I T U P R E V

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITU

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

Novembro 2025

Av. Antonio Gazzola, 1001 Edifício Gaplan - Jardim Corazza

Itu/SP CEP 13301-245

Fone (11) 2715-9300 e-mail financeiro@ituprev.sp.gov.br

Índice

1. Objetivo — Página 3
2. Contexto Macroeconômico Novembro/2025 — Página 3
3. Patrimônio do Ituprev — Página 6
4. Recursos Alocados de acordo com a Resolução 4963 — Página 6
5. Recursos Alocados de acordo com a Política de Investimentos — Página 6
6. Fundos Estressados da Carteira do ITUPREV — Página 7
7. Análise de Liquidez – Novembro/2025 — Página 8
8. Distribuição por Administrador — Página 8
9. Distribuição e Retorno por Segmento — Página 9
10. Meta Atuarial e Rentabilidade — Página 12

Anexos

Anexo I — Relatório Mais Valia Novembro/2025

Anexo II — Ouro Rec - Instrumento Particular de Alteração do Regulamento

Anexo II — Ouro Rec - Regulamento

ITU Prev
Juntos Construindo o Futuro

1. Objetivo

Mensalmente a Diretoria Financeira do ITUPREV elabora o Relatório de Investimentos com o objetivo de cumprir as disposições normativas em especial a Portaria MTP nº 1.467 de 2 de Julho de 2022, Capítulo VI, Seção V, Artigo 136 que determina a elaboração, no mínimo, trimestralmente, de relatório detalhados sobre a rentabilidade, os riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos do regime e a aderência à política de investimentos, que deverão ser submetidos para avaliação e adoção de providências pelos órgãos responsáveis

A confecção do Relatório de Investimentos também atende às disposições do Manual do Pró Gestão RPPS versão 3.5, aprovada nas Reuniões da Comissão de Credenciamento e Avaliação do Pró-Gestão RPPS, realizadas nos dias 08/12/2023 e 21/12/2023 e autorizada sua divulgação pela Portaria SRPC/MPS nº 79, de 15/01/2024, publicada no DOU do dia 17/01/2024, Seção 1, com vigência a partir do dia 17 de janeiro de 2024. Além do atendimento às disposições normativas, o Relatório de Investimentos permite observar a evolução, tanto quantitativa como qualitativa dos investimentos do ITUPREV, correlacionar o Cenário Macroeconômico com o desempenho destes e ainda visualizar os fatos que impactaram em especial algum dos investimentos da carteira. Em conjunto com a leitura das decisões do Comitê de Investimentos, que constam em atas específicas é possível identificar a lógica da gestão dos investimentos, criando condições para que qualquer pessoa interessada possa ter um panorama geral da gestão dos ativos.

2. Contexto Macroeconômico Novembro/2025

Neste tópico apresentamos uma breve análise dos dados do primeiro boletim Focus do mês de novembro/2025, bem como o comportamento dos principais benchmarks das aplicações financeiras. Também é apresentado um resumo das leituras de cenário de alguns dos principais agentes do Mercado Financeiro.

<u>Boletim Focus</u>

O **IPCA** manteve-se estável em **4,55%**, sem alteração entre a previsão de uma semana atrás. A expectativa para o **PIB** permaneceu inalterada, conservando o índice de **2,16%** registrado na semana anterior. O **Câmbio** projetado não sofreu variações no período, sustentando-se na cotação de **R$ 5,41**. A **Taxa Selic** seguiu a tendência de estabilidade, mantendo a projeção de **15,00%** observada há uma semana. Houve apenas uma queda da expectativa para o **PIB** em 2027.

Focus | MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO — 7 de novembro de 2025

	2025				2026				2027		2028	
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)	4,72	4,55	4,55	= (1)	4,28	4,20	4,20	= (2)	3,80	= (1)	3,50	= (1)
PIB (var. %)	2,16	2,16	2,16	= (2)	1,80	1,78	1,78	= (2)	1,88	▼ (1)	2,00	= (87)
CÂMBIO (R$/US$)	5,45	5,41	5,41	= (2)	5,50	5,50	5,50	= (4)	5,50	= (2)	5,50	= (2)
SELIC (% a.a.)	15,00	15,00	15,00	= (20)	12,25	12,25	12,25	= (7)	10,50	= (39)	10,00	= (46)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade em relação ao Focus anterior

Evolução Aplicações Financeiras

Na renda fixa, novembro apresentou desempenho superior ao de outubro na maior parte dos benchmarks, refletindo a melhora dos títulos públicos, especialmente os indexados à inflação. O IRF-M avançou de 1,37% em outubro para 1,67% em novembro, um aumento de 0,30 p.p., indicando valorização dos papéis prefixados. O IMA-B teve aceleração ainda mais relevante, passando de 1,05% para 2,04%, enquanto o IMA-B 5+ saiu de 1,06% para expressivos 2,80%, sinalizando maior apetite por prazos mais longos. Já Selic e CDI recuaram levemente, de 1,28% em outubro para 1,05% em novembro, movimento esperado diante da dinâmica mensal de capitalização dessas taxas.

Na renda variável, novembro foi marcado por forte recuperação em relação a outubro, com altas disseminadas entre os principais índices. O Ibovespa saltou de 2,26% para 6,37%, uma diferença de 4,11 p.p., acompanhado pelo IBrX 50, que passou de 2,11% para 6,29%. O Índice Small Cap também mostrou aceleração relevante, subindo de 0,43% em outubro para 6,03% em novembro, evidenciando maior tomada de risco por parte dos investidores. O ISE seguiu a mesma tendência, avançando de 0,87% para 7,62%, reforçando o movimento positivo do mercado acionário no mês.

Entre os destaques setoriais, o IMOB teve a variação mais expressiva, revertendo a queda de -1,44% em outubro para uma alta de 13,38% em novembro, refletindo forte valorização das ações ligadas ao setor imobiliário. O ICON também apresentou melhora significativa, passando de 0,45% para 7,05%, enquanto o IDIV subiu de 1,78% para 5,31%. Já o IFIX manteve desempenho positivo, embora mais moderado, avançando de 0,12% em outubro para 1,86% em novembro, indicando recuperação gradual dos fundos imobiliários em comparação à forte performance observada nas ações.

	Mês				
Renda Fixa					**Acumulado**
	nov/25	**out/25**	**set/25**	**ago/25**	**12 meses****
Selic	1,05	1,28	1,22	1,16	14,0
CDI	1,05	1,28	1,22	1,16	14,0
IRF-M	1,67	1,37	1,26	1,66	15,91
IMA-B	2,04	1,05	0,54	0,84	9,87
IMA-B 5	1,08	1,03	0,66	1,18	10,29
IMA-B 5 +	2,8	1,06	0,44	0,54	9,42
IMA-S	1,06	1,29	1,24	1,17	14,13
Renda Variável					
Ibovespa	6,37	2,26	3,4	6,28	26,58
Índice Small Cap	6,03	0,43	1,58	5,86	24,94
IBrX 50	6,29	2,11	3,44	6,15	25,0
ISE	7,62	0,87	2,1	7,41	29,31
ICON	7,05	0,45	1,49	8,29	22,33
IMOB	13,38	-1,44	6,63	13,52	68,45
IDIV	5,31	1,78	2,82	5,36	21,85
IFIX	1,86	0,12	3,25	1,16	16,67

Análises sobre o Mês de Novembro/2025

Em novembro de 2025, o Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central do Brasil decidiu manter a taxa básica de juros, a Selic, em 15,00% ao ano, percentual que permaneceu inalterado pela terceira reunião consecutiva, refletindo a preocupação com pressões inflacionárias persistentes acima da meta e incertezas no cenário externo. A decisão foi unânime entre os membros do colegiado e estava em linha com as expectativas de mercado, que vinham antecipando a estabilidade dos juros diante da desaceleração da inflação recente. Segundo o comunicado oficial, a autoridade monetária considerou que este patamar elevado de juros ainda é necessário para assegurar a convergência da inflação ao centro da meta estabelecida.

O Banco Central, por meio da ata da reunião de 04–05 de novembro, destacou que a manutenção da Selic busca mitigar os riscos advindos de um ambiente internacional incerto e acomodar a trajetória inflacionária observada internamente. A ata também ressaltou que os indicadores de atividade econômica no Brasil apontam para uma moderação gradual, embora a resiliência do mercado de trabalho tenha sido ressaltada como um fator que pode sustentar dinâmicas inflacionárias.

Nos Estados Unidos, indicadores econômicos de novembro de 2025 retratam um quadro de crescimento sólido, com o índice de preços de gastos com consumo pessoal (PCE), medida preferida do Federal Reserve (Fed), mostrando inflação persistente em níveis acima do alvo, apesar de sinais mistos de atividade econômica e interrupções ocasionadas por um longo impasse orçamentário no início do mês. O crescimento do consumo e emprego continua relevante, sustentando expectativas de manutenção da taxa de juros no curto prazo.

Quanto à Europa, as projeções macroeconômicas do Eurosistema apontam para uma inflação média em torno de 2,1% em 2025, com expectativas de queda gradual para níveis próximos à meta nos anos seguintes, apoiada por uma combinação de crescimento moderado e políticas monetárias consistentes. A economia europeia, embora confrontada com desafios fiscais e riscos de déficit, mostra resiliência no consumo e indicadores de atividade que sustentam uma trajetória de crescimento modesto rumo a 2026.

No final de novembro de 2025, os dados econômicos da China indicaram um ritmo de expansão mais moderado, destacando desequilíbrios estruturais que marcaram o desempenho do ano. Os números divulgados mostraram que a produção industrial cresceu cerca de 4,8% em termos anuais, enquanto as vendas no varejo aumentaram apenas 1,3%, a taxa mais baixa desde o fim das restrições da pandemia, refletindo uma demanda doméstica ainda fraca. O setor externo continuou a oferecer suporte à economia com um crescimento de exportações em torno de 5,7% em novembro e um superávit comercial superior a US$1 trilhão nos primeiros 11 meses do ano, sinalizando que as vendas externas ajudaram a compensar a fraqueza da demanda interna.

No Brasil, os indicadores econômicos de novembro de 2025 trouxeram sinais de resiliência da atividade mesmo em um contexto de juros altos. Segundo dados divulgados pelo Banco Central, o **IBC-Br — considerado uma prévia do PIB — avançou 0,7% em novembro na comparação com outubro, superando expectativas de mercado e mostrando que a economia conseguiu recuperar ritmo após meses de retração em certos setores. Tais resultados foram impulsionados principalmente pelos setores de serviços e indústria, apesar de a agropecuária ter apresentado leve queda, indicando uma dinâmica complexa, mas com viés positivo no curto prazo.

**Fontes: B3 Bora Investir - Copom mantém Selic em 15% ao ano, e não dá sinais de corte na taxa de juros (05/11/2025); 274º Ata da Reunião do Comitê de Política Monetária — Copom (04-05 novembro 2025); REUTERS - US consumer spending increases solidly in October and November (22/01/2025); China Briefing - China's Economy in November 2025: Year-End Review and 2026 Outlook (22/12/2025); European Central Bank - Economic Bulletin Issue 8 (18/12/2025); CNN Brasil - Prévia do PIB avança 0,7% em novembro, segundo Banco Central (16/01/2025).*

3. Patrimônio do ITUPREV

Evolução do Patrimônio:

Investimentos	**969.697.183,66**
Disponibilidades	**0,0**
Ativos Imobiliários *	**96.276.546,23**
Total	**1.065.973.729,89**

** Em cumprimento às disposições regulamentares, elaborou-se Laudo datado de 24 de agosto de 2023. confeccionado em observância à ABNT NBR 14653, com o objetivo obter o valor de mercado* da carteira *imobiliária do ITUPREV, cujo valor total está espelhado no quadro resumo*.

4. Recursos Alocados de acordo com a Resolução CMN Nº 4963 de 25/11/2021

Artigos	Limite (%)	Utilizado		Livre	
7º I a - Títulos TN SELIC	100,00%	31,78%	308.198.502,24	68,22%	661.498.681,42
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	15,04%	145.862.790,49	84,96%	823.834.393,17
7º III a - FI Referenciados RF	70,00%	13,43%	130.203.000,09	56,57%	548.585.028,47
7º IV - Ativos Financeiros de RF – Emissão de Instituições	20,00%	12,80%	124.113.294,66	7,20%	69.826.142,07
7º V a - FIDC Cota Sênior	10,00%	0,01%	81.135,03	9,99%	96.888.583,34
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	10,00%	8,66%	83.973.107,44	1,34%	12.996.610,93
8º I - Fundos de Ações	40,00%	5,12%	49.615.683,45	34,88%	338.263.190,01
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,59%	25.091.359,11	7,41%	71.878.359,26
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,21%	11.730.765,71	8,79%	85.238.952,66
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,33%	32.318.283,00	6,67%	64.651.435,37
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	4,93%	47.775.406,67	0,07%	709.452,51
11º - Fundos Imobiliários	10,00%	1,11%	10.733.855,77	8,89%	86.235.862,60

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia *Novembro/25*

5. Recursos Alocados de acordo com a POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I a - Títulos TN SELIC	31,78%	0,00%	32,00%	100,00%	661.498.681,42
7º I b - FI 100% Títulos TN	15,04%	0,00%	10,00%	100,00%	823.834.393,17

7º III a - FI Referenciados RF	13,43%	0,00%	14,00%	70,00%	548.585.028,47
7º IV - Ativos Financeiros de RF	12,80%	0,00%	13,00%	20,00%	69.826.142,07
7º V a - FIDC Cota Sênior	0,01%	0,00%	0,00%	10,00%	96.888.583,34
7º V b - Fundos de RF - Crédit...	8,66%	0,00%	10,00%	10,00%	12.996.610,93
8º I - Fundos de Ações	5,12%	0,00%	10,00%	40,00%	338.263.190,01
9º II - Constituídos no Brasil	2,59%	0,00%	0,00%	10,00%	71.878.359,26
9º III - Ações - BDR Nível I	1,21%	0,00%	1,00%	40,00%	376.148.107,75
10º I - Fundos Multimercados	3,33%	0,00%	4,00%	10,00%	64.651.435,37
10º II - Fundos em Participações	4,93%	0,00%	5,00%	5,00%	709.452,51
11º - Fundos Imobiliários	1,11%	0,00%	1,00%	10,00%	86.235.862,60

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia *Novembro/25*

6. Fundos Estressados na Carteira do ITUPREV

O Ituprev acompanha os investimentos considerados "estressados" (Distressed Assets), que atualmente conta com 5 (cinco) fundos de investimento. Tais fundos são assim considerados por possuírem ativos depreciados ou problemáticos, e por isso são continuamente monitorados e objeto de interpelações por parte dos órgãos controladores.

O acompanhamento das principais ocorrências envolvendo tais fundos, se dá através de consulta ao site da CVM e Fundos.Net, e pelos principais veículos de informação especializados em Investimentos (Valor Econômico, Bloomberg, Investing.com etc...), além de alerta cadastrado no sistema Quantum.

Todos os documentos com informações relevantes são analisados, e estão disponíveis no repositório do sistema Quantum e no site da CVM.

Fundos estressados:

Nome do Fundo de Investimento	CNPJ	Instituição Administradora
Itália FIDC Multissetorial Sênior	13.990.000/0001-28	BRL Trust Investimentos
Master III FIDC Multissetorial	12.138.813/0001-21	Genial Investimentos
Maximum FIDC Multissetorial	08.845.618/0001-64	BNY Mellon Serviços Financeiros
Ouro Verde Desenvolvimento Imobiliário I FII	19.107.604/0001-60	Trustee DTVM
Premium FIDC Sênior	06.018.364/0001-85	Finaxis Corretora

***Informações relevantes relacionadas aos fundos estressados divulgadas em Novembro/2025*:**

ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL **Gestor: Vila Rica Gestora de Recursos Ltda**

Relatório de Agência de Rating Informando que o rating atual é brCC(sf) - O que indica que a entidade emissora ou o instrumento financeiro está em inadimplência.
Referência: 10/11/2025 Divulgação: 11/11/2025

MASTER III FIDC MULTISSETORIAL **Gestor: Genial Gestão**

Não houve divulgação de informações relevantes

MAXIMUM FIDC MULTISSETORIAL **Gestor: Silverado Asset Management**

Não houve divulgação de informações relevantes

OURO VERDE DESENVOLVIMENTO	**Gestor: Graphen Investimentos**
Aviso ao Cotistas	Informando a seus cotistas e ao mercado que não haveria distribuição de rendimentos pelo Fundo referente ao mês de novembro de 2025. Referência: 28/11/2025 Divulgação: 28/11/2025
Instrumento Particular de Alteração do Regulamento	Reformulando o teor do Regulamento do Fundo para que as classes distribuam pelo menos 95% dos resultados líquidos financeiramente realizados no mês anterior. Referência: 28/11/2025 Divulgação: 04/12/2025
Novo Regulamento	Regulamento atualizado conforme Instrumento Particular de Alteração do Regulamento Referência: 28/11/2025 Divulgação: 04/12/2025

FIDC PREMIUM **Gestor: Graphen Investimentos**

Não houve divulgação de informações relevantes

7. Análise de Liquidez – Novembro/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	436.844.873,93	45,05
Até D+180	79.221.542,547	8,17
Até D+360	42.139.932,17	4,35
Até D+720	24.409.141,25	2,52
Até D+1800	156.140.214,45	16,10
Até D+3600	8.255.844,41	0,85
Acima D+3600	173.704.412,70	17,91
Indeterminado	48.981.222,23	5,05

*Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia *Novembro/25*

A liquidez está compatível com a necessidade constante na ASSET LIABILITY MANAGEMENT – ALM do ITUPREV.

8. DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR

TESOURO NACIONAL	308.198.502,24
BTG PACTUAL SERVICOS FINANCEIR...	95.908.076,78
SANTANDER DISTRIBUIDORA DE TIT...	94.322.065,91
BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E...	70.210.144,90
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	59.504.998,18
BANCO BRADESCO S.A.	55.910.266,55
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	50.217.998,20
INTRAG DTVM LTDA	42.569.666,96
ITAU UNIBANCO S.A.	21.938.129,23
BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	15.204.242,08
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE ...	13.320.504,11
LIONS TRUST ADMINISTRADORA DE ...	12.008.049,85
PLANNER TRUSTEE DTVM LTDA.	2.822.663,73
S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA...	2.094.979,50
TIVIO CAPITAL DISTRIBUIDORA DE...	1.272.465,75
BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍT...	46.702,76
BNY MELLON SERVIÇOES FINANCEIR...	32.841,00
FINAXIS CORRETORA DE TÍTULOS E...	863,90
GENIAL INVESTIMENTOS CORRETORA...	727,37

Nota 1: Pelas características dos investimentos enquadrados no artigo 7º IV da RESOLUÇÃO CMN Nº 4963 de 25/11/2021, não constam da lista. Em DATA esses recursos totalizavam R$ 124.113.294,66.

Nota 2: As Letras Financeiras emitidas pelo Santander somavam o valor de R$ 40.752.807,41e as do BTG somavam o valor de R$ 83.360.487,25, todas com posição em 31/11/2025.

Nota 3: A distribuição por Gestão e por Benchmark pode ser consultada no Anexo I do presente relatório

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia **Novembro/2025**

9. DISTRIBUIÇÃO E RETORNO POR SEGMENTO

RENDA FIXA	Saldo Atual	Retorno $	Retorno %	Risco - VaR
TÍTULOS PÚBLICOS	308.198.502,24	2.259.681,47	0,74%	-
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.081.589,25	44.645,14	1,11%	0,03%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27.051,73	36.773,06	0,36%	0,00%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	6.529.246,43	63.012,53	0,97%	0,58%
BB TESOURO SELIC RESP LIMITATA FIF CIC RENDA FIXA LP	1.101.359,70	1.034,41	0,09%	0,00%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	38.346.031,90	348.907,10	0,79%	0,00%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRI...	10.467.312,90	80.841,41	0,78%	0,29%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	11.437.382,12	170.345,38	1,51%	0,70%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	44.472.884,43	462.929,47	1,05%	0,01%
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIF CIC RENDA FIXA	23.222.316,15	242.613,55	1,06%	0,06%
CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	13.235.331,96	201.271,07	1,54%	1,09%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	5.296.571,25	40.940,19	0,78%	0,29%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	5.100.972,98	-106.995,15	-2,05%	5,05%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	13.730.086,38	143.853,80	1,06%	0,60%

CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	4.176.891,57	67.845,09	1,65%	0,66%
ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	4.137.254,89	84.869,54	2,09%	1,17%
ICATU VANGUARDA SIMPLES SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6.658.310,69	69.004,27	1,05%	0,00%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	46.702,76	327,85	0,71%	-
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	21.938.129,23	230.522,98	1,06%	0,01%
LETRA FINANCEIRA BTG	32.040.263,05	170.235,41	0,53%	-
LF BTG 18/05/2026 IPCA + 6,10%	19.324.633,75	103.825,24	0,54%	-
LF BTG 19/03/2029 IPCA + 6,43%	11.956.503,21	66.238,82	0,56%	-
LF BTG 22/08/2028 IPCA + 8,50%	4.110.797,71	28.563,80	0,70%	-
LF BTG 22/08/2030 IPCA + 8,42%	5.137.459,47	35.413,81	0,69%	-
LF BTG 25/03/2030 IPCA + 8,15%	10.790.830,06	72.904,83	0,68%	-
LF SANTANDER 05/10/2026 IPCA + 6,05%	18.745.074,98	171.974,54	0,93%	-
LF SANTANDER 24/01/2028 IPCA + 8,23%	5.551.533,70	37.965,22	0,69%	-
LF SANTANDER 25/01/2027 PRÉ - 15,45%	5.652.010,07	60.892,53	1,09%	-
LF SANTANDER 27/03/2028 IPCA + 8,16%	10.804.188,66	73.363,04	0,68%	-
MAG CASH FIF RENDA FIXA	12.759.821,65	125.628,08	0,99%	0,03%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	727,37	-114,07	-13,56%	-
MAXIMUM FIDC MULTISETORIAL SÊNIOR 1	32.841,00	264,98	0,81%	-
PORTO SEGURO IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	3.145.516,83	33.714,42	1,08%	0,63%
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	863,9	-4,31	-0,50%	0,01%
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	6.287.739,66	64.478,97	1,04%	0,16%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13.320.504,11	137.845,09	1,05%	0,01%
SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1.035.894,70	20.540,32	2,02%	1,28%
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIA...	53.263.215,21	554.859,12	1,05%	0,01%
SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	19.295.749,88	202.883,17	1,06%	0,08%
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	5.314.393,14	86.241,72	1,65%	0,66%
SOMMA TORINO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	11.094.367,50	115.939,61	1,06%	0,13%
SPX SEAHAWK ADVISORY RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	10.084.698,58	116.656,87	1,17%	0,20%
TRÓPICO CASH PLUS FI RENDA FIXA LP	3.214.006,13	31.082,43	0,98%	0,08%
WESTERN ASSET CRÉDITO BANCÁRIO PLUS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PR...	3.224.547,31	33.634,95	1,05%	0,01%
PORTO MANACÁ BANCÁRIOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉ...	4.039.719,76	39.719,76	0,99%	0,01%
TOTAL	792.431.829,95	6.827.171,51	0,87%	0,11%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Atual	Retorno $	Retorno %	Risco - VaR
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	1.075.818,40	69.887,22	3,48%	11,82%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	11.789.090,04	623.504,90	5,58%	5,80%
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	10.507.364,69	836.804,10	8,65%	7,17%
BB DIVIDENDOS MIDCAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	0	111.802,78	5,30%	6,74%
KÍNITRO FIF AÇÕES	5.969.521,33	365.390,76	6,52%	7,24%
OCCAM RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5.936.237,33	368.428,41	6,62%	5,31%
PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	0	92.131,41	2,68%	4,94%
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	10.463.514,60	589.056,13	5,97%	4,39%
SCHRODER BEST IDEAS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	0	35.811,39	1,00%	4,98%
VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.779.157,56	125.488,30	7,59%	5,72%
XP INVESTOR DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	2.094.979,50	94.979,50	4,75%	5,57%

TOTAL	49.615.683,45	3.313.284,90	6,06%	6,03%

ESTRUTURADOS	Saldo Atual	Retorno $	Retorno %	Risco - VaR
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	2.025.913,52	-12.118,66	-0,59%	1,03%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	23.047.575,99	-36.101,01	-0,16%	0,27%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II RESP LIMITADA FICFIP MULTIESTRATÉGIA	13.775,55	41,11	0,30%	0,28%
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I RESP LIMITADA FICFIP MULTIESTRATÉGIA	1.824.364,29	-3.850,73	-0,21%	0,04%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCA...	5.174.493,11	42.477,20	0,83%	2,03%
ENERGIA SUSTENTÁVEL II FIP INFRAESTRUTURA - ESUD11	102.790,84	1.184,94	1,17%	0,63%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	14.480.559,41	351.254,31	2,49%	2,19%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRA...	12.008.049,85	67.982,51	0,57%	-
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRAT...	7.583.261,72	252.527,88	3,44%	5,96%
NOVA RAPOSO FIP MULTIESTRATÉGIA - NVRP11	1.169.674,91	367,67	0,03%	0,11%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO	4.449.493,25	2.559,03	0,06%	2,74%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	8.213.737,23	72.432,71	0,89%	0,19%
TOTAL	80.093.689,67	738.756,96	0,93%	1,37%

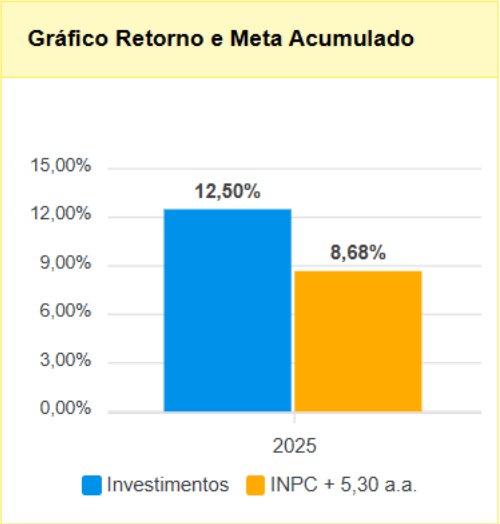
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Saldo Atual	Retorno $	Retorno %	Risco - VaR
BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FII - BTHR11	2.999.999,24	0	0,00%	-
BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND RESP LIMITADA FII - BRCR11	137.565,48	5.258,52	3,97%	4,93%
CENESP RESP LIMITADA FII - CNES11	6.070,02	1.136,10	23,03%	40,75%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	4.138.066,35	-976,93	-0,02%	-
KINEA II REAL ESTATE EQUITY RESP LIMITADA FII - KNRE11	28.913,40	0	0,00%	42,83%
OURO REC DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO I RESP LIMITADA FII - ORPD11	2.822.663,73	-2.068,97	-0,07%	0,00%
SPX REAL ESTATE DESENVOLVIMENTO DE GALPÕES LOGÍSTICOS FEEDER INSTITUCIONAL ...	600.577,55	0	0,00%	-
TOTAL	10.733.855,77	3.348,72	0,03%	0,21%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Atual	Retorno $	Retorno %	Risco - VaR
BB BOLSAS ASIÁTICAS EX-JAPÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.001.301,25	-18.193,09	-1,78%	7,30%
BB BOLSAS EUROPEIAS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.014.451,69	17.336,04	1,74%	6,42%
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.018.242,58	-330,49	-0,03%	6,72%
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC MU...	3.503.650,95	46.183,79	1,34%	1,20%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	6.081.088,71	-776.768,69	-11,33%	15,47%
ICATU VANGUARDA FOF GLOBAL BRL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.039.841,00	23.797,24	1,18%	0,86%
PRINCIPAL GLOBAL HIGH YIELD IS FIF MULTIMERCADO	4.274.685,25	28.035,17	0,66%	1,11%
SANTANDER AÇÕES GLOBAIS REAIS BDR ETF RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.798.164,13	14.134,88	0,51%	6,16%
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY REAIS IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA ...	2.151.134,25	12.194,31	0,57%	8,00%
WESTERN ASSET RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I CLASSE ÚNICA	5.898.606,06	-272.718,51	-4,42%	6,36%
AZ QUEST AZIMUT S HYBRIDS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	2.013.279,19	13.279,19	0,66%	1,06%
COMPASS NINETY ONE GLOBAL FRANCHISE BRL FIF CIC AÇÕES	1.032.214,29	32.214,29	3,22%	5,12%
SCHRODER GAIA CONTOUR TECH EQUITY LONG & SHORT BRL INVESTIMENTO NO EXTERIOR...	1.028.846,44	28.846,44	2,88%	8,04%
VINCI INTERNACIONAL FIF CIC MULTIMERCADO	2.966.619,03	-33.380,97	-1,11%	3,09%
TOTAL	36.822.124,82	-885.370,40	-2,35%	5,79%

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia *Novembro/25*

10. META ATUARIAL X RENTABILIDADE

Mês	Saldo Anterior	Saldo Atual	Retorno $	Retorno Acumulado $	Retorno %	Retorno Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	Meta x Retorno Acumulado	Risco - VaR
Janeiro	812.922.363,59	827.542.872,09	10.907.384,70	10.907.384,70	1,34%	1,34%	0,45%	0,45%	297,78%	1,04%
Fevereiro	827.542.872,09	851.852.522,67	4.200.721,42	15.108.106,12	0,50%	1,84%	1,90%	2,36%	77,97%	0,97%
Março	851.852.522,67	871.014.794,57	11.811.072,98	26.919.179,10	1,37%	3,24%	0,90%	3,28%	98,78%	1,01%
Abril	871.014.794,57	886.769.798,30	13.262.829,79	40.182.008,89	1,52%	4,81%	0,89%	4,20%	114,52%	1,44%
Maio	886.769.798,30	902.712.580,47	11.245.248,74	51.427.257,63	1,26%	6,13%	0,78%	5,02%	122,11%	0,95%
Junho	902.712.580,47	913.804.338,90	8.163.425,91	59.590.683,54	0,90%	7,08%	0,64%	5,69%	124,43%	0,74%
Julho	913.804.338,90	919.787.013,97	5.689.755,01	65.280.438,55	0,62%	7,75%	0,68%	6,41%	120,90%	0,75%
Agosto	919.787.013,97	935.644.734,70	11.570.094,60	76.850.533,15	1,25%	9,10%	0,22%	6,65%	136,84%	1,05%
Setembro	935.644.734,70	947.188.121,01	10.123.194,02	86.973.727,17	1,08%	10,28%	0,97%	7,69%	133,68%	0,67%
Outubro	947.188.121,01	953.945.694,99	9.161.797,47	96.135.524,64	0,97%	11,34%	0,50%	8,23%	137,79%	0,66%
Novembro	953.945.694,99	969.697.183,66	9.997.191,69	106.132.716,33	1,04%	12,50%	0,42%	8,68%	144,01%	0,74%



O mês de Novembro/25, acumulou um retorno de 12,50 % frente a meta atuarial para o período de 8,68% (INPC + 5,30% a.a.).

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia *Novembro/25*

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

O Comitê de Investimentos do ITUPREV reunido em 26 de janeiro de 2026, analisou e atestou a conformidade do relatório de investimentos referente ao mês de ***Novembro de 2025*** quanto à rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do ITUPREV e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos.

Ruy Jacques Ceconello
Presidente do Comitê de Investimentos -
CP RPPS DIRIG I
CP RPPS CGINV I

Ricardo Antônio Bortolini
Diretor Financeiro
CP RPPS CGINV III
CP RPPS DIRIG II
CPA 20

Sergio Stefan Dimov Xavier – CP RPPS CGINV I
Membro do Comitê

Marcio Roberto Fernandes Coelho - CGRPPS – APIMEC
Membro do Comitê

Robson Roberto da Silva - CGRPPS – APIMEC
Membro do Comitê

CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal, considerando os dados constantes no relatório mensal de investimentos apresentado e as explicações dos gestores, APROVOU o relatório de investimentos referente ao mês de novembro de 2025, conforme registro na ata nº 01/2025 da reunião realizada no dia 28 de janeiro de 2026, assinado pelo Presidente do Conselho Fiscal, representando os demais conselheiros, conforme previsto no Art. 14 da Resolução 002/2021 do Ituprev.

Luciana de Cassia Willar
Presidente do Conselho Fiscal