

Relatório Mensal de Investimento Novembro/2025

Núcleo Gestor de Investimento - NUGIN

O Relatório Mensal de Avaliação da Carteira de Investimento (FUNPREV/FINANPREV/SPSM) contém um balanço geral do desempenho das carteiras de investimentos geridas pelo IGEPPS, registrando todos os eventos relevantes ocorridos em Novembro/2025 para a gestão de recursos previdenciários.

A carteira de investimento encontra-se em conformidade com o mandato estabelecido na Política de Investimentos 2025 e com as disposições contidas na Resolução CMN 4.963/2021 e Portaria MTP 1.467/2022, estando presentes os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.

Sumário

1 - Carteira de Investimento

- 1.1 - Carteira Global
- 1.2 - Política de Investimento
- 1.3 - Distribuição da Carteira Global
- 1.4 - Carteira FUNPREV
- 1.5 - Carteira FINANPREV
- 1.6 - Carteira SPSM
- 1.7 - Evolução Rendimento e Patrimônio Líquido
- 1.8 - Movimentações Financeiras
- 1.9 - Fundo Estressado
- 1.10 - Taxa de Administração
- 1.11 - Lei Complementar 125

2 - Gestão de Investimento

- 2.1 - Indicadores de Mercado
- 2.2 - Indicadores da Carteira

3 - Gestão de Risco

- 3.1 - Atribuição de Resultado
- 3.2 - Aderência ao Benchmark
- 3.3 - Monitor de Risco

4 - Parecer Técnico

- 4.1 - Cenário Econômico e Político
- 4.2 - Resultado da Carteira
- 4.3 - Perspectivas da Carteira

1. Carteira de Investimento

1.1 – Carteira Global

A carteira de investimentos do IGEPPS Pará é composta por 67 ativos, distribuídos entre 44 fundos de investimentos distribuídos entre 18 gestores, além das operações compromissadas (LFT) executadas pelo banco do Estado – Banpará, 25 Títulos Públicos emitidos pelo Tesouro Federal e 01 Letra Financeira, que estão vinculados ao seu respectivo plano, quais sejam: Fundo Previdenciário (FUNPREV), Fundo Financeiro (FINANPREV) e Sistema Social de Proteção dos Militares (SPSM).

MÊS: NOVEMBRO/2025

CARTEIRA	MOVIMENTAÇÃO FINANCEIRA			RENDIMENTO MÊS	RENDIMENTO ANO	RETORNO NO MÊS			RETORNO NO ANO			PATRIMÔNIO LÍQUIDO
	APLICAÇÃO	RESGATE	AMORTIZAÇÃO			Retorno	Meta Atuarial	Retorno/ Meta	Retorno	Meta Atuarial	Retorno/ Meta	
FUNPREV	R\$ 286.267.885,88	R\$ 294.033.408,62	R\$ 35.352.582,83	R\$ 57.143.426,35	R\$ 562.115.891,85	1,25%	0,59%	211,57%	13,30%	9,23%	144,05%	R\$ 4.608.435.365,38
FINANPREV	R\$ 124.977.446,44	R\$ 208.650.820,47		R\$ 910.067,94	R\$ 9.686.952,90	1,10%	0,59%	185,25%	12,85%	9,23%	139,25%	R\$ 220.391,17
SPSM	R\$ 62.452.011,55	R\$ 76.096.254,05		R\$ 250.215,35	R\$ 2.503.642,95	0,61%	0,59%	102,84%	7,21%	9,23%	78,11%	R\$ -
Disponibilidade Financeira												R\$ 244.190.532,72
IGEPPS/PA	R\$ 473.697.343,87	R\$ 578.780.483,14	R\$ 35.352.582,83	R\$ 58.303.709,64	R\$ 574.306.487,70							R\$ 4.852.846.289,26

Fonte: NUGIN/IGEPPS

1.2 – Política de Investimento

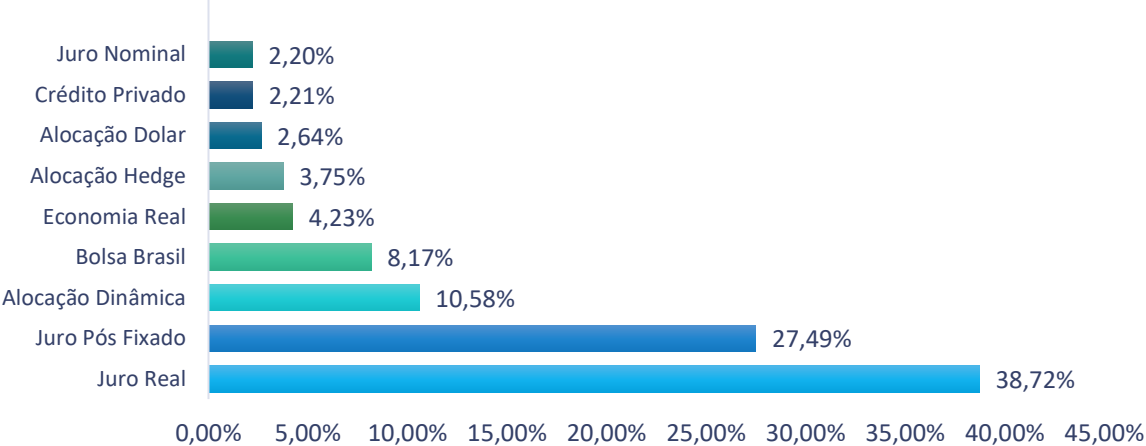
Distribuição e Enquadramento dos Investimentos IGEPPS/PA (FUNPREV+FINANPREV+SPSM)
Data base 30/11/2025

				Política de Investimentos 2025			Limite Legal
Artigo	Tipo de Ativo	Valor (R\$)	Carteira %	Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior	
Renda Fixa		3.742.802.101,62	81,21%		82,50%		100,00%
Art. 7º, I, "a"	Títulos Públicos de Emissão do TN (SELIC)	2.112.879.811,26	45,85%	0,00%	55,00%	100,00%	100,00%
Art. 7º, I, "b"	Fundos RF 100% Títulos Públicos	491.497.297,36	10,66%	0,00%	10,00%	55,00%	100,00%
Art. 7º, I, "c"	(negociados em bolsa)		0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	100,00%
Art. 7º, II	Operações Compromissadas	-	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
Art. 7º, III "a"	Fundos de Renda Fixa conforme CVM	1.036.599.367,14	22,49%	0,00%	10,00%	40,00%	70,00%
Art. 7º, III "b"	ETF - Renda Fixa CVM		0,00%	0,00%	0,00%	20,00%	
Art. 7º, IV	(Lista Exaustiva BACEN)	57.994.967,39	1,26%	0,00%	2,50%	5,00%	20,00%
Art. 7º, V "a"	FIDC Cota Senior	2.537.495,69	0,06%	0,00%	0,00%	0,50%	10,00%
Art. 7º, V "b"	Fundos de Crédito Privado	41.293.162,78	0,90%	0,00%	5,00%	5,00%	10,00%
Art. 7º, V "c"	Debêntures Incentivadas		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
Renda Variável		376.655.070,52	8,17%		5,00%		40,00%
Art. 8º, I	Fundos de Ações CVM	376.655.070,52	8,17%	0,00%	2,50%	15,00%	40,00%
Art. 8º, II	FI ETF RV CVM		0,00%	0,00%	2,50%	15,00%	40,00%
Exterior		214.250.860,80	4,65%		6,00%		10,00%
Art. 9º, I	Fundos de Renda Fixa - Dívida Externa	-	0,00%	0,00%	1,50%	10,00%	10,00%
Art. 9º, II	Fic - Aberto- Investimento no Exterior	118.300.170,09	2,57%	0,00%	2,50%	10,00%	10,00%
Art. 9º, III	Fundos de Ações - BDR Nível I	95.950.690,71	2,08%	0,00%	2,00%	10,00%	10,00%
Estruturados		274.947.723,60	5,97%		6,50%		20,00%
Art. 10º, I	Fundos Multimercados	80.149.256,92	1,74%	0,00%	2,00%	10,00%	10,00%
Art. 10º, II	Fundos de Participações (FIP)	194.798.466,68	4,23%	0,00%	4,50%	5,00%	5,00%
Art. 10º, III	FI Ações - Mercado de Acesso		0,00%	0,0%	0,00%	5,00%	5,00%
Fundos Imobiliários		-	0,00%		0,0%		10,00%
Art. 11º	Fundos Imobiliários (FII)	-	0,00%	0,0%	0,0%	5,0%	10,00%
Empréstimos Consignados		-	0,00%		0,0%		10,00%
Art. 12º, II	Empréstimos Consignados	-	0,00%	0,0%	0,0%	0,0%	10,00%
Total da Carteira		R\$ 4.608.655.756,54			100%		
Disponibilidade Financeira		R\$ 244.190.532,72					
Total Geral		R\$ 4.852.846.289,26					

Fonte: NUGIN

1.3 - Distribuição da Carteira Global

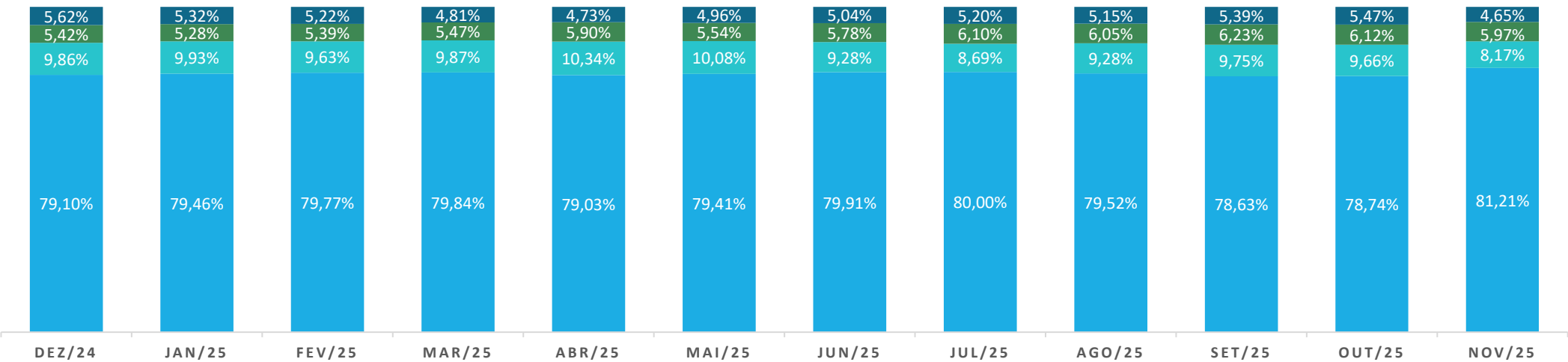
Distribuição de Recursos por Estratégia



FONTE: NUGIN/IGEPPS

Estratégia	Patrimônio	%
Juro Real	1.784.588.985,56	38,72%
Juro Pós Fixado	1.267.092.362,58	27,49%
Alocação Dinâmica	487.782.778,09	10,58%
Bolsa Brasil	376.655.070,52	8,17%
Economia Real	194.798.466,68	4,23%
Alocação Hedge	172.817.987,75	3,75%
Alocação Dolar	121.582.129,97	2,64%
Crédito Privado	101.825.625,86	2,21%
Juro Nominal	101.512.349,54	2,20%
TOTAL	4.608.655.756,54	100,00%

DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO - DEZEMBRO DE 2024 A NOVEMBRO DE 2025

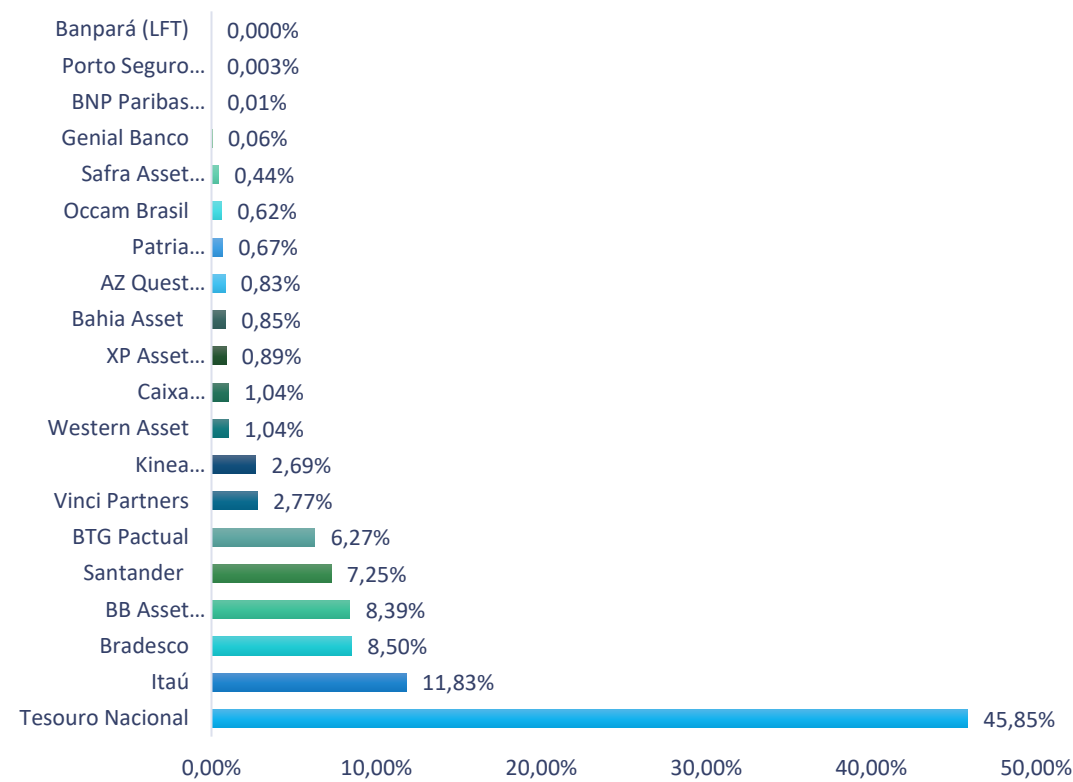


FONTE: NUGIN/IGEPPS

RENDA FIXA RENDA VARIÁVEL ESTRUTURADO EXTERIOR

1.3 - Distribuição da Carteira Global

Distribuição de Recurso por Instituição Financeira



INSTITUIÇÕES	PATRIMÔNIO	%
Tesouro Nacional	R\$ 2.112.879.811,26	45,85%
Itaú	R\$ 544.976.622,29	11,83%
Bradesco	R\$ 391.794.267,32	8,50%
BB Asset Management	R\$ 386.645.883,85	8,39%
Santander	R\$ 334.317.250,72	7,25%
BTG Pactual	R\$ 288.900.029,95	6,27%
Vinci Partners	R\$ 127.858.389,40	2,77%
Kinea Investimentos	R\$ 123.916.193,07	2,69%
Western Asset	R\$ 48.127.512,69	1,04%
Caixa Econômico Asset	R\$ 47.823.178,02	1,04%
XP Asset Management	R\$ 40.951.521,36	0,89%
Bahia Asset	R\$ 39.340.838,73	0,85%
AZ Quest Investimentos	R\$ 38.286.837,35	0,83%
Patria Investimentos	R\$ 30.984.062,57	0,67%
Occam Brasil	R\$ 28.350.662,22	0,62%
Safrasset Management	R\$ 20.307.210,26	0,44%
Genial Banco	R\$ 2.537.495,69	0,06%
BNP Paribas Asset	R\$ 511.246,37	0,01%
Porto Seguro Investimentos	R\$ 146.743,44	0,003%
Banpará (LFT)	R\$ -	0,000%
TOTAL	R\$ 4.608.655.756,54	100,00%

FONTE: NUGIN/IGEPPS

1.4 – Carteira FUNPREV

Ativos por Enquadramento	Patrimônio Líquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rendimento Ano	Rentabilidade Mês	Rentabilidade Ano	Volatilidade 12 Meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 7º, inciso I, alínea "a" - 100% Títulos Públicos do Tesouro Nacional	R\$ 2.112.879.811,26	45,85%	R\$ 14.510.054,10	R\$ 207.340.934,69	0,69%	10,49%			
LFT 210100 20290901	R\$ 227.025.356,35	4,93%	R\$ 2.394.080,61	R\$ 26.662.697,47	1,07%	13,31%	**	-	-
NTN-B 2035 28.11.2022_6,21	R\$ 102.528.893,60	2,22%	R\$ 570.847,26	R\$ 9.667.541,75	0,55%	9,86%	0,35%	-	-
NTN-B 2040 28.12.2022_6,27	R\$ 137.491.402,61	2,98%	R\$ 759.988,97	R\$ 12.853.566,85	0,56%	10,02%	0,35%	-	-
NTN-B 2040_11.04.2023_6,1910	R\$ 44.052.983,72	0,96%	R\$ 241.041,54	R\$ 4.089.733,17	0,55%	9,95%	0,35%	-	-
NTN-B 2045 21.10.2022_5,84	R\$ 113.029.561,81	2,45%	R\$ 598.894,78	R\$ 10.341.494,56	0,53%	9,61%	0,35%	-	-
NTN-B 2045 23.12.2024_7,2015 (mercado)	R\$ 52.707.508,41	1,14%	R\$ 1.613.263,80	R\$ 7.080.833,33	3,09%	14,70%	**	-	-
NTN-B 2045 30.01.2023_6,452	R\$ 46.348.176,57	1,01%	R\$ 266.229,94	R\$ 4.484.130,69	0,57%	10,19%	0,36%	-	-
NTN-B 2045 31.10.2022_5,851	R\$ 112.821.058,88	2,45%	R\$ 598.720,63	R\$ 10.333.142,77	0,53%	9,63%	0,35%	-	-
NTN-B 2045_16.03.2023_6,44	R\$ 90.937.124,68	1,97%	R\$ 521.505,97	R\$ 8.788.629,70	0,57%	10,18%	0,36%	-	-
NTN-B 2050 10.02.2023_6,452	R\$ 46.116.324,81	1,00%	R\$ 260.855,61	R\$ 4.381.594,93	0,57%	10,19%	0,36%	-	-
NTN-B 2050 15.09.2022_5,933	R\$ 87.263.219,02	1,89%	R\$ 461.666,80	R\$ 7.915.075,67	0,53%	9,70%	0,35%	-	-
NTN-B 2050 16.03.2023_6,4461	R\$ 22.853.304,55	0,50%	R\$ 129.170,05	R\$ 2.170.188,64	0,57%	10,19%	0,36%	-	-
NTN-B 2050 27.09.2022_5,846	R\$ 117.564.578,87	2,55%	R\$ 614.723,96	R\$ 10.578.374,47	0,53%	9,62%	0,35%	-	-
NTN-B 2050 28.12.2022_6,312	R\$ 137.443.461,78	2,98%	R\$ 763.920,85	R\$ 12.899.343,03	0,56%	10,06%	0,36%	-	-
NTN-B 2055 01.09.2022_5,973	R\$ 89.864.879,11	1,95%	R\$ 484.901,53	R\$ 8.324.349,84	0,53%	9,74%	0,35%	-	-
NTN-B 2055 10.02.2023_6,377	R\$ 46.091.003,22	1,00%	R\$ 262.269,44	R\$ 4.431.082,64	0,56%	10,12%	0,36%	-	-
NTN-B 2055 11.04.2023_6,21	R\$ 82.224.532,52	1,78%	R\$ 457.568,13	R\$ 7.782.557,30	0,55%	9,96%	0,36%	-	-
NTN-B 2055 12.04.2023_6,155	R\$ 7.672.195,27	0,17%	R\$ 42.420,47	R\$ 722.810,72	0,55%	9,91%	0,35%	-	-
NTN-B 2055 14.04.2023_6,0675	R\$ 44.336.385,84	0,96%	R\$ 242.268,45	R\$ 4.143.302,23	0,54%	9,83%	0,35%	-	-
NTN-B 2055 25.08.2022_5,882	R\$ 292.638.694,32	6,35%	R\$ 1.559.521,18	R\$ 26.876.381,51	0,53%	9,65%	0,35%	-	-
NTN-B 2055 26.08.2022_5,882	R\$ 6.596.900,53	0,14%	R\$ 35.156,00	R\$ 605.869,35	0,53%	9,65%	0,35%	-	-
NTN-B 2055 28.11.2022_6,212	R\$ 103.759.915,29	2,25%	R\$ 577.918,76	R\$ 9.826.653,01	0,55%	9,97%	0,36%	-	-
NTN-F 2027 23.12.2024_15,30 (curva)	R\$ 41.219.168,60	0,89%	R\$ 440.081,98	R\$ 5.159.785,35	1,08%	13,88%	**	-	-
NTN-F 2029 23.12.2024_15,07 (curva)	R\$ 40.867.658,69	0,89%	R\$ 430.241,56	R\$ 5.057.895,32	1,06%	13,67%	**	-	-
NTN-F 27.02.2023_13,36	R\$ 19.425.522,25	0,42%	R\$ 182.795,86	R\$ 2.163.900,38	0,95%	12,13%	0,49%	-	-

1.4 – Carteira FUNPREV - continuação

Ativos por Enquadramento	Patrimônio Líquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rendimento Ano	Rentabilidade Mês	Rentabilidade Ano	Volatilidade 12 Meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 7º, inciso I, alínea "b" - FI 100% Títulos Públicos	R\$ 491.497.297,36	10,66%	R\$ 5.036.682,03	R\$ 26.698.356,50	1,20%	12,71%			
BB IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 5,49	0,00%	R\$ 0,06	R\$ 0,65	1,06%	10,45%	1,72%	0,20%	-
ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 156.606.265,07	3,40%	R\$ 2.254.359,56	R\$ 18.045.355,07	1,46%	13,02%	1,38%	0,50%	20,00%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 392.431,56	0,01%	R\$ 5.876,21	R\$ 43.491,73	1,52%	12,15%	1,64%	0,40%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL IMA-B 5 RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	R\$ 246.874,71	0,01%	R\$ 2.588,27	R\$ 23.270,97	1,06%	10,41%	1,72%	0,18%	-
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	R\$ 334.251.720,53	7,25%	R\$ 2.773.857,93	R\$ 8.586.238,08	1,05%	7,59%	0,07%	0,10%	-
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	R\$ -	0,00%	R\$ -	R\$ 47.744,76	0,00%	0,00%	-	-	-
							-	-	-
Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral	R\$ 1.036.435.984,00	22,49%	R\$ 11.494.942,38	R\$ 141.343.035,74	1,12%	13,09%			
BB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	R\$ 181,55	0,00%	R\$ 1,92	R\$ 67,70	1,06%	13,07%	0,09%	0,08%	-
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	R\$ 352.737.474,48	7,65%	R\$ 3.722.729,41	R\$ 65.860.285,02	1,06%	13,09%	0,06%	0,20%	-
BRABESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 353.060.989,95	7,66%	R\$ 3.797.088,00	R\$ 48.188.753,78	1,05%	13,08%	0,05%	0,20%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 229.455.602,38	4,98%	R\$ 2.793.387,41	R\$ 26.112.193,60	1,23%	12,84%	0,45%	0,50%	20,00%
ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 101.181.735,63	2,20%	R\$ 1.181.735,63	R\$ 1.181.735,63	1,18%	1,18%	1,05%	0,05%	20,00%
Art. 7º, inciso IV - Ativos Financeiros de RF de emissão de Instituições Financeiras	R\$ 57.994.967,39	1,26%	R\$ 400.679,21	R\$ 6.277.834,84	0,70%	12,14%			
LFSN BTG Pactual - VENC DEZ 2032 - IPCA + 8,4	R\$ 57.994.967,39	1,26%	R\$ 400.679,21	R\$ 6.277.834,84	0,70%	12,14%	*	-	-
Art. 7º, inciso V, alínea "a" - FIDC Cota Senior	R\$ 2.537.495,69	0,06%	-R\$ 12.838,53	-R\$ 138.976,59	-0,50%	-5,19%			
BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1	R\$ 2.537.495,69	0,06%	-R\$ 12.838,53	-R\$ 138.976,59	-0,50%	-5,19%	12,56%	0,23%	-
Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado	R\$ 41.236.154,76	0,89%	R\$ 428.665,60	R\$ 6.498.986,39	1,05%	13,35%			
SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVA	R\$ 65.530,19	0,00%	R\$ 502,19	R\$ 2.125.375,06	0,77%	13,05%	1,62%	0,30%	20,00%
BRABESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRI	R\$ 20.469.254,71	0,44%	R\$ 210.636,14	R\$ 2.450.572,16	1,04%	13,60%	0,16%	0,00%	-
ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	R\$ 20.701.369,86	0,45%	R\$ 217.527,27	R\$ 1.923.039,17	1,06%	13,13%	0,07%	0,25%	-

1.4 – Carteira FUNPREV - continuação

Ativos por Enquadramento	Patrimônio Líquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rendimento Ano	Rentabilidade Mês	Rentabilidade Ano	Volatilidade 12 Meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 8º, inciso I - FI Ações	R\$ 376.655.070,52	8,17%	R\$ 28.146.544,02	R\$ 131.178.357,36	6,65%	34,10%			
AZ QUEST AÇÕES RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 2.017.744,65	0,04%	R\$ 158.904,30	R\$ 542.137,05	8,55%	36,74%	15,48%	2,00%	20,00%
AZ QUEST SMALL MID CAPS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 36.269.092,70	0,79%	R\$ 2.888.462,15	R\$ 10.815.895,84	8,65%	36,95%	16,72%	2,00%	20,00%
BAHIA AM VALUATION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 39.340.838,73	0,85%	R\$ 3.357.720,19	R\$ 18.130.671,82	7,19%	45,62%	14,65%	1,90%	20,00%
BB SELEÇÃO FATORIAL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 33.908.222,33	0,74%	R\$ 1.905.104,71	R\$ 5.258.572,77	5,95%	15,50%	14,10%	1,00%	20,00%
BNP PARIBAS ACTION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ -	0,00%	R\$ -	R\$ 158.566,45	0,00%	15,93%	14,49%	2,00%	20,00%
BNP PARIBAS SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 511.246,37	0,01%	R\$ 46.019,07	R\$ 634.855,79	9,89%	47,10%	18,77%	2,00%	20,00%
BRADESCO MID SMALL CAPS RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 18.187.043,19	0,39%	R\$ 975.134,57	R\$ 5.271.677,24	5,67%	40,82%	15,42%	1,50%	-
BRADESCO IBOVESPA VALUATION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 76.979,47	0,00%	R\$ 4.116,83	R\$ 290.641,78	5,65%	30,44%	17,18%	2,00%	20,00%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIF CIC AÇÕES	R\$ 74.871.396,67	1,62%	R\$ 4.926.729,35	R\$ 21.652.399,85	7,04%	31,72%	16,90%	3,00%	-
ITAÚ DUNAMIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 36.375.703,37	0,79%	R\$ 1.343.521,96	R\$ 9.036.987,68	3,84%	28,30%	19,95%	0,05%	20,00%
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ -	0,00%	R\$ 1.844.057,28	R\$ 10.070.861,17	5,13%	36,30%	15,18%	0,04%	10,00%
OCCAM RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 28.350.662,22	0,62%	R\$ 1.759.564,05	R\$ 6.172.976,68	6,62%	27,83%	12,80%	2,00%	20,00%
SAFRA AÇÕES LIVRE RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ -	0,00%	R\$ 2.539.514,73	R\$ 13.973.192,55	5,71%	42,30%	15,86%	-	20,00%
SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 20.307.210,26	0,44%	R\$ 1.399.900,15	R\$ 5.968.152,60	7,40%	41,62%	15,00%	0,70%	-
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 58.011.271,59	1,26%	R\$ 3.389.287,68	R\$ 16.747.887,15	6,20%	35,56%	14,79%	1,97%	20,00%
VINCI SELECTION EQUITIES RESP LIMITADA FIF AÇÕES	R\$ 28.427.658,98	0,62%	R\$ 1.608.507,00	R\$ 6.452.880,94	6,00%	29,36%	12,06%	0,97%	20,00%
Art. 9º, inciso II, alínea "a" - Fic - Aberto- Investimento no Exterior	R\$ 118.300.170,09	2,57%	R\$ 1.321.010,83	R\$ 8.522.624,42	1,13%	7,76%			
BTG PACTUAL MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES BRL FIF AÇÕES	R\$ 51.717.209,48	1,12%	R\$ 421.947,30	R\$ 9.397.252,29	0,82%	22,21%	15,83%	0,50%	20,00%
SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY CLASSE INVESTIMENTO NO EXTERIOR RESP LIMITADA	R\$ 40.951.521,36	0,89%	R\$ 1.106.155,31	R\$ 742.818,47	2,78%	1,85%	14,12%	0,60%	-
VINCI INTERNACIONAL FIF CIC MULTIMERCADO	R\$ 25.631.439,25	0,56%	-R\$ 207.091,79	-R\$ 1.617.446,34	-0,80%	-5,94%	10,87%	1,00%	10,00%
Art. 9º, inciso III, alínea "a" - Fundos de Ações - BDR Nível I	R\$ 95.950.690,71	2,08%	-R\$ 4.736.355,46	R\$ 351.572,88	-3,36%	0,29%			
CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 47.823.178,02	1,04%	-R\$ 2.511.208,79	R\$ 3.119.143,49	-2,29%	4,28%	20,11%	0,70%	-
WESTERN ASSET RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I CLASSE ÚNICA	R\$ 48.127.512,69	1,04%	-R\$ 2.225.146,67	-R\$ 2.767.570,62	-4,42%	-5,44%	19,83%	1,50%	-
Art. 10º, inciso I - FI ou FIC Multimercado	R\$ 80.149.256,92	1,74%	R\$ 117.871,96	R\$ 19.493.849,90	0,41%	24,21%			
BTG PACTUAL S&P 500 BRL RESP LIMITADA FI MULTIMERCADO	R\$ 80.149.256,92	1,74%	R\$ 117.871,96	R\$ 19.493.849,90	0,41%	24,21%	18,63%	0,20%	-
Art. 10º, inciso II - FI Participações - FIP	R\$ 194.798.466,68	4,23%	R\$ 436.170,21	R\$ 14.501.570,97	0,24%	8,71%			
AU_KINEA PRIVATE EQUITY IV FEEDER INSTITUCIONAL I MULTIESTRATÉGIA FIP	R\$ 88.859.558,75	1,93%	R\$ 503.073,33	R\$ 8.895.360,21	0,57%	9,86%	32,64%	2,00%	20,00%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 16.207.308,15	0,35%	-R\$ 96.949,39	R\$ 1.279.136,27	-0,59%	12,79%	21,95%	2,10%	20,00%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II RESP LIMITADA FICFIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 204.872,95	0,00%	R\$ 611,30	-R\$ 2.023,17	0,30%	-0,98%	40,87%	2,00%	20,00%
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 7.698.010,37	0,17%	-R\$ 12.671,87	-R\$ 326.124,47	0,61%	68,94%	75,66%	2,10%	20,00%
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 28.031.769,56	0,61%	-R\$ 18.613,22	R\$ 430.722,22	-0,07%	-0,33%	4,58%	2,00%	-
PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 2.952.293,01	0,06%	R\$ 7.681,48	-R\$ 169.276,45	0,26%	-1,10%	8,00%	2,00%	-
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCIONAL I RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	R\$ 35.056.634,32	0,76%	R\$ 55.624,31	R\$ 4.827.396,13	0,16%	-4,35%	28,03%	1,50%	20,00%
VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP	R\$ 15.788.019,57	0,34%	-R\$ 2.585,72	-R\$ 433.619,78	3,59%	-2,44%	14,58%	2,00%	20,00%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 4.608.435.365,38	100%	R\$ 57.143.426,35	R\$ 562.115.891,85	1,25%	13,30 %			
Meta Atuarial (IPCA + 5,61%)					0,59 %	9,23 %			

1.5 – Carteira FINANPREV

Ativos por Enquadramento	Patrimonio Liquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rendimento Ano	Rentabilidade Mês	Rentabilidade Ano	Vol 12 meses	Taxa de Administração	Taxa de Performance
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	R\$	-	0,00%	R\$ 907.460,80	R\$ 9.606.105,51	0,61%	8,73%		
BOLETO FINANPREV 66 23102025	R\$ -	0,00%	R\$ 94.559,23	R\$ 145.895,86	0,61%	0,94%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 66 30102025	R\$ -	0,00%	R\$ 212.931,34	R\$ 232.224,79	0,61%	0,66%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 67 28102025	R\$ -	0,00%	R\$ 121.765,92	R\$ 154.846,89	0,61%	0,77%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 67 29102025	R\$ -	0,00%	R\$ 24.284,93	R\$ 28.684,58	0,61%	0,72%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 68 31102025	R\$ -	0,00%	R\$ 49.771,49	R\$ 49.771,49	0,61%	0,61%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 69 05112025	R\$ -	0,00%	R\$ 225.347,22	R\$ 225.347,22	0,44%	0,44%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 70 05112025	R\$ -	0,00%	R\$ 75.111,57	R\$ 75.111,57	0,44%	0,44%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 71 11112025	R\$ -	0,00%	R\$ 37.520,03	R\$ 37.520,03	0,22%	0,22%	*	-	-
BOLETO FINANPREV 72 12112025	R\$ -	0,00%	R\$ 66.169,08	R\$ 66.169,08	0,17%	0,17%	*	-	-
							*	-	-
Art. 7º, inciso III, alínea "a" - FI Renda Fixa Geral	R\$ 163.383,15	74,13%	R\$ 2.015,12	R\$ 73.782,54	1,25%	12,69%			
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ -	0,00%	R\$ -	R\$ 23.445,84	-	2,43%	0,05%	0,20%	-
ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 16.639,71	7,55%	R\$ 170,78	R\$ 33.476,06	1,04%	13,00%	0,05%	0,18%	-
PORTO SEGURO CLÁSSICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	R\$ 146.743,44	66,58%	R\$ 1.844,33	R\$ 16.860,65	1,27%	12,98%	0,96%	0,50%	20,00%
Art. 7º, inciso V, alínea "b" - FI Renda Fixa Crédito Privado	R\$ 57.008,02	25,87%	R\$ 592,02	R\$ 7.064,84	1,05%	12,97%			
BTG PACTUAL YIELD DI FIF RENDA FIXA	R\$ 57.008,02	25,87%	R\$ 592,02	R\$ 7.064,84	1,05%	12,97%	0,05%	0,30%	-
TOTAL	R\$ 220.391,17	100,00%	R\$ 910.067,94	R\$ 9.686.952,90	1,10%	12,85%			
Meta Atuarial (IPCA + 5,61%)					0,59%	9,23%			

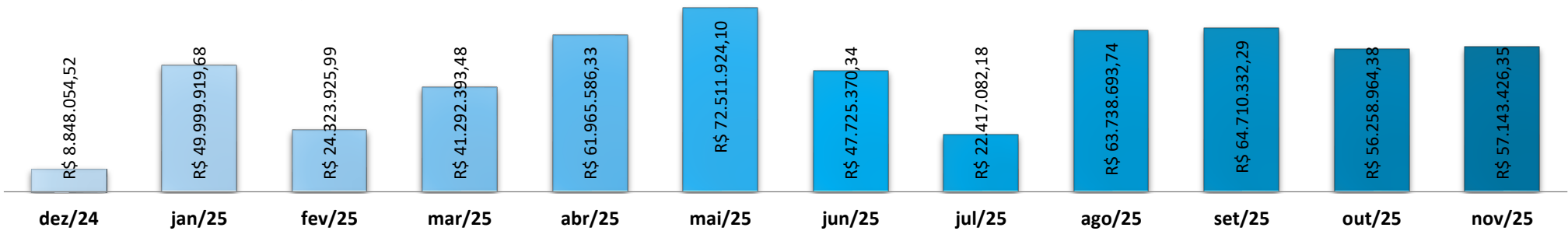
*Ativos ficam menos de um mês aplicados.

1.6 – Carteira SPSM

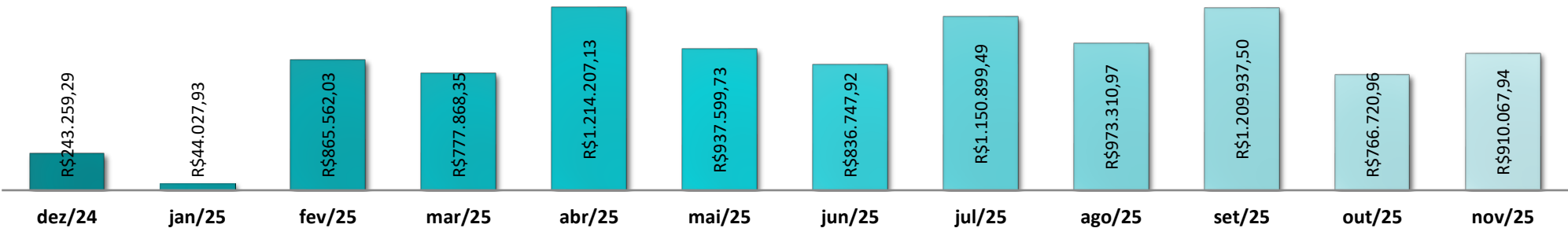
Ativos por Enquadramento	Patrimonio Liquido	% do Portfólio	Rendimento Mês	Rendimento Ano	Rentabilidade Mês	Rentabilidade Ano
Art. 7º, inciso II, Operações Compromissadas	R\$ -	0%	R\$ 250.215,35	R\$ 2.503.642,95	0,61%	7,21%
BOLETO SPSM 33 28102025	R\$ -	0,00%	R\$ 10.960,43	R\$ 13.938,12	0,61%	0,77%
BOLETO SPSM 34 29102025	R\$ -	0,00%	R\$ 60.819,78	R\$ 71.838,36	0,61%	0,72%
BOLETO SPSM 35 31102025	R\$ -	0,00%	R\$ 9.671,03	R\$ 9.671,03	0,06%	0,61%
BOLETO SPSM 36 05112025	R\$ -	0,00%	R\$ 61.824,40	R\$ 61.824,40	0,44%	0,44%
BOLETO SPSM 37 05112025	R\$ -	0,00%	R\$ 6.565,42	R\$ 6.565,42	0,44%	0,44%
BOLETO SPSM 38 11112025	R\$ -	0,00%	R\$ 90.472,43	R\$ 90.472,43	0,22%	0,22%
BOLETO SPSM 38 12112025	R\$ -	0,00%	R\$ 9.901,86	R\$ 9.901,86	0,17%	0,17%
TOTAL	R\$ -	100%	R\$ 250.215,35	R\$ 2.503.642,95	0,61%	7,21%

1.7 – Evolução Rendimento e Patrimônio Líquido

Evolução do Rendimento - FUNPREV (Fundos + LFT) - Dezembro/2024 a Novembro/2025



Evolução do Rendimento - FINANPREV (Fundos + LFT) - Dezembro/2024 a Novembro/2025

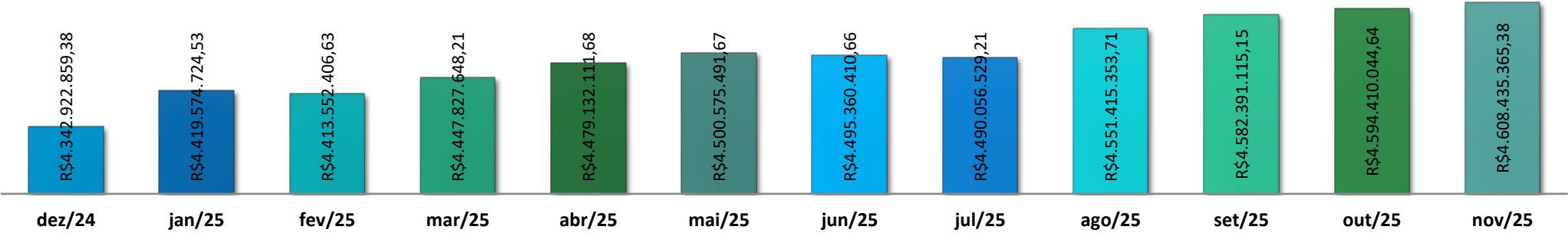


Evolução do Rendimento - SPSM (LFT) - Dezembro/2024 a Novembro/2025

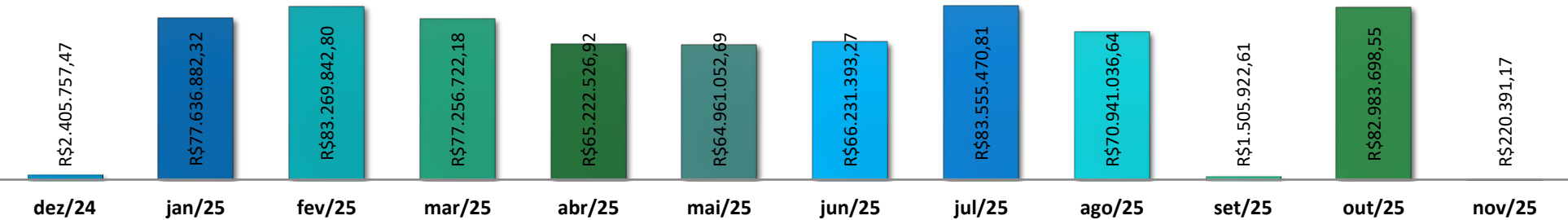


1.7 – Evolução Rendimento e Patrimônio Líquido

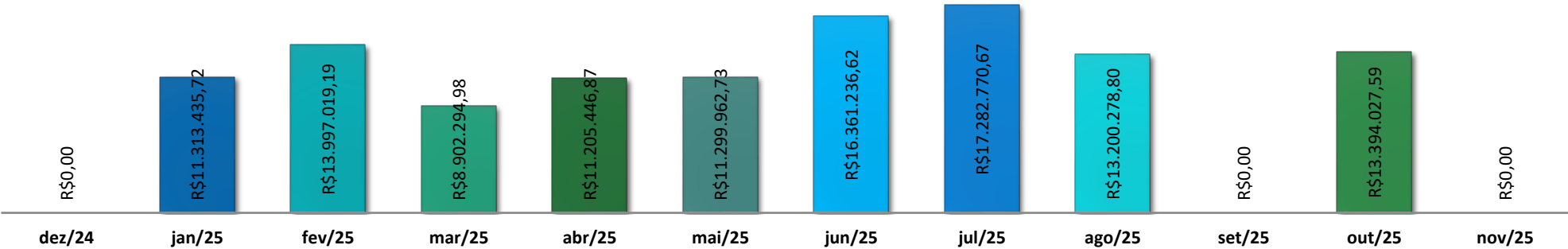
Evolução do Patrimônio Líquido - FUNPREV (Fundos + LFT) - Dezembro/2024 a Novembro/2025



Evolução do Patrimônio Líquido - FINANPREV (Fundos + LFT) - Dezembro/2024 a Novembro/2025



Evolução do Patrimônio Líquido - SPSM (LFT) - Dezembro/2024 a Novembro/2025



1.8 – Movimentações Financeiras

MOVIMENTAÇÕES FUNPREV:NOVEMBRO/2025

DATA COTIZ.	APLICAÇÃO	RESGATE	AMORTIZAÇÃO	ATIVO	DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO
04/11/2025		R\$ 6.160.000,00		SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Atendimento da Chamada de Capital
05/11/2025	R\$ 6.160.000,00			VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP	Chamada de Capital
04/11/2025		R\$ 25.000.000,00		BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Realocação Estratégica
05/11/2025	R\$ 2.500.000,00			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	arrecadação Previdenciária
05/11/2025		R\$ 75.000.000,00		BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Realocação Estratégica
05/11/2025	R\$ 100.000.000,00			ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	Realocação Estratégica
05/11/2025		R\$ 0,10		BB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	Resgate por decisão Judicial
05/11/2025		R\$ 4.365,46		BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Resgate por decisão Judicial
04/11/2025		R\$ 21.000.000,00		BTG PACTUAL S&P 500 BRL RESP LIMITADA FI MULTIMERCADO	Rebalanceamento Exterior
06/11/2025	R\$ 20.953.848,74			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Rebalanceamento Exterior
06/11/2025		R\$ 39.000.000,00		CAIXA INSTITUCIONAL AÇÕES BDR NÍVEL I	Rebalanceamento Exterior
10/11/2025	R\$ 39.000.000,00			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Rebalanceamento Exterior
11/11/2025	R\$ 5.500.000,00			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Arrecadação Previdenciária
10/11/2025		R\$ 20.000.000,00		BAHIA AM VALUATION RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	Realocação Desenquadramento
12/11/2025	R\$ 20.061.160,80			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Realocação Desenquadramento
12/11/2025		R\$ 3,10		BB INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	Resgate por decisão Judicial
12/11/2025		R\$ 46.417,73		BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	Resgate por decisão Judicial
12/11/2025		R\$ 37.817.433,74		ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	Realocação Desenquadramento
14/11/2025	R\$ 37.817.433,74			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Realocação Desenquadramento
14/11/2025	R\$ 3.676.635,63			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Arrecadação Previdenciária
17/11/2025			R\$ 3.055.444,52	NTN-B 2035 28.11.2022_6,2100	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 229.535,95	NTN-B 2055 12.04.2023_6,1550	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 1.311.133,11	NTN-B 2055 14.04.2023_6,0675	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 2.624.154,29	NTN-B 2055 01.09.2022_5,9730	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 8.441.312,84	NTN-B 2055 25.08.2022_5,8820	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 190.290,97	NTN-B 2055 26.08.2022_5,8820	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 3.127.730,82	NTN-B 2055 28.11.2022_6,2120	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 1.419.697,41	NTN-B 2055 10.02.2023_6,3770	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 2.476.479,86	NTN-B 2055 11.04.2023_6,21	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 1.428.463,47	NTN-B 2045 30.01.2023_6,4520	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 3.255.175,87	NTN-B 2045 31.10.2022_5,8510	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 2.799.070,93	NTN-B 2045 16.03.2023_6,44	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 3.257.198,81	NTN-B 2045 21.10.2022_5,84	Pagamento de Juros
17/11/2025			R\$ 1.736.893,98	NTN-B 2045 23.12.2024_7,2015	Pagamento de Juros
17/11/2025		R\$ 20.906.381,52		SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Atendimento a LC 125/2019
17/11/2025		R\$ 2.091.103,86		SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Atendimento da Chamada de Capital
17/11/2025	R\$ 2.091.103,86			BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER RESP LIMITADA FIP MULTIESTRATÉGIA	Chamada de Capital
14/11/2025		R\$ 47.007.703,11		SAFRA AÇÕES LIVRE RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	Realocação Desenquadramento
18/11/2025	R\$ 47.007.703,11			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Realocação Desenquadramento
26/11/2025	R\$ 1.500.000,00			SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS HIPER RESP LIMITADA FIF CIC REFERENCIADO DI	Arrecadação Previdenciária
TOTAL	R\$ 286.267.885,88	R\$ 294.033.408,62	R\$ 35.352.582,83		

1.8 – Movimentações Financeiras

MOVIMENTAÇÕES FINANPREV: NOVEMBRO/2025

DATA	APLICAÇÃO	RESGATE	ATIVO	DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO
05/11/2025	R\$ 16.997.394,32		Operação Compromissada	Pagamento Folha FINANPREV
05/11/2025	R\$ 50.995.014,29		Operação Compromissada	Pagamento Folha FINANPREV
11/11/2025	R\$ 16.999.952,60		Operação Compromissada	Pagamento Folha FINANPREV
12/11/2025	R\$ 39.985.085,23		Operação Compromissada	Pagamento Folha FINANPREV
17/11/2025		R\$ 208.650.820,47	Operação Compromissada	Pagamento Folha FINANPREV
TOTAL	R\$ 124.977.446,44	R\$ 208.650.820,47		

MOVIMENTAÇÕES SPSM: NOVEMBRO/2025

DATA	APLICAÇÃO	RESGATE	ATIVO	DESCRIÇÃO DA OPERAÇÃO
05/11/2025	R\$ 13.990.571,18		Operação Compromissada	Pagamento Folha SPSM
05/11/2025	R\$ 1.485.724,37		Operação Compromissada	Pagamento Folha SPSM
11/11/2025	R\$ 40.992.157,51		Operação Compromissada	Pagamento Folha SPSM
12/11/2025	R\$ 5.983.558,49		Operação Compromissada	Pagamento Folha SPSM
17/11/2025		R\$ 76.096.254,05	Operação Compromissada	Pagamento Folha SPSM
TOTAL	R\$ 62.452.011,55	R\$ 76.096.254,05		

Fonte: NUGIN/IGEPPS

1.9 - Fundo Estressado

Fundo Estressado: BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1

O IGEPPS detém apenas um fundo estressado em sua carteira FUNPREV. Este fundo encontra-se envolvido em um processo judicial contra a instituição administradora Santander, visando recuperar os recursos investidos.

nov/25	
BBIF MASTER FIDC LP SÊNIOR 1	Valor
APLICAÇÃO	12.000.000,00
Quant. Cotas	107,16
VALOR REAL(EXTRATO)	2.277.425,95
VALOR ATUALIZADO (IPCA + 8,5%)	84.343.200,00
RETORNO NO MÊS (%)	-0,50%
RETORNO NO MÊS (\$)	- 12.838,52
PATRIMÔNIO DO FUNDO	33.191.162,84
VARIAÇÃO(atualizado - Valor Real)	- 82.065.774,05

Fonte: NUGIN/IGEPPS

1.10 - Taxa de Administração

Taxa de Administração: é a taxa de manutenção destinada a cobrir as despesas administrativas do IGEPPS/PA. A taxa de administração é financiada de forma rateada pelos recursos dos fundos FUNPREV, FINANPREV e SPSM, em percentual igual ao limite legal, nos moldes do que é determinado pela Portaria MPS 1.467/2022.

Para o ano de 2025, o valor total de taxa de administração previsto é de **R\$ 297.168.904,85** (duzentos e noventa e sete milhões cento e sessenta e oito mil novecentos e quatro reais e oitenta e cinco centavos), rateado entre os três fundos.

Para custear as despesas administrativas de **Novembro/2025**, foram utilizadas os recursos provenientes da receita arrecadada do FUNPREV, FINANPREV e SPSM no valor de **R\$ 28.801.706,58**. No acumulado do ano, **99,06%** do montante de recursos destinado para cobrir a taxa de administração do IGEPPS já foram utilizados, o que corresponde ao valor de **R\$ 294.373.712,94**.

Informamos que o percentual do FINANPREV foi extralopado em 2,23%, visto que o máximo a ser utilizado era R\$ 217.493.941,25.

PERÍODO	ARRECADAÇÃO				TOTAL	TAXA DE ADMINISTRAÇÃO				RATEIO 2025
	FUNPREV	FINANPREV	SPSM				RPPS			
JANEIRO	R\$ 5.200.000,00	R\$ 12.000.000,00	R\$ 8.000.000,00		R\$ 25.200.000,00	FINANPREV	Folha bruta 2024	1,30%	R\$	
FEVEREIRO	R\$ 1.544.031,72	R\$ 26.009.976,32	R\$ 5.579.719,76		R\$ 33.133.727,80	FUNPREV	16.730.303.173,32	73,19%	0,95%	217.493.941,25
MARÇO	R\$ 2.000.000,00	R\$ 19.169.556,62	R\$ 3.532.505,12		R\$ 24.702.061,74	SPSM	1.650.514.336,09	7,22%	0,09%	21.456.686,37
ABRIL	R\$ -	R\$ 18.790.354,78	R\$ 5.224.024,52		R\$ 24.014.379,30	TOTAL	4.478.329.017,66	19,59%	0,25%	58.218.277,23
MAIO	R\$ -	R\$ 21.289.386,15	R\$ 4.567.047,93		R\$ 25.856.434,08		22.859.146.527,07	100,00%	1,30%	297.168.904,85
JUNHO	R\$ 1.238.408,91	R\$ 18.861.609,41	R\$ 4.475.280,28		R\$ 24.575.298,60					
JULHO	R\$ 1.210.605,69	R\$ 20.393.250,38	R\$ 4.374.806,83		R\$ 25.978.662,90					
AGOSTO	R\$ 1.584.027,36	R\$ 26.683.722,78	R\$ 5.724.253,40		R\$ 33.992.003,54					
SETEMBRO	R\$ 1.883.812,43	R\$ 25.627.460,27	R\$ 6.807.596,85		R\$ 34.318.869,55					
OUTUBRO	R\$ -	R\$ 9.800.568,85	R\$ 4.000.000,00		R\$ 13.800.568,85					
NOVEMBRO	R\$ 1.966.626,04	R\$ 23.728.217,36	R\$ 3.106.863,18		R\$ 28.801.706,58					
TOTAL	R\$ 16.627.512,15	R\$ 222.354.102,92	R\$ 55.392.097,87		R\$ 294.373.712,94					

Fonte: Nugin/COAF

1.11 - Lei Complementar 125/2019

Lei Complementar 125: Para atendimento da Lei Complementar 115/2017, alterada pela 125/2019, já foram transferidos do FUNPREV para o FINANPREV o valor de **R\$ 4.194.087.618,86** no período de 2016 até Novembro de 2025.

TRANSFERÊNCIAS FUNPREV PARA O FINANPREV - POR ANO		
PERÍODO	DESCRIÇÃO	VALOR
2016	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2016	R\$ 652.065.924,15
2017	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2017	R\$ 576.435.802,81
2018	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2018	R\$ 411.344.663,66
2019	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2019	R\$ 629.863.135,36
2020	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2020	R\$ 209.416.677,77
2021	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2021	R\$ 80.224.987,67
2022	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2022	R\$ 181.288.571,28
2023	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2023	R\$ 502.287.572,90
2024	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2024	R\$ 389.014.418,54
2025	TRANSFERÊNCIA RENDIMENTO ANO DE 2025	R\$ 562.087.618,86
TOTAL		R\$ 4.194.029.373,01

Fonte: NUGIN

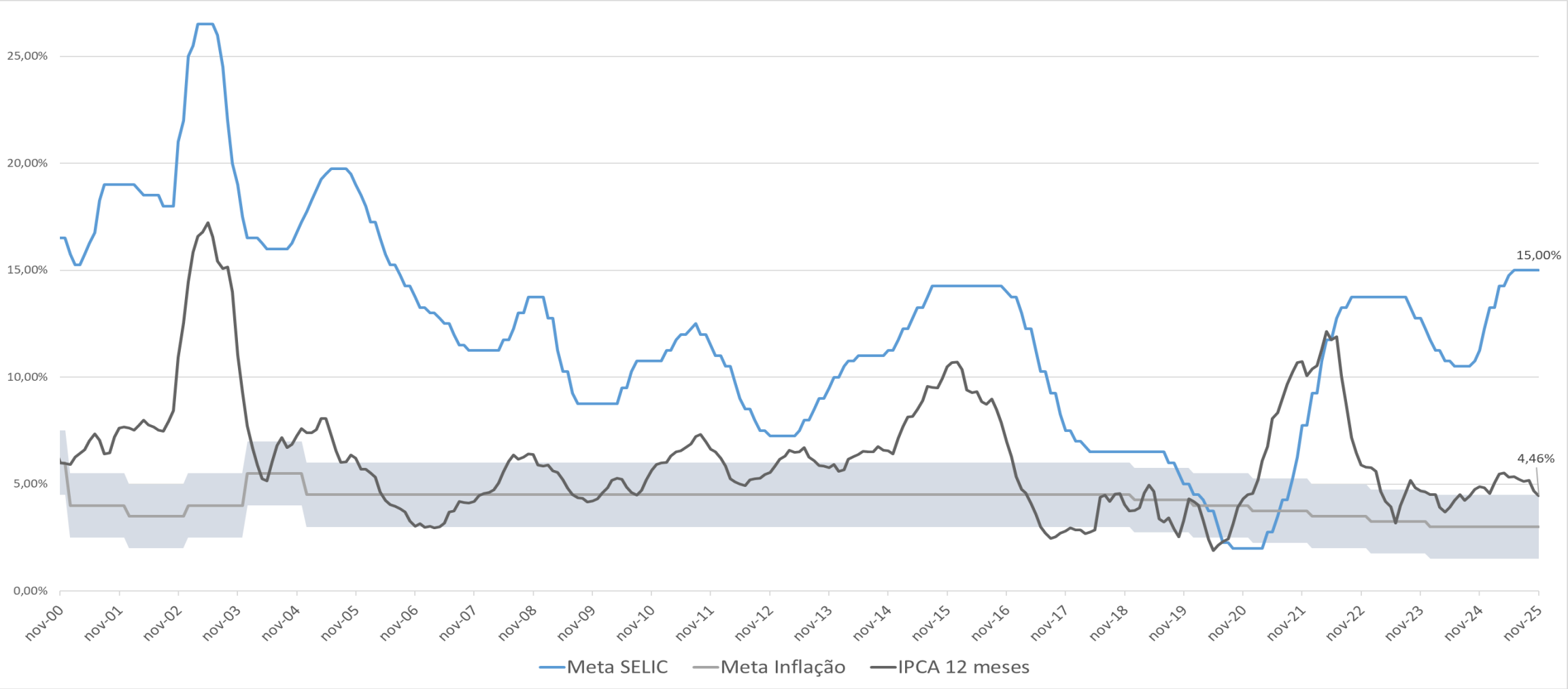
Lei Complementar 125: Repasse de rendimento da carteira FUNPREV para a carteira FINANPREV em 2025.

TRANSFERÊNCIAS FUNPREV PARA O FINANPREV - POR MÊS - 2025		
Meses	Rendimento mensal	Saldo a transferir*
Saldo 2024	R\$ 8.848.054,52	R\$ 8.848.054,52
jan/25	R\$ 49.999.919,68	R\$ 49.999.919,68
fev/25	R\$ 24.323.925,99	R\$ 24.323.925,99
mar/25	R\$ 41.292.393,48	R\$ 41.292.393,48
abr/25	R\$ 61.965.586,33	R\$ 61.965.586,33
mai/25	R\$ 72.511.924,10	R\$ 72.511.924,10
jun/25	R\$ 47.725.370,34	R\$ 47.725.370,34
jul/25	R\$ 22.417.082,18	R\$ 22.417.082,18
ago/25	R\$ 63.738.693,74	R\$ 63.738.693,74
set/25	R\$ 64.710.332,29	R\$ 64.710.332,29
out/25	R\$ 56.258.964,38	R\$ 56.258.964,38
nov/25	R\$ 57.143.426,35	R\$ 57.143.426,35
Total	R\$ 562.087.618,86	R\$ 562.087.618,86

*O saldo é transferido no mês subsequente

2. Gestão de Investimento

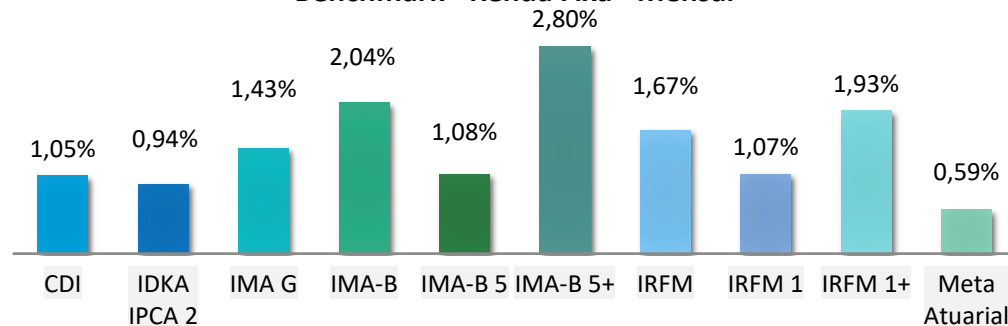
2.1 – Indicadores de Mercado – Novembro/2025



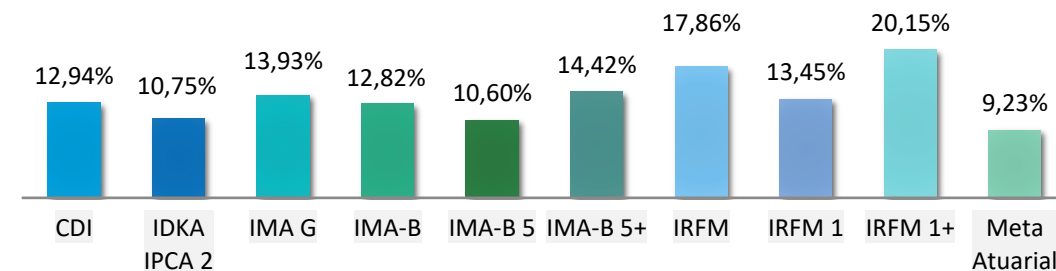
Fonte: Quantum Axis/Nugin

2.1 – Indicadores de Mercado – Novembro/2025

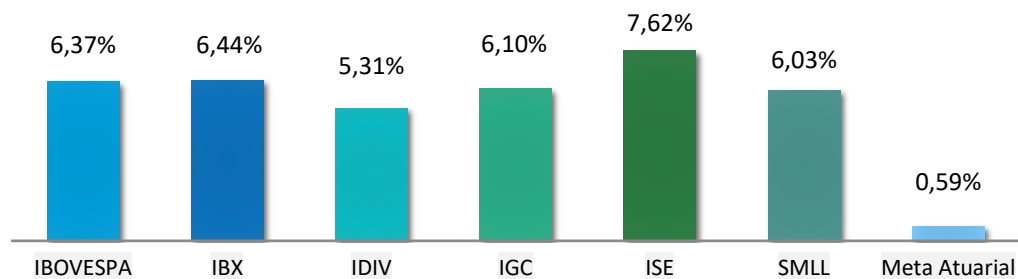
Benchmark - Renda Fixa - Mensal



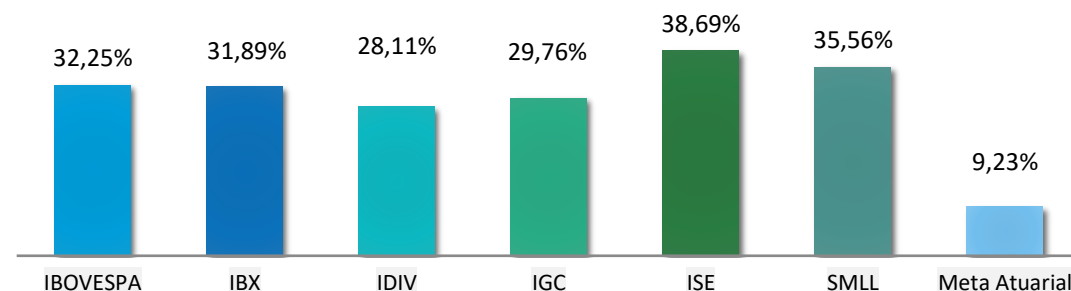
Benchmark - Renda Fixa - Anual



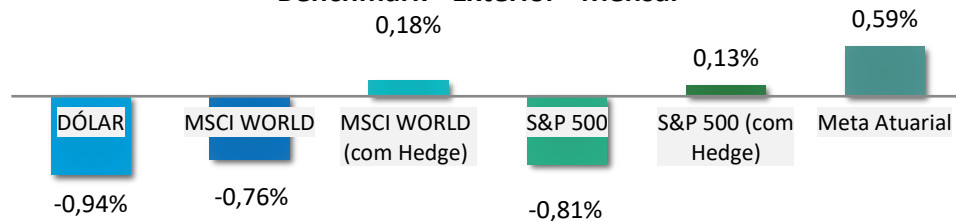
Benchmark - Renda Variável - Mensal



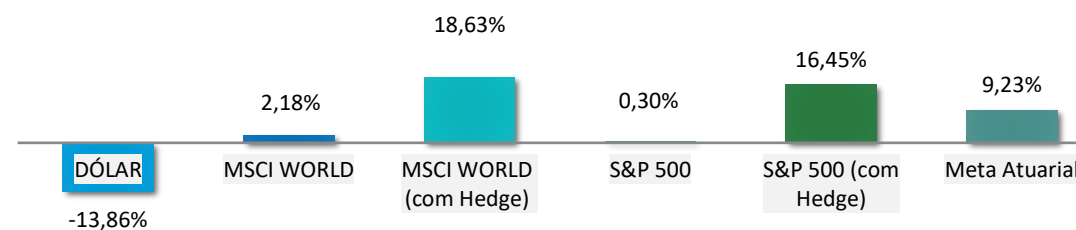
Benchmark - Renda Variável - Anual



Benchmark - Exterior - Mensal

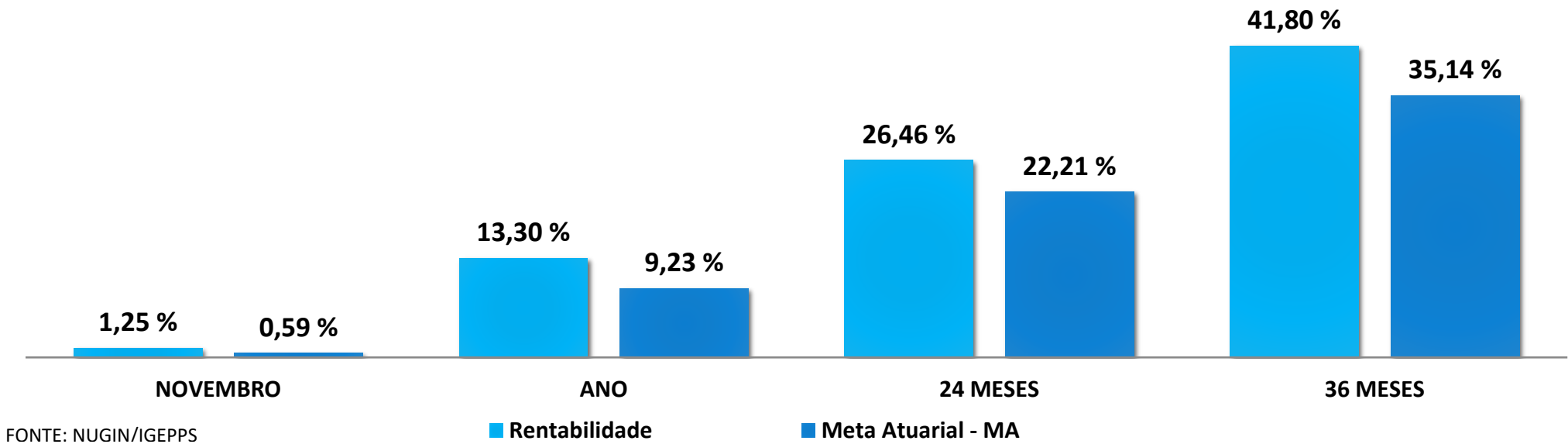


Benchmark - Exterior - Anual



2.2 – Indicadores da Carteira

Retorno FUNPREV X Meta Atuarial



Retorno x Meta Atuarial - por mês - 2025

MESES	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV
RENTABILIDADE - Mês	1,15%	0,55%	0,94%	1,40%	1,63%	1,07%	0,50%	1,42%	1,42%	1,24%	1,25%
META ATUARIAL (IPCA+5,61%)	0,64%	1,75%	0,97%	0,87%	0,72%	0,68%	0,76%	0,35%	0,96%	0,59%	0,59%
DIFERENÇA	0,51%	-1,20%	-0,03%	0,53%	0,91%	0,39%	-0,26%	1,07%	0,46%	0,65%	0,66%
RENTABILIDADE - Acumulado	1,15%	1,70%	2,65%	4,09%	5,78%	6,91%	7,44%	8,97%	10,52%	11,89%	13,30%
META ATUARIAL - Acumulado	0,64%	2,40%	3,40%	4,29%	5,04%	5,75%	6,55%	6,92%	7,95%	8,59%	9,23%
DIFERENÇA - Acumulado	0,51%	-0,70%	-0,75%	-0,20%	0,74%	1,16%	0,89%	2,05%	2,57%	3,31%	4,07%

2.2 – Indicadores da Carteira

Histórico de Rentabilidade - FUNPREV													
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano
2005	1,33%	1,19%	1,50%	1,38%	1,48%	1,56%	1,48%	1,64%	1,49%	1,39%	1,35%	1,45%	18,67%
2006	1,38%	1,10%	1,38%	1,05%	1,26%	1,17%	1,15%	1,18%	1,05%	1,08%	1,01%	0,98%	14,69%
2007	1,07%	0,86%	1,04%	0,94%	1,02%	0,90%	0,96%	0,98%	0,81%	0,91%	0,82%	0,83%	11,73%
2008	0,93%	0,81%	0,81%	0,86%	0,86%	0,95%	1,06%	1,00%	1,04%	1,07%	1,01%	1,15%	12,16%
2009	1,08%	0,85%	0,99%	0,84%	0,81%	0,78%	0,86%	0,73%	0,78%	0,76%	0,76%	0,80%	10,51%
2010	0,66%	0,67%	0,98%	0,59%	0,51%	0,85%	1,38%	1,58%	0,68%	1,58%	0,80%	1,94%	12,91%
2011	-0,01%	0,74%	1,49%	0,61%	1,31%	-0,04%	0,53%	4,24%	0,79%	1,59%	1,69%	1,20%	15,02%
2012	1,65%	2,07%	1,64%	3,49%	1,27%	-0,13%	2,76%	1,66%	1,27%	3,29%	0,74%	2,05%	24,00%
2013	0,50%	-0,70%	-1,66%	1,45%	-3,40%	-3,02%	1,23%	-1,77%	0,99%	1,27%	-2,28%	0,70%	-6,65%
2014	-2,30%	2,85%	1,25%	1,74%	2,48%	1,02%	0,92%	3,18%	-2,14%	1,52%	1,42%	-0,89%	11,44%
2015	1,34%	1,31%	0,67%	1,69%	1,37%	0,56%	0,41%	-1,89%	0,12%	1,84%	0,76%	1,83%	10,42%
2016	1,71%	1,12%	2,04%	1,85%	0,63%	1,28%	1,58%	0,94%	1,36%	1,05%	0,10%	1,59%	16,35%
2017	1,80%	1,92%	1,18%	0,46%	0,00%	0,73%	2,50%	1,17%	1,39%	0,12%	-0,24%	1,10%	12,79%
2018	2,12%	0,66%	1,32%	0,33%	-1,87%	0,07%	1,72%	-0,38%	0,70%	3,25%	1,18%	1,23%	10,71%
2019	2,50%	0,32%	0,59%	1,07%	2,14%	2,56%	1,30%	0,18%	1,51%	1,64%	0,03%	1,77%	16,72%
2020	0,71%	-0,44%	-5,46%	1,88%	2,10%	2,01%	1,91%	-0,63%	-1,18%	-0,33%	2,13%	2,58%	5,10%
2021	-0,44%	-0,59%	0,38%	1,03%	1,13%	0,22%	-0,50%	-0,85%	-0,92%	-1,61%	0,99%	0,90%	-0,31%
2022	0,26%	0,11%	2,23%	-1,01%	0,74%	-1,59%	1,48%	1,00%	0,12%	2,13%	-0,65%	0,00%	4,86%
2023	1,55%	-0,21%	0,97%	0,92%	1,79%	1,98%	1,23%	-0,14%	0,22%	-0,12%	2,68%	1,79%	13,38%
2024	0,47%	1,34%	1,47%	-0,12%	0,62%	1,24%	1,14%	1,23%	0,21%	0,68%	0,69%	0,18%	9,54%
2025	1,15%	0,55%	0,94%	1,40%	1,63%	1,07%	0,50%	1,42%	1,42%	1,24%	1,25%		13,30%

Fonte: NUGIN

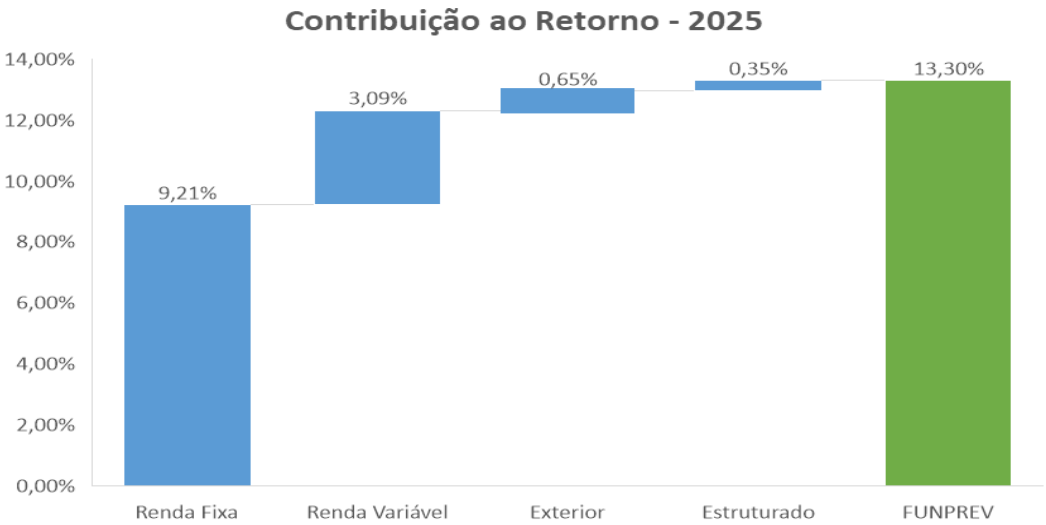
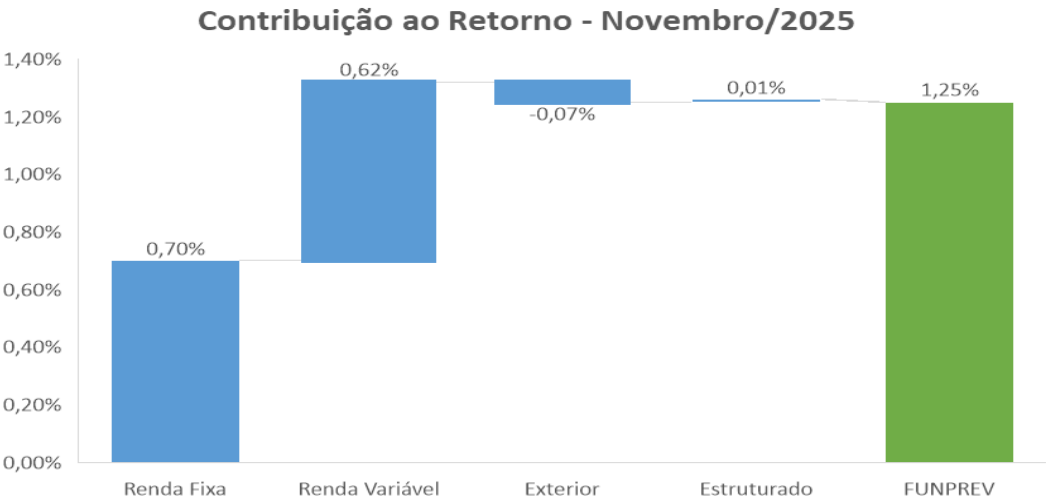
3. Gestão de Risco

3.1 – Atribuição de Resultado

Contribuição ao Retorno por Estratégia - FUNPREV

FUNPREV	%	Alvo PI	Retorno		Contribuição	
			nov/25	2025	nov/25	2025
Renda Fixa	81,21%	↑ 82,50%	0,87%	11,53%	0,70%	9,21%
Alocação Dinâmica	10,58%	↑ 10,00%	1,34%	12,93%	0,14%	1,07%
Crédito Privado	2,21%	↑ 5,00%	0,81%	12,24%	0,02%	0,30%
Juro Nominal	2,20%	↑ 2,50%	1,05%	13,45%	0,02%	0,29%
Juro Pós Fixado	27,49%	↓ 25,00%	1,06%	13,12%	0,28%	3,54%
Juro Real	38,72%	↑ 40,00%	0,62%	9,99%	0,24%	4,00%
Renda Variável	8,17%	↓ 5,00%	6,65%	34,10%	0,62%	3,09%
Bolsa Brasil	8,17%	5,00%	6,65%	34,10%	0,62%	3,09%
Exterior	6,39%	↑ 8,00%	-0,76%	8,88%	-0,07%	0,65%
Alocação Dólar	2,64%	4,00%	-2,97%	-0,77%	-0,11%	-0,04%
Alocação Hedge	3,75%	4,00%	1,08%	18,31%	0,04%	0,69%
Estruturado	4,23%	↑ 4,50%	23,85%	8,93%	0,01%	0,35%
Economia Real	4,23%	4,50%	23,85%	8,93%	0,01%	0,35%
FUNPREV	100,00%	100,00%	1,25%	13,30%	1,25%	13,30%

Fonte: Quantum Axis



3.2 – Aderência ao Benchmark

FUNPREV	Política de Investimento		Retorno						Diferença			Vol Drawdown		
	%	Benchmark	Estratégia			Benchmark			Estratégia - Benchmark			12 m	Mês	Ano
			12m	24m	36m	12m	24m	36m	12m	24m	36m			
Renda Fixa	81,21%	IPCA +	12,55%	24,89%	40,44%	11,10%	22,53%	36,00%	1,45%	2,37%	4,44%	1,84%	-0,92%	-0,92%
Alocação Dinâmica	10,58%	CDI	13,76%	25,16%	41,89%	14,03%	26,40%	43,29%	-0,27%	-1,24%	-1,40%	0,82%		-0,21%
Crédito Privado	2,21%		13,45%	27,16%	43,97%				-0,58%	0,76%	0,68%	1,21%	-0,13%	-0,48%
Juro Nominal	2,20%		14,73%	30,06%	43,18%				0,70%	3,66%	-0,11%	1,53%		-1,04%
Juro Pós-Fixado	27,49%		14,09%	26,72%	43,56%				0,06%	0,32%	0,27%	0,32%		-0,16%
Juro Real	38,72%	IPCA +	11,09%	23,48%	37,90%	10,34%	22,21%	35,14%	0,74%	1,28%	2,75%	3,63%		-1,84%
Renda Variável	8,17%	Small Caps	27,41%	23,10%	33,25%	11,87%	15,39%	0,08%	-1,97%	7,71%	33,17%	15,20%	-2,47%	-8,68%
Bolsa Brasil	8,17%	Small Caps	27,41%	23,10%	33,25%	11,87%	15,39%	0,08%	-1,97%	7,71%	33,17%	15,20%	-2,47%	-8,68%
Exterior	6,39%	S&P Hedge/Dólar	10,68%	53,61%	84,15%	7,92%	57,59%	72,87%	-1,97%	-3,98%	11,28%	14,49%	-3,98%	-17,66%
Alocação Dólar	2,64%	S&P Dólar	3,16%	63,94%	88,79%	1,72%	64,06%	71,31%	1,45%	-0,12%	17,48%	16,55%	-5,37%	-19,97%
Alocação Hedge	3,75%	S&P Hedge	17,39%	42,90%	77,21%	14,18%	50,51%	72,78%	3,22%	-7,61%	4,43%	14,67%	-3,46%	-17,23%
Estruturado	4,23%	IPCA +	8,59%	21,31%	28,33%	10,58%	22,31%	35,44%	-1,99%	-1,00%	-7,11%	17,99%	-3,52%	-7,23%
Economia Real	4,23%	IPCA +	8,12%	22,27%	11,96%	10,58%	22,31%	35,44%	-2,46%	-0,04%	-23,48%	18,01%	-3,52%	-7,29%
FUNPREV	100,00%	IPCA + 5,61%	13,63%	26,46%	41,80%	10,34%	22,21%	35,14%	3,29%	4,25%	6,66%	2,55%	-0,95%	-0,95%

Fonte: Projeto piloto. Quantum e Bloomberg. Valor aproximado.

3.3 – Monitor de Risco

Risco de Mercado - FUNPREV

	%	Vol 12m	VaR	Drawdown		Estresse		
				nov/25	12 Meses	Mínimo	Médio	Máximo
Renda Fixa	81,21%	1,84%	0,48%	-0,92%	-0,92%	-25,68%	-1,28%	16,06%
Renda Variável	8,17%	15,20%	5,15%	-2,47%	-8,68%	-36,51%	-3,81%	35,11%
Exterior	6,39%	14,49%	4,17%	-3,98%	-17,66%	-8,73%	-1,36%	6,77%
Estruturado	4,23%	17,99%	3,10%	-3,52%	-7,23%	-13,60%	-2,38%	12,12%
FUNPREV	100,00%	2,55%	0,51%	-0,95%	-0,95%	-25,14%	-1,59%	17,27%

Risco de Crédito - FUNPREV

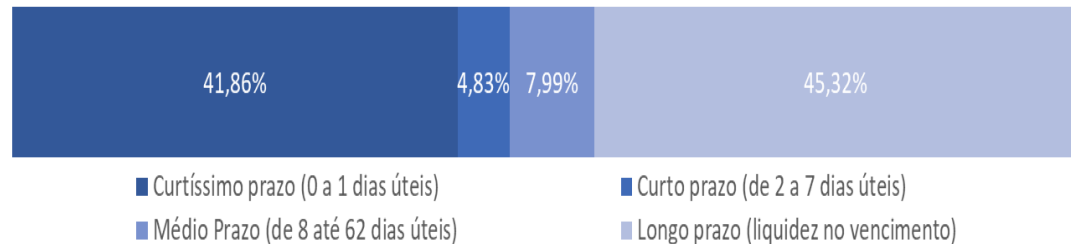
Rating de Crédito	Nov/25
Rating AAA	83,07%
Rating AA	11,41%
Rating A	0,11%
Rating BBB	0,04%
Rating C	0,00%
Rating D	0,01%
Outros	5,35%
Total Geral	100%

Observação

Com o resgate total de um dos fundos de crédito privado ocorrido em outubro, atualmente há no FUNPREV 5 Fundos que juntos possuem 49,46% de ativos em crédito privado.

Assim o FUNPREV possui 9,71% em Crédito Privado via fundos de investimentos, o que equivale a um montante de R\$414.964.843,55.

Risco de Liquidez - FUNPREV



Risco Operacional - Sequestros Judicial IGEPPS (Fev/2022 – Out/2025)

Período	Valor Sequestrado
2022	R\$ 2.091.002,74
2023	R\$ 13.003.638,42
2024	R\$ 2.130.967,66
2025	R\$ 28.895.912,20
Janeiro	R\$ 301.938,31
Fevereiro	R\$ 44.633,39
Março	R\$ 292.579,23
Abril	R\$ 322.682,20
Maio	R\$ 20.225.754,00
Junho	R\$ 5.678.006,46
Julho	R\$ 691.918,24
Agosto	R\$ 394.851,17
Setembro	R\$ 688.064,75
Outubro	R\$ 255.484,45
Acumulado	R\$ 46.121.521,02

Risco Legal - Desenquadramento

Ativos por Enquadramento	Saldo Líquido 31/10/2025	% do Portfólio	PL do Ativo	Saldo Líquido/PL do Fundo (%)
ITAÚ INSTITUCIONAL FUND OF FUNDS GÊNESIS RESP	R\$ 35.973.376,47	0,77%	R\$ 91.341.631,27	39,38%
SAFRA AÇÕES LIVRE RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES	R\$ 44.468.188,37	0,95%	R\$ 209.018.318,24	21,27%

3.2 – Monitor de Risco

		Diagnóstico	Contingência
Riscos	Mercado	Dentro dos parâmetros definidos na Política de Investimento no mês. Permanecemos vigilantes ao nível de volatilidade e <i>drawdown</i> da estratégia de Renda Variável, Exterior e Estruturado no ano.	<ul style="list-style-type: none"> Ampliação da posição defensiva em renda fixa e realização da recomposição prevista da Renda Variável e Exterior. Diligenciar os fundos de participação para monitorar a chamada “curva J”, a desvalorização no momento inicial de alocação de capital nas empresas.
	Crédito	O FUNPREV encontra-se com 9,50% dos ativos de crédito privado que possuem rating A (AAA, AA ou A), demonstrando uma robusta qualidade de ativos.	<ul style="list-style-type: none"> O NUGIN reduziu a carteira de crédito privado, através do resgate de fundo da classe de crédito privado e direcionou a fundos 100% títulos públicos. No entanto, permanece vigilante ao nível de risco de crédito da carteira de investimento, diante do prêmio de risco (retorno acima dos títulos públicos) reduzido no segmento no Brasil.
	Liquidez	O FUNPREV encontra-se em patamar confortável de liquidez, em razão do fundo possuir um passivo de longo prazo, alta liquidez de curtíssimo prazo (41,86%) e respeitar os parâmetros de passivo atuarial.	<ul style="list-style-type: none"> Ampliação do nível de liquidez de curtíssimo prazo no mês.
	Operacional	Ocorrência de bloqueios e sequestros judiciais nas contas de aplicação dos recursos previdenciários, que podem impactar na liquidez dos investimentos.	<ul style="list-style-type: none"> O NUGIN informa mensalmente a Diretoria Executiva a relação de sequestros e seus respectivos processos judiciais, solicitando providências quando aos bloqueios e sequestros; Por medida de precaução, realiza resgates a maior de recursos para honrar com os compromissos de Chamadas de Capitais e da Lei 125/19;
	Imagem	Nenhum evento relevante no mês.	<ul style="list-style-type: none"> No mês atual, sem plano de contingência.
	Legal	<p>Observamos o desenquadramento passivo involuntário de 2 (dois) fundos da carteira FUNPREV (art. 27 da Res. 4.963/2021).</p> <p>Além disso, o IGEPPS possui um fundo estressado, FIDC BBIF Master na carteira. Este fundo está em processo de reestruturação dos seus ativos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Amparado pela aprovação da Nota Técnica 001.2025 - Resgate de Fundos de Investimentos de Renda Variável objeto de desenquadramento passivo e rentabilidade negativa, o Nugin resgatou fundos de renda variável que estavam desenquadrados de forma involuntária motivado, sobretudo, por notificação da Secretaria de Previdência. Processo judicial para reaver o valor investido no FIDC BBIF Master.

4. Parecer Técnico

4.1 – Cenário Econômico e Político

Economia

- **Global: Ata do FOMC reforçou deterioração do mercado de trabalho.** No mercado de trabalho dos EUA as demissões anunciadas em outubro subiram para 153 mil, o maior patamar para o mês desde 2003, tornando-se um sinal de alerta para as próximas leituras de emprego. Assim, a desaceleração do mercado americano segue acontecendo, o que pode permitir um novo corte de juros em dezembro. No mês houve a geração de 119 mil vagas, superando a projeção de 53 mil, elevando a média móvel três de 18 mil em agosto para 62 mil vagas. Entre os setores, destaque para a criação de vagas em educação e saúde (59 mil) e lazer (47 mil). De forma inesperada, o setor público também teve resultado positivo, com a criação de 22 mil vagas. A taxa de desemprego, por sua vez, subiu de 4,32% para 4,44%, o nível mais alto desde outubro de 2021. O aumento da taxa ocorreu em decorrência essencialmente da maior procura por emprego. Já na Europa, o índice PMI, que mede a saúde dos setores de indústria e serviços, chegou a 52,4 pontos neste mês, em linha com o registrado em outubro (52,5), portanto, ainda acima da marca de 50, que indica crescimento econômico.
- **Brasil: Desaceleração da atividade econômica.** O IBC-Br, indicador do Banco Central, registrou queda de 0,2% na margem, em linha com as expectativas do mercado. Entre os componentes, a alta da agropecuária (1,5%) foi mais do que compensada pelo recuo da indústria (-0,7%), dos serviços (-0,1%) e dos impostos (-0,65%). Com isso, o índice que exclui a agropecuária apontou retração de 0,37%. No trimestre, o IBC-Br recuou 0,9%, com contribuição negativa de todos os setores. Esses resultados corroboram com a expectativa de que o PIB tenha desacelerado no terceiro trimestre, como reflexo da manutenção da política monetária restritiva e da dissipação dos estímulos anteriores. Já o mercado de trabalho, segue aquecido, embora exiba sinais de moderação pois, segundo dados do CAGED, foram criadas 85,1 mil vagas de emprego formal no mês, consideravelmente abaixo da expectativa do mercado (120 mil), ainda assim, a taxa de desemprego no país segue nas mínimas históricas, 5,4% de acordo com dados do IBGE para o trimestre encerrado em outubro.

Inflação

- **Global: A trajetória de inflação global é de arrefecimento, ainda que gradual.** De acordo com relatório do FMI, a inflação global deve recuar para 4,2% em 2025 e 3,7% em 2026, com pressões inflacionárias concentradas nos Estados Unidos e desaceleração em outras regiões. Já na Europa, a inflação anual ficou em 2,1% em outubro, abaixo dos 2,2% registrados em setembro, aproximando-se ainda mais da meta de 2% do Banco Central Europeu (BCE). Na visão do FMI, apesar da resiliência observada, os riscos permanecem viesados para o lado negativo, incluindo vulnerabilidades fiscais, tensões geopolíticas e possíveis correções nos mercados de tecnologia.
- **Brasil: As expectativas do mercado para a inflação seguiram com revisões baixistas, mas ainda acima da meta de 3%.** De acordo com o Boletim Focus da quarta semana, a projeção do IPCA para 2025 recuou de 4,45% para 4,43%, refletindo a melhora da inflação corrente, com sinais mais claros de moderação nos núcleos. Para 2026, a estimativa também reduziu de 4,20% para 4,17%, enquanto as projeções para 2027 e 2028 foram mantidas em 3,80% e 3,50%, respectivamente. O IPCA de novembro foi de 0,18%, um aumento de 0,5 p.p em relação a outubro, quando o índice ficou 0,09%, aumento atribuído ao setor de serviços (passagens aéreas, hospedagem e alimentação fora do domicílio). Ainda assim, a combinação de um câmbio mais apreciado e um comportamento mais benigno das commodities contribuiu para redução nas inflações de bens industrializados e alimentos, enquanto serviços segue uma dinâmica moderada. No acumulado dos últimos 12 meses o IPCA está em 4,46%, dessa forma, o índice volta para o limite da meta do governo, de até 4,5% no acumulado de 12 meses.

4.1 – Cenário Econômico e Político

Juros

- **Global: Divergência sobre a continuidade de corte de juros por parte dos EUA.** Em novembro, não houve reunião do FOMC, assim, a taxa permaneceu no intervalo de 3,75% e 4%. No mês foi divulgada a ata da reunião anterior, evidenciando divergência entre os membros do comitê de política monetária do banco central americano sobre um novo corte de juros. Alguns membros têm defendido que os salários estão estáveis e a geração de emprego interrompeu a tendência de desaceleração, sugerindo manutenção de juros em dezembro. Por outro lado, o foco no aumento da taxa de desemprego reforça a visão daqueles que defendem redução no mês que vem. Na Europa, o BCE deve manter a postura cautelosa, esperando a convergência do núcleo de inflação à meta. Já a China, o Banco Popular da China (PBoC) manteve os juros inalterados, permanecendo em 3,0% em um ano e em 3,5% a taxa de 5 anos, níveis que já são mínimos históricos desde os cortes realizados em maio.
- **Brasil: SELIC permanece em 15% ao ano, mas a interrupção do ciclo de altas depende da política fiscal.** A mediana das projeções para a taxa Selic não se alteraram. Para 2025, permaneceu em 15,00%. Para 2026, houve ajuste na projeção, de 12,5% para 12%, e se mantiveram em 10,50% para 2027. A percepção de risco fiscal do país continua elevada, com crescentes dúvidas sobre a capacidade do governo de cumprir as metas fiscais definidas no novo arcabouço e de estabilizar a trajetória de crescimento da dívida pública em relação ao PIB. Quanto a este tema, em sua última ata, o COPOM reforçou a visão de que o esmorecimento no esforço de reformas estruturais e disciplina fiscal, o aumento de crédito direcionado e as incertezas sobre a estabilização da dívida pública têm o potencial de elevar a taxa de juros neutra da economia, com impactos deletérios sobre a potência da política monetária e, consequentemente, sobre o custo de desinflação em termos de atividade.

Mercado

- **Global: Mercados globais voláteis com revisão de valuation de empresas de IA e juros mais altos.** O mês de novembro foi marcado por uma interrupção nos ganhos generalizados das principais bolsas globais. Após seis meses consecutivos de altas expressivas, o S&P 500, nos Estados Unidos, ficou praticamente estável (+0,1%) no período. O Stoxx 600, na Europa, avançou 0,8%, enquanto o índice na China recuou 2,5%. Além disso, esse comportamento misto das bolsas veio acompanhado por um leve fechamento das taxas de juros (-0,06p.p.) e uma depreciação do dólar (0,35%). A pausa no rali das ações de empresas de tecnologia e as dúvidas sobre os próximos passos do FED em relação a juros foram os principais temas que influenciaram o comportamento das bolsas mundiais no mês.
- **Brasil: Mercado de ações brasileiro bate recorde em novembro.** Os bons resultados corporativos, com destaque para empresas do setor financeiro e commodities, com Itaú e Vale anunciando dividendos bilionários na véspera do encerramento mensal. Além disso, a consolidação das perspectivas para o início dos cortes nos juros no Brasil, o início de corte de juros por parte do banco central dos EUA e as tratativas comerciais entre Brasil e EUA contribuíram para a entrada de capital estrangeiro no país, com isso, o Ibovespa fechou novembro em 159 mil pontos, um novo recorde histórico, acumulando alta de 6,37% no mês. No acumulado do ano, a bolsa de valores apresenta alta de 32,25%.

Fato Relevante

- **Global:** Um acordo de paz liderado pelos EUA tem boas perspectivas que encerrar a guerra entre Ucrânia e Rússia
- **Brasil:** EUA retirou as tarifas adicionais de 40% sobre uma cesta de produtos alimentícios brasileiros, incluindo café, suco de laranja e carne bovina;

4.2 – Resultado da Carteira

Meta Atuarial

A meta atuarial do **FUNPREV** é de IPCA + 5,61%. O desempenho da carteira FUNPREV em **Novembro** foi de **1,25%** para uma meta de **0,59%**. No acumulado anual, o desempenho do FUNPREV fechou em **13,30%** para uma meta de **9,23%**, marcando, portanto, o atingimento de **144%** da meta atuarial.

Renda Fixa: Ampliação da posição para 81,21% do FUNPREV, com retorno mensal de 0,87% e 11,53% em 2025, com contribuição de 0,70% no mês e 9,21% no ano.

A Renda Fixa é a principal responsável pela valorização e controle de risco do portfólio, especialmente com o cenário de juros SELIC a 15% em 2025 e perspectiva de 12,50% para 2026. Assim, ativos Pós-fixados (CDI) continuam peça-chave com a SELIC neste patamar, assim como os ativos atrelados ao IPCA+, útil para proteger a carteira contra surpresa inflacionária doméstica e riscos de tarifas. Ampliamos o total de gestão ativa, com a perspectiva de capturar as oportunidades em títulos públicos com a redução da SELIC no próximo ciclo, além de manter a posição de renda fixa atrelada ao CDI, em investimentos em títulos públicos com ampla liquidez e reduzido custo de administração.

Renda Variável: redução da posição para 8,17% do FUNPREV, acima do alvo de 5% da Política de Investimentos 2025. A classe de renda variável obteve retorno mensal de 6,65% e 34,10% em 2025, com contribuição de 0,62% no mês e 3,09% no ano.

Estratégia de Investimento

Com o expressivo rendimento positivo, o NUGIN recomendou a redução da participação com a realização de lucro na bolsa de valores. A Bolsa Brasil permanecerá no portfólio como potencial de diversificação de recursos, ainda que tenhamos que diminuir sua posição. Permanece a estratégia de priorizar alocações em ativos de maior previsibilidade de retorno, como os ETF's. Com a notificação do ministério sobre desenquadramento de fundos de renda variável (risco legal), foi realizado o resgate para fins de conformidade regulatória.

Exterior: redução da posição para 6,39% do FUNPREV, com retorno mensal de -0,76% e 8,88% em 2025, com contribuição de -0,07% no mês e 0,65% no ano. Risco de bolha no mercado de tecnologia impulsionou uma redução tática visando controle do nível de risco do portfólio, com o balanceamento da estratégia.

Estruturado: posição de 4,23% do FUNPREV. A estratégia de Estruturados mantém retorno positivo de 8,93% em 2025, como resultado ao desempenho positivo das empresas investidas dos fundos (FIP's) que investem em ativos da economia real. Permanece a estratégia de compromisso de capital com os fundos em participação da economia real e a diligências nos ativos investidos para monitorar a curva "J" e alocação de capital dos gestores.

Com o rebalanceamento de Novembro/2025, o FUNPREV encontra-se mais próximo do Alvo de 82,50% na renda fixa e permanece com diversificação condizente com um cenário de progressiva redução da SELIC prevista para os próximos anos e uma carteira alinhada a meta atuarial.

4.3 – Perspectivas da Carteira

Estratégia de Alocação da Carteira

FUNPREV	%	Alvo PI	Estratégia de Alocação
Renda Fixa	81,21% ↑	82,50%	Consolidação da Renda Fixa: defesa da meta atuarial
Alocação Dinâmica	10,58% ↑	10,00%	• Gestão ativa para diversificação e captura das distorções e estresse do mercado visando rendimentos acima do CDI.
Crédito Privado	2,21% ↑	5,00%	• Aproveitamento do prêmio de risco de crédito privado buscando retornos acima do CDI, com controle da qualidade das empresas emissoras.
Juro Nominal	2,20% ↑	2,50%	• Oportunidade de alocação para garantir o carregamento de taxas pré-fixadas em patamar atrativo em relação aos ciclos de juros do passado.
Juro Pós Fixado	27,49% ↓	25,00%	• Consolidação de ativos indexados ao CDI diante da previsão para 2025 de SELIC a 15% no FOCUS e na projeção do mercado. Monitorar gestão de caixa e saída para novas estratégias com a previsão de cortes da SELIC.
Juro Real	38,72% ↑	40,00%	• Defesa da meta atuarial com retorno indexado ao IPCA + prêmio médio de 6,20% e alinhado ao passivo atuarial.
Renda Variável	8,17% ↓	5,00%	Potencial de valorização: seletividade para gestão tática de risco e liquidez
Bolsa Brasil	8,17%	5,00%	• Contexto desafiador do Brasil adiciona potencial de valorização e diversificação a partir da seleção dos melhores gestores e estratégias para gerar aderência ao Benchmark. Integração de ETF's visa agilidade e flexibilidade.
Exterior	6,39% ↑	8,00%	Excepcionalismo do Exterior: tendências seculares e alternativas
Alocação Dólar	2,64%	4,00%	• Dólar, enquanto moeda forte, adiciona potencial de diversificação e acesso a ativos com teses de investimentos seculares que possibilitam retornos consistentes no longo prazo. ETF's são alternativas para gestão tática.
Alocação Hedge	3,75%	4,00%	• Integração de ativos com proteção cambial, para absorção das tendências globais sem interferência da volatilidade da moeda brasileira. Oportunidades em renda fixa e alternativos protegem a carteira contra adversidades.
Estruturado	4,23% ↑	4,50%	Criação de valor em ativos alternativos: consistência para o longo prazo
Economia Real	4,23%	4,50%	• Investimentos na economia real e em infraestrutura, com alto potencial valorização e diversificação com retorno IPCA+.
FUNPREV	100,00%	100,00%	

Núcleo Gestor de Investimento - NUGIN

Servidor

Suhelem Cristina Pinto Vieira - Analista de Investimento

Silvina Kelly Gomes da Silva - Analista de Investimento

Coordenador

Henrique Pereira Mascarenhas - Analista de Investimento