



Ata da Reunião Ordinária do Conselho Administrativo

Aos 14 (catorze) dias do mês de janeiro de 2026, às 14 horas, na sede 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, Comarca de Piracaia-SP, reuniu-se o Conselho Administrativo, com a presença dos membros nomeados pelos Decretos nº 4.815/2020, nº 4.856/2021, nº 5.035/2021, nº 5.050/2021, nº 5.259/2023, nº 5.539/2025 e nº 5.561/2025, bem como da Superintendente Sra. Claudia Leoncio da Silva e do auxiliar financeiro e membro do Comitê de Investimentos, Sr. Robson Adão Martins Ribeiro. Registrou-se a presença dos conselheiros em lista de presença, tendo sido verificado o quórum necessário para deliberação.

1. Assinatura de atas e documentos

Foi apresentada aos conselheiros, para ciência e assinatura, a ata da reunião ordinária realizadas no mês de dezembro de 2025, **Item APROVADO.**

2. Apresentação da Resolução CMN nº 5.272/2025 e impactos para o RPPS

Na sequência, o Sr. Robson Adão Martins Ribeiro apresentou aos conselheiros os principais pontos da Resolução CMN nº 5.272, de 18 de dezembro de 2025, que dispõe sobre as aplicações dos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS e revoga a Resolução CMN nº 4.963/2021, com entrada em vigor em 02 de fevereiro de 2026. Foi informado que, além de reorganizar os investimentos por segmentos e atualizar limites, a nova Resolução introduz condicionantes de elegibilidade e de acesso a determinadas classes e modalidades vinculadas ao nível de aderência do RPPS à certificação institucional (Pró-Gestão), reforçando a necessidade de revisão de procedimentos, controles e do texto da Política de Investimentos. Foram destacados, em síntese, os impactos práticos para o PIRAPREV: (i) necessidade de reclassificação e conferência do enquadramento da carteira nos novos segmentos e sub-limites aplicáveis, inclusive acompanhamento do limite combinado para o conjunto de renda variável, investimentos estruturados e fundos imobiliários, conforme nível de aderência; (ii) reforço de critérios prudenciais e de elegibilidade de prestadores/contrapartes e condições operacionais, com exigência de trilha documental mais objetiva para decisões e execuções; (iii) reforço da transparência e do registro de custos e remunerações dos prestadores relacionados aos investimentos; e (iv) regras de transição para situações de desenquadramento passivo, com prazos e restrições para novas aplicações que agravem eventual excesso até a regularização. Em razão dessas alterações e da necessidade de adequação tempestiva da Política de Investimentos, foi registrado que, além da reunião extraordinária do Comitê de Investimentos agendada para 22 de janeiro de 2026, também será realizada reunião extraordinária do Conselho Administrativo na mesma data, com pauta específica para deliberação e aprovação das atualizações da Política de Investimentos e demais ajustes correlatos, já alinhados às disposições da Resolução CMN nº 5.272/2025. O Conselho tomou ciência das informações, manifestou concordância com o encaminhamento proposto e aprovou o material apresentado, que passa a integrar a presente ata em anexo. **Item APROVADO.**

3. Síntese Macroeconômica – Dezembro/2025

O Sr. Robson Adão Martins Ribeiro apresentou aos conselheiros a Síntese Macroeconômica referente ao mês de dezembro de 2025, contextualizando o cenário internacional e doméstico e seus potenciais impactos sobre as classes de ativos do portfólio do PIRAPREV. No cenário externo, destacou-se a manutenção de condições



financeiras mais restritivas nas economias centrais e a relevância do comportamento do dólar e dos juros longos como vetores de volatilidade e de 'preço do risco', com reflexos sobre fluxos para emergentes e sobre a precificação de ativos de maior risco. No âmbito doméstico, foram abordados os principais indicadores de inflação e atividade, com ênfase na leitura de inflação em processo gradual de acomodação e na sensibilidade do mercado às expectativas e ao prêmio de risco ao longo da curva de juros, fatores que influenciam diretamente a marcação a mercado de títulos e fundos de renda fixa com maior sensibilidade a juros. Também foram comentados os efeitos desse ambiente sobre renda variável e, por outro lado, o papel das estratégias no exterior como diversificação, considerando tanto o desempenho dos mercados de referência quanto o componente cambial na conversão para reais. Após os esclarecimentos prestados, o Conselho Administrativo tomou ciência do conteúdo e aprovou o material apresentado, que passa a integrar a presente ata em anexo.

Item APROVADO.

4. Análise da carteira de investimentos – posição em 31/12/2025

Na sequência, o Sr. Robson Adão Martins Ribeiro apresentou a posição consolidada da carteira de investimentos do PIRAPREV em 31/12/2025, com base no Relatório Mensal elaborado pela consultoria I9 Advisory. Foi registrado que o patrimônio líquido totalizava R\$ 203.181.558,02, com rentabilidade de 0,81% no mês e 14,71% no acumulado de 2025, frente à meta atuarial IPCA + 5,23% a.a., equivalente a aproximadamente 0,78% no mês e 9,72% no ano, resultando em desempenho superior à meta tanto no mês quanto no exercício. Quanto à alocação por classe de ativos, informou-se que a carteira permanecia concentrada em Renda Fixa (65,27% do patrimônio), composta majoritariamente por títulos públicos federais indexados ao IPCA e fundos referenciados ao CDI, que asseguram ganho real e previsibilidade de caixa. A Renda Variável representava 12,24%, com diversificação entre fundos de ações de diferentes estilos. Os investimentos classificados na plataforma como Exterior/BDR somavam 11,25%, distribuídos entre fundos de investimento no exterior e fundos de ações com lastro em BDR Nível I; foi esclarecido ao Conselho que, para fins de controle interno e leitura de risco, os BDRs são tratados como renda variável no Artigo Oitavo, em linha com a RCVM 175 e orientações da Secretaria de Previdência. Os Investimentos Estruturados (multimercados e FIPs) totalizavam 11,22% do patrimônio, enquanto a exposição em Fundos Imobiliários era residual (0,02%), sem impacto material no risco agregado do RPPS. Registrou-se, ainda, que a composição por segmentos permaneceu aderente aos limites e diretrizes da Política de Investimentos vigente, com monitoramento contínuo de enquadramento legal e interno. Também foram apresentados, de forma sintética, os indicadores consolidados de risco e liquidez da carteira, destacando-se que o Value-at-Risk (VaR) global em 21 dias, a 95% de confiança, era de 2,31% do patrimônio (aproximadamente R\$ 4.701.481,67), e que a maior parte dos recursos permanecia alocada em ativos com prazos de conversão em caixa de até 365 dias, garantindo folga para o pagamento das obrigações previdenciárias sem necessidade de vendas forçadas. Após os esclarecimentos prestados, o Conselho Administrativo tomou ciência e aprovou a análise da carteira de investimentos referente à posição de 31/12/2025, sem manifestações de divergência. Para fins de registro e consulta, o Relatório de Posição de Investimentos – Dezembro/2025, da I9 Advisory, passa a integrar a presente ata em anexo. **Item APROVADO.**

5. Tabela de variação dos investimentos, fluxo previdenciário e recomendação de aplicação das receitas

Na sequência, o Sr. Robson Adão Martins Ribeiro apresentou ao Conselho a Tabela de Acompanhamento da Variação dos Investimentos – 2025 e o Fluxo de Receitas e Despesas – 2025, ambos atualizados até o mês de



dezembro, ficando registrado que os demonstrativos passam a integrar a presente ata em anexo. Na variação dos investimentos, apurou-se que, em dezembro, a variação positiva foi de R\$ 2.259.092,37 e a variação negativa foi de R\$ 627.557,76, resultando em saldo líquido de R\$ 1.631.534,61 no mês; no acumulado do exercício até dezembro, o resultado líquido foi de R\$ 24.939.598,52. No fluxo previdenciário, observou-se que, em dezembro, a receita previdenciária somou R\$ 2.209.216,92 e a despesa previdenciária totalizou R\$ 1.573.524,74, com relação despesa/receita de 71% (88% na métrica ex-aporte); no acumulado até dezembro, as receitas totalizaram R\$ 20.663.506,65 e as despesas R\$ 12.770.504,04, com relação despesa/receita de 62% (81% na métrica ex-aporte). Considerando o cenário discutido e a estratégia de condução do portfólio, foi apresentada ao Conselho a recomendação (conforme deliberação do Comitê de Investimentos) de que os ingressos do período — contribuições patronais e dos servidores, aportes e repasses do COMPREV — sejam direcionados ao ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI (CNPJ 00.832.435/0001-00), por se tratar de fundo de alta liquidez e baixa volatilidade, adequado à função de caixa do RPPS. Registrou-se que a medida se mantém alinhada ao ambiente de taxa Selic em patamar elevado, favorecendo a captura do carregamento associado ao CDI, ao mesmo tempo em que preserva flexibilidade para o cumprimento das obrigações previdenciárias e para eventuais realocações táticas, sem expor as entradas mensais a oscilações de marcação a mercado no curtíssimo prazo. Após discussão, o Conselho Administrativo aprovou a recomendação e autorizou a execução das aplicações conforme proposta técnica apresentada, observadas as necessidades pontuais de caixa e eventuais ajustes operacionais. **Item APROVADO.**

6. Gestão da Taxa de Administração

Na sequência, o Sr. Robson Adão Martins Ribeiro apresentou aos conselheiros o demonstrativo de acompanhamento da Taxa de Administração do exercício de 2025, com a indicação do limite máximo para custeio administrativo (R\$ 1.323.463,22), do percentual efetivamente utilizado no exercício (2,23% do limite) e do saldo positivo apurado ao final do período, no montante de R\$ 337.429,57, decorrente da diferença entre o limite legal/autorizado e as despesas administrativas efetivamente realizadas. Também foi apresentada, para ciência, a projeção do limite para 2026, com base legal do percentual máximo aplicável (3%), e o respectivo teto estimado para o exercício. Diante do resultado positivo apurado, foi discutida a destinação do saldo remanescente da Taxa de Administração, considerando as alternativas previstas e usuais de gestão (direcionamento para conta de pagamento de benefícios/aposentadorias ou incorporação à Reserva Administrativa). Após deliberação, o Conselho Administrativo decidiu, por unanimidade, pela incorporação do saldo positivo remanescente do limite da Taxa de Administração à conta de Reserva Administrativa, para fortalecimento da capacidade de custeio e suporte às despesas administrativas futuras, determinando-se à área responsável a adoção das providências contábeis e financeiras cabíveis para a formalização do registro. **Item APROVADO.**

7. Apresentação dos Processos Licitatórios e de aposentadorias, mês Janeiro/2026:

Aposentadorias:

- 05/01/2026 – Susana Helena Peçanha Rossetti – Processo 22/2025 – Idade
- 05/01/2026 – Autharis Ostini Filho – Processo 23/2025 – Idade e tempo
- 05/01/2026 – Márcia Pires – Processo 24/2025 – Idade e tempo
- 05/01/2026 – Vanda da Silva Nascimento – Especial Professor



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

Licitações:

- Dez/25: Porto Seguro Companhia de Seguros Gerais – Processo 21/2025 – Seguro veículo oficial.
- Dez/25: Actuarial Assessoria e Consultoria Atuarial Ltda. – Processo 21/2024 – Consultoria Atuarial

Item APROVADO.

8. Informes gerais

A Sra. Claudia Leoncio da Silva informou aos conselheiros que as reuniões sobre a possibilidade de Reforma Previdenciária têm ocorrido de forma organizada e com grande adesão dos servidores, que se inscrevem antecipadamente via Instagram do Piraprev. Nada mais havendo, a reunião foi encerrada e a presente ata lavrada, assinada pelos membros presentes.

Piracaia, 14 de janeiro de 2026.

Cátia Grasseti do Nascimento
Titular

Silvana Aparecida de Oliveira
Titular

Eliana Fátima P. Gomes da Silva
Titular

Tatiana Guimarães Moreira de Almeida
Titular Presidente

Elisangela Aparecida de Souza
Titular

Tatiane Góes Almeida
Titular

Lafaiete Fábio Tadeu de Oliveira
Suplente

Claudia Leoncio da Silva
Superintendente

Renata Suyama da Silva
Titular

Robson Adão Martins Ribeiro
Membro do Comitê de Investimento

Resolução CMN 5.272: O Novo Cenário para Investimentos dos RPPS

Uma análise estratégica sobre o novo paradigma de governança, limites e responsabilidades.



Os 3 Pilares da Transformação



Mudança de Paradigma

O acesso a ativos e limites agora está diretamente condicionado ao nível de certificação no Pró-Gestão RPPS.



Rigor em Risco e Concentração

Criação de novos sub-limites, um teto agregado para crédito privado (35%) e regras mais estritas para seleção de parceiros (S1/S2).

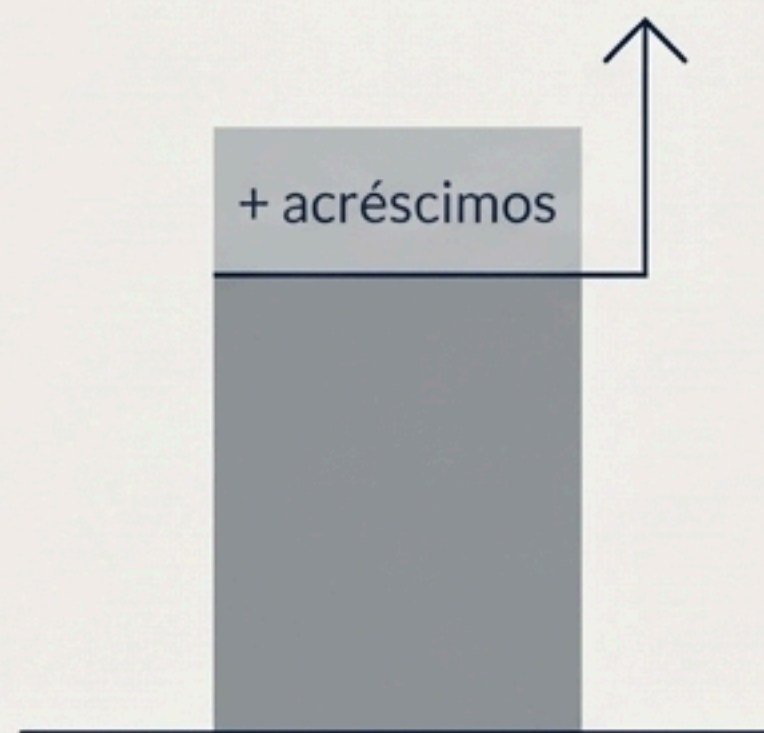


Aperfeiçoamento da Governança

Formalização do processo de execução (Art. 22) e exigência explícita de transparência total de custos e taxas (Art. 2º, §3º).

O Princípio Central: Da Ampliação de Limites à Elegibilidade por Governança

Modelo Anterior (Res. 4.963)



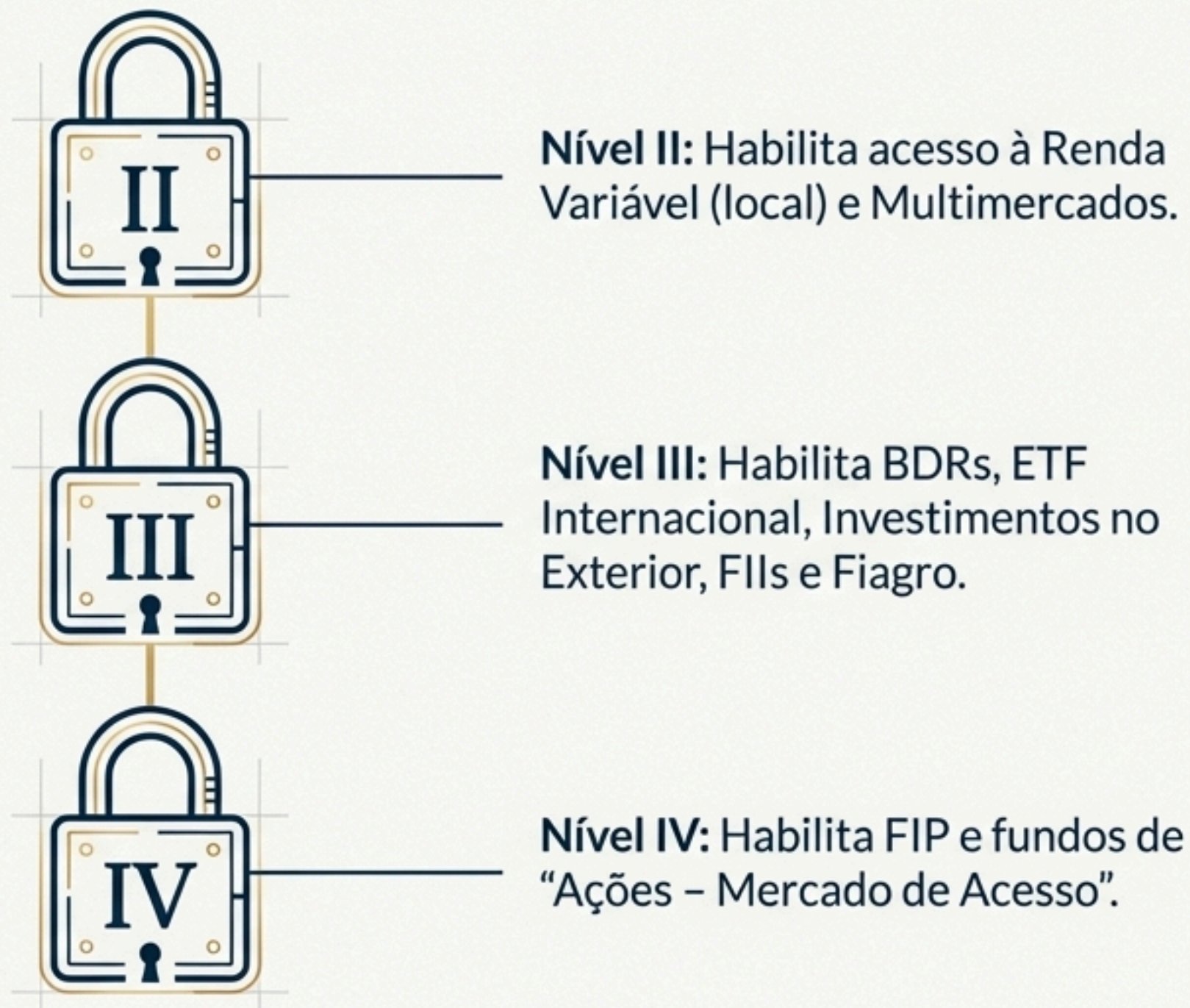
O Pró-Gestão concedia 'acrécimos' percentuais aos limites base.

Novo Modelo (Res. 5.272)



O Pró-Gestão torna-se um requisito de **exclusividade** para acessar determinados segmentos. A maturidade institucional define o universo de investimentos possível.

Pró-Gestão: A Chave de Acesso ao Universo de Investimentos



Base legal: Resolução CMN nº 5.272/2025, Arts. 8º, §1º; 9º, §1º; 10, §1º; 11, §1º.

Mapa de Limites: A Nova Arquitetura de Alocação (Arts. 7 a 12 e 14)

Segmento	Dispositivo Legal	Ativo/Modalidade	Sem Nível	Nível I	Nível II	Nível III	Nível IV
RENTA FIXA	Art. 7º, I	FI RF/ETF exclusivo em TN/compromissadas lastreadas em TN	100%	100%	100%	100%	100%
	Art. 7º, II	TN (Selic) — oferta primária/plataformas eletrônicas	100%	100%	100%	100%	100%
	Art. 7º, III	TN (Selic) — via intermediação (art. 21, §2º, I)	—	100%	100%	100%	100%
	Art. 7º, IV	Compromissadas diretas lastreadas em TN (Selic)	—	5%	5%	5%	5%
	Art. 7º, V	FI/ETF RF (aberto) sem sufixo “Crédito Privado”	—	—	80%	80%	80%
	Art. 7º, VI	RF direto c/ obrigação/coobrigação de IF bancária (BCB)	—	—	20%	20%	20%
	Art. 7º, VII	FI RF (aberto) com sufixo “Crédito Privado”	—	—	—	20%	20%
	Art. 7º, VIII	FI Lei 12.431/2011 / debêntures infra (Lei 14.801/2024)	—	—	—	20%	20%
	Art. 7º, IX	FIDC — cotas subclasse sênior	—	—	—	—	20%
	Art. 7º, §7º	Limite agregado (incisos VII + VIII + IX)	—	—	—	35%	35%
RENTA VARIÁVEL	Art. 8º (caput)	Limite global do segmento	—	—	50%	50%	50%
	Art. 8º, I	FI Ações (aberto)	—	—	40%	40%	40%
	Art. 8º, II	ETF de ações (bolsa)	—	—	40%	40%	40%
	Art. 8º, III	Fundos ≥67% em BDR-Ações/BDR-ETF (aberto)	—	—	—	10%	10%
	Art. 8º, IV	ETF internacional negociado no Brasil	—	—	—	10%	10%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Art. 9º (caput)	Limite global do segmento	—	—	—	10%	10%
	Art. 9º, I	Renda Fixa — Dívida Externa	—	—	—	10%	10%
	Art. 9º, II	Fundos no Brasil (IQ) c/ >40% no exterior	—	—	—	10%	10%
	Art. 9º, III	Fundos no Brasil (varejo) c/ >20% no exterior	—	—	—	10%	10%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10 (caput)	Limite global do segmento	—	—	20%	20%	20%
	Art. 10, I	FI Multimercado (aberto)	—	—	15%	15%	15%
	Art. 10, II	Fiagro	—	—	—	5%	5%
	Art. 10, III	FIP (fechado) — vedada subscrição subsequente*	—	—	—	—	10%
	Art. 10, IV	FI Ações — Mercado de Acesso (aberto)	—	—	—	—	10%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	FII (cotas em bolsa) — limite do segmento	—	—	—	20%	20%
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	Art. 12, I	Consignado — RPPS sem aderência	5%	—	—	—	—
	Art. 12, II	Consignado — RPPS com Nível I+	—	10%	10%	10%	10%
LIMITE GLOBAL (ART. 14)	Art. 14, III	Conjunto: RV + Estruturados + FII	—	—	40%	—	—
	Art. 14, II	Conjunto: RV + Estruturados + FII	—	—	—	50%	—
	Art. 14, I	Conjunto: RV + Estruturados + FII	—	—	—	—	60%

Destakes Estratégicos nos Limites por Segmento

Renda Fixa (Art. 7º)

Foco no novo **teto agregado de 35%** para o bloco de Crédito Privado (Fundos RF "Crédito Privado" + Infra + FIDC Sênior).



Renda Variável (Art. 8º)

Reforçar o **acesso exclusivo a partir do Nível II** e o limite global do segmento de até 50%.

Exterior (Art. 9º)

Manutenção do limite de 10%, mas com **acesso exclusivo para Nível III ou superior**.

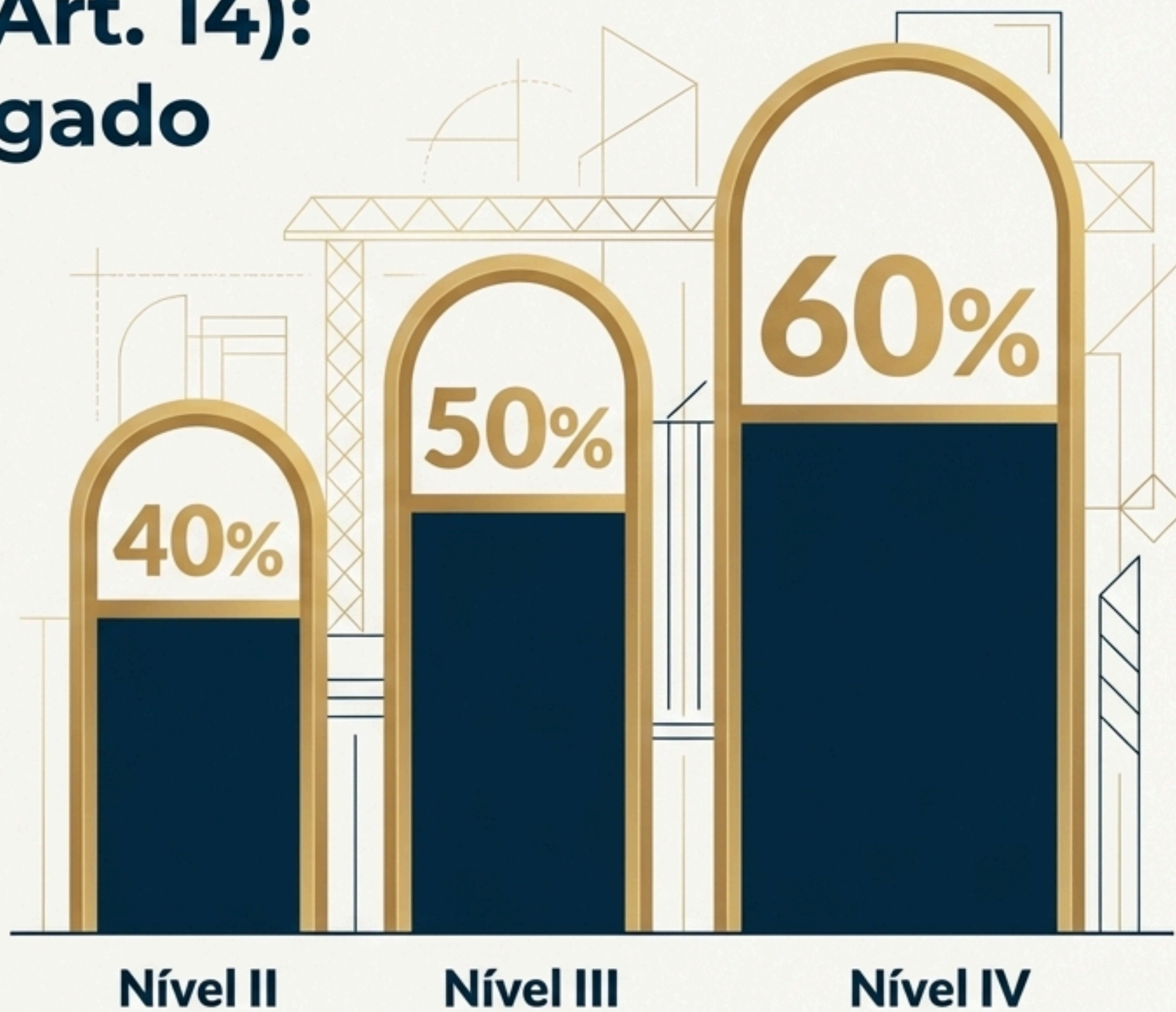


Estruturados (Art. 10º)

Limite de 20% com escalonamento rígido por nível: Multimercado (Nível II), Fiagro (Nível III), FIP (Nível IV).

O Limite Combinado (Art. 14): A Trava de Risco Agregado

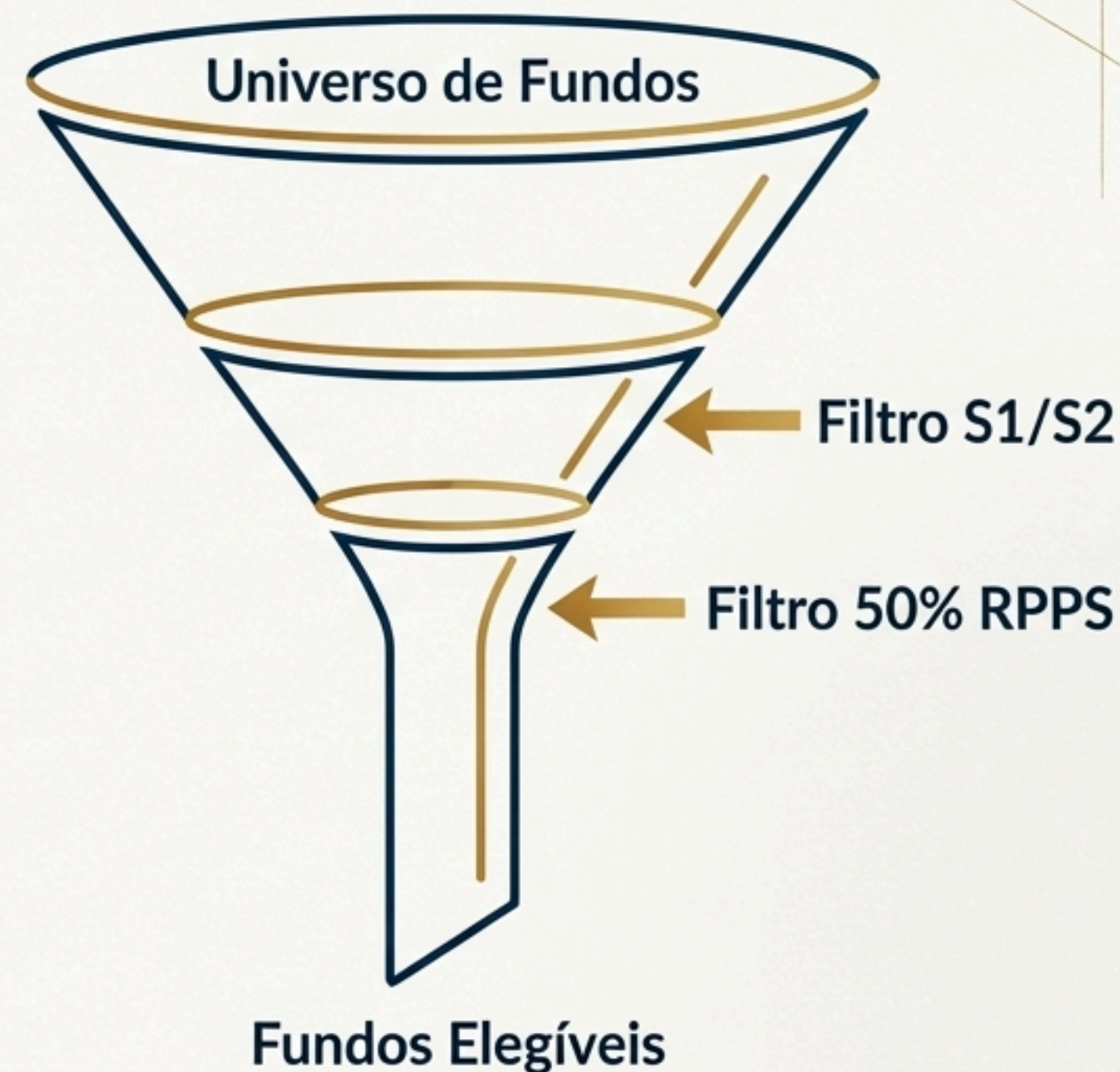
- A Res. 5.272 estabelece um teto máximo para a soma dos segmentos de maior risco.
- Ativos Incluídos: Renda Variável (Art. 8º) + Estruturados (Art. 10º) + Imobiliário (Art. 11º).



Limites: Resolução CMN nº 5.272/2025, Art. 14, incisos I, II e III.

O Filtro Prudencial S1/S2: O Novo Padrão para Parceiros

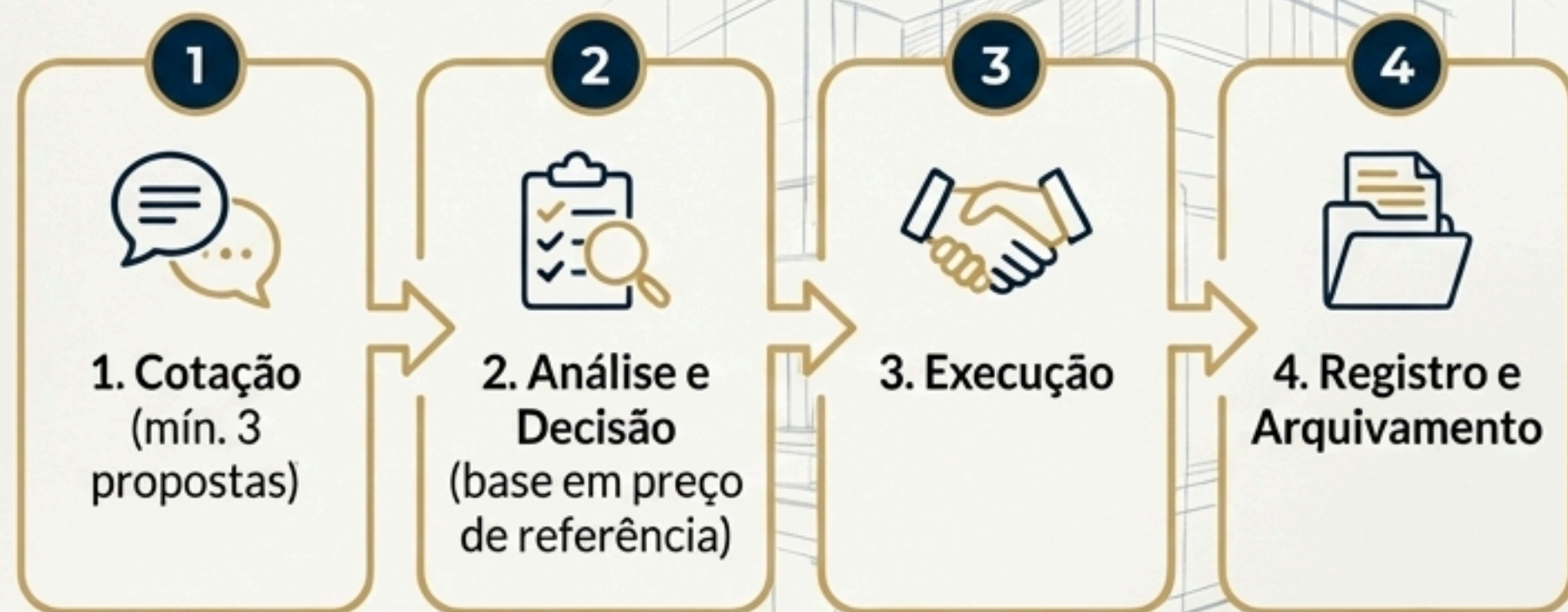
- Condição **CUMULATIVA** para investir em qualquer fundo de investimento.
 - **Requisito 1:** Administrador **OU** Gestor do fundo deve ser instituição financeira classificada como S1 ou S2 pelo Banco Central.
 - **Requisito 2:** Administrador do fundo deve ter, no máximo, 50% de seus recursos sob administração oriundos de RPPS.
 - **Impacto:** Redução significativa do universo de parceiros elegíveis, exigindo reavaliação e credenciamento.



Requisitos: Resolução CMN nº 5.272/2025, Art. 21, §2º e Art. 19, §2º.

Processo de Execução (Art. 22): A Nova Trilha de Evidências

- Formaliza o processo de decisão para qualquer compra ou venda de ativos.
- **Obrigação de registrar:** propostas (inclusive recusadas), referencial de preços e operação finalizada.
- Exige a busca por **competitividade e transparência**, especialmente em operações de balcão.
- A “**trilha de auditoria**” de cada decisão de investimento deve ser completa e arquivada.



Processo: Resolução CMN n  5.272/2025, Art. 22.

Transparência de Custos: O Dever de Avaliar e Divulgar

Dever de Obtenção Prévia

Exige coletar informações de remuneração de **todos** os prestadores (admin, gestão, custódia, distribuição) antes de investir.



Dever de Publicidade

Determina a divulgação, no mínimo trimestral, das despesas totais incorridas, incluindo custos diretos e os embutidos nos fundos.

Vedações (Art. 28): O Que Foi Reforçado e Proibido



Ativos Virtuais

Proibição explícita de investir, direta ou indiretamente, em ativos virtuais.



Day Trade

Proibição de operações de compra e venda do mesmo ativo no mesmo dia.



Coobrigação

Proibição de prestar fiança, aval ou coobrigar-se de qualquer forma.



COE

Proibição de aplicação direta em Certificados de Operações Estruturadas.

BDRs: Reclassificados de 'Exterior' para 'Renda Variável'

Na Res. 4.963:

“Investimento no Exterior”



Na Res. 5.272:

“Renda Variável”



Implicações Práticas

- Deixam de consumir o limite de 10% do segmento “Exterior”.
- Passam a consumir um sub-limite de 10% dentro de “Renda Variável”.
- A exigência de governança para acesso sobe para **Nível III**.

Desenquadramento: Prazos e Condições para Adequação

Regras e Condições

- Desenquadramento Passivo (Art. 27): **Prazo de até 2 anos (720 dias) para eliminar os excessos.**
- Regra Especial (Art. 27, §3º): Ativos com prazo definido de vencimento/resgate (contratados antes da norma) podem ser mantidos até o final do prazo contratual.



Ocorrência do
Desenquadramento

Fim do
Prazo

Até 2 anos para adequação

2 anos (720 dias) para adequação

! Mensagem Chave: **Não há exigência de desinvestimento imediato que gere prejuízo.**

Regras de Transição: Resolução CMN nº 5.272/2025, Art. 27 e Art. 27, §3º.

Cronograma de Ação 2026: Prazos e Entregas Chave

2026

02 FEV

Início da vigência
da Res. 5.272.

Até 01 FEV

Prazo para aprovar
a Política de
Investimentos 2026
(adequada à nova
resolução).

Até 30 ABR

Prazo final para
envio do DAIR de
Fevereiro/26.

Prazo final para
envio do DPIN
2026 ao Cadprev.

Até 31 MAI

Prazo final para
envio do DAIR de
Março/26.

Prazos DPIN/DAIR: Art. 283-A da Portaria MTP nº 1.467/2022 (incluído pela Portaria MPS nº 2.582/2025).



Brasil – Inflação (IPCA) e leitura de dezembro

O IPCA de dezembro registrou alta de 0,33%, encerrando 2025 com inflação acumulada de 4,26%. O resultado ficou abaixo do teto da meta, mas manteve o debate sobre a composição da inflação, com itens de serviços ainda pressionados e maior sensibilidade a reajustes e inércia.

Para os mercados, a leitura reforçou a percepção de que o processo de desinflação tende a ser gradual, com atenção redobrada à dinâmica de serviços e às condições financeiras. Em dezembro, essa combinação favoreceu movimentos de ajuste nas curvas de juros e nos prêmios de risco, com impactos diretos sobre a marcação a mercado de títulos prefixados e indexados à inflação.

Resultado e Projeção da Inflação Desagregada - Dezembro de 2025

Principais Grupos	Peso	% a.a		% a.m		% a.m Projeção	Dif. p.p. obs. vs projeção
		nov-25	dez-25	nov-25	dez-25		
IPCA	100.0	4.46	4.26	0.18	0.33	0.35	-0.02
Alimentação e bebidas	21.4	3.88	2.94	-0.01	0.27	0.51	-0.05
Habitação	15.5	6.55	6.80	0.52	-0.33	-0.48	0.02
Artigos de residência	3.5	-0.28	-0.29	-1.00	0.64	0.30	0.01
Vestuário	4.7	5.71	4.99	0.49	0.45	0.90	-0.02
Transportes	20.3	3.01	3.08	0.22	0.74	0.70	0.01
Saúde e cuidados pessoais	13.6	5.45	5.59	-0.04	0.52	0.32	0.03
Despesas pessoais	10.3	6.13	5.86	0.77	0.36	0.66	-0.03
Educação	6.1	6.26	6.23	0.01	0.08	0.04	0.00
Comunicação	4.6	0.77	0.77	-0.20	0.37	0.14	0.01

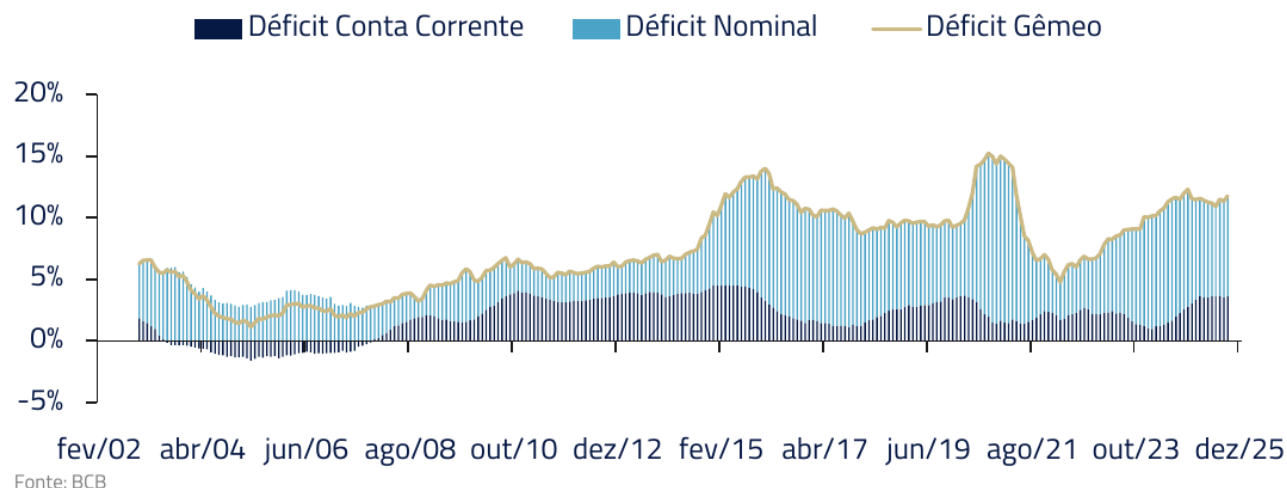


Brasil – Fiscal, contas externas e câmbio

Ao longo do mês, o comportamento do câmbio refletiu a interação entre fundamentos domésticos e o ambiente global de aversão a risco. A discussão fiscal permaneceu central para a precificação de ativos locais, influenciando expectativas sobre trajetória de dívida, prêmio de risco e custo de financiamento.

Em paralelo, a combinação entre resultado em conta corrente e o saldo primário (os chamados “déficits gêmeos”) ajuda a explicar por que o real pode reagir de forma mais sensível em períodos de fortalecimento do dólar. Para carteiras previdenciárias, esse contexto costuma afetar principalmente ativos de duration mais longa, crédito e renda variável, via ajuste de juros e aumento de volatilidade.

DÉFICIT GÊMEOS DO BRASIL | DÉFICIT EM CONTA CORRENTE E DÉFICIT FISCAL NOMINAL EM % DO PIB

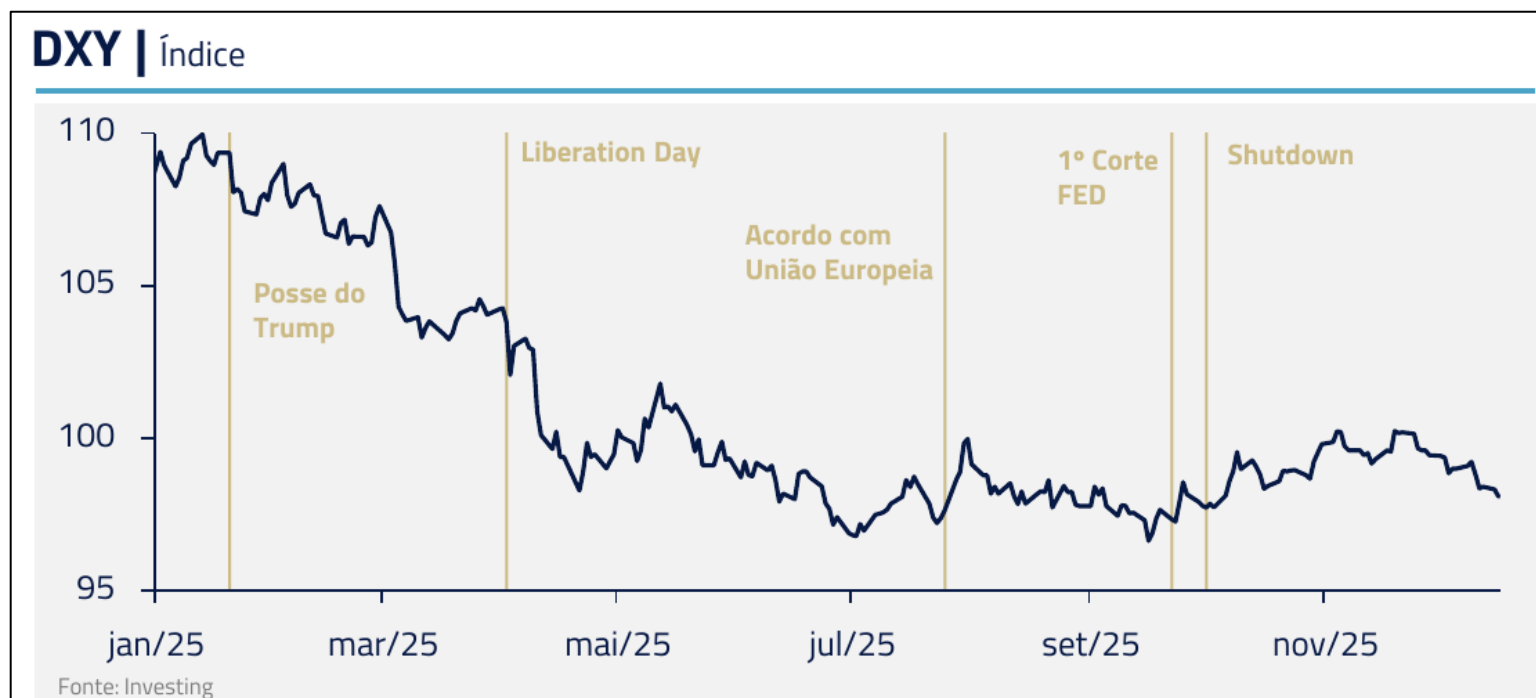




Estados Unidos – Dólar, condições financeiras e comércio

Nos Estados Unidos, o dólar voltou a ganhar protagonismo como variável síntese de condições financeiras globais. A combinação de crescimento ainda resiliente, diferencial de juros e incertezas sobre política econômica sustentou a demanda por ativos em dólar, especialmente em momentos de maior cautela.

Esse movimento tende a apertar as condições financeiras fora dos EUA, pressionando moedas e elevando a correlação entre câmbio, juros longos e risco. Para investidores brasileiros, o fortalecimento do dólar costuma reduzir o apetite por risco global no curto prazo e aumenta a sensibilidade de preços de ativos domésticos às oscilações externas.

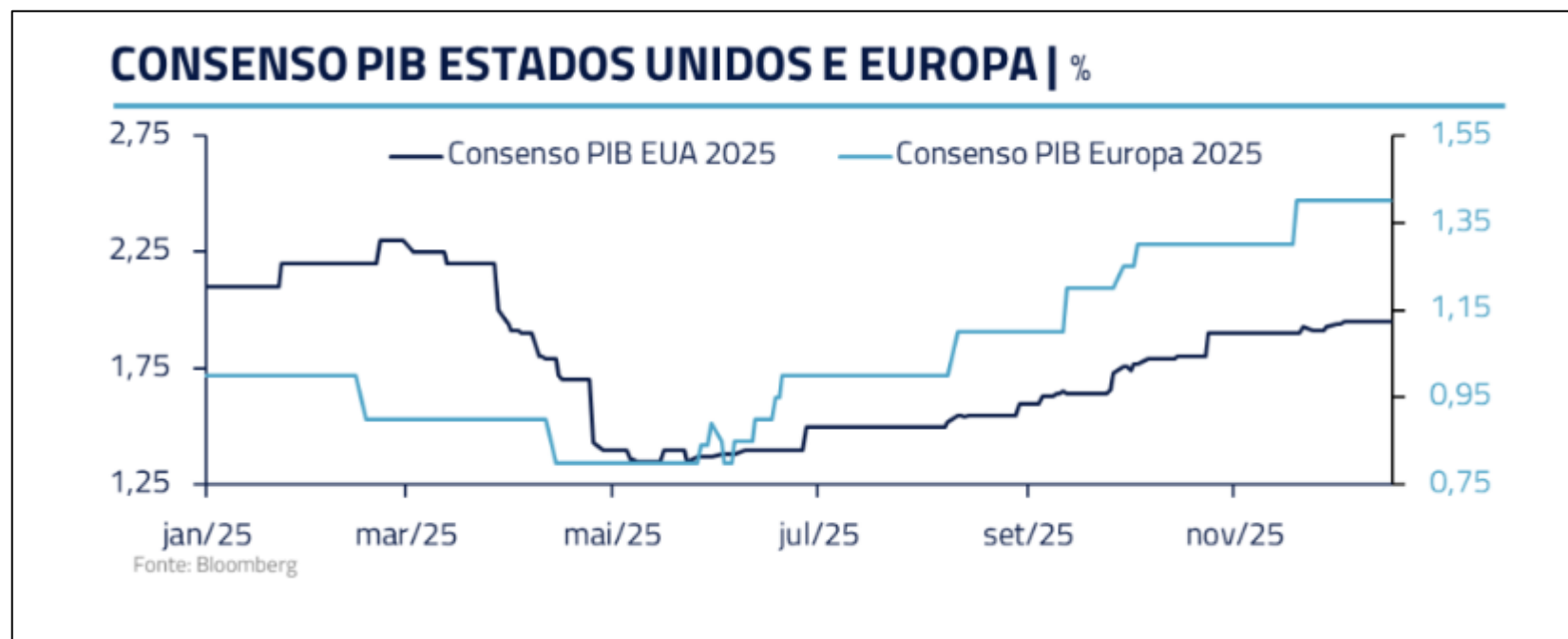




Atividade global – Revisões de crescimento: EUA x Europa

As revisões de expectativa de crescimento seguem apontando um quadro assimétrico entre economias avançadas. Enquanto os EUA mantiveram desempenho relativamente melhor, a Europa continuou enfrentando obstáculos estruturais e maior fragilidade cíclica, o que reforça a divergência de políticas e de ritmo de atividade.

Para os mercados, a diferença de crescimento influencia o comportamento de juros, dólar e fluxo para ativos de risco. Em dezembro, essa assimetria contribuiu para manter o dólar forte e a volatilidade elevada em emergentes, afetando diretamente a precificação de ações, commodities e títulos de maior prazo.

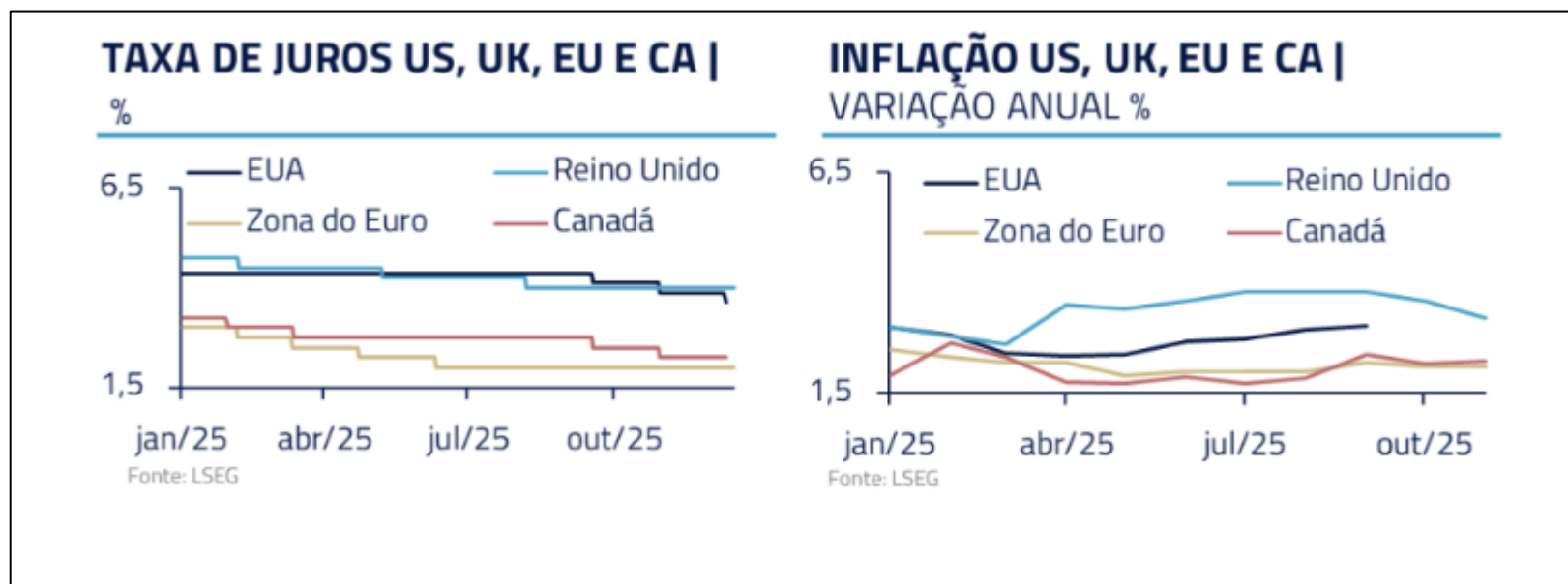




Juros e inflação em países desenvolvidos

A comunicação dos bancos centrais em países desenvolvidos continuou enfatizando a necessidade de manter a política monetária restritiva por mais tempo, até que a inflação convirja de forma consistente. Mesmo quando os núcleos desaceleram, a dispersão entre componentes e o mercado de trabalho ainda firme limitam uma flexibilização rápida.

Esse pano de fundo mantém os juros reais em níveis elevados e reforça a importância da curva longa como canal de transmissão para mercados globais. Para o Brasil, o ambiente de juros altos lá fora tende a aumentar o custo de capital, elevar prêmios de risco e reduzir a tolerância a choques domésticos, especialmente em títulos longos e bolsa.

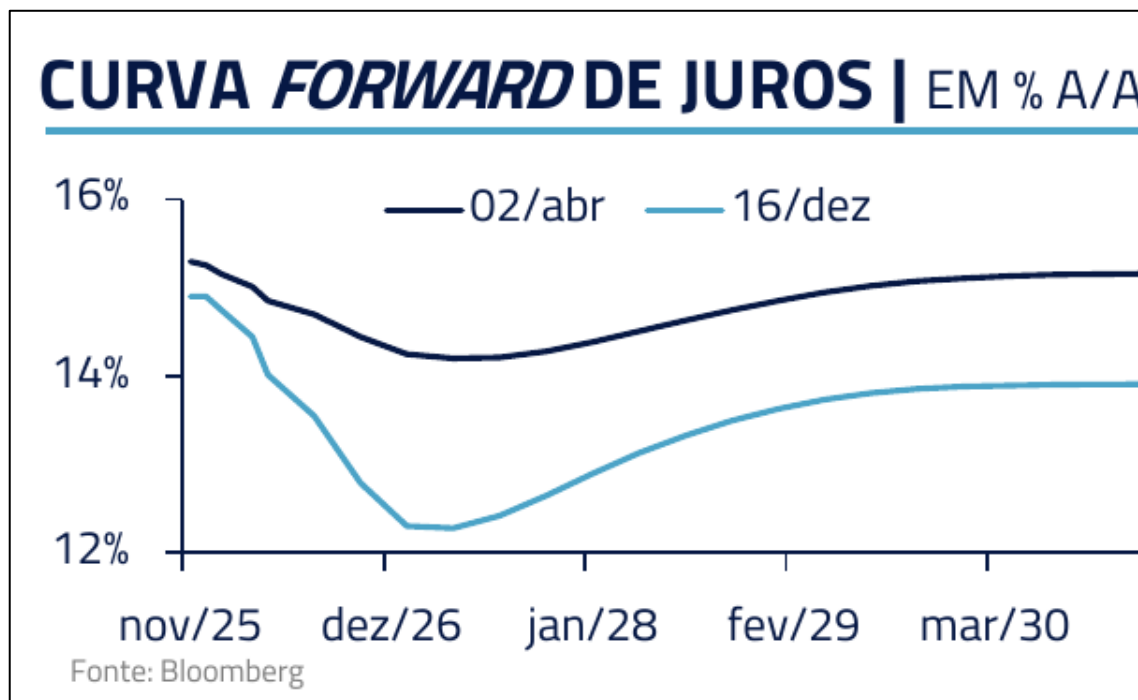




Brasil – Curva de juros e prêmio de prazo

A curva de juros local encerrou o mês com sinalizações de prêmio de prazo ainda relevante, refletindo a combinação de inflação corrente, incerteza fiscal e ambiente externo mais restritivo. Em períodos assim, a curva passa a embutir maior compensação para o risco de horizonte, sobretudo nos vértices intermediários e longos.

Na prática, mudanças na inclinação e no nível da curva têm impacto direto sobre a marcação a mercado de ativos prefixados e NTN-B, além de afetar o custo de carregamento e a volatilidade de curto prazo. Para a gestão previdenciária, permanece fundamental compatibilizar duration e liquidez com o passivo, evitando concentrações excessivas em momentos de estresse.

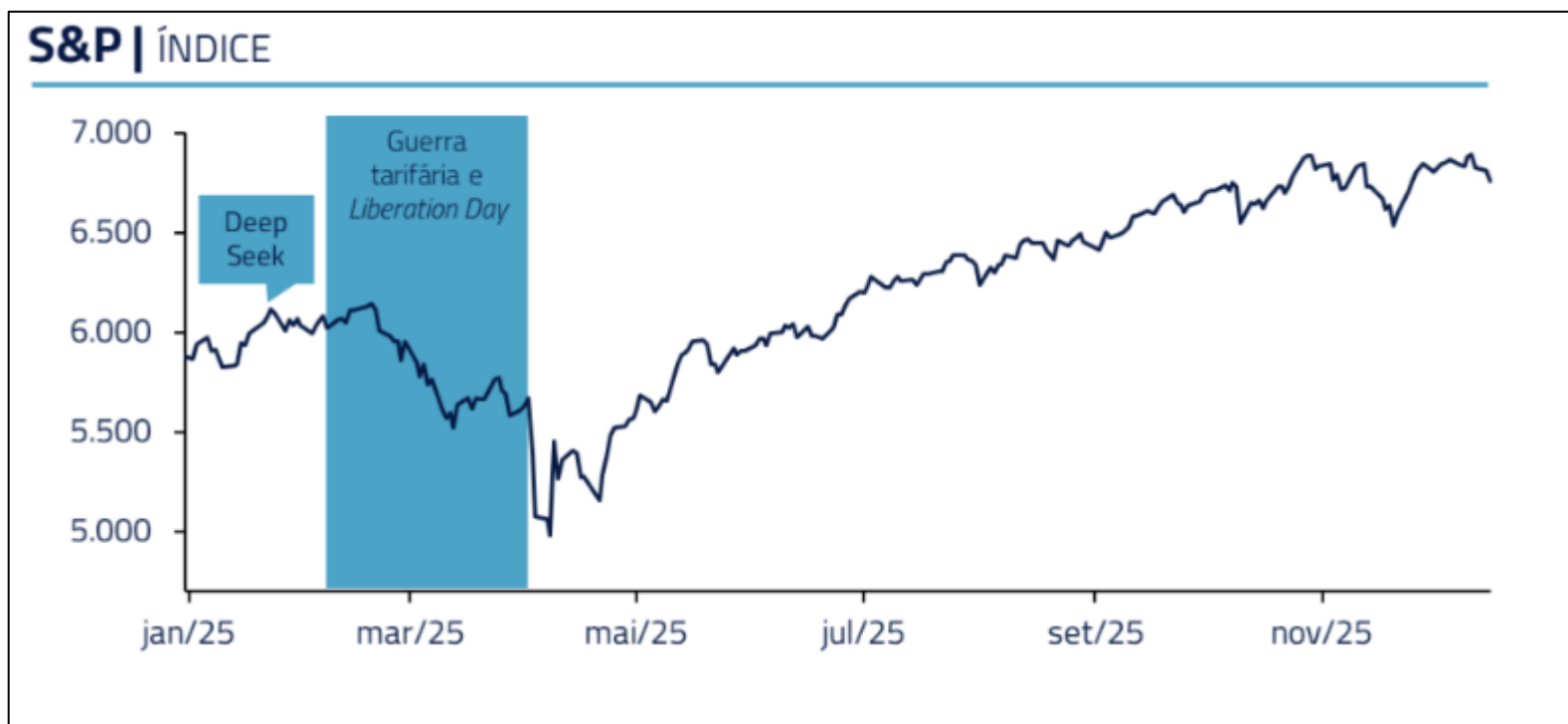




Ações globais – S&P 500 e apetite por risco

O mercado acionário americano seguiu como referência para o risco global, com o S&P 500 refletindo a alternância entre narrativa de crescimento e a preocupação com juros altos. Em dezembro, a sensibilidade a dados de atividade e inflação continuou elevada, reforçando oscilações mais abruptas em dias de divulgação.

Para investidores locais, essa dinâmica importa porque tende a se transmitir para bolsas emergentes via fluxo, prêmio de risco e câmbio. Em cenários de dólar forte e juros longos elevados, a rotação para ativos defensivos costuma reduzir a demanda por ativos de maior beta, elevando a volatilidade em renda variável doméstica.

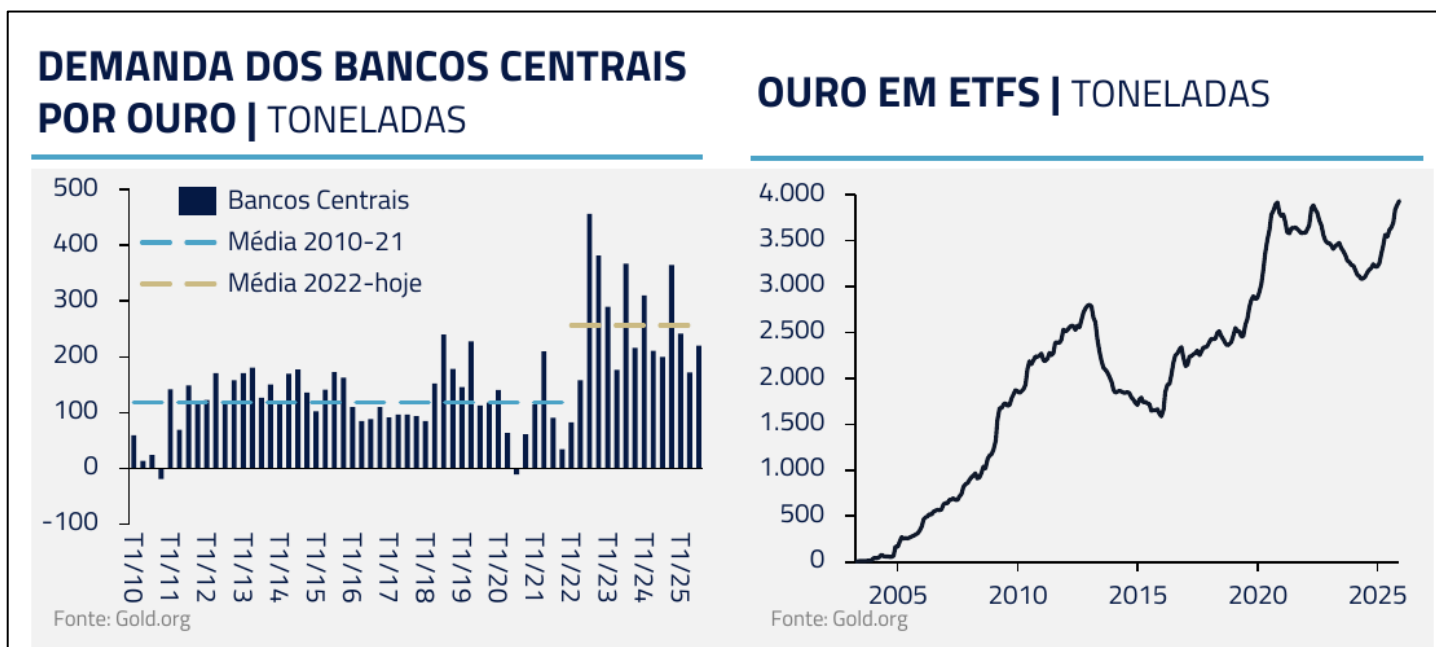




Ouro e ativos de proteção

O ouro permaneceu como ativo associado à proteção em um ambiente de maior incerteza geopolítica e inflação ainda acima do desejado em diversas economias. A demanda por reserva de valor tende a aumentar quando o mercado percebe maior risco de cauda ou deterioração de confiança em moedas e juros reais.

Em portfólios diversificados, movimentos do ouro podem funcionar como amortecedor em episódios de estresse, especialmente quando há correlação positiva entre dólar e aversão a risco. No contexto de dezembro, a discussão sobre crescimento, juros e política econômica reforçou a busca por ativos com características de proteção.

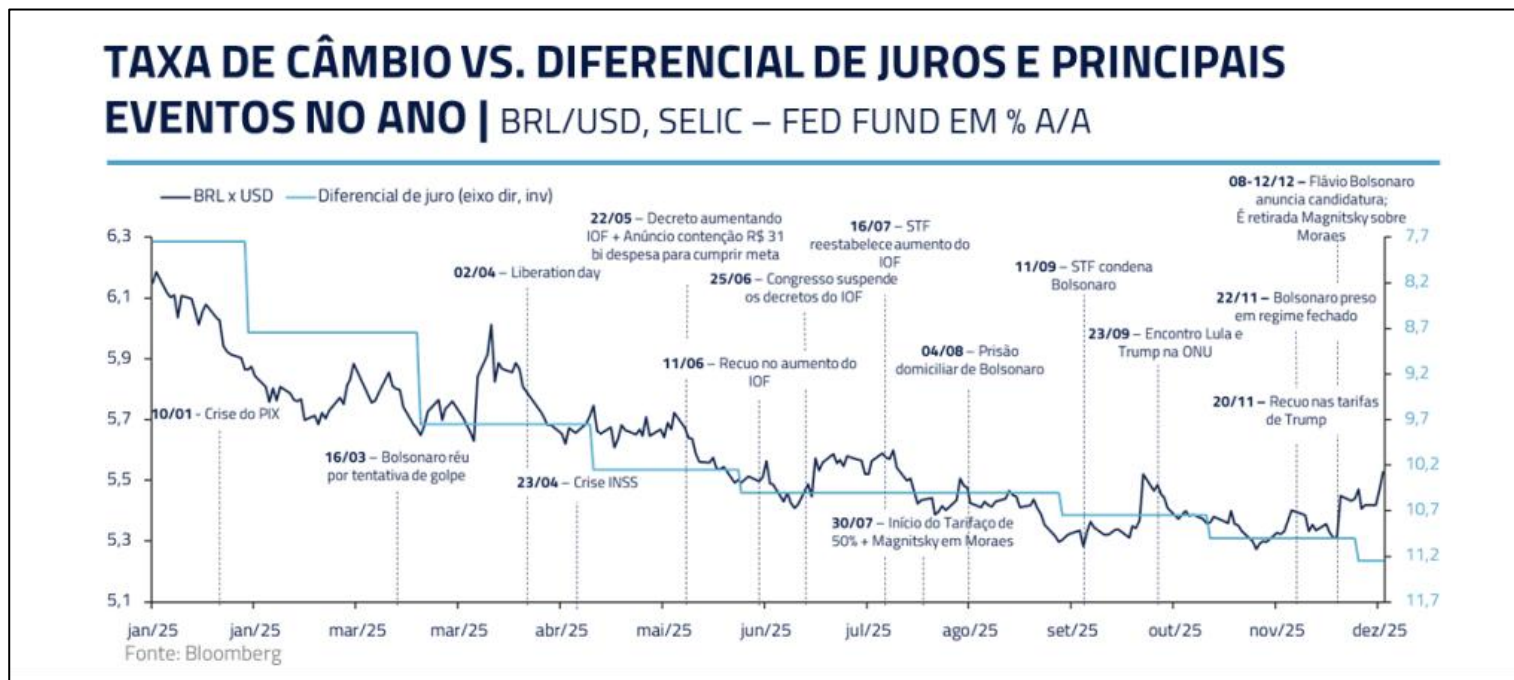




Câmbio em 2025: diferencial de juros como âncora, eventos políticos como ruído

Ao longo de 2025, a taxa de câmbio BRL/USD oscilou em torno de dois vetores principais: (i) o diferencial de juros Selic vs. Fed Funds, que funcionou como “piso” de sustentação para o real em boa parte do período, e (ii) uma sequência de eventos domésticos (debates sobre IOF, decisões do STF, episódios envolvendo o ex-presidente, entre outros) que aumentou a volatilidade em janelas específicas.

A leitura sugerida pelo gráfico é que, quando o diferencial foi sendo ajustado em degraus, o câmbio respondeu de forma relativamente alinhada ao “carrego”, mas os movimentos mais abruptos tenderam a ocorrer em torno de notícias e choques de percepção de risco, reforçando que a dinâmica do BRL em 2025 combinou fundamentos financeiros com sensibilidade a manchetes.





Tecnologia e Inteligência Artificial – Difusão e cadeia de valor

O tema de Inteligência Artificial continua influenciando o cenário de mercado ao reprecificar perspectivas de produtividade e investimento, com impactos em diferentes elos da cadeia tecnológica. A leitura predominante é que a difusão tende a ser gradual, mas com ganhos concentrados em segmentos que capturam infraestrutura, softwares e aplicações.

Para o investidor institucional, o ponto central é entender como a narrativa de IA afeta valuation e ciclo de lucros, especialmente em um ambiente de juros elevados. Em dezembro, esse vetor ajudou a sustentar a discussão sobre qualidade de crescimento e concentração de performance em grandes empresas, com reflexos sobre bolsas globais.

Aplicações	 ChatGPT	 Gemini	 Claude
Modelos	 OpenAI	 Google	 ANTHROPIC
Infra nuvem	 Microsoft  ORACLE	 Google	 Google  aws
Chip software	 NVIDIA	 Google	 Google  aws
Chip design	 NVIDIA	 Google  BROADCOM  MEDIATEK	 BROADCOM  MARVELL  alchip
Chip manufatura		 tsmc	

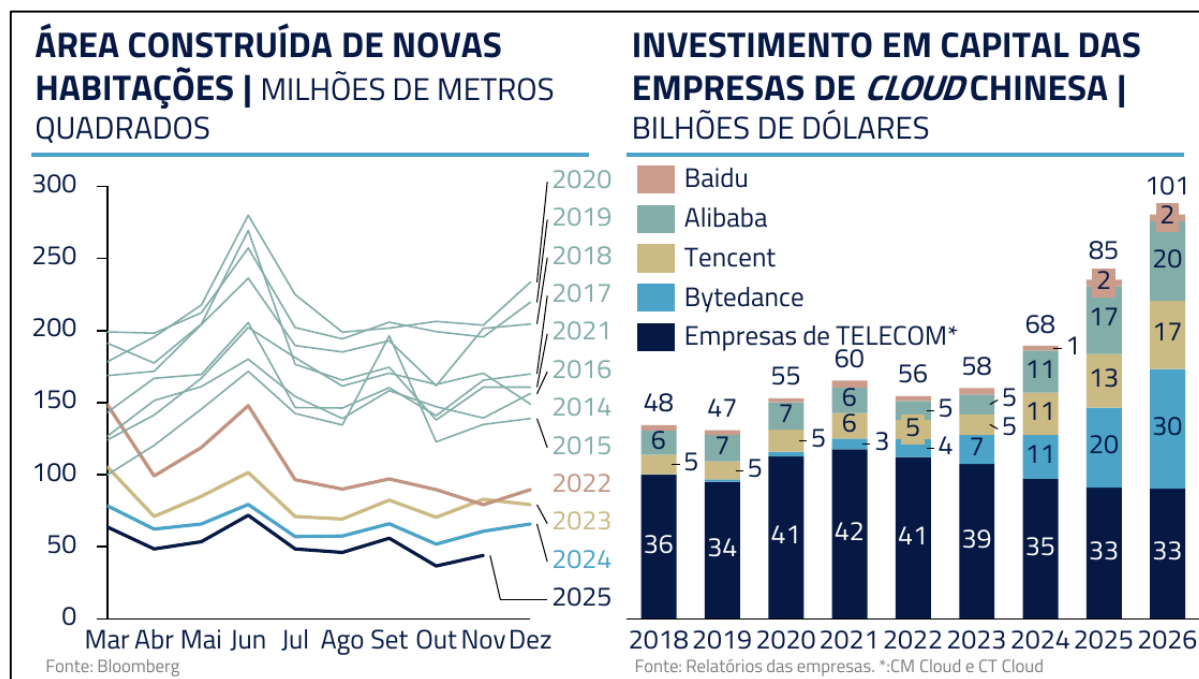
Fonte: Kinea



China – Atividade, construção e investimento em cloud

Na China, os sinais do ciclo imobiliário e o ritmo de investimento seguem no centro das atenções, dada a relevância do setor para crescimento e confiança. A desaceleração estrutural abre espaço para políticas de suporte, mas a normalização tende a ocorrer de forma heterogênea e com impacto sobre commodities e comércio global.

Além do imobiliário, o investimento em tecnologia e serviços digitais tem se destacado como tema relevante, com potencial de influenciar a demanda por semicondutores e infraestrutura de dados. Esse conjunto de fatores pode alterar o mapa de riscos para emergentes, afetando moedas, termos de troca e volatilidade em mercados de ações.

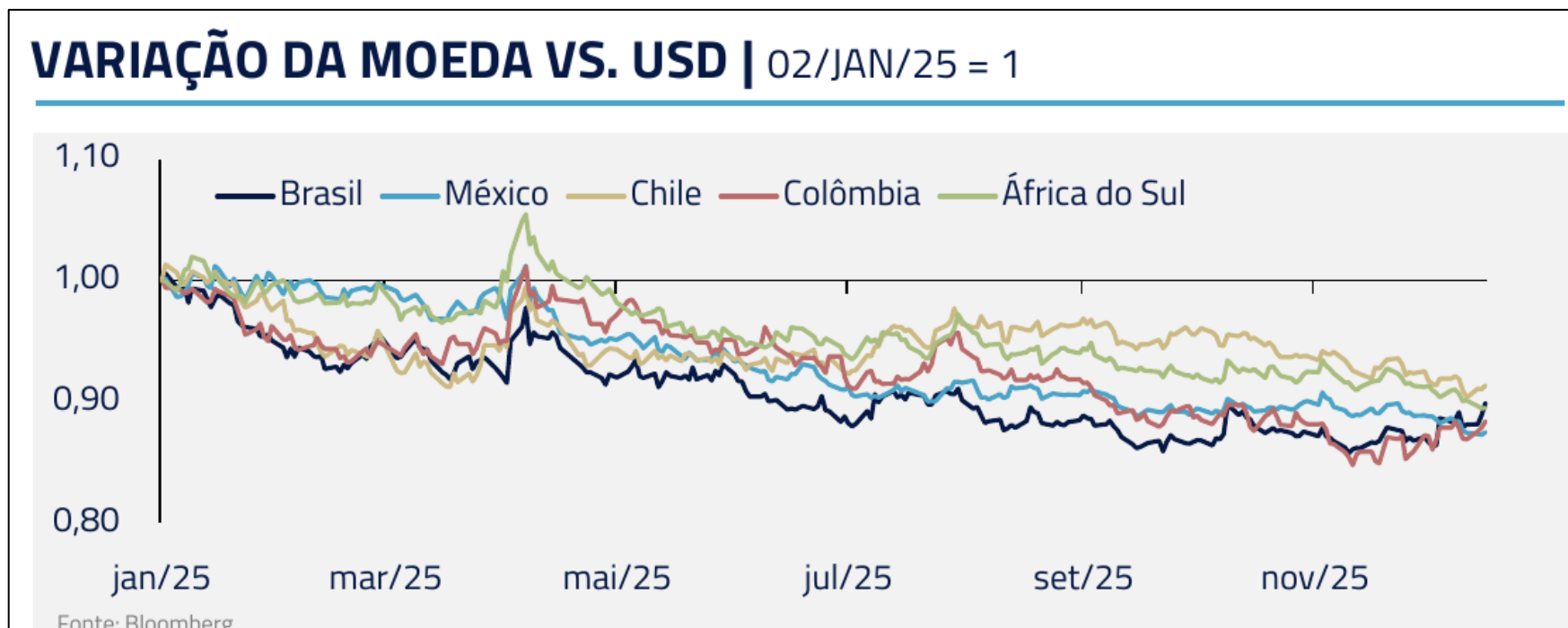




Moedas e emergentes – Dispersão de performance

A performance das moedas emergentes em relação ao dólar mostrou ampla dispersão, refletindo diferenças de fundamentos, fluxo e risco político. Em um ambiente de dólar forte, países com maior fragilidade fiscal ou dependência de financiamento externo tendem a ser penalizados com mais intensidade.

Para o Brasil, a sensibilidade do câmbio é um canal importante de transmissão para inflação e juros, influenciando expectativas e a precificação de ativos. Em dezembro, essa dinâmica contribuiu para manter volatilidade elevada, com repercussões sobre os retornos de curto prazo de renda fixa longa e renda variável.





Perspectivas 2026–2027 – Boletim Focus (Expectativas de Mercado)

As expectativas de mercado consolidadas no Boletim Focus indicam um cenário-base de desaceleração gradual da inflação e manutenção de crescimento moderado. Para 2026, a mediana aponta IPCA de 4,05% e PIB de 1,80%, com câmbio em R\$ 5,50/US\$ e taxa Selic em 12,25% ao ano.

Para 2027, a mediana recua para IPCA de 3,80% e Selic de 10,50% ao ano, mantendo PIB em 1,80% e câmbio em R\$ 5,50/US\$. O quadro reforça a importância de acompanhar a trajetória fiscal e a dinâmica de preços, pois mudanças nesses vetores podem deslocar as curvas de juros e afetar a precificação de ativos ao longo do tempo.

Mediana - Agregado	2026							2027						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,10	4,06	4,05	▼ (1)	146	4,00	56	3,80	3,80	3,80	= (10)	135	3,80	
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,80	1,80	1,80	= (5)	110	1,87	40	1,83	1,80	1,80	= (2)	87	1,80	
Câmbio (R\$/US\$)	5,50	5,50	5,50	= (13)	116	5,55	45	5,50	5,50	5,50	= (11)	101	5,55	
Selic (% a.a)	12,13	12,25	12,25	= (3)	143	12,00	52	10,50	10,50	10,50	= (48)	124	10,50	
IGP-M (variação %)	4,00	3,95	3,92	▼ (1)	70	3,95	27	4,00	4,00	4,00	= (52)	63	4,00	
IPCA Administrados (variação %)	3,75	3,73	3,75	▲ (3)	90	3,69	30	3,60	3,71	3,71	= (1)	73	3,55	
Conta corrente (US\$ bilhões)	-67,05	-67,00	-67,45	▼ (1)	34	-67,00	14	-65,00	-65,00	-65,00	= (5)	30	-60,20	
Balança comercial (US\$ bilhões)	66,20	66,00	66,00	= (2)	33	64,45	12	70,00	70,00	70,00	= (4)	28	69,60	
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	72,00	74,00	74,35	▲ (1)	32	74,00	13	75,00	77,93	78,55	▲ (1)	30	77,93	
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	70,27	70,23	70,32	▲ (1)	47	70,00	15	73,80	73,77	73,85	▲ (1)	40	73,60	
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,55	-0,53	▲ (3)	56	-0,50	21	-0,40	-0,40	-0,34	▲ (1)	48	-0,35	

PIRACAIA
DEZEMBRO 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 31.12.2025.

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.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos e Enquadramento

RENTA FIXA 65,27%

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

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150826 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,04	0,83	10,64	58.540.681,96	28,81
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150535 (Curva) ⁽¹⁾	0,32	0,04	0,73	9,91	24.085.696,04	11,85
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,32	0,04	0,80	10,72	82.626.378,00	40,67

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
ITAU	ITAU	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	1,87	0,05	0,57	12,79	1.840.944,21	0,91	1.353.579.136,51	0,14
SAFRA	SAFRA	SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	4,15	0,17	0,24	12,93	543.520,36	0,27	154.928.776,65	0,35
WESTERN	BNP PARIBAS	WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	4,70	0,04	0,00	12,27	2.037.995,38	1,00	92.785.245,41	2,20
WESTERN	BNP PARIBAS	WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	2,42	0,05	0,65	10,78	2.207.332,71	1,09	78.313.206,60	2,82
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			2,63	0,06	0,39	11,59	6.629.792,66	3,26		

Artigo 7º III, Alínea 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	3,81	0,05	0,29	12,95	80.641,22	0,04	587.440.980,43	0,01
ITAU	ITAU	ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	0,65	0,05	0,83	13,78	8.509.701,59	4,19	2.110.557.901,78	0,40
ITAU	ITAU	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,05	0,06	1,23	14,38	6.229.931,91	3,07	8.475.566.660,01	0,07
ITAU	ITAU	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	5,58	0,04	-0,49	11,75	86.750,34	0,04	41.275.093,43	0,21
WESTERN	WESTERN	WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	0,92	0,05	0,91	14,81	8.570.347,69	4,22	247.911.037,51	3,46

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, Alínea a	0,51	0,05	0,93	14,43	23.477.372,75	11,55		

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 a.a	4,70	1,38	0,71	11,28	11.803.788,52	5,81
	Sub-total Artigo 7º IV	4,70	1,38	0,71	11,28	11.803.788,52	5,81

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

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
ITAU	ITAU	ITAÚ HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,07	0,06	1,23	14,52	8.077.112,55	3,98	17.974.951.685,23	0,04
		Sub-total Artigo 7º V, Alínea b	0,07	0,06	1,23	14,53	8.077.112,55	3,98		
		Renda Fixa	0,51	0,16	0,82	11,74	132.614.444,48	65,27		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

REND A VARIÁVEL 12,24%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

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	29,53	-0,01	-7,26	33,50	4.130.037,12	2,03	858.167.037,27	0,48
SPX	INTRAG	SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	15,75	0,00	0,79	45,66	4.142.583,53	2,04	561.817.090,11	0,74
VINCI	BEM	VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	16,07	0,00	-1,12	34,04	2.324.349,63	1,14	756.751.624,02	0,31
VINCI	BEM	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	13,00	0,01	-0,24	29,05	9.082.899,80	4,47	274.666.329,50	3,31
XP	S3 CACEIS BRASIL DTVM	XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	17,27	0,00	-2,90	51,25	5.179.957,49	2,55	436.055.362,81	1,19
Sub-total Artigo 8º I			16,92	0,00	-1,95	34,31	24.859.827,57	12,24		
Renda Variável			16,92	0,00	-1,95	34,31	24.859.827,57	12,24		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

11,25%

Artigo 9º II (Fundos de Investimento no Exterior)

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	21,78	-1,27	-0,45	11,72	2.261.650,80	1,11	189.626.019,03	1,19
XP	BNP PARIBAS	AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	24,42	-0,98	2,63	18,54	1.717.251,96	0,85	62.506.844,97	2,75
XP	BNP PARIBAS	J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	18,53	-0,72	5,80	16,41	1.241.719,94	0,61	27.362.746,17	4,54
XP	BNP PARIBAS	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	22,12	-0,50	4,73	-1,37	1.511.498,28	0,74	607.121.580,50	0,25
XP	BNP PARIBAS	SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	13,98	-0,09	4,58	6,51	3.630.152,49	1,79	66.013.105,63	5,50
VINCI	BTG PACTUAL	VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	11,24	-0,12	3,55	-2,59	1.010.183,32	0,50	140.109.302,21	0,72
Sub-total Artigo 9º II			11,37	-0,59	3,30	8,13	11.372.456,79	5,60		

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

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	19,80	0,00	3,12	7,54	5.538.936,78	2,73	2.411.471.753,24	0,23
SAFRA	SAFRA ASSET CTVM	SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	19,10	-1,45	3,40	3,74	5.947.637,99	2,93	651.477.982,58	0,91
Sub-total Artigo 9º III			19,19	-0,76	3,26	5,57	11.486.574,77	5,65		
Investimentos no Exterior			13,82	-0,67	3,28	8,86	22.859.031,56	11,25		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

11,22%

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	18,14	0,05	1,97	25,87	16.908.130,11	8,32	972.423.479,24	1,74
Sub-total Artigo 10º I			18,14	0,05	1,97	25,87	16.908.130,11	8,32		

Artigo 10º II (Fundo de Participação)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
VINCI	BEM	VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATÉGIA II	73,16	-0,37	-1,79	1,19	4.901.736,82	2,41	439.635.073,94	1,11
VINCI	BTG PACTUAL	VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	23,79	16,34	16,34	16,19	688.810,25	0,34	316.646.071,89	0,22
XP	XP	XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	42,41	36,34	-253,00	-206,03	300.946,04	0,15	51.460.801,14	0,58
Sub-total Artigo 10º II			63,79	2,77	-0,01	2,06	5.891.493,11	2,90		
Investimentos Estruturados			18,58	0,74	1,49	19,38	22.799.623,22	11,22		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS 0,02%

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	19,03	-0,09	-0,09	-22,59	48.631,19	0,02	11.759.710,20	0,41
Sub-total Artigo 11º			19,03	-0,09	-0,09	-22,59	48.631,19	0,02		
Fundos Imobiliários			19,03	-0,09	-0,09	-22,59	48.631,19	0,02		
Total			3,71	0,11	0,81	14,71	203.181.558,02	100,00		

(1) Existem aplicações consolidadas.

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Política de Investimentos								Pró-Gestão Nível 2
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	82.626.378,00	40,67	0,00	36,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	6.629.792,66	3,26	0,00	7,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	23.477.372,75	11,55	0,00	9,00	70,00	0,00	70,00
Artigo 7º IV	Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)	11.803.788,52	5,81	0,00	7,00	20,00	0,00	20,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	8.077.112,55	3,98	0,00	8,00	10,00	0,00	10,00
	Total Renda Fixa	132.614.444,48	65,27					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	24.859.827,57	12,24	0,00	11,50	40,00	0,00	40,00
	Total Renda Variável	24.859.827,57	12,24					40,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	11.372.456,79	5,60	0,00	6,00	10,00	0,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	11.486.574,77	5,65	0,00	2,50	40,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	22.859.031,56	11,25					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	16.908.130,11	8,32	0,00	12,68	15,00	0,00	10,00
Artigo 10º II	Fundo de Participação	5.891.493,11	2,90					5,00
	Total Investimentos Estruturados	22.799.623,22	11,22					15,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	48.631,19	0,02	0,00	0,02	5,00	0,00	10,00
	Total Fundos Imobiliários	48.631,19	0,02					10,00
Total		203.181.558,02	100,00					

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	Atribuição Desemp. (%)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	0,80 65,41	10,72 74,87	2,20 61,16	4,40 59,25	10,72 74,87	654.021,65	0,33	8.183.254,53
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,39 32,10	11,59 80,98	3,18 88,60	4,59 61,85	11,59 80,98	25.857,83	0,01	768.300,44
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,93 76,55	14,43 100,85	3,47 96,53	7,14 96,16	14,43 100,85	205.509,65	0,10	2.904.225,30
Artigo 7º IV % do CDI	0,71 58,12	11,28 78,78	2,28 63,44	4,50 60,59	11,28 78,78	83.093,34	0,04	1.196.173,42
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	1,23 100,43	14,53 101,54	3,60 100,38	7,51 101,15	14,53 101,54	97.750,10	0,05	862.673,74
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-1,95 -3,24	34,31 0,36	4,95 -5,23	9,65 -6,38	34,31 0,36	-493.857,51	-0,25	5.801.637,60
Artigo 9º II % do CDI	3,30 270,77	8,13 56,80	2,92 81,27	11,73 157,86	8,13 56,80	363.618,88	0,18	855.073,68
Artigo 9º III % do CDI	3,26 267,63	5,57 38,91	5,97 166,21	14,47 194,81	5,57 38,91	363.137,61	0,18	1.504.537,04
Artigo 10º I % do CDI	1,97 161,12	25,87 180,73	5,46 152,21	16,27 219,07	25,87 180,73	325.913,71	0,16	3.474.857,99
Artigo 10º II % do CDI	-0,01 -1,11	2,06 14,41	3,77 105,08	2,92 39,32	2,06 14,41	6.532,25	0,00	138.629,24
Artigo 11º % do CDI	-0,09 -7,23	-22,59 -157,81	-5,73 -159,57	-5,27 -71,02	-22,59 -157,81	-42,91	0,00	-14.190,34
PIRACAIA (Total)						1.631.534,60	0,81	25.675.172,64

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea 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%)	23.911.549,03	0,00	0,00	0,00	24.085.696,04	174.147,01	2.256.326,30
NTN-B 150826 (5,510000%)	28.049.329,41	0,00	0,00	0,00	28.258.173,86	208.844,45	2.657.828,96
NTN-B 150826 (6,410000%)	7.564.122,02	0,00	0,00	0,00	7.626.094,19	61.972,17	777.234,87
NTN-B 150826 (7,570000%)	1.687.249,31	0,00	0,00	0,00	1.702.682,85	15.433,54	166.721,80

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150826 (7,790000%)	20.760.106,58	0,00	0,00	0,00	20.953.731,06	193.624,48	2.150.098,78
	81.972.356,35	0,00	0,00	0,00	82.626.378,00	654.021,65	8.183.254,53

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	1.830.562,97	0,00	0,00	0,00	1.840.944,21	10.381,24	306.908,57
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	542.204,87	0,00	0,00	0,00	543.520,36	1.315,49	62.251,50
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	2.038.093,16	0,00	0,00	0,00	2.037.995,38	-97,78	110.395,53
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	2.193.073,83	0,00	0,00	0,00	2.207.332,71	14.258,88	288.744,84
	6.603.934,83	0,00	0,00	0,00	6.629.792,66	25.857,83	768.300,44

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	80.411,37	0,00	0,00	0,00	80.641,22	229,85	9.244,97
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	8.439.389,05	0,00	0,00	0,00	8.509.701,59	70.312,54	842.383,12
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	5.833.144,11	2.254.850,15	-1.916.585,68	0,00	6.229.931,91	58.523,33	920.710,41
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	87.177,39	0,00	0,00	0,00	86.750,34	-427,05	9.124,39
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	8.493.476,71	0,00	0,00	0,00	8.570.347,69	76.870,98	1.079.761,03
	22.933.598,63	2.254.850,15	-1.916.585,68	0,00	23.477.372,75	205.509,65	2.904.225,30

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	11.720.695,18	0,00	0,00	0,00	11.803.788,52	83.093,34	1.196.173,42
	11.720.695,18	0,00	0,00	0,00	11.803.788,52	83.093,34	1.196.173,42

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

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
ITAÚ HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	7.979.362,45	0,00	0,00	0,00	8.077.112,55	97.750,10	776.060,72
	7.979.362,45	0,00	0,00	0,00	8.077.112,55	97.750,10	862.673,74

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	4.453.248,59	0,00	0,00	0,00	4.130.037,12	-323.211,47	1.036.321,72
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	4.110.009,82	0,00	0,00	0,00	4.142.583,53	32.573,71	901.104,87
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	2.350.713,36	0,00	0,00	0,00	2.324.349,63	-26.363,73	590.307,81
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	9.105.072,99	0,00	0,00	0,00	9.082.899,80	-22.173,19	2.044.615,08
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	5.334.640,32	0,00	0,00	0,00	5.179.957,49	-154.682,83	1.221.512,03
	25.353.685,08	0,00	0,00	0,00	24.859.827,57	-493.857,51	5.801.637,60

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	2.271.982,35	0,00	0,00	0,00	2.261.650,80	-10.331,55	237.252,73
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	1.673.275,16	0,00	0,00	0,00	1.717.251,96	43.976,80	268.602,52
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	1.173.657,44	0,00	0,00	0,00	1.241.719,94	68.062,50	175.041,45
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	1.443.284,51	0,00	0,00	0,00	1.511.498,28	68.213,77	-20.924,43
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	3.471.127,71	0,00	0,00	0,00	3.630.152,49	159.024,78	221.987,46
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	975.510,74	0,00	0,00	0,00	1.010.183,32	34.672,58	-26.886,05
	11.008.837,91	0,00	0,00	0,00	11.372.456,79	363.618,88	855.073,68

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

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	5.371.192,98	0,00	0,00	0,00	5.538.936,78	167.743,80	838.213,80
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	5.752.244,18	0,00	0,00	0,00	5.947.637,99	195.393,81	666.323,24
	11.123.437,16	0,00	0,00	0,00	11.486.574,77	363.137,61	1.504.537,04

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	16.582.216,40	0,00	0,00	0,00	16.908.130,11	325.913,71	3.474.857,99
	16.582.216,40	0,00	0,00	0,00	16.908.130,11	325.913,71	3.474.857,99

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 MULTIESTRATÉGIA II	4.991.293,91	0,00	0,00	0,00	4.901.736,82	-89.557,09	75.684,43
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	592.050,74	0,00	0,00	0,00	688.810,25	96.759,51	80.498,77
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	38.116,21	263.500,00	0,00	0,00	300.946,04	-670,17	-17.553,96
	5.621.460,86	263.500,00	0,00	0,00	5.891.493,11	6.532,25	138.629,24

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	48.674,10	0,00	0,00	0,00	0,00	48.631,19	-42,91	-14.190,34
	48.674,10	0,00	0,00	0,00	0,00	48.631,19	-42,91	-14.190,34

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo Acum.
de 0 a 30 dias	86.613.374,56	42,63	86.613.374,56	42,63	37,65
de 31 dias a 365 dias	75.088.151,83	36,96	161.701.526,39	79,58	53,14
acima de 365 dias	41.480.031,63	20,42	203.181.558,02	100,00	100,00

DE 0 A 30 DIAS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII		14/08/2021	48.631,19
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	D+0		80.641,22
ITAÚ HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	D+0		8.077.112,55
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	D+0		6.229.931,91
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A			300.946,04
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	D+1		1.840.944,21
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	D+1		8.509.701,59
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	D+1 du		86.750,34
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	D+1 du		2.037.995,38
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	D+1 du		2.207.332,71
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	D+1 du		8.570.347,69
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+2 du		5.538.936,78
SAFRA S&P REAIS PB FIF	D+2 du		16.908.130,11
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	D+2 du		4.142.583,53
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	D+3		5.179.957,49
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	D+4		5.947.637,99
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	D+5		3.630.152,49
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+6 du		1.241.719,94
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	D+4 du		543.520,36

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+5		1.511.498,28
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	D+6 du		2.261.650,80
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+6 du		1.717.251,96

DE 31 DIAS A 365 DIAS

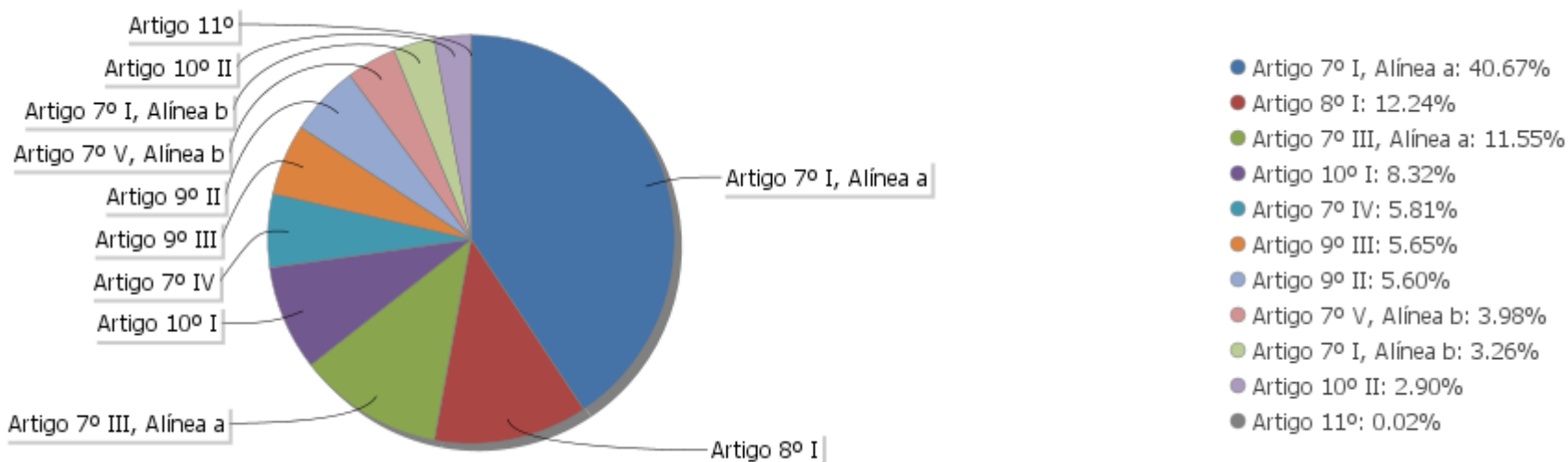
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	D+32 ou D+5 com pagamento da taxa de saída		4.130.037,12
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	D+4 ou D+32 (isento de taxa de resgate)		2.324.349,63
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	D+35		1.010.183,32
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	D+62		9.082.899,80
NTN-B 150826 (5,510000%)		15/08/2026	28.258.173,86
NTN-B 150826 (6,410000%)		15/08/2026	7.626.094,19
NTN-B 150826 (7,570000%)		15/08/2026	1.702.682,85
NTN-B 150826 (7,790000%)		15/08/2026	20.953.731,06

ACIMA DE 365 DIAS

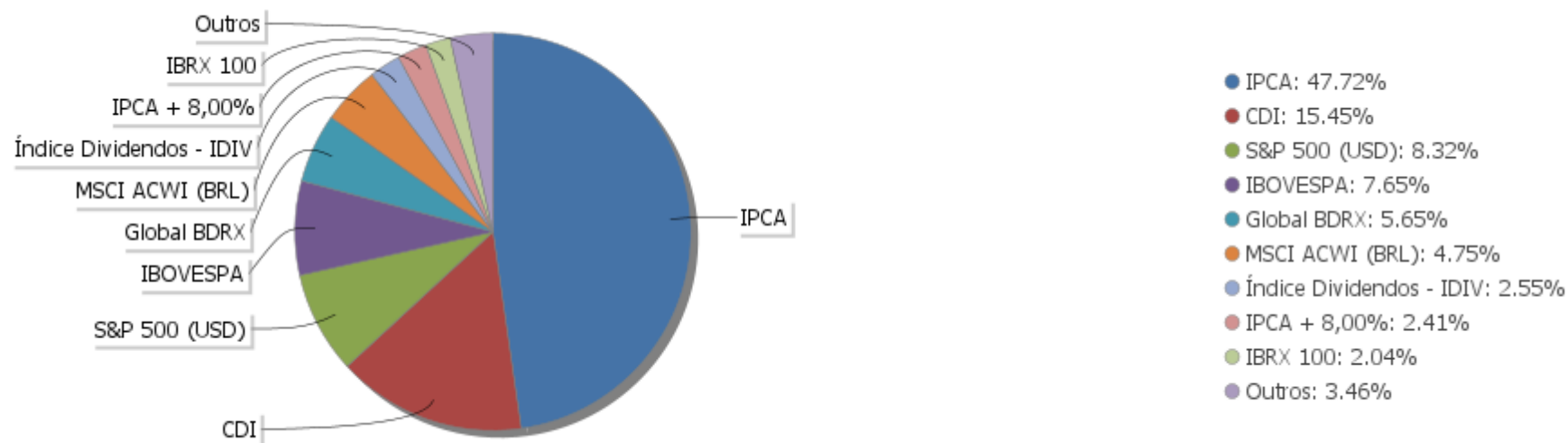
Ativo	Liquidação	Vencimento	Valor (R\$)
LETRA FINANCEIRA - BSAF - BCO SAFRA 6,4600% SA a.a		09/06/2027	11.803.788,52
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATÉGIA II		11/04/2029	4.901.736,82
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA		23/06/2032	688.810,25
NTN-B 150535 (5,315000%)		15/05/2035	24.085.696,04

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Artigo

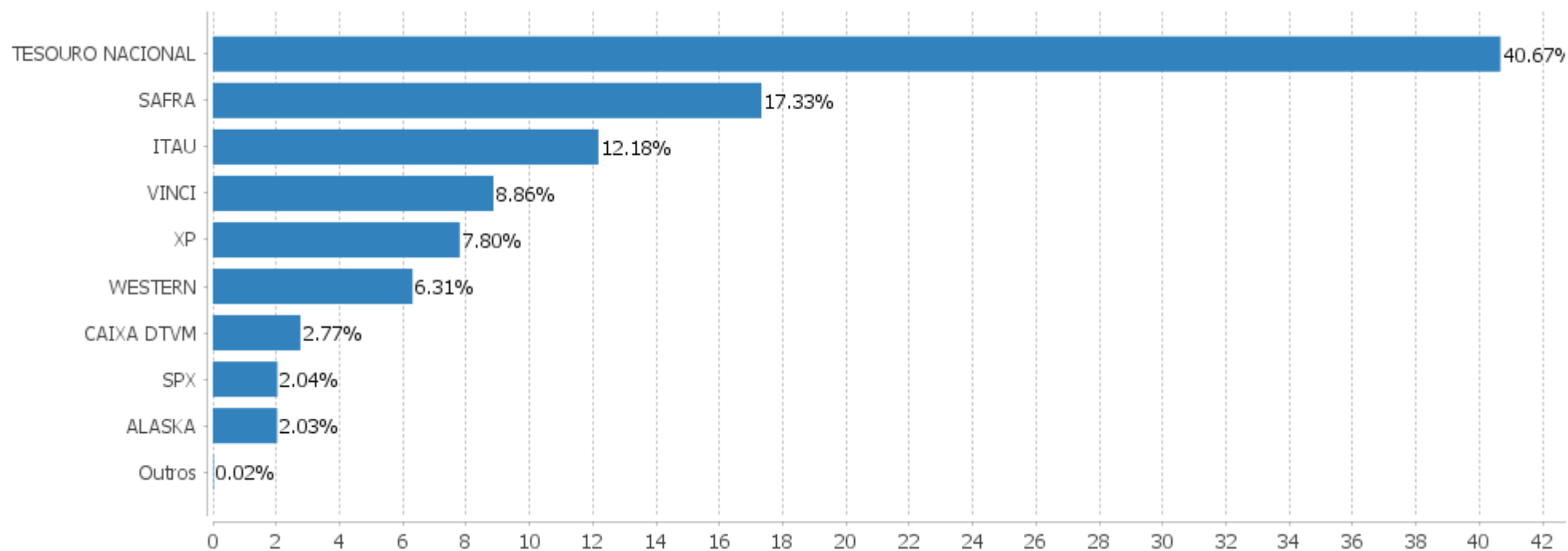


Alocação Por Estratégia



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



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	1,41	1,07	0,81	14,71
IPCA + 5,23%	0,61	1,72	0,95	0,84	0,69	0,65	0,73	0,32	0,93	0,56	0,57	0,78	9,72
p.p. indexador	0,81	-1,60	-0,47	0,42	1,58	0,57	-0,17	1,20	0,77	0,86	0,50	0,04	5,00
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	1,14	0,94	0,63	0,30	0,50	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	-0,29	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	2,37	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	1,33	1,61	1,68	1,37	1,22	16,00
p.p. indexador	-0,71	-1,42	-0,06	0,63	0,21	-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	1,86	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	0,24	0,60	2,01	0,71	-0,05	1,12	0,87	-0,41	0,99	8,15

Performance Sobre a Meta Atuarial

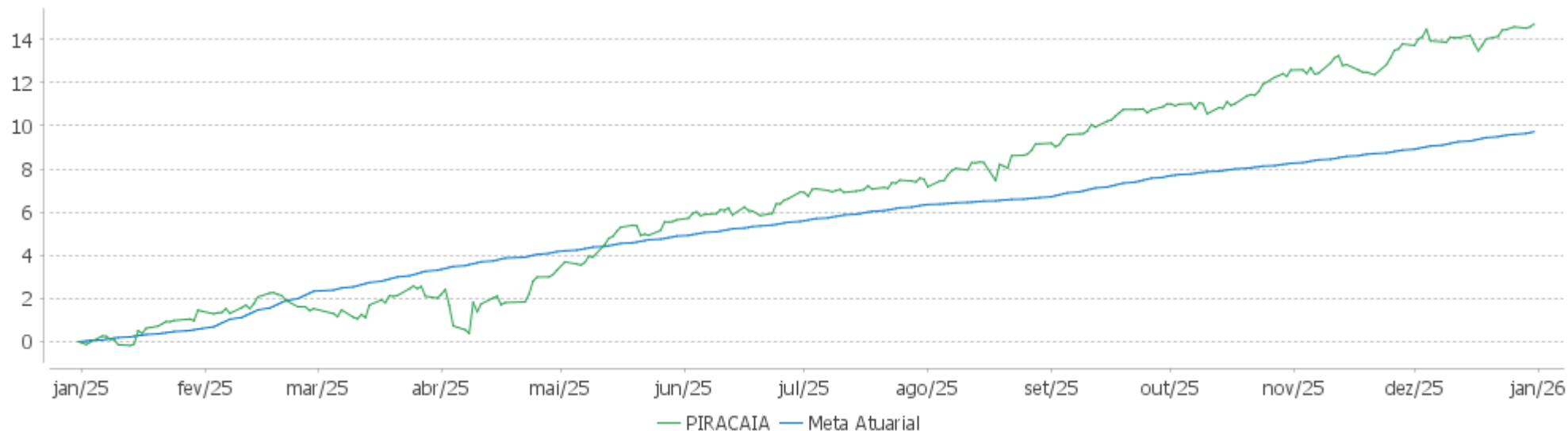
	Quantidade	Perc. (%)
Meses acima - Meta Atuarial	46	54,76
Meses abaixo - Meta Atuarial	38	45,24
	Rentabilidade	Mês
Maior rentabilidade da Carteira	3,61	2020-04
Menor rentabilidade da Carteira	-6,31	2020-03

Relatório

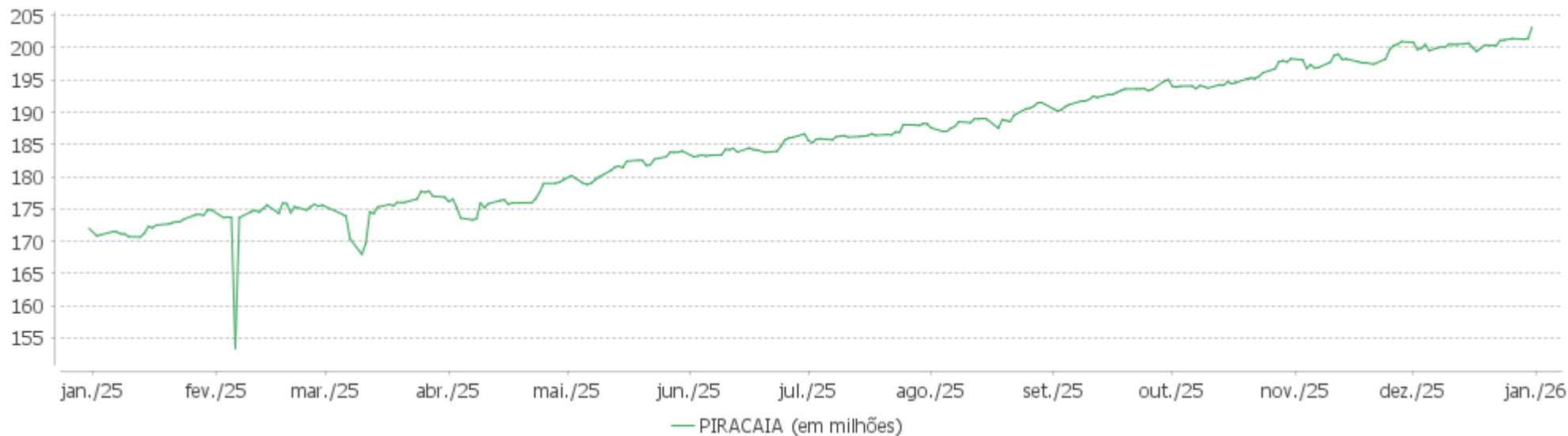
Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
03 meses	3,33	1,91	1,42	3,22
06 meses	7,28	3,93	3,35	3,12
12 meses	14,71	9,72	5,00	3,71
24 meses	24,85	20,80	4,05	3,63
36 meses	42,73	32,28	10,45	3,72
48 meses	46,80	46,73	0,07	4,24
60 meses	55,98	70,21	-14,23	4,28
Desde 31/12/2018	101,38	106,54	-5,16	5,65

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução No Ano

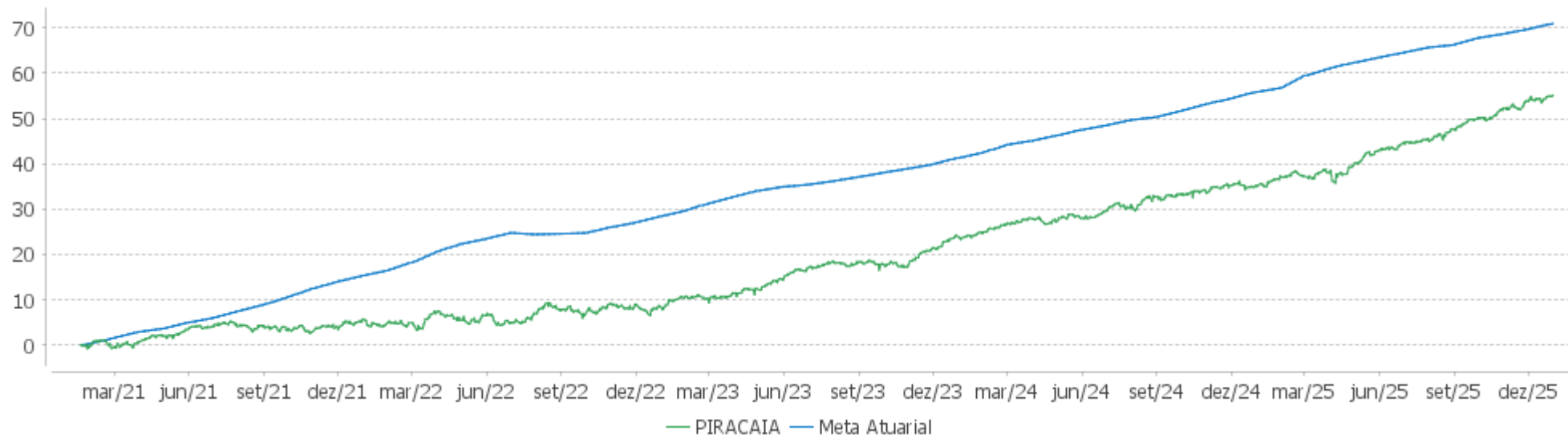


Patrimônio Líquido No Ano



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução

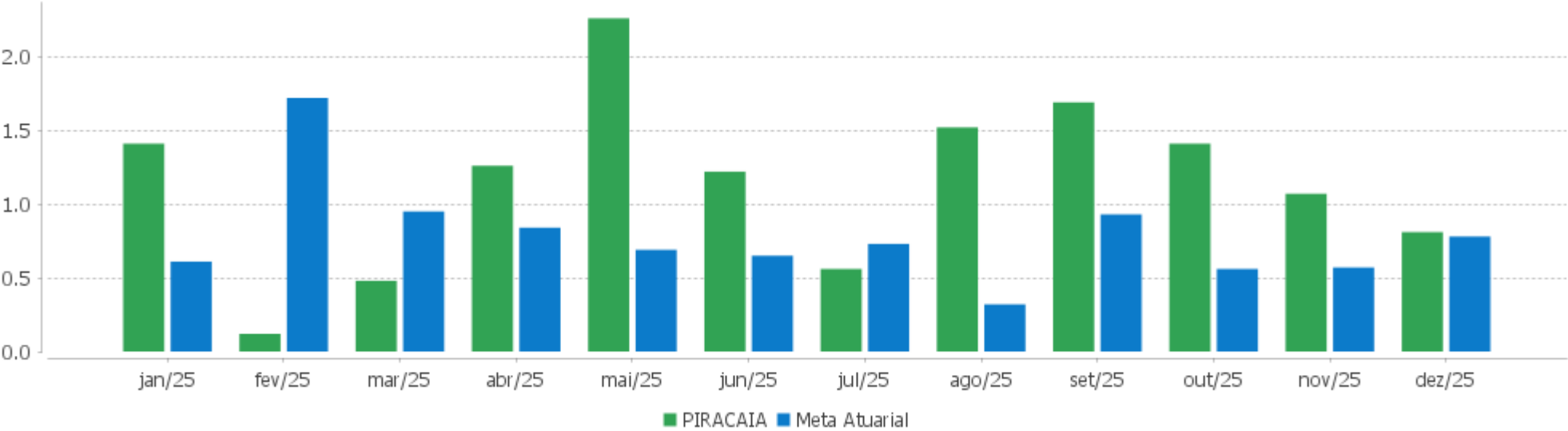


Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



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.	0,71 0,38	11,28 7,01	2,28 1,68	4,50 3,27	11,28 7,01		
ITAÚ HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA % do CDI	1,23 100,43	14,52 101,43	3,60 100,38	7,51 101,15	14,52 101,43	27,94 104,47	45,72 105,63
NTN-B 150826 (7,790000%) Var. IPCA p.p.	0,93 0,60	12,50 8,23	2,60 2,00	5,23 4,00	12,50 8,23	27,25 17,95	
NTN-B 150826 (5,510000%) Var. IPCA p.p.	0,74 0,42	10,12 5,85	2,04 1,44	4,08 2,84	10,12 5,85	21,91 12,61	34,65 20,30
NTN-B 150826 (7,570000%) Var. IPCA p.p.	0,91 0,59	12,27 8,00	2,54 1,94	5,12 3,89	12,27 8,00	26,73 17,43	
NTN-B 150535 (5,315000%) Var. IPCA p.p.	0,73 0,40	9,91 5,65	1,99 1,39	3,98 2,74	9,91 5,65	21,46 12,16	34,02 19,67
NTN-B 150826 (6,410000%) Var. IPCA p.p.	0,82 0,49	11,06 6,79	2,26 1,66	4,54 3,30	11,06 6,79	24,00 14,70	
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF Var. IMA-B 5 p.p.	0,65 -0,30	10,78 -0,87	2,86 -0,22	4,68 -0,61	10,78 -0,87	14,49 -4,04	28,35 -4,55
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,00 -0,31	12,27 -0,90	3,25 -0,17	3,45 -0,57	12,27 -0,90	6,50 -3,91	23,46 -4,67
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,24 -0,06	12,93 -0,23	3,28 -0,14	4,01 0,00	12,93 -0,23	9,12 -1,28	26,53 -1,60
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA Var. IPCA p.p.	0,57 0,24	12,79 8,52	3,47 2,87	5,83 4,60	12,79 8,52	19,55 10,25	38,48 24,13
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA % do CDI	1,23 100,68	14,38 100,49	3,56 99,25	7,40 99,57	14,38 100,49	27,18 101,62	44,43 102,67
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO Var. IMA-B TOTAL p.p.	-0,49 -0,80	11,75 -1,41	3,57 0,15	2,96 -1,06	11,75 -1,41	7,60 -2,80	24,44 -3,69
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP Var. IMA-B TOTAL p.p.	0,29 -0,02	12,95 -0,22	3,35 -0,08	3,84 -0,18	12,95 -0,22	10,32 -0,09	27,94 -0,19
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI % do CDI	0,91 74,19	14,81 103,46	3,51 97,77	7,04 94,77	14,81 103,46	25,19 94,17	39,61 91,52
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA % do CDI	0,83 68,30	13,78 96,29	3,37 93,87	7,15 96,21	13,78 96,29	26,16 97,82	42,17 97,42
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	0,79	45,66	7,57	15,83	45,66		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. IBRX 100 p.p.	-0,39	12,21	-2,39	0,02	12,21		
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	-7,26	33,50	-1,20	-2,26	33,50	-10,41	21,46
Var. IBOVESPA p.p.	-8,55	-0,46	-11,38	-18,30	-0,46	-30,48	-25,38
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	-1,12	34,04	5,13	12,35	34,04	14,42	41,70
Var. IBOVESPA p.p.	-2,41	0,09	-5,05	-3,69	0,09	-5,66	-5,13
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	-0,24	29,05	6,65	11,24	29,05	12,64	33,60
Var. IBOVESPA p.p.	-1,53	-4,90	-3,53	-4,80	-4,90	-7,44	-13,23
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	-2,90	51,25	5,82	15,04	51,25	30,00	62,28
Var. Índice Dividendos - IDIV p.p.	-4,36	21,27	-2,92	0,73	21,27	3,42	1,73
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	3,12	7,54	6,49	16,62	7,54	80,97	126,07
Var. Global BDRX p.p.	-0,18	-0,88	-0,27	-0,45	-0,88	-4,00	-7,60
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	3,40	3,74	5,49	12,53	3,74	58,32	85,87
Var. Global BDRX p.p.	0,10	-4,68	-1,27	-4,54	-4,68	-26,64	-47,80
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	3,55	-2,59	4,42	3,74	-2,59	32,09	31,40
Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	-0,58	-9,75	-2,17	-7,72	-9,75	-26,53	-45,34
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	5,80	16,41	3,03	30,59	16,41	62,82	19,89
Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	1,66	9,25	-3,56	19,14	9,25	4,20	-56,85
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	4,58	6,51	9,87	25,16	6,51	3,16	-1,51
Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	0,45	-0,65	3,28	13,70	-0,65	-55,46	-78,26
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	-0,45	11,72	-6,41	-1,15	11,72	31,35	86,92
Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	-4,59	4,56	-13,00	-12,60	4,56	-27,28	10,17
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	4,73	-1,37	-0,79	-2,87	-1,37	57,90	117,93
Var. MSCI ACWI (BRL) p.p.	0,59	-8,53	-7,38	-14,32	-8,53	-0,72	41,19
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	2,63	18,54	5,14	13,74	18,54	36,33	79,70
Var. MSCI ACWI (USD) p.p.	1,68	-2,06	2,11	3,20	-2,06	-3,23	12,10
SAFRA S&P REAIS PB FIF	1,97	25,87	5,46	16,27	25,87	61,17	113,98
Var. S&P 500 (USD) p.p.	2,02	9,48	3,12	5,95	9,48	17,65	35,69
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	36,34	-5,51	29,23	15,52			
Var. IPCA + 7,00% p.p.	35,42	-13,25	26,88	10,69			
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	16,34	20,38	18,66	15,77	20,38		
Var. IPCA p.p.	16,01	16,11	18,06	14,53	16,11		
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATÉGIA II	-0,37	0,08	0,34	1,12	0,08	12,49	27,76
Var. IPCA + 8,00% p.p.	-1,38	-12,53	-2,25	-4,22	-12,53	-15,04	-16,20
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	-0,09	-22,59	-5,73	-5,27	-22,59	-16,67	-16,86
Var. IPCA + 6,00% p.p.	-0,93	-33,11	-7,83	-9,60	-33,11	-39,51	-52,99
PIRACAIA	0,81	14,71	3,33	7,28	14,71	24,85	42,73

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo Variação da Estratégia	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
Var. IPCA + 5,23% p.p.	0,04	5,00	1,42	3,35	5,00	3,79	9,53
CDI	1,22	14,31	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28
IBOVESPA	1,29	33,95	10,18	16,04	33,95	20,08	46,83
INPC + 6,00%	0,72	10,13	1,77	3,87	10,13	22,34	34,39
IPCA + 6,00%	0,84	10,52	2,10	4,32	10,52	22,84	36,13

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Cotização e Taxas

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
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	20% do que exceder a 100% da variação do IBOVESPA	
AXA WF FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY ADVISORY FIC FIA IE	D+1 du	D+0	D+1 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+6 du		0,80%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FIF AÇÕES - RESP LIMITADA	D+1 du	D+0	D+1 du	D+2 du		0,70%
FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RENDA FIXA IMA-B LP	D+0	D+0	D+0	D+0		0,20%
ITAÚ HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA			D+0	D+0		0,25%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+1		0,40%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+1	20% do que exceder a 100% da variação do CDI	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	D+0	D+0	D+0	D+0	Não possui	0,04%
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	D+0	D+0	D+0	D+1 du		0,50%
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	D+1 du	D+1 du	D+1 du	D+6 du		
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	Não se aplica	Não se aplica				
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	D+1	D+0	D+1	D+5	Não possui	
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	

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Fundo	Aplicação		Resgate		Taxas	
	Cotização	Liquidação	Cotização	Liquidação	Performance	Administração
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	D+3	D+3	D+3	D+5		0,60%
VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP MULTIESTRATÉGIA II	Não se aplica	Não se aplica				
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA						
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	

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	1,16	14,76	3,56	7,39	14,76	25,62	42,26	59,36	64,02
IRF-M 1+	-0,06	20,07	3,30	6,36	20,07	17,91	39,74	50,10	42,61
IRF-M TOTAL	0,30	18,22	3,37	6,72	18,22	20,41	40,29	52,67	49,63
IMA-B 5	0,95	11,65	3,08	5,29	11,65	18,53	32,90	45,90	52,56
IMA-B 5+	-0,19	14,20	3,69	3,12	14,20	4,35	24,46	28,57	20,14
IMA-B TOTAL	0,31	13,17	3,42	4,02	13,17	10,41	28,13	36,29	34,57
IMA-GERAL TOTAL	0,79	14,83	3,48	6,42	14,83	20,69	38,55	51,93	53,39
IDKA 2	1,15	12,03	3,25	5,80	12,03	18,57	32,95	45,37	52,59
IDKA 20	-1,51	16,89	4,08	1,65	16,89	-7,55	17,53	15,28	-1,43
CDI	1,22	14,31	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28	61,01	68,09

Renda Variável

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IBOVESPA	1,29	33,95	10,18	16,04	33,95	20,08	46,83	53,71	35,38
IBRX 100	1,19	33,45	9,96	15,81	33,45	20,49	46,13	52,00	35,01
IBRX 50	1,44	32,11	10,10	16,12	32,11	21,37	45,72	54,05	37,81
SMALL CAP	-3,58	30,70	2,67	3,38	30,70	-2,02	14,76	-2,52	-18,31
Índice Consumo - ICON	-2,99	27,97	4,31	4,52	27,97	-0,89	6,03	-20,86	-41,52
Índice Dividendos - IDIV	1,46	29,99	8,75	14,31	29,99	26,58	60,55	80,86	69,26

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Investimentos Imobiliários

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IFIX	3,14	21,15	5,18	8,37	21,15	14,01	31,68	34,60	31,54

Investimentos no Exterior

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
MSCI ACWI (BRL)	4,13	7,16	6,59	11,46	7,16	58,62	76,75	32,54	66,23
MSCI ACWI (USD)	0,94	20,60	3,03	10,54	20,60	39,56	67,60	34,42	57,00
S&P 500 (BRL)	3,11	3,42	5,88	11,24	3,42	63,11	88,02	41,62	92,97
S&P 500 (USD)	-0,05	16,39	2,35	10,32	16,39	43,52	78,29	43,63	82,25

Indicadores Econômicos

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA	0,33	4,26	0,60	1,23	4,26	9,30	14,35	20,97	33,14
INPC	0,21	3,90	0,27	0,79	3,90	8,85	12,89	19,58	31,73
IGPM	-0,01	-1,04	-0,10	-0,10	-1,04	5,43	2,07	7,64	26,78
SELIC	1,22	14,31	3,59	7,43	14,31	26,74	43,28	61,01	68,08

Meta Atuarial

Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses
IPCA + 4,00%	0,67	8,43	1,61	3,30	8,43	18,24	28,59	41,45	61,88
IPCA + 5,00%	0,76	9,48	1,85	3,81	9,48	20,53	32,33	46,95	69,79
IPCA + 5,50%	0,80	10,00	1,98	4,07	10,00	21,68	34,22	49,76	73,86
IPCA + 5,89%	0,83	10,41	2,07	4,27	10,41	22,58	35,71	51,98	77,09
IPCA + 6,00%	0,84	10,52	2,10	4,32	10,52	22,84	36,13	52,61	78,01
INPC + 4,00%	0,55	8,05	1,27	2,85	8,05	17,75	26,94	39,83	60,17
INPC + 6,00%	0,72	10,13	1,77	3,87	10,13	22,34	34,39	50,87	76,13

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Curva x Mercado

Ativo	Financeiro Curva (R\$)	Taxa Curva (%)	Financeiro Mercado (R\$)	Taxa Mercado (%)	Diferença (R\$)
NTN-B 150535 (5,315000%)	24.085.696,04	5,315000	20.932.114,81	7,390000	-3.153.581,23
NTN-B 150826 (5,510000%)	28.258.173,86	5,510000	27.508.078,32	10,309200	-750.095,54
NTN-B 150826 (6,410000%)	7.626.094,19	6,410000	7.461.908,95	10,309200	-164.185,24
NTN-B 150826 (7,570000%)	1.702.682,85	7,570000	1.676.987,50	10,309200	-25.695,35
NTN-B 150826 (7,790000%)	20.953.731,06	7,790000	20.663.044,88	10,309200	-290.686,18

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Movimentações

APR	Data	Ativo	Aplicação	Resgate	Quantidade	Valor Cota
100	02/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,00	1.563.085,62	288,59653000	5.416,1622700000
101	02/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,00	90.000,04	16,61694000	5.416,1622700000
102	08/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	656.449,68	0,00	120,93494000	5.428,1225490000
103	10/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	31.624,17	0,00	5,81957000	5.434,1058340000
104	22/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	20.000,00	0,00	3,66394000	5.458,5972050000
105	22/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,00	263.500,02	48,27248000	5.458,5972050000
106	23/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	11.257,98	0,00	2,06130000	5.461,5921991000
107	23/12/2025	XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	263.500,00	0,00	263,50000000	1.000,0000000000
108	31/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	401.865,42	0,00	73,37837000	5.476,6196280000
109	31/12/2025	ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	1.133.652,90	0,00	206,99865000	5.476,6197750600
Total			2.518.350,15	1.916.585,68		

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Análise de Risco

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

Value-At-Risk (R\$): 4.701.481,67

Value-At-Risk: 2,31%

	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽⁵⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Artigo 7º	0,97	0,34	10,00	0,06	-0,41	0,82	132.614.444,48	65,27
Artigo 8º	24,98	9,07	25,00	0,62	-0,13	-1,95	24.859.827,57	12,24
Artigo 9º	11,51	5,04	25,00	0,16	0,18	3,28	22.859.031,56	11,25
Artigo 10º	8,95	15,46	25,00	1,47	0,03	1,45	22.799.623,22	11,22
Artigo 11º	0,30	3,46	25,00	0,00	-4,38	-0,09	48.631,19	0,02
PIRACAIA		2,31		2,31			203.181.558,02	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,34%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150826 (5,510000%)	0,13	0,26	0,00	0,25	-3,78	0,74	28.258.173,86	13,91
NTN-B 150826 (6,410000%)	0,13	0,28	0,00	0,27	-3,18	0,82	7.626.094,19	3,75
NTN-B 150826 (7,570000%)	0,13	0,31	0,00	0,30	-2,42	0,91	1.702.682,85	0,84
NTN-B 150826 (7,790000%)	0,13	0,32	0,00	0,31	-2,28	0,93	20.953.731,06	10,31
NTN-B 150535 (5,315000%)	0,13	0,25	0,00	0,24	-3,91	0,73	24.085.696,04	11,85
Sub-total	0,13	0,27	-0,01		-3,35	0,80	82.626.378,00	40,67

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC RESP LIMITADA	3,54	1,36	0,00	1,37	-0,18	0,57	1.840.944,21	0,91
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	6,12	2,35	0,00	0,32	-0,16	0,24	543.520,36	0,27
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	7,39	2,77	0,01	0,52	-0,17	0,00	2.037.995,38	1,00
WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	3,53	1,36	0,01	0,46	-0,16	0,65	2.207.332,71	1,09
Sub-total	4,89	1,84	0,02		-0,17	0,39	6.629.792,66	3,26

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Artigo 7º III, Alínea 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	5,54	2,10	0,00	0,30	-0,17	0,29	80.641,22	0,04
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIF CIC RESP LIMITADA	1,68	0,68	0,01	0,79	-0,23	0,83	8.509.701,59	4,19
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FIF RESP LIMITADA	0,03	0,41	0,00	0,61	0,27	1,23	6.229.931,91	3,07
ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	9,07	3,37	0,00	1,24	-0,19	-0,49	86.750,34	0,04
WESTERN ASSET RENDA FIXA ATIVO FI	0,93	0,53	0,01	0,68	-0,34	0,91	8.570.347,69	4,22
Sub-total	1,04	0,43	0,02		-0,27	0,93	23.477.372,75	11,55

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	5,24	2,88	0,03	2,89	-0,10	0,71	11.803.788,52	5,81
Sub-total	5,24	2,88	0,03		-0,10	0,71	11.803.788,52	5,81

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ITAÚ HIGH GRADE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO FIF CIC RESPONSABILIDADE LIMITADA	0,01	0,42	0,00	0,60	0,48	1,23	8.077.112,55	3,98
Sub-total	0,01	0,42	0,00		0,48	1,23	8.077.112,55	3,98

Renda Variável

Value-At-Risk: 9,07%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	35,66	13,79	0,14	8,14	-0,24	-7,26	4.130.037,12	2,03
SUBCLASSE SPX APACHE CONDOMINIAL DA CLASSE SPX APACHE FIF AÇÕES RESP LIMITADA	22,02	8,15	0,09	2,13	-0,02	0,79	4.142.583,53	2,04
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	26,31	9,66	0,06	3,15	-0,09	-1,12	2.324.349,63	1,14
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	20,74	7,61	0,19	1,38	-0,07	-0,24	9.082.899,80	4,47
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	26,26	9,82	0,14	4,51	-0,16	-2,90	5.179.957,49	2,55

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Sub-total	24,98	9,07	0,62		-0,13	-1,95	24.859.827,57	12,24

Investimentos no Exterior

Value-At-Risk: 5,04%

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	12,26	7,22	0,04	6,50	-0,14	-0,45	2.261.650,80	1,11
AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	14,88	7,84	0,03	4,56	0,09	2,63	1.717.251,96	0,85
J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	22,09	9,47	-0,01	10,74	0,21	5,80	1.241.719,94	0,61
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	17,55	8,17	0,00	8,39	0,20	4,73	1.511.498,28	0,74
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC FI MULTIMERCADO INVESTIMENTO EXTERIOR	11,41	6,11	0,04	7,12	0,29	4,58	3.630.152,49	1,79
VINCI INTERNACIONAL FIC FIM IE	14,55	5,79	-0,01	6,66	0,16	3,55	1.010.183,32	0,50
Sub-total	7,21	4,36	0,09		0,29	3,30	11.372.456,79	5,60

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	16,63	7,16	0,04	0,80	0,11	3,12	5.538.936,78	2,73
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	16,06	6,68	0,03	3,42	0,14	3,40	5.947.637,99	2,93
Sub-total	15,78	6,71	0,07		0,13	3,26	11.486.574,77	5,65

Investimentos Estruturados

Value-At-Risk: 15,46%

Artigo 10º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
SAFRA S&P REAIS PB FIF	8,02	4,66	0,21	0,81	0,09	1,97	16.908.130,11	8,32
Sub-total	8,02	4,66	0,21		0,09	1,97	16.908.130,11	8,32

Artigo 10º II

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	1,26	69,11	1,25	69,11	-1,26	-0,37	4.901.736,82	2,41
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULTIESTRATÉGIA	51,23	27,13	0,02	27,12	0,30	16,34	688.810,25	0,34
XP INFRA V FEEDER II FIP - SUBCLASSE A	104,92	52,37	0,00	52,36	0,33	36,34	300.946,04	0,15
Sub-total	11,62	57,95	1,27		-0,11	-0,01	5.891.493,11	2,90

Fundos Imobiliários Value-At-Risk: 3,46%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	0,30	3,46	0,00	3,46	-4,38	-0,09	48.631,19	0,02
Sub-total	0,30	3,46	0,00		-4,38	-0,09	48.631,19	0,02

(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 Política de Investimentos (%)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Observações

-Referente ao mês de dezembro de 2025, vale observar que:

- O Instituto está com 11,25% do patrimônio total alocado no Investimentos no Exterior, percentual este superior ao permitido na Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021.



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

TABELA DE ACOMPANHAMENTO DA VARIAÇÃO DOS INVESTIMENTOS 2025

MESES	VARIAÇÃO POSITIVA DOS INVESTIMENTOS	VARIAÇÃO NEGATIVA DOS INVESTIMENTOS	TOTAL
JAN	R\$ 2.738.991,66	-R\$ 311.434,91	R\$ 2.427.556,75
FEV	R\$ 1.368.462,44	-R\$ 1.118.282,54	R\$ 250.179,90
MAR	R\$ 2.750.203,73	-R\$ 1.911.784,71	R\$ 838.419,02
ABR	R\$ 2.671.388,54	-R\$ 437.314,81	R\$ 2.234.073,73
MAI	R\$ 4.119.751,70	-R\$ 729.140,63	R\$ 3.390.611,07
JUN	R\$ 2.372.515,35	-R\$ 131.927,88	R\$ 2.240.587,47
JUL	R\$ 2.343.798,25	-R\$ 1.298.607,36	R\$ 1.045.190,89
AGO	R\$ 2.987.968,46	-R\$ 138.945,76	R\$ 2.849.022,70
SET	R\$ 3.262.985,10	-R\$ 33.642,46	R\$ 3.229.342,64
OUT	R\$ 2.761.257,20	-R\$ 75.095,38	R\$ 2.686.161,82
NOV	R\$ 2.678.019,56	-R\$ 561.101,64	R\$ 2.116.917,92
DEZ	R\$ 2.259.092,37	-R\$ 627.557,76	R\$ 1.631.534,61
ACUMULADO	R\$ 32.314.434,36	-R\$ 7.374.835,84	R\$ 24.939.598,52

FLUXO DE RECEITAS E DESPESAS 2025

MESES	RECEITA PREVIDENCIARIA	DESPESA PREVIDENCIARIA	VARIAÇÃO DA DESPESA/RECEITA	VARIAÇÃO DA DESPESA/RECEITA (EX-APORTE)
JAN	R\$ 1.493.201,99	R\$ 937.357,67	63%	87%
FEV	R\$ 1.594.164,44	R\$ 969.565,76	61%	82%
MAR	R\$ 1.604.217,11	R\$ 1.040.249,10	65%	88%
ABR	R\$ 1.557.033,99	R\$ 996.750,33	64%	87%
MAI	R\$ 2.413.822,58	R\$ 1.037.625,86	43%	52%
JUN	R\$ 1.598.650,83	R\$ 1.029.568,12	64%	87%
JUL	R\$ 1.643.792,67	R\$ 1.032.049,05	63%	84%
AGO	R\$ 1.535.091,89	R\$ 1.023.175,08	67%	91%
SET	R\$ 1.498.334,87	R\$ 1.051.768,93	70%	97%
OUT	R\$ 1.590.575,53	R\$ 1.037.693,88	65%	88%
NOV	R\$ 1.689.579,12	R\$ 1.041.175,52	62%	82%
DEZ	R\$ 2.209.216,92	R\$ 1.573.524,74	71%	88%
ACUMULADO	R\$ 20.663.506,65	R\$ 12.770.504,04	62%	81%

RECEITAS + VARIAÇÃO POSITIVA	DESPESAS + VARIAÇÃO NEGATIVA
R\$ 52.977.941,01	R\$ 20.145.339,88
TOTAL	
R\$ 32.832.601,13	