

ITUPREV

INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITU



Dezembro 2025

Av. Antonio Gazzola, 1001 Edifício Gaplan - Jardim Corazza
Itu/SP CEP 13301-245
Fone (11) 2715-9300 e-mail investimentos@ituprev.sp.gov

Índice

1. Objetivo	Página 3
2. Contexto Macroeconômico DEZEMBRO/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 7
6. Fundos Estressados da Carteira do ITUPREV	Página 7
7. Análise de Liquidez – DEZEMBRO /2025	Página 8
8. Distribuição por Administrador	Página 9
9. Distribuição e Retorno por Segmento	Página 10
10. Meta Atuarial e Rentabilidade	Página 12

Anexos

Anexo 1	Relatório Mais Valia DEZEMBRO 2025
----------------	---

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 Dezembro/2025

Neste tópico apresentamos uma breve análise dos dados do primeiro boletim Focus do Mês de Dezembro/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.

Boletim Focus

O IPCA apresentou recuo, passando de 4,43% há uma semana para 4,40% na projeção de hoje. A expectativa para o PIB registrou alta, subindo de 2,16% para 2,25% no comparativo semanal. O Câmbio manteve-se em total estabilidade, permanecendo projetado em 5,40 R\$/US\$. A Taxa Selic também não sofreu alterações na última semana, mantendo a mediana de 15,00% a.a.

Focus		MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO												5 de dezembro 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*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		4,55	4,43	4,40	▼ (4)	4,20	4,17	4,16	▼ (3)	3,80	= (5)	3,50	= (5)		
PIB (var. %)		2,16	2,16	2,25	▲ (1)	1,78	1,78	1,80	▲ (1)	1,84	▲ (1)	2,00	= (91)		
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,41	5,40	5,40	= (3)	5,50	5,50	5,50	= (8)	5,50	= (6)	5,50	= (6)		
SELIC (% a.a.)		15,00	15,00	15,00	= (24)	12,25	12,00	12,25	▲ (1)	10,50	= (43)	9,50	= (1)		

* 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

No segmento de Renda Fixa, o mês de dezembro apresentou uma leve aceleração nos indicadores pós-fixados, com a Selic e o CDI atingindo 1,22%, ante os 1,05% registrados em novembro. Entretanto, os índices ligados a títulos públicos prefixados e atrelados à inflação demonstraram uma desaceleração relevante no período. O IRF-M, por exemplo, reduziu sua performance de 1,67% para 0,3%, enquanto o IMA-B 5+ teve a oscilação mais acentuada, passando de uma valorização de 2,8% no mês anterior para um resultado negativo de -0,19% em dezembro.

A Renda Variável encerrou o período com um cenário de maior volatilidade e correções em diversos setores após os ganhos expressivos observados em novembro. Embora o Ibovespa tenha se mantido em campo positivo com alta de 1,29%, houve um recuo no ritmo de crescimento em relação aos 6,37% do mês anterior. O Índice Imobiliário (IMOB) apresentou a inversão mais brusca do quadro, caindo de uma alta de 13,38% para uma retração de -6,72%, acompanhado pelo Índice Small Cap, que recuou -3,58% em dezembro. Em contrapartida, o IFIX destacou-se positivamente, elevando seu rendimento de 1,86% para 3,14%.

Ao observar o acumulado do ano, os índices de ações demonstram um desempenho robusto, com o IBrX 50 e o Ibovespa liderando os retornos com 17,28% e 16,53%, respectivamente. Na Renda Fixa, o IRF-M encerrou o período com um ganho acumulado de 2,34%, superando o CDI de 1,67%. Apesar das variações mensais mais fortes em setores específicos, como o Imobiliário, que detém o maior acumulado entre os benchmarks de renda variável (18,29%), o fechamento de dezembro consolidou um ano de ganhos consistentes entre as diferentes classes de ativos.

	Mês				
Renda Fixa					Acumulado
	dez/25	nov/25	out/25	set/25	Ano**
Selic	1,22	1,05	1,28	1,22	1,67
CDI	1,22	1,05	1,28	1,22	1,67
IRF-M	0,3	1,67	1,37	1,26	2,34
IMA-B	0,31	2,04	1,05	0,54	1,17
IMA-B 5	0,95	1,08	1,03	0,66	1,67
IMA-B 5 +	-0,19	2,8	1,06	0,44	0,77
IMA-S	1,23	1,06	1,29	1,24	1,69
Renda Variável					
Ibovespa	1,29	6,37	2,26	3,4	16,53
Índice Small Cap	-3,58	6,03	0,43	1,58	10,76
IBrX 50	1,44	6,29	2,11	3,44	17,28
ISE	-2,37	7,62	0,87	2,1	13,81
ICON	-2,99	7,05	0,45	1,49	11,59
IMOB	-6,72	13,38	-1,44	6,63	18,29
IDIV	1,46	5,31	1,78	2,82	14,42
IFIX	3,14	1,86	0,12	3,25	1,53

Análises sobre o Mês de Dezembro/2025

Em dezembro de 2025, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central encerrou o ano com uma postura conservadora e vigilante. Em sua 275ª reunião, realizada no dia 10, o colegiado decidiu, por unanimidade, manter a taxa Selic em 15% ao ano. O comunicado enfatizou que a manutenção dos juros em patamar contracionista por um período prolongado era fundamental para garantir a convergência da inflação à meta, sinalizando que o ciclo de cortes só teria espaço para discussão no primeiro trimestre de 2026.

No cenário internacional, os Estados Unidos enfrentaram um mês de dezembro marcado pela desaceleração da atividade econômica e pela incerteza política. A imposição de novas tarifas de importação pelo governo Trump gerou temores de choques de oferta, embora a inflação de serviços tenha apresentado sinais de arrefecimento. O Federal Reserve adotou uma postura de "esperar para ver", mantendo o foco no equilíbrio do mercado de trabalho, que começou a mostrar sinais de descompressão, alimentando apostas em novos cortes de juros graduais para o início de 2026.

A China, por sua vez, continuou a lidar com desequilíbrios estruturais e os efeitos diretos das barreiras comerciais impostas pelos EUA e pela Europa. O país manteve um crescimento próximo de 4,5%, mas sustentado majoritariamente por investimentos governamentais, uma vez que o consumo interno permaneceu frágil devido à persistente crise no setor imobiliário. Esse excesso de capacidade produtiva, especialmente no setor de veículos elétricos, aumentou os riscos de exportação de deflação para o resto do mundo, pressionando as margens globais da indústria.

No Brasil, os dados de atividade econômica de dezembro mostraram um desempenho heterogêneo entre os setores. Enquanto o setor de serviços e o comércio varejista exibiram resiliência, impulsionados pelas festividades de fim de ano e pela massa salarial em expansão, a indústria de transformação continuou a sentir o peso dos juros reais elevados, registrando fragilidades na produção de bens de capital. O PIB anual consolidado de 2,3% confirmou a perda de tração da economia brasileira em comparação aos anos anteriores, mas ainda superando as projeções mais pessimistas do início de 2025.

Socialmente, o país encerrou o ano com a menor taxa de desemprego desde 2012, atingindo o patamar de 5,1% no quarto trimestre, o que garantiu suporte ao consumo das famílias. No entanto, o debate fiscal permaneceu como o principal ponto de atenção para os investidores, com a dívida líquida do setor público atingindo 64,79% do PIB. Apesar da ansiedade fiscal, os ativos brasileiros tiveram um desempenho robusto no acumulado do ano, com o Ibovespa atingindo a marca histórica de 161.125 pontos, refletindo a atratividade dos juros internos e a estabilidade institucional mínima.

Fontes: Banco Central – Copom mantém a taxa Selic em 15,00% a.a. (10/12/2025); InfoMoney – Boletim Focus: projeção de inflação em 2025 recua pela sexta semana consecutiva (22/12/2025); CNN Brasil – A economia do Brasil em 2025 explicada em 5 gráficos (31/12/2025); Ipea – Carta de Conjuntura: Indicadores de indústria, comércio e serviços (30/12/2025); Prevcem – Panorama econômico no 2º trimestre de 2025: EUA, China e Brasil em perspectiva (29/07/2025); Análise Econômica – Carta Macro (DEZ/25).

3. Patrimônio do ITUPREV

Evolução do Patrimônio:

Investimentos	988.021.743,67
Disponibilidades	175.000,00
Ativos Imobiliários *	96.276.546,23
Total	1.084.473.289,90

* 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%	31,43%	310.541.486,98	68,57%	677.480.256,69
7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	13,82%	136.506.484,69	86,18%	851.515.258,98
7º III a - FI Referenciados RF	70,00%	14,86%	146.779.454,14	55,14%	544.835.766,43
7º IV - Ativos Financeiros de RF – Emissão de Instituições	20,00%	12,66%	125.103.684,95	7,34%	72.500.663,78
7º V a - FIDC Cota Sênior	10,00%	0,01%	67.422,39	9,99%	98.734.751,98
7º V b - Fundos de RF - Crédito Privado	10,00%	8,60%	84.987.605,19	1,40%	13.814.569,18
8º I - Fundos de Ações	40,00%	5,49%	54.214.561,07	34,51%	340.994.136,40
9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	2,61%	25.738.313,36	7,39%	73.063.861,01
9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	1,22%	12.056.002,42	8,78%	86.746.171,95
10º I - Fundos Multimercados	10,00%	3,33%	32.935.600,68	6,67%	65.866.573,69
10º II - Fundos em Participações (FIP)	5,00%	4,89%	48.346.846,26	0,11%	1.054.240,92
11º - Fundos Imobiliários	10,00%	1,09%	10.744.281,54	8,91%	88.057.892,83

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Dezembro/25

5. Recursos Alocados de acordo com a POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Artigos	Atual	Inferior	Alvo	Superior	GAP Superior
7º I a - Títulos TN SELIC	31,43%	0,00%	32,00%	100,00%	677.480.256,69
7º I b - FI 100% Títulos TN	13,82%	0,00%	10,00%	100,00%	851.515.258,98
7º III a - FI Referenciados RF	14,86%	0,00%	14,00%	70,00%	544.835.766,43
7º IV - Ativos Financeiros de RF	12,66%	0,00%	13,00%	20,00%	72.500.663,78
7º V a - FIDC Cota Sênior	0,01%	0,00%	0,00%	10,00%	98.734.751,98
7º V b - Fundos de RF - Crédito...	8,60%	0,00%	10,00%	10,00%	13.814.569,18

8º I - Fundos de Ações	5,49%	0,00%	10,00%	40,00%	340.994.136,40
9º II - Constituídos no Brasil	2,61%	0,00%	0,00%	10,00%	73.063.861,01
9º III - Ações - BDR Nível I	1,22%	0,00%	1,00%	40,00%	383.152.695,05
10º I - Fundos Multimercados	3,33%	0,00%	4,00%	10,00%	65.866.573,69
10º II - Fundos em Participações	4,89%	0,00%	5,00%	5,00%	1.054.240,92
11º - Fundos Imobiliários	1,09%	0,00%	1,00%	10,00%	88.057.892,83

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Dezembro/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 Dezembro /2025:

ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL

Gestor: Vila Rica Gestora de Recursos Ltda

Não houve divulgação de informações relevantes

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 dezembro de 2025. Divulgação: 30/12/2025.

FIDC PREMIUM

Relatório

Gestor: Graphen Investimentos

Comunicando que o Fundo não possui nenhuma subclasse monitorada por empresa de classificação de risco. Referência: 31/12/2025.

7. Análise de Liquidez – Dezembro/2025

Disponibilidade	Valor	%
Até D+30	451.349.767,04	45,67
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	174.799.181,94	17,69
Indeterminado	49.217.049,01	4,98

*Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Dezembro /25

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

8. DISTRIBUIÇÃO POR ADMINISTRADOR

TESOURO NACIONAL	310.541.486,98
SANTANDER DISTRIBUIDORA DE TIT...	110.385.155,68
BTG PACTUAL SERVICOS FINANCEIR...	96.845.482,85
BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E...	70.683.729,32
BANCO BRADESCO S.A.	65.033.556,84
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	50.592.028,99
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A...	40.987.185,98
INTRAG DTVM LTDA	39.843.068,31
ITAU UNIBANCO S.A.	27.229.052,88
BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A.	15.710.820,25
SAFRA DISTRIBUIDORA DE TITULOS...	13.484.338,16
LIONS TRUST ADMINISTRADORA DE ...	12.082.245,47
S3 CACEIS BRASIL DISTRIBUIDORA...	3.035.914,99
PLANNER TRUSTEE DTVM LTDA.	2.819.898,32
SAFRA SERVICOS DE ADMINISTRAÇÃ...	1.971.169,22
TIVIO CAPITAL DISTRIBUIDORA DE...	1.102.488,89
SAFRA ASSET CORRETORA DE TITUL...	503.013,20
DISPONIBILIDADE FINANCEIRA	175.000,00
BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIR...	33.192,13
BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍT...	32.780,80
FINAXIS CORRETORA DE TÍTULOS E...	858,95
GENIAL INVESTIMENTOS CORRETORA...	590,51

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 31/12/2025 esses recursos totalizavam R\$ 125.103.684,95.

Nota 2: As Letras Financeiras emitidas pelo Santander somavam o valor de R\$ 41.079.819,14 e as do BTG somavam o valor de R\$ 84.023.865,81, todas com posição em 31/12/2025.

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

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

9. DISTRIBUIÇÃO E RETORNO POR SEGMENTO

RENDA FIXA	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
TÍTULOS PÚBLICOS - OFERTA BALCÃO	310.541.486,98	2.342.984,74	0,76%	-
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	4.132.259,64	50.670,39	1,24%	0,05%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	2.022,47	30.556,32	0,22%	0,01%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.580.326,64	51.080,21	0,78%	0,99%
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	1.137.928,26	12.568,56	1,03%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	23.555.777,13	430.048,39	1,02%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO...	10.568.872,41	101.559,51	0,97%	0,34%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	20.018.683,94	81.301,82	0,41%	1,84%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	45.014.872,90	541.988,47	1,22%	0,01%
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIF CIC RENDA FIXA	23.487.474,06	265.157,91	1,14%	0,09%
CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	13.325.155,77	89.823,81	0,68%	2,14%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	5.348.001,96	51.430,71	0,97%	0,34%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	5.156.705,73	55.732,75	1,09%	0,59%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	7.824.651,01	94.564,63	0,69%	1,10%
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	10.223.942,16	47.050,59	0,46%	2,11%
ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	4.114.454,67	-22.800,22	-0,55%	3,86%
ICATU VANGUARDA SIMPLES SOBERANO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	6.739.114,72	80.804,03	1,21%	0,01%
ITÁLIA FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	32.780,80	-13.921,96	-29,81%	-
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	22.206.879,35	268.750,12	1,23%	0,01%
LETRA FINANCEIRA BTG	32.275.942,96	235.679,91	0,74%	-
LF BTG 18/05/2026 IPCA + 6,10%	19.473.221,17	148.587,42	0,77%	-
LF BTG 19/03/2029 IPCA + 6,43%	12.051.558,60	95.055,39	0,80%	-
LF BTG 22/08/2028 IPCA + 8,50%	4.149.998,45	39.200,74	0,95%	-
LF BTG 22/08/2030 IPCA + 8,42%	5.186.116,54	48.657,07	0,95%	-
LF BTG 25/03/2030 IPCA + 8,15%	10.887.028,09	96.198,03	0,89%	-
LF SANTANDER 05/10/2026 IPCA + 6,05%	18.858.398,32	113.323,34	0,60%	-
LF SANTANDER 24/01/2028 IPCA + 8,23%	5.600.060,45	48.526,75	0,87%	-
LF SANTANDER 25/01/2027 PRÉ - 15,45%	5.723.346,20	71.336,13	1,26%	-
LF SANTANDER 27/03/2028 IPCA + 8,16%	10.898.014,17	93.825,51	0,87%	-
MAG CASH FIF RENDA FIXA	12.916.433,42	156.611,77	1,23%	0,04%
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	590,51	-136,86	-18,82%	-
MAXIMUM FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR 1	33.192,13	351,13	1,07%	-
PORTO MANACÁ BANCÁRIOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉ...	4.089.248,35	49.528,59	1,23%	0,01%
PORTO SEGURO IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	3.174.173,57	28.656,74	0,91%	1,17%
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	858,95	-4,95	-0,57%	0,01%
PRINCIPAL CLARITAS FIF RENDA FIXA	6.364.137,61	76.397,95	1,22%	0,14%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	13.484.338,16	163.834,05	1,23%	0,03%
SANTANDER FIXA IMA-B PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	1.038.851,70	2.957,00	0,29%	2,88%

SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERÊNCIA...	68.935.067,50	671.852,29	0,98%	0,01%
SANTANDER IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	19.515.869,70	220.119,82	1,14%	0,09%
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	5.329.094,48	14.701,34	0,28%	2,11%
SOMMA TORINO RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	11.233.021,00	138.653,50	1,25%	0,16%
SPX SEAHAWK ADVISORY RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	10.210.388,70	125.690,12	1,25%	0,13%
TRÓPICO CASH PLUS FI RENDA FIXA LP	3.252.546,12	38.539,99	1,20%	0,05%
WESTERN ASSET CRÉDITO BANCÁRIO PLUS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PR...	3.264.196,48	39.649,17	1,23%	0,02%
BB AUTOMÁTICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	29.054,41	2.509,90	0,06%	0,00%
TOTAL	803.986.138,34	7.279.652,62	0,91%	0,19%

RENDA VARIÁVEL	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
ALASKA INSTITUCIONAL LONG ONLY FIF AÇÕES	997.736,78	-78.081,62	-7,26%	16,59%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO RESP LIMITADA FIF AÇÕES	11.954.895,29	165.805,25	1,41%	11,04%
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	7.178.360,75	-329.003,94	-3,13%	14,82%
OCCAM RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	5.942.735,65	6.498,32	0,11%	11,77%
OWN PARTICIPAÇÕES FIF AÇÕES	5.883.456,77	-86.064,56	-1,44%	12,60%
SANTANDER DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	10.497.755,16	34.240,56	0,33%	9,30%
VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	1.730.362,93	-48.794,63	-2,74%	12,16%
XP INVESTOR DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	3.035.914,99	-59.064,51	-1,91%	12,29%
ITAÚ INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	3.016.446,34	16.446,34	0,55%	11,33%
ITAÚ INSTITUCIONAL SMART BRASIL 50 RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.005.370,93	5.370,93	0,54%	9,93%
ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.000.356,26	356,26	0,04%	3,82%
SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.971.169,22	-28.830,78	-1,44%	10,45%
TOTAL	54.214.561,07	-401.122,38	-0,73%	11,50%

ESTRUTURADOS	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	2.012.096,27	-13.817,25	-0,68%	1,10%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	23.005.968,00	-41.607,99	-0,18%	0,29%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II RESP LIMITADA FICFIP MULTIESTRATÉGIA	13.852,88	77,33	0,56%	0,02%
BTG PACTUAL TIMBERLAND FUND I RESP LIMITADA FICFIP MULTIESTRATÉGIA	2.200.789,84	474.947,72	26,03%	6,13%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO IBOVESPA CÍCLICO I RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCA...	5.162.961,89	-11.531,22	-0,22%	1,97%
ENERGIA SUSTENTÁVEL II FIP INFRAESTRUTURA - ESUD11	104.362,39	1.571,55	1,53%	0,48%
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	14.504.508,81	23.949,40	0,17%	6,92%
KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRAT...	12.082.245,47	74.195,62	0,62%	-
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRAT...	7.929.404,91	-125.182,69	-1,55%	2,81%
NOVA RAPOSO FIP MULTIESTRATÉGIA - NVRP11	998.126,50	3.451,59	0,30%	24,00%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO	4.488.115,08	38.621,83	0,87%	1,32%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	8.277.001,70	63.264,47	0,77%	0,28%
SAFRA INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO	503.013,20	3.013,20	0,60%	8,22%
TOTAL	81.282.446,94	490.953,56	0,61%	2,36%

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	149.153,70	11.588,22	8,42%	4,91%
CENESP RESP LIMITADA FII - CNES11	5.745,42	-324,6	-5,35%	22,49%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS RESP LIMITADA FII - KRES11	4.138.066,35	0	0,00%	-
KINEA II REAL ESTATE EQUITY RESP LIMITADA FII - KNRE11	30.840,96	1.927,56	6,67%	24,66%

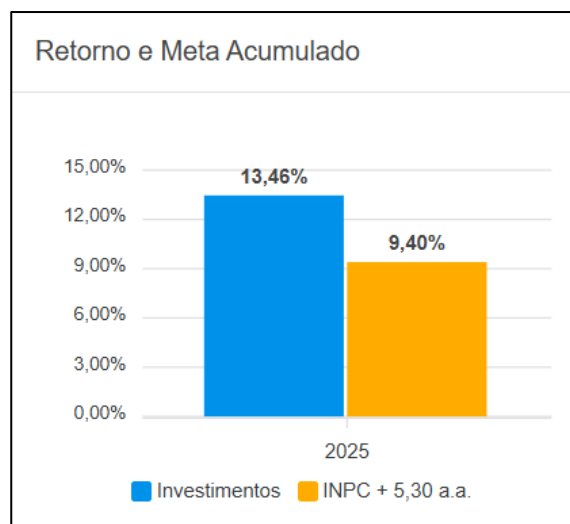
OURO REC DESENVOLVIMENTO IMOBILIÁRIO I RESP LIMITADA FII - ORPD11	2.819.898,32	-2.765,41	-0,10%	0,00%
SPX REAL ESTATE DESENVOLVIMENTO DE GALPÕES LOGÍSTICOS FEEDER INSTITUCIONAL ...	600.577,55	0	0,00%	-
TOTAL	10.744.281,54	10.425,77	0,10%	0,16%

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Saldo Atual	Retorno \$	Retorno %	Risco - VaR
AZ QUEST AZIMUT S HYBRIDS RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO	2.032.948,41	19.669,22	0,98%	1,68%
BB BOLSAS ASIÁTICAS EX-JAPÃO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.027.833,84	26.532,59	2,65%	5,59%
BB BOLSAS EUROPEIAS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.049.830,20	35.378,51	3,49%	3,97%
BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	1.035.540,62	17.298,04	1,70%	4,46%
CAIXA EXPERT PIMCO INCOME INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC MU...	3.550.610,47	46.959,52	1,34%	1,01%
COMPASS NINETY ONE GLOBAL FRANCHISE BRL FIF CIC AÇÕES	1.059.914,18	27.699,89	2,68%	2,95%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	6.355.027,01	273.938,30	4,50%	10,98%
ICATU VANGUARDA FOF GLOBAL BRL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	2.055.374,91	15.533,91	0,76%	0,81%
PRINCIPAL GLOBAL HIGH YIELD IS FIF MULTIMERCADO	4.335.424,35	60.739,10	1,42%	0,97%
SANTANDER AÇÕES GLOBAIS REAIS BDR ETF RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	2.851.201,00	53.036,87	1,90%	3,99%
SANTANDER GO GLOBAL EQUITY REAIS IS INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA ...	2.217.316,14	66.181,89	3,08%	7,11%
SCHRODER GAIA CONTOUR TECH EQUITY LONG & SHORT BRL INVESTIMENTO NO EXTERIOR...	1.059.636,31	30.789,87	2,99%	3,59%
VINCI INTERNACIONAL FIF CIC MULTIMERCADO	3.072.061,58	105.442,55	3,55%	6,94%
WESTERN ASSET RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I CLASSE ÚNICA	6.091.596,76	192.990,70	3,27%	7,82%
TOTAL	37.794.315,78	972.190,96	2,64%	4,04%

Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Dezembro/2025

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%
Mai	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%
Dezembro	969.697.183,66	988.021.743,67	8.352.100,53	114.484.816,86	0,85%	13,46%	0,66%	9,40%	143,19%	1,18%



Fonte: Relatório Consultoria Mais Valia Dezembro/25

O mês de dezembro/25, acumulou um retorno de 13,46 % frente a meta atuarial para o período de 9,40% (INPC + 5,30% a.a.).

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

O Comitê de Investimentos do ITUPREV reunido em 20 de março de 2026, analisou e atestou a conformidade do relatório de investimentos referente ao mês de dezembro 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 dezembro de 2025, conforme registro na ata nº 08/2025 da reunião realizada no dia 27 de março de 2025, assinado pelo Presidente do Conselho Fiscal, representando os demais conselheiros, conforme previsto no Art. 14 da Resolução 002/2021 do Ituprev.

Robson Roberto da Silva
Presidente do Conselho Fiscal

