

2025

2º Semestre

Relatório de Diligência

Manual do Pró Gestão

Versão 3.6 de 21/02/2025

NIVEL 2

ITU - SP

Introdução

Este Relatório Semestral de Diligência tem como objetivo principal a verificação da regularidade dos investimentos realizados em conformidade da legislação em vigor, realizadas nos diferentes segmentos permitidos e listados na Resolução 4.963/21, através de fundos de investimentos e/ou em aquisições diretas de títulos e valores mobiliários.

Adicionalmente, ele se presta a cumprir atendimento da última versão do manual do Programa Pró Gestão, para o nível que este RPPS obteve certificação e está assim obrigado a ter em seus arquivos.

Carteira de Investimentos - Posição em 31/12/2025

Investimentos	Disponibilidades Financeiras	Total Carteira
\$ 988.021.743,67	\$ 175.000,00	\$ 988.196.743,67

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	% PL	Lei
TÍTULOS PÚBLICOS	310.541.486,98	31,43%		7º I a
BB AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	29.054,41	0,00%	0,00%	7º I b
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENC...	2.580.326,64	0,26%	0,06%	7º I b
BB TESOUREIRO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1.137.928,26	0,12%	0,01%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI ...	23.555.777,13	2,38%	0,06%	7º I b
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PRE...	10.568.872,41	1,07%	0,24%	7º I b
BRADESCO IDKA PRÉ 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	20.018.683,94	2,03%	8,21%	7º I b
CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FI...	13.325.155,77	1,35%	5,65%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	5.348.001,96	0,54%	0,16%	7º I b
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REN...	5.156.705,73	0,52%	0,73%	7º I b
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIX...	7.824.651,01	0,79%	0,15%	7º I b
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	10.223.942,16	1,03%	0,71%	7º I b
ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	4.114.454,67	0,42%	2,62%	7º I b
ICATU VANGUARDA SIMPLES SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6.739.114,72	0,68%	1,61%	7º I b
SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1.038.851,70	0,11%	0,35%	7º I b
SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	19.515.869,70	1,98%	12,90%	7º I b
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	5.329.094,48	0,54%	0,94%	7º I b
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	2.022,47	0,00%	0,00%	7º III a
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	45.014.872,90	4,56%	0,23%	7º III a
MAG CASH FIF RENDA FIXA	12.916.433,42	1,31%	0,77%	7º III a
PORTO SEGURO IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	3.174.173,57	0,32%	0,67%	7º III a
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13.484.338,16	1,36%	0,19%	7º III a
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	68.935.067,50	6,98%	1,48%	7º III a
TRÓPICO CASH PLUS FI RENDA FIXA LP	3.252.546,12	0,33%	2,29%	7º III a
LETRA FINANCEIRA BTG	32.275.942,96	3,27%		7º IV
LF BTG 18/05/2026 IPCA + 6,10%	19.473.221,17	1,97%		7º IV
LF BTG 19/03/2029 IPCA + 6,43%	12.051.558,60	1,22%		7º IV
LF BTG 22/08/2028 IPCA + 8,50%	4.149.998,45	0,42%		7º IV
LF BTG 22/08/2030 IPCA + 8,42%	5.186.116,54	0,52%		7º IV
LF BTG 25/03/2030 IPCA + 8,15%	10.887.028,09	1,10%		7º IV
LF SANTANDER 05/10/2026 IPCA + 6,05%	18.858.398,32	1,91%		7º IV
LF SANTANDER 24/01/2028 IPCA + 8,23%	5.600.060,45	0,57%		7º IV
LF SANTANDER 25/01/2027 PRÉ - 15,45%	5.723.346,20	0,58%		7º IV
LF SANTANDER 27/03/2028 IPCA + 8,16%	10.898.014,17	1,10%		7º IV
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	32.780,80	0,00%	0,09%	7º V a
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	590,51	0,00%	0,14%	7º V a

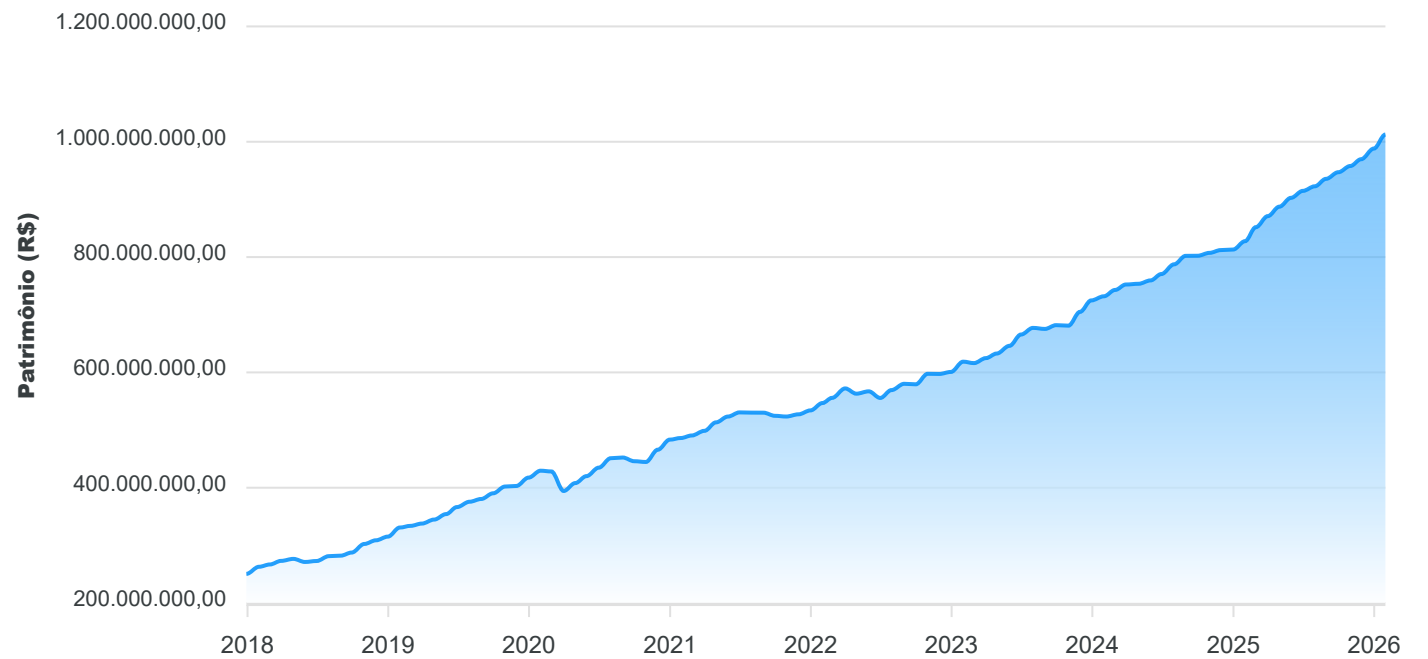
Ativo	Saldo Atual	% Carteira	% PL	Lei
MAXIMUM FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	33.192,13	0,00%		7º V a
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	858,95	0,00%	1,90%	7º V a
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.132.259,64	0,42%	1,13%	7º V b
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIF CIC RENDA FIXA	23.487.474,06	2,38%	0,65%	7º V b
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	22.206.879,35	2,25%	0,12%	7º V b
PORTO MANACÁ BANCÁRIOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCI...	4.089.248,35	0,41%	1,76%	7º V b
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	6.364.137,61	0,64%	2,66%	7º V b
SOMMA TORINO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	11.233.021,00	1,14%	2,49%	7º V b
SPX SEAHAWK ADVISORY RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRI...	10.210.388,70	1,03%	0,72%	7º V b
WESTERN ASSET CRÉDITO BANCÁRIO PLUS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ...	3.264.196,48	0,33%		7º V b
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	997.736,78	0,10%	0,12%	8º I
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	11.954.895,29	1,21%	3,74%	8º I
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7.178.360,75	0,73%	0,55%	8º I
ITAÚ INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.016.446,34	0,31%	1,15%	8º I
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART BRASIL 50 RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.005.370,93	0,10%	0,15%	8º I
ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.000.356,26	0,10%	0,12%	8º I
KÍNITRO FIF AÇÕES	5.883.456,77	0,60%	4,77%	8º I
OCCAM RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5.942.735,65	0,60%	1,31%	8º I
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.971.169,22	0,20%	2,11%	8º I
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	10.497.755,16	1,06%	1,83%	8º I
VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.730.362,93	0,18%		8º I
XP INVESTOR DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.035.914,99	0,31%		8º I
AZ QUEST AZIMUT S HYBRIDS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	2.032.948,41	0,21%	4,37%	9º II
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA ...	3.550.610,47	0,36%	1,60%	9º II
COMPASS NINETY ONE GLOBAL FRANCHISE BRL FIF CIC AÇÕES	1.059.914,18	0,11%	14,37%	9º II
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CI...	6.355.027,01	0,64%	5,18%	9º II
ICATU VANGUARDA FOF GLOBAL BRL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.055.374,91	0,21%	3,21%	9º II
PRINCIPAL GLOBAL HIGH YIELD IS FIF MULTIMERCADO	4.335.424,35	0,44%	13,10%	9º II
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY REAIS IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP...	2.217.316,14	0,22%	0,43%	9º II
SCHRODER GAIA CONTOUR TECH EQUITY LONG & SHORT BRL INVESTIMENTO N...	1.059.636,31	0,11%	0,60%	9º II
VINCI INTERNACIONAL FIF CIC MULTIMERCADO	3.072.061,58	0,31%	2,19%	9º II
BB BOLSAS ASIÁTICAS EX-JAPÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.027.833,84	0,10%	1,44%	9º III
BB BOLSAS EUROPEIAS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.049.830,20	0,11%	1,10%	9º III
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.035.540,62	0,10%	0,23%	9º III
SANTANDER AÇÕES GLOBAIS REAIS BDR ETF RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.851.201,00	0,29%	1,03%	9º III
WESTERN ASSET RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I CLASSE ÚNICA	6.091.596,76	0,62%		9º III
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA FIF CIC ...	5.162.961,89	0,52%	3,40%	10º I
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCAD...	14.504.508,81	1,47%	2,34%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO	4.488.115,08	0,45%	1,47%	10º I
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	8.277.001,70	0,84%	5,63%	10º I

Ativo	Saldo Atual	% Carteira	% PL	Lei
SAFRA INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	503.013,20	0,05%	0,06%	10º I
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	2.012.096,27	0,20%	1,93%	10º II
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	23.005.968,00	2,33%	0,70%	10º II
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II RESP LIMITADA FICFIP MULTIESTRATÉGI...	13.852,88	0,00%	0,13%	10º II
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I RESP LIMITADA FICFIP MULTIESTRATÉGI...	2.200.789,84	0,22%	2,46%	10º II
ENERGIA SUSTENTÁVEL II FIP INFRAESTRUTURA - ESUD11	104.362,39	0,01%	0,40%	10º II
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIP ...	12.082.245,47	1,22%	3,13%	10º II
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIP M...	7.929.404,91	0,80%	1,83%	10º II
NOVA RAPOSO FIP MULTIESTRATÉGIA - NVRP11	998.126,50	0,10%	0,67%	10º II
BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL RESP LIMITADA FII - BTHR11	2.999.999,24	0,30%		11º
BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND RESP LIMITADA FII - BRRCR11	149.153,70	0,02%	0,01%	11º
CENESP RESP LIMITADA FII - CNES11	5.745,42	0,00%	0,01%	11º
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	4.138.066,35	0,42%		11º
KINEA II REAL ESTATE EQUITY RESP LIMITADA FII - KNRE11	30.840,96	0,00%	0,52%	11º
OURO REC DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO I RESP LIMITADA FII - ORPD11	2.819.898,32	0,29%		11º
SPX REAL ESTATE DESENVOLVIMENTO DE GALPÕES LOGÍSTICOS FEEDER INST...	600.577,55	0,06%		11º

Rentabilidade da Carteira de Investimentos

Mês	Saldo Atual	Retorno \$	Acumulado \$	Retorno %	Acumulado %	Meta %	Meta Acumulado %	GAP %	Risco VaR
Janeiro	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	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	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	886.769.798,30	13.262.829,79	40.182.008,89	1,52% ▲	4,81%	0,89%	4,20%	114,52%	1,44%
Maiο	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	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	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	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	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	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	969.697.183,66	9.997.191,69	106.132.716,33	1,04% ▲	12,50%	0,42%	8,68%	144,01%	0,74%
Dezembro	988.021.743,67	8.352.100,53	114.484.816,86	0,85% ▲	13,46%	0,66%	9,40%	143,19%	1,18%

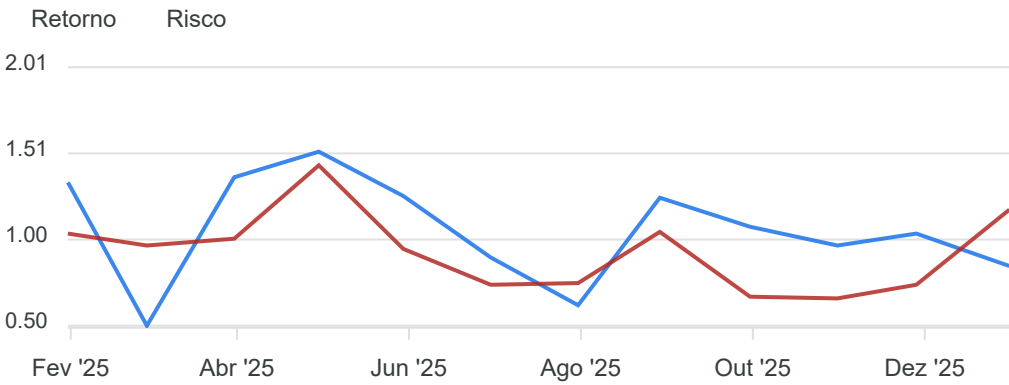
Evolução Patrimonial



Relação Risco x Retorno

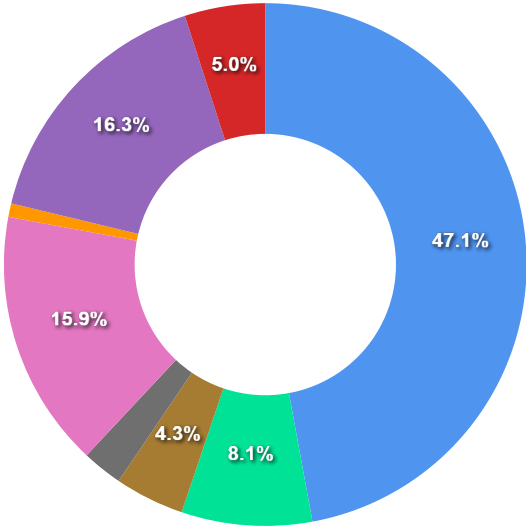
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
Retorno	1,34%	0,50%	1,37%	1,52%	1,26%	0,90%	0,62%	1,25%	1,08%	0,97%	1,04%	0,85%
Risco	1,04%	0,97%	1,01%	1,44%	0,95%	0,74%	0,75%	1,05%	0,67%	0,66%	0,74%	1,18%

Gráfico Risco x Retorno



Liquidez

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	465.517.341,80	47,11
Até D+180	79.839.891,64	8,08
Até D+360	42.462.560,07	4,30
Até D+720	24.646.711,13	2,49
Até D+1800	157.549.306,73	15,94
Até D+3600	8.332.276,12	0,84
Acima D+3600	160.631.607,18	16,26
Indeterminado	49.217.049,01	4,98



Análise de Rentabilidade e Risco

O ano de 2025 foi, de forma geral, um bom ano para os investimentos, com resultados consistentes e bem mais favoráveis do que nos períodos anteriores. Ao longo do ano, observamos momentos de volatilidade, mas o saldo final foi bastante positivo, sustentado principalmente pelo bom desempenho dos ativos ligados ao Ibovespa, pela manutenção de uma remuneração elevada nos investimentos atrelados ao CDI e pela forte rentabilidade dos títulos públicos.

O ITUPREV obteve resultados positivos nas carteiras em relação às metas estabelecidas no acumulado do ano, refletindo o bom aproveitamento da gestão diante do desempenho dos principais ativos do mercado. Em 31/12/2025 o total da carteira registrou o valor de R\$ 988.196.743,76.

A rentabilidade no 2º semestre foi de 5,91% contribuindo com a rentabilidade total do ano que ficou em 13,41%. Esse resultado representou 142,66% da meta atuarial de 9,40%.

Na renda fixa, os ativos ligados ao CDI, que rendeu 14,31% em 2025, continuaram oferecendo retornos atrativos, enquanto os títulos públicos, majoritariamente os mantidos até o vencimento, apresentaram boa rentabilidade ao longo do período e sem o risco de mercado sobre esse percentual da carteira (30%), por estarem marcados na curva. Há apenas 1,43% da carteira, em títulos públicos marcados a mercado. A Taxa SELIC, no 2º semestre de 2025, permaneceu em 15%.

Na renda variável, 2025 marcou uma recuperação relevante, com os ativos vinculados ao IBOVESPA, com valorização perto de 34%, apresentando assim um desempenho expressivo e contribuindo de forma significativa para os resultados da carteira. Esse conjunto de fatores fez de 2025 um ano sólido para os investimentos, com diversificação bem recompensada e retorno consistente para os investidores.

A diversificação da carteira do ITUPREV foi, sem dúvida, um fator de redução de risco. O ITUPREV teve presença, em sua carteira de fundos e títulos presença de, praticamente, todas as alternativas disponíveis na legislação e no mercado financeiro.

Ao longo do 2º semestre de 2025 o valor em risco (VaR) da carteira se manteve, em 4 meses abaixo de 1% e apenas nos meses de agosto em 1,05% e dezembro em 1,18% acima desse percentual, o que traduz um baixo risco da carteira e que foi assim mantido ao longo de todo o ano de 2025.

Gráfico Tipo de Ativo

Tipo Ativo	Valor (Mil)	%
------------	-------------	---

Gráfico Risco do Ativo

Risco do Ativo	Valor (Mil)	%
----------------	-------------	---

Análise da situação patrimonial, fiscal e comercial das empresas investidas, por meio de Fundos de Investimentos em Participações - FIP

No 2º semestre de 2025 não foram realizados investimentos em novos FIPs, ou seja, no fechamento do ano a carteira tinha os mesmos 8 FIPs do 1º semestre e o limite quase totalmente tomado: 4,89% dos 5% permitidos. Estes veículos então permaneceram com estratégias e ativos diversificados, selecionados e escolhidos por gestoras com larga expertise no mercado dessa alternativa de de investimento de perfil de mais longo prazo de maturação e retorno.

Conforme material e informações obtidas diretamente com os gestores dos FIPs, esses estão compostos por ativos e empresas em situação patrimonial, fiscal e comercial em linha com seus objetivos e são proximamente acompanhadas pelas equipes das respectivas gestoras.

Análise do Relatório de Rating dos ativos no caso de Fundos de Renda Fixa (salvo aqueles que aplicam seus recursos exclusivamente em títulos públicos), Aplicações diretas em Ativos Financeiros de Renda Fixa, Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC), Fundos de Renda Fixa - Crédito Privado e Fundos de Debêntures de Infraestrutura

No 2º semestre de 2025 o ITUPREV possuía investimentos em 04 FIDCs - Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios considerados como *fundos estressados* e continuam buscando, por vias judiciais e extrajudiciais a recuperação dos créditos e valores originais. Conforme esperado, no semestre em análise o FIDC Premium foi liquidado e os recursos obtidos distribuídos na proporção detida por cada cotista.

O ITUPREV não possuiu no 2º semestre de 2025 investimentos em Fundos de Debêntures de Infraestrutura.

Os ativos de crédito privado, integrantes das carteiras de fundos de renda fixa, estão classificados como de baixo risco de crédito e as boas avaliações com classificação dada por boas notas de agências classificadoras de risco de crédito (*rating*), conforme apresentado nesse relatório e também em linha com a política de investimentos aprovada para 2025.

Análise do Relatório de Avaliação de Imóveis no caso de Fundos de Investimentos possuí-los na Carteira

No semestre o ITUPREV fez movimentações na carteira de Fundos Imobiliários elevando o número de 06, no fechamento do 1º semestre para 7, no fechamento de 2025. O novo FII tem ativos na área de hotéis e tem como gestora o BTG PACTUAL. Também foram feitos novos aportes no KINEA Aquisições Residenciais e no SPX Galpões Logísticos.

O valor de avaliação dos imóveis integrantes das carteiras estão bem conduzidos, respeitando seus regulamentos e realizadas por empresas com experiência no segmento, conforme informações apresentadas por seus respectivos gestores.

Conclusão

Após o fechamento do ano interpretamos que a relação risco-retorno da carteira de investimentos do ITUPREV se manteve diversificada e com baixo risco. Seu retorno anual foi superior a meta atuarial anual contribuindo para o equilíbrio do plano de benefícios.

Os rebalanceamentos entre indexadores, notadamente no segmento de renda fixa, se manteve nesse 2º semestre conduzido pela gestão do ITUPREV, visando aproveitar a perspectiva de queda da Taxa SELIC que se dará apenas em 2026.

No dia 18 de dezembro de 2025 houve a publicação da Resolução CMN 5.272 que, a partir de 2/2/26 passará a vigorar trazendo limitações de alternativas de investimentos e assim maiores desafios para a repetição de resultados satisfatórios, em 2026, como ocorreu em 2025.

Rio de Janeiro, 13 de fevereiro de 2026.



Mais Valia Consultoria Ltda EPP

