	R\$ 1.557.033,99	R\$ 996.750,33	64%
MAI	R\$ 4.119.751,70	-R\$ 729.140,63	R\$ 3.390.611,07	MAI	R\$ 2.413.822,58	R\$ 1.037.625,86	43%
JUN	R\$ 2.372.515,35	-R\$ 131.927,88	R\$ 2.240.587,47	JUN	R\$ 1.598.650,83	R\$ 1.029.568,12	64%
JUL	R\$ 2.343.798,25	-R\$ 1.298.607,36	R\$ 1.045.190,89	JUL	R\$ 1.643.792,67	R\$ 1.032.049,05	63%
AGO	R\$ 2.987.968,46	-R\$ 138.945,76	R\$ 2.849.022,70	AGO	R\$ 1.535.091,89	R\$ 1.023.175,08	67%
SET	R\$ 3.262.985,10	-R\$ 33.642,46	R\$ 3.229.342,64	SET	R\$ 1.498.334,87	R\$ 1.051.768,93	70%
OUT				OUT			
NOV				NOV			
DEZ				DEZ			
ACUMULADO	R\$ 24.616.065,23	-R\$ 6.111.081,06	R\$ 18.504.984,17	ACUMULADO	R\$ 15.174.135,08	R\$ 9.118.109,90	60%



**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

alocação condicionada aos limites e à Política de Investimentos, sem prejuízo do monitoramento contínuo de concentração por gestor, emissor e ativo. Com base na leitura integrada de cenário, risco, liquidez e enquadramento, o Comitê deliberou pela manutenção da destinação das receitas previdenciárias de rotina para renda variável doméstica (Art. 8º), por meio do fundo XP Investor Dividendos FIF – Ações (CNPJ 16.575.255/0001-12), sem prejuízo das alocações já existentes nas demais classes. A recomendação se ancora, em primeiro lugar, no pano de fundo macroeconômico discutido: desinflação gradual nas economias centrais e normalização de juros no exterior favorecem a tomada de risco de forma seletiva; internamente, a curva doméstica menos pressionada nos prazos intermediários reduz o ruído de marcação a mercado. Em segundo lugar, no perfil da estratégia: carteiras de dividendos tendem a combinar geração de caixa, payout recorrente e disciplina alocativa, fornecendo yield real e resiliência em cenários de crescimento moderado, o que se mostrou coerente com a evolução recente dos resultados. Em terceiro lugar, no efeito de portfólio: o incremento do fator “dividendos/qualidade” amplia a diversificação intraclasse frente às estratégias já presentes (como valor, seletivo e tático), contribuindo para reduzir beta efetivo e suavizar quedas sem abrir mão do potencial de captura de prêmio de risco. Em quarto lugar, no eixo risco–liquidez: a contribuição esperada para o VaR permanece compatível com os limites internos para o Art. 8º, e a liquidez do veículo é aderente às faixas de conversão por prazo definidas, preservando a capacidade de pagamento das obrigações previdenciárias sem vendas forçadas. Em quinto lugar, no enquadramento: a alocação proposta respeita as bandas da Política de Investimentos e permanece confortavelmente abaixo dos limites legais, observando ainda o tratamento interno dos BDRs como componente do Art. 8º para fins de controle de limites. No que tange aos assuntos gerais, considerando a proximidade do ciclo de elaboração da Política de Investimentos 2026 e a complexidade técnica envolvida, os membros, em sua totalidade, deliberaram pela realização de reunião extraordinária, com finalidade específica de construir, revisar e consolidar a minuta da nova política. A reunião foi agendada para 29 de outubro de 2025. Finalizadas todas as análises e deliberações, a Gestora de Recursos e Superintendente da autarquia, Sra. Claudia Leoncio da Silva, agradeceu a participação dos presentes e declarou encerrada a reunião de 14 de outubro de 2025. Foram aprovados, por unanimidade, os relatórios, painéis e mapas de controle apresentados, Síntese Macroeconômica – setembro/2025, Relatório técnico I9 Advisory – Posição de Investimentos setembro/2025, painéis de risco e liquidez (posição de 30/09/2025), além das análises dos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos no Exterior, Investimentos Estruturados (Multimercados e FIPs) e Imobiliários, bem como as avaliações de risco, liquidez, oscilação de preços e enquadramento normativo, em conformidade com a Resolução CMN nº 4.963/2021 e com a Política de Investimentos vigente. Ficou ainda registrada a recomendação de aplicação das receitas previdenciárias recebidas dos entes e dos repasses do COMPREV no fundo XP Investor Dividendos FIF – Ações – CNPJ 16.575.255/0001-12, até a próxima reunião, conforme fundamentação técnica constante desta ata. Foram também ratificados todos os atos referentes à gestão financeira e os resultados das aplicações realizadas no mês de setembro de 2025. A aprovação foi registrada pelos seguintes membros do Comitê de Investimentos: Alexandre Mendes da Cunha, Aline Aparecida Souza Pinto, Claudia Leoncio da Silva, Robson Adão Martins Ribeiro e Osmar Giudice, sem votos contrários ou abstenções.

Nada mais havendo a tratar e não ocorrendo manifestação adicional, encerrou-se a reunião, sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada por todos os presentes, segue assinada pelos membros participantes.



**Instituto de Previdência dos Servidores Pùblicos
Do Município de Piracaia – PIRAPREV**

Piracaia, 14 de outubro de 2025.

Alexandre Mendes da Cunha

Aline Aparecida Souza Pinto

Claudia Leoncio da Silva

Robson Adão Martins Ribeiro

Osmar Giudice