

**RELATÓRIO SEI Nº 28913777/2026 - IPREVILLE.UIN.ARC**

Joinville, 26 de março de 2026.

**RELATÓRIO DE MONITORAMENTO DE RISCOS DO  
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE JOINVILLE -  
IPREVILLE  
EXERCÍCIO 2025**

## **1. INTRODUÇÃO**

Considerando a implementação da Área de Riscos e Compliance no âmbito da Gerência de Investimentos do IPREVILLE, apresenta-se o presente Relatório de Avaliação e Monitoramento de Riscos, referente ao exercício de 2025.

O relatório tem como objetivo promover maior transparência, controle e aprimoramento da governança na gestão dos recursos previdenciários do Instituto, por meio da identificação, análise e acompanhamento dos principais riscos associados à carteira de investimentos e às atividades da área.

O processo de monitoramento de riscos está alinhado às diretrizes estabelecidas na Política de Gestão de Riscos, na Política de Investimentos do IPREVILLE, bem como às normas aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS, contribuindo para a segurança, sustentabilidade e equilíbrio financeiro e atuarial do regime previdenciário.

## **2. METODOLOGIA DE MONITORAMENTO**

O monitoramento de riscos considera análise quantitativa e qualitativa dos investimentos, com utilização de ferramentas como:

- 2.1.** Relatórios mensais de desempenho da carteira;
- 2.2.** Relatório Semestral de Due Diligence da carteira;
- 2.3.** Análise de volatilidade e risco de mercado;
- 2.4.** Estudo de ALM (Asset Liability Management);
- 2.5.** Stress test e análise de sensibilidade;
- 2.6.** Avaliação de liquidez da carteira;
- 2.7.** Monitoramento de risco de crédito;
- 2.8.** Avaliação de riscos ESG/ASG;
- 2.9.** Cenários Macroeconômicos.

Os relatórios são elaborados periodicamente pela consultoria financeira e atuarial e analisados pela equipe técnica da Gerência de Investimentos.

### 3. RISCOS DE MERCADO

A Gerência de Investimentos realiza o monitoramento contínuo dos indicadores de risco e retorno, considerando tanto o desempenho mensal quanto o acumulado em 12 meses de cada investimento.

Nesse contexto, destacam-se a volatilidade anualizada, o Value at Risk - VaR (95%), o Índice de Sharpe e o drawdown, indicadores que permitem avaliar tecnicamente a relação risco-retorno e a aderência às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos.

De maneira geral, as análises demonstram que os indicadores permanecem em níveis compatíveis com seus respectivos benchmarks e com a meta atuarial, evidenciando coerência com a estratégia adotada. Ressalta-se, ainda, que alguns fundos integram carteiras balanceadas sob gestão discricionária, cuja alocação e estratégia são de responsabilidade direta do gestor.

#### 3.1. TÍTULOS PÚBLICOS

O IPREVILLE encerrou o exercício de 2025 com 51,16% da carteira alocada em títulos públicos com marcação na curva e 2,78% em títulos com marcação a mercado.

Os títulos marcados na curva são mantidos até o vencimento e não sofrem oscilações negativas decorrentes da variação de preços no mercado secundário, uma vez que sua rentabilidade corresponde à taxa contratada no momento da aquisição, composta pela taxa do título acrescida da variação do IPCA. Essa estratégia está alinhada ao processo do ALM.

Por sua vez, os títulos marcados a mercado integram carteiras balanceadas sob gestão discricionária administrada pelo Banco do Brasil e pela XP Investimentos, estando, portanto, sujeitos às oscilações diárias de mercado, conforme a dinâmica das estratégias adotadas pelos respectivos gestores.

Figura 1 - Segmento Títulos Públicos

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO                  |           | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        | VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE |       | DRAW DOWN |       |
|---|-----------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|--------|-------|-----------|-------|
| TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO                      | BENCH     | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META | MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %  | 12M % | MÊS %     | 12M % |
| LFT 01/03/2027 (Compra em 01/09/2025)           | Sem bench | 1,23    | 194%   | 5,40    | 58%    | -           | -      | 0,27            | -     | 0,45      | -     | 1,97   | -     | 0,00      | -     |
| LFT 01/03/2027 (Compra em 15/08/2025)           | Sem bench | 1,23    | 194%   | 6,57    | 71%    | -           | -      | 0,27            | -     | 0,45      | -     | 1,97   | -     | 0,00      | -     |
| LFT 01/03/2027 (Compra em 24/03/2025)           | Sem bench | 1,23    | 194%   | 14,46   | 156%   | 14,46       | 156%   | 0,27            | 4,08  | 0,45      | 6,72  | 1,97   | 0,23  | 0,00      | 0,00  |
| LFT 01/03/2028 (Compra em 25/02/2025)           | Sem bench | 1,23    | 195%   | 14,54   | 157%   | 14,54       | 157%   | 0,27            | 0,10  | 0,45      | 0,16  | 2,58   | 4,37  | 0,00      | 0,00  |
| LFT 01/03/2029 (Compra em 24/03/2025)           | Sem bench | 1,24    | 197%   | 14,72   | 159%   | 14,72       | 159%   | 0,27            | 3,09  | 0,45      | 5,09  | 5,84   | 0,54  | 0,00      | 0,00  |
| LFT 01/09/2026 (Compra em 13/05/2024)           | Sem bench | 1,22    | 193%   | 14,39   | 155%   | 14,39       | 155%   | 0,19            | 0,07  | 0,31      | 0,12  | 20,77  | 11,69 | 0,00      | 0,00  |
| LFT 01/09/2026 (Compra em 15/05/2024)           | Sem bench | 1,22    | 193%   | 14,39   | 155%   | 14,39       | 155%   | 0,19            | 0,07  | 0,31      | 0,12  | 20,77  | 11,69 | 0,00      | 0,00  |
| LFT 01/09/2027 (Compra em 11/11/2025)           | Sem bench | 1,23    | 195%   | 1,90    | 20%    | -           | -      | 0,27            | -     | 0,45      | -     | 3,50   | -     | 0,00      | -     |
| LFT 01/09/2027 (Compra em 12/11/2025)           | Sem bench | 1,23    | 195%   | 1,84    | 20%    | -           | -      | 0,27            | -     | 0,45      | -     | 3,50   | -     | 0,00      | -     |
| LFT 01/09/2027 (Compra em 21/10/2025)           | Sem bench | 1,23    | 195%   | 4,30    | 46%    | -           | -      | 0,27            | -     | 0,45      | -     | 3,50   | -     | 0,00      | -     |
| LFT 01/09/2028 (Compra em 16/09/2025)           | Sem bench | 1,22    | 192%   | 5,41    | 58%    | -           | -      | 0,27            | -     | 0,44      | -     | -1,17  | -     | 0,00      | -     |
| LFT 01/09/2029 (Compra em 18/09/2025)           | Sem bench | 1,24    | 196%   | 5,46    | 59%    | -           | -      | 0,28            | -     | 0,47      | -     | 5,29   | -     | 0,00      | -     |
| LFT 01/09/2029 (Compra em 24/03/2025)           | Sem bench | 1,24    | 196%   | 14,71   | 159%   | 14,71       | 159%   | 0,28            | 3,61  | 0,47      | 5,94  | 5,29   | 0,55  | 0,00      | 0,00  |
| LFT 01/09/2030 (Compra em 10/12/2024) 000116ECA | Sem bench | 1,18    | 187%   | 14,61   | 158%   | 14,61       | 158%   | 0,33            | 0,15  | 0,55      | 0,24  | -8,22  | 5,53  | 0,00      | 0,00  |
| LFT 01/09/2030 (Compra em 27/08/2024) 000112D15 | Sem bench | 1,18    | 187%   | 14,61   | 158%   | 14,61       | 158%   | 0,28            | 0,15  | 0,46      | 0,25  | 4,71   | 13,28 | 0,00      | 0,00  |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 03/06/2020)         | IPCA      | 0,37    | 59%    | 14,15   | 153%   | 14,15       | 153%   | 7,41            | 5,57  | 12,19     | 9,16  | -7,96  | 0,00  | -1,97     | -3,33 |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 11/01/2019)         | IPCA      | 0,37    | 59%    | 14,15   | 153%   | 14,15       | 153%   | 7,41            | 5,57  | 12,19     | 9,16  | -7,96  | 0,00  | -1,97     | -3,33 |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/05/2025)         | IPCA      | 0,37    | 59%    | 8,47    | 91%    | -           | -      | 7,41            | -     | 12,19     | -     | -7,96  | -     | -1,97     | -     |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 14/05/2025) i       | IPCA      | 0,37    | 59%    | 7,81    | 84%    | -           | -      | 7,41            | -     | 12,19     | -     | -7,96  | -     | -1,97     | -     |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 15/05/2024)         | IPCA      | 0,37    | 59%    | 14,15   | 153%   | 14,15       | 153%   | 7,41            | 5,57  | 12,19     | 9,16  | -7,96  | 0,00  | -1,97     | -3,33 |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/05/2024)         | IPCA      | 0,37    | 59%    | 14,15   | 153%   | 14,15       | 153%   | 7,41            | 5,57  | 12,19     | 9,16  | -7,96  | 0,00  | -1,97     | -3,33 |
| NTN-B 15/08/2028 (Compra em 14/05/2024)         | IPCA      | 1,07    | 170%   | 13,03   | 141%   | 13,03       | 141%   | 2,57            | 3,83  | 4,22      | 6,30  | -4,05  | -7,08 | -0,48     | -3,49 |
| NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/02/2019)         | IPCA      | 1,07    | 170%   | 13,03   | 141%   | 13,03       | 141%   | 2,57            | 2,75  | 4,22      | 4,53  | -4,05  | -2,90 | -0,48     | -3,49 |
| NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/05/2024)         | IPCA      | 1,07    | 170%   | 13,03   | 141%   | 13,03       | 141%   | 2,57            | 3,83  | 4,22      | 6,30  | -4,05  | -7,08 | -0,48     | -3,49 |
| NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2022)         | IPCA      | 1,07    | 170%   | 13,03   | 141%   | 13,03       | 141%   | 2,57            | 2,75  | 4,22      | 4,53  | -4,05  | -2,90 | -0,48     | -3,49 |
| NTN-B 15/08/2028 (Compra em 15/08/2023)         | IPCA      | 1,07    | 170%   | 13,03   | 141%   | 13,03       | 141%   | 2,57            | 3,83  | 4,22      | 6,30  | -4,05  | -7,08 | -0,48     | -3,49 |
| NTN-B 15/08/2028 (Compra em 17/12/2018)         | IPCA      | 1,07    | 170%   | 13,03   | 141%   | 13,03       | 141%   | 2,57            | 2,75  | 4,22      | 4,53  | -4,05  | -2,90 | -0,48     | -3,49 |
| NTN-B 15/08/2030 (Compra em 05/07/2023)         | IPCA      | 0,70    | 110%   | 12,47   | 134%   | 12,47       | 134%   | 4,53            | 4,70  | 7,46      | 7,73  | -8,10  | -6,44 | -1,18     | -4,31 |
| NTN-B 15/08/2030 (Compra em 07/05/2025)         | IPCA      | 0,70    | 110%   | 6,47    | 70%    | -           | -      | 4,53            | -     | 7,46      | -     | -8,10  | -     | -1,18     | -     |
| NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/05/2024)         | IPCA      | -0,68   | -108%  | 15,80   | 170%   | 15,80       | 170%   | 10,97           | 8,03  | 18,04     | 13,21 | -12,16 | -1,96 | -3,45     | -6,42 |
| NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) i       | IPCA      | -0,68   | -108%  | 15,80   | 170%   | 15,80       | 170%   | 10,97           | 7,57  | 18,04     | 12,46 | -12,16 | 0,74  | -3,45     | -6,42 |
| NTN-B 15/08/2050 (Compra em 17/12/2019) ii      | IPCA      | -0,68   | -108%  | 15,80   | 170%   | 15,80       | 170%   | 10,97           | 7,57  | 18,04     | 12,46 | -12,16 | 0,74  | -3,45     | -6,42 |
| NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) i       | IPCA      | -0,68   | -108%  | 15,80   | 170%   | 15,80       | 170%   | 10,97           | 7,60  | 18,04     | 12,50 | -12,16 | 0,74  | -3,45     | -6,42 |
| NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/03/2019) ii      | IPCA      | -0,68   | -108%  | 15,80   | 170%   | 15,80       | 170%   | 10,97           | 7,57  | 18,04     | 12,46 | -12,16 | 0,74  | -3,45     | -6,42 |
| NTN-F 01/01/2027 (Compra em 10/10/2024) 004D56C | Sem bench | 0,90    | 143%   | 6,33    | 68%    | 6,33        | 68%    | 1,24            | 7,16  | 2,04      | 11,77 | -15,71 | -6,12 | -0,21     | -4,85 |

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO                  |           | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        | VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE  |        | DRAW DOWN |       |
|---|-----------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| TÍTULOS PÚBLICOS A MERCADO                      | BENCH     | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META | MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M % |
| NTN-F 01/01/2027 (Compra em 11/10/2024) 004D602 | Sem bench | 0,90    | 143%   | 6,33    | 68%    | 6,33        | 68%    | 1,24            | 7,16  | 2,04      | 11,77 | -15,71  | -6,12  | -0,21     | -4,85 |
| NTN-F 01/01/2035 (Compra em 15/08/2025)         | Sem bench | -0,69   | -110%  | 7,85    | 85%    | -           | -      | 11,37           | -     | 18,70     | -     | -11,76  | -      | -2,82     | -     |
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA                       | BENCH     | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META | MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M % |
| NTN-B XP 2026-08 (Compra 06/05/25 Tx 9.1100)    | IPCA      | 1,04    | 165%   | 7,84    | 85%    | -           | -      | 0,22            | -     | 0,35      | -     | -59,50  | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2026-08 (Compra 07/05/25 Tx 9.2400)    | IPCA      | 1,05    | 166%   | 7,87    | 85%    | -           | -      | 0,22            | -     | 0,36      | -     | -55,50  | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2026-08 (Compra 08/05/25 Tx 9.2600)    | IPCA      | 1,05    | 167%   | 7,82    | 84%    | -           | -      | 0,22            | -     | 0,36      | -     | -54,88  | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2026-08 (Compra 14/05/25 Tx 9.0950)    | IPCA      | 1,04    | 164%   | 7,46    | 80%    | -           | -      | 0,22            | -     | 0,35      | -     | -59,96  | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2028-08 (Compra 14/07/22 Tx 6.1310)    | IPCA      | 0,80    | 126%   | 10,77   | 116%   | 10,77       | 116%   | 0,17            | 2,92  | 0,28      | 4,81  | -176,66 | -12,91 | 0,00      | -2,85 |
| NTN-B XP 2028-08 (Compra 19/07/22 Tx 6.2780)    | IPCA      | 0,81    | 128%   | 10,92   | 118%   | 10,92       | 118%   | 0,17            | 2,94  | 0,29      | 4,83  | -169,35 | -12,58 | 0,00      | -2,86 |
| NTN-B XP 2028-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.3515)    | IPCA      | 0,81    | 129%   | 11,00   | 119%   | 11,00       | 119%   | 0,17            | 2,94  | 0,29      | 4,84  | -165,98 | -12,42 | 0,00      | -2,87 |
| NTN-B XP 2028-08 (Compra 22/05/25 Tx 7.6000)    | IPCA      | 0,92    | 145%   | 6,21    | 67%    | -           | -      | 0,19            | -     | 0,32      | -     | -112,17 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2028-08 (Compra 29/05/25 Tx 7.7700)    | IPCA      | 0,93    | 147%   | 6,08    | 66%    | -           | -      | 0,20            | -     | 0,32      | -     | -105,65 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 01/11/23 Tx 5.8570)    | IPCA      | 0,77    | 122%   | 10,48   | 113%   | 10,48       | 113%   | 0,17            | 2,89  | 0,28      | 4,76  | -190,47 | -13,54 | 0,00      | -2,82 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 03/09/24 Tx 6.2730)    | IPCA      | 0,81    | 128%   | 10,91   | 118%   | 10,91       | 118%   | 0,17            | 2,94  | 0,29      | 4,84  | -169,75 | -12,58 | 0,00      | -2,87 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 09/10/23 Tx 5.8465)    | IPCA      | 0,77    | 122%   | 10,47   | 113%   | 10,47       | 113%   | 0,17            | 2,89  | 0,28      | 4,76  | -190,88 | -13,57 | 0,00      | -2,82 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 10/06/24 Tx 6.1900)    | IPCA      | 0,80    | 127%   | 10,82   | 117%   | 10,82       | 117%   | 0,17            | 2,93  | 0,28      | 4,83  | -173,94 | -12,77 | 0,00      | -2,86 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/06/24 Tx 6.4400)    | IPCA      | 0,82    | 130%   | 11,09   | 120%   | 11,09       | 120%   | 0,18            | 2,97  | 0,29      | 4,88  | -161,78 | -12,20 | 0,00      | -2,89 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 14/11/22 Tx 6.0750)    | IPCA      | 0,79    | 125%   | 10,71   | 116%   | 10,71       | 116%   | 0,17            | 2,92  | 0,28      | 4,80  | -179,33 | -13,03 | 0,00      | -2,84 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 19/02/25 Tx 7.5390)    | IPCA      | 0,91    | 144%   | 10,49   | 113%   | -           | -      | 0,19            | -     | 0,32      | -     | -114,59 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 19/08/25 Tx 7.6860)    | IPCA      | 0,92    | 146%   | 3,66    | 39%    | -           | -      | 0,19            | -     | 0,32      | -     | -108,83 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 22/04/24 Tx 6.0500)    | IPCA      | 0,79    | 125%   | 10,68   | 115%   | 10,68       | 115%   | 0,17            | 2,92  | 0,28      | 4,80  | -180,80 | -13,09 | 0,00      | -2,84 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 23/05/23 Tx 5.5625)    | IPCA      | 0,75    | 119%   | 10,17   | 110%   | 10,17       | 110%   | 0,16            | 2,86  | 0,27      | 4,70  | -205,95 | -14,25 | 0,00      | -2,78 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 24/11/22 Tx 6.2550)    | IPCA      | 0,81    | 128%   | 10,89   | 118%   | 10,89       | 118%   | 0,17            | 2,94  | 0,28      | 4,84  | -170,70 | -12,62 | 0,00      | -2,87 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200)    | IPCA      | 0,80    | 126%   | 10,75   | 116%   | 10,75       | 116%   | 0,17            | 2,93  | 0,28      | 4,81  | -177,16 | -12,93 | 0,00      | -2,85 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 25/04/24 Tx 6.1200) i  | IPCA      | 0,80    | 126%   | 10,75   | 116%   | 10,75       | 116%   | 0,17            | 2,93  | 0,28      | 4,81  | -177,16 | -12,93 | 0,00      | -2,85 |
| NTN-B XP 2030-08 (Compra 27/08/25 Tx 7.8250)    | IPCA      | 0,94    | 148%   | 3,56    | 38%    | -           | -      | 0,20            | -     | 0,32      | -     | -103,55 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2032-08 (Compra 11/04/24 Tx 5.9010)    | IPCA      | 0,78    | 123%   | 10,52   | 114%   | 10,52       | 114%   | 0,17            | 2,89  | 0,28      | 4,76  | -188,30 | -13,45 | 0,00      | -2,82 |
| NTN-B XP 2032-08 (Compra 19/02/25 Tx 7.5700)    | IPCA      | 0,91    | 145%   | 10,52   | 113%   | -           | -      | 0,19            | -     | 0,32      | -     | -113,35 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2032-08 (Compra 21/07/22 Tx 6.2610)    | IPCA      | 0,81    | 128%   | 10,90   | 118%   | 10,90       | 118%   | 0,17            | 2,95  | 0,28      | 4,86  | -170,45 | -12,58 | 0,00      | -2,88 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 03/05/24 Tx 6.2200)    | IPCA      | 0,80    | 127%   | 10,86   | 117%   | 10,86       | 117%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -172,44 | -58,77 | 0,00      | -2,88 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 05/04/23 Tx 6.0750)    | IPCA      | 0,79    | 125%   | 10,71   | 116%   | 10,71       | 116%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -179,36 | -61,46 | 0,00      | -2,85 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 06/03/23 Tx 6.4290)    | IPCA      | 0,82    | 130%   | 11,08   | 119%   | 11,08       | 119%   | 0,18            | 0,32  | 0,29      | 0,53  | -162,22 | -54,88 | 0,00      | -2,92 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.4200)    | IPCA      | 0,74    | 117%   | 10,02   | 108%   | 10,02       | 108%   | 0,16            | 0,32  | 0,27      | 0,53  | -213,54 | -73,72 | 0,00      | -2,73 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 09/05/24 Tx 6.2100)    | IPCA      | 0,80    | 127%   | 10,85   | 117%   | 10,85       | 117%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -172,75 | -58,34 | 0,00      | -2,88 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 10/06/24 Tx 6.2500)    | IPCA      | 0,81    | 128%   | 10,89   | 117%   | 10,89       | 117%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -170,73 | -58,02 | 0,00      | -2,88 |

Histórico Carteira Consolidada - DEZEMBRO - 2025

71

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO               |       | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        | VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE  |        | DRAW DOWN |       |
|--|-------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA                    | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META | MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M % |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 15/05/23 Tx 5.6650) | IPCA  | 0,76    | 120%   | 10,28   | 111%   | 10,28       | 111%   | 0,16            | 0,32  | 0,27      | 0,53  | -200,43 | -69,13 | 0,00      | -2,77 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/04/24 Tx 6.0000) | IPCA  | 0,79    | 124%   | 10,63   | 115%   | 10,63       | 115%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -183,15 | -62,86 | 0,00      | -2,83 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1500) | IPCA  | 0,80    | 126%   | 10,79   | 116%   | 10,79       | 116%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -175,63 | -59,87 | 0,00      | -2,86 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 17/11/25 Tx 7.3810) | IPCA  | 0,90    | 142%   | 1,21    | 13%    | -           | -      | 0,19            | -     | 0,31      | -     | -120,84 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 18/11/22 Tx 6.2000) | IPCA  | 0,80    | 127%   | 10,84   | 117%   | 10,84       | 117%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -173,50 | -59,13 | 0,00      | -2,87 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 19/11/25 Tx 7.4100) | IPCA  | 0,90    | 143%   | 1,13    | 12%    | -           | -      | 0,19            | -     | 0,31      | -     | -119,51 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 20/04/23 Tx 6.0550) | IPCA  | 0,79    | 125%   | 10,69   | 115%   | 10,69       | 115%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -180,32 | -61,84 | 0,00      | -2,85 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 20/05/25 Tx 7.1925) | IPCA  | 0,88    | 140%   | 6,06    | 65%    | -           | -      | 0,19            | -     | 0,31      | -     | -128,55 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 21/05/25 Tx 7.2325) | IPCA  | 0,89    | 140%   | 6,03    | 65%    | -           | -      | 0,19            | -     | 0,31      | -     | -126,83 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 21/11/24 Tx 6.7921) | IPCA  | 0,85    | 135%   | 11,45   | 124%   | 11,45       | 124%   | 0,18            | 0,32  | 0,30      | 0,53  | -145,83 | -48,16 | 0,00      | -2,99 |
| NTN-B XP 2035-05 (Compra 27/02/23 Tx 6.3150) | IPCA  | 0,81    | 128%   | 10,96   | 118%   | 10,96       | 118%   | 0,17            | 0,32  | 0,29      | 0,53  | -167,82 | -57,00 | 0,00      | -2,89 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 02/12/24 Tx 7.0000) | IPCA  | 0,87    | 137%   | 11,67   | 126%   | 11,67       | 126%   | 0,18            | 3,24  | 0,30      | 5,33  | -136,63 | -11,07 | 0,00      | -3,10 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/10/24 Tx 6.3925) | IPCA  | 0,82    | 129%   | 11,04   | 119%   | 11,04       | 119%   | 0,18            | 3,01  | 0,29      | 4,96  | -164,04 | -12,20 | 0,00      | -2,94 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 04/11/24 Tx 6.7310) | IPCA  | 0,85    | 134%   | 11,39   | 123%   | 11,39       | 123%   | 0,18            | 3,11  | 0,30      | 5,11  | -148,51 | -11,38 | 0,00      | -3,03 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 05/03/25 Tx 7.6200) | IPCA  | 0,92    | 145%   | 9,73    | 105%   | -           | -      | 0,19            | -     | 0,32      | -     | -111,58 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 08/01/25 Tx 7.2420) | IPCA  | 0,89    | 141%   | 11,62   | 125%   | -           | -      | 0,19            | -     | 0,31      | -     | -126,54 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 09/01/25 Tx 7.1800) | IPCA  | 0,88    | 140%   | 11,50   | 124%   | -           | -      | 0,19            | -     | 0,31      | -     | -129,11 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/01/25 Tx 7.2620) | IPCA  | 0,89    | 141%   | 11,48   | 124%   | -           | -      | 0,19            | -     | 0,31      | -     | -125,74 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 13/12/24 Tx 6.7000) | IPCA  | 0,84    | 133%   | 11,36   | 123%   | 11,36       | 123%   | 0,18            | 3,16  | 0,30      | 5,19  | -149,81 | -11,76 | 0,00      | -3,02 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/06/22 Tx 5.7600) | IPCA  | 0,77    | 121%   | 10,38   | 112%   | 10,38       | 112%   | 0,17            | 2,84  | 0,27      | 4,67  | -195,39 | -13,87 | 0,00      | -2,77 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 14/11/24 Tx 6.7530) | IPCA  | 0,85    | 134%   | 11,41   | 123%   | 11,41       | 123%   | 0,18            | 3,11  | 0,30      | 5,12  | -147,59 | -11,33 | 0,00      | -3,04 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 15/12/22 Tx 6.3520) | IPCA  | 0,81    | 129%   | 11,00   | 119%   | 11,00       | 119%   | 0,17            | 3,00  | 0,29      | 4,94  | -166,01 | -12,30 | 0,00      | -2,93 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/05/22 Tx 5.6700) | IPCA  | 0,76    | 120%   | 10,28   | 111%   | 10,28       | 111%   | 0,17            | 2,82  | 0,27      | 4,64  | -200,05 | -14,13 | 0,00      | -2,74 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 17/12/24 Tx 6.9500) | IPCA  | 0,86    | 137%   | 11,62   | 125%   | 11,62       | 125%   | 0,18            | 3,23  | 0,30      | 5,31  | -138,77 | -11,22 | 0,00      | -3,09 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 18/12/24 Tx 7.1200) | IPCA  | 0,88    | 139%   | 11,80   | 127%   | 11,80       | 127%   | 0,19            | 3,28  | 0,31      | 5,39  | -131,45 | -10,84 | 0,00      | -3,14 |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/01/25 Tx 7.5280) | IPCA  | 0,91    | 144%   | 11,45   | 124%   | -           | -      | 0,19            | -     | 0,32      | -     | -114,83 | -      | 0,00      | -     |
| NTN-B XP 2040-08 (Compra 22/10/24 Tx 6.5750) | IPCA  | 0,83    | 132%   | 11,23   | 121%   | 11,23       | 121%   | 0,18            | 3,06  | 0,29      | 5,04  | -155,57 | -11,75 | 0,00      | -2,99 |
|  |       |         |        |         |        |             |        |                 |       |           |       |         |        |           |       |

| RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO               |       | NO MÊS  |        | NO ANO  |        | EM 12 MESES |        | VOL. ANUALIZADA |       | VAR (95%) |       | SHARPE  |        | DRAW DOWN |       |
|--|-------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|-----------------|-------|-----------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA                    | BENCH | RENT. % | % META | RENT. % | % META | RENT. %     | % META | MÊS %           | 12M % | MÊS %     | 12M % | MÊS %   | 12M %  | MÊS %     | 12M % |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 04/05/22 Tx 5.8250) | IPCA  | 0,77    | 122%   | 10,45   | 113%   | 10,45       | 113%   | 0,17            | 0,32  | 0,27      | 0,53  | -192,09 | -66,13 | 0,00      | -2,78 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 06/07/22 Tx 6.1150) | IPCA  | 0,79    | 126%   | 10,75   | 116%   | 10,75       | 116%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -177,55 | -60,71 | 0,00      | -2,87 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 08/04/22 Tx 5.5600) | IPCA  | 0,75    | 119%   | 10,17   | 110%   | 10,17       | 110%   | 0,16            | 0,32  | 0,27      | 0,53  | -206,14 | -71,09 | 0,00      | -2,70 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 09/04/24 Tx 5.9600) | IPCA  | 0,78    | 124%   | 10,59   | 114%   | 10,59       | 114%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -185,12 | -63,19 | 0,00      | -2,82 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 12/04/24 Tx 6.0300) | IPCA  | 0,79    | 125%   | 10,66   | 115%   | 10,66       | 115%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -181,64 | -62,29 | 0,00      | -2,84 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 13/04/22 Tx 5.7400) | IPCA  | 0,76    | 121%   | 10,36   | 112%   | 10,36       | 112%   | 0,17            | 0,32  | 0,27      | 0,53  | -196,48 | -67,72 | 0,00      | -2,75 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/23 Tx 5.8255) | IPCA  | 0,77    | 122%   | 10,45   | 113%   | 10,45       | 113%   | 0,17            | 0,32  | 0,27      | 0,53  | -191,98 | -66,11 | 0,00      | -2,78 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 16/05/24 Tx 6.1400) | IPCA  | 0,81    | 128%   | 10,79   | 116%   | 10,79       | 116%   | 0,18            | 0,32  | 0,29      | 0,53  | -165,19 | -59,37 | 0,00      | -2,87 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 18/11/24 Tx 6.7550) | IPCA  | 0,85    | 134%   | 11,42   | 123%   | 11,42       | 123%   | 0,18            | 0,32  | 0,30      | 0,53  | -147,49 | -48,84 | 0,00      | -3,07 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/06/24 Tx 6.3800) | IPCA  | 0,82    | 129%   | 11,02   | 119%   | 11,02       | 119%   | 0,17            | 0,32  | 0,29      | 0,53  | -164,66 | -55,79 | 0,00      | -2,95 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 20/09/24 Tx 6.3850) | IPCA  | 0,82    | 129%   | 11,03   | 119%   | 11,03       | 119%   | 0,18            | 0,32  | 0,29      | 0,53  | -164,40 | -55,69 | 0,00      | -2,95 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 21/06/24 Tx 6.3300) | IPCA  | 0,81    | 129%   | 10,97   | 118%   | 10,97       | 118%   | 0,17            | 0,33  | 0,29      | 0,54  | -166,93 | -55,49 | 0,00      | -2,93 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/09/24 Tx 6.4550) | IPCA  | 0,82    | 130%   | 11,10   | 120%   | 11,10       | 120%   | 0,18            | 0,32  | 0,29      | 0,53  | -161,07 | -54,40 | 0,00      | -2,97 |
| NTN-B XP 2045-05 (Compra 24/11/22 Tx 6.2900) | IPCA  | 0,81    | 128%   | 10,93   | 118%   | 10,93       | 118%   | 0,17            | 0,32  | 0,29      | 0,53  | -169,08 | -57,46 | 0,00      | -2,92 |
| NTN-B XP 2050-08 (Compra 09/05/22 Tx 5.8420) | IPCA  | 0,77    | 122%   | 10,46   | 113%   | 10,46       | 113%   | 0,17            | 2,85  | 0,28      | 4,68  | -191,19 | -13,69 | 0,00      | -2,77 |
| NTN-B XP 2050-08 (Compra 11/05/22 Tx 5.8810) | IPCA  | 0,78    | 123%   | 10,50   | 113%   | 10,50       | 113%   | 0,17            | 2,86  | 0,28      | 4,71  | -189,24 | -13,57 | 0,00      | -2,79 |
| NTN-B XP 2050-08 (Compra 21/08/24 Tx 6.1120) | IPCA  | 0,79    | 126%   | 10,75   | 116%   | 10,75       | 116%   | 0,17            | 2,94  | 0,28      | 4,84  | -177,57 | -12,90 | 0,00      | -2,87 |
| NTN-B XP 2050-08 (Compra 24/06/22 Tx 5.9201) | IPCA  | 0,78    | 123%   | 10,54   | 114%   | 10,54       | 114%   | 0,17            | 2,88  | 0,28      | 4,73  | -187,22 | -13,45 | 0,00      | -2,80 |
| NTN-B XP 2050-08 (Compra 26/04/22 Tx 5.7950) | IPCA  | 0,77    | 122%   | 10,41   | 112%   | 10,41       | 112%   | 0,17            | 2,83  | 0,27      | 4,66  | -193,73 | -13,83 | 0,00      | -2,76 |
| NTN-B XP 2050-08 (Compra 29/04/22 Tx 5.8200) | IPCA  | 0,77    | 122%   | 10,44   | 113%   | 10,44       | 113%   | 0,17            | 2,84  | 0,27      | 4,67  | -192,20 | -13,75 | 0,00      | -2,77 |
| NTN-B XP 2055-05 (Compra 28/06/22 Tx 6.0310) | IPCA  | 0,79    | 125%   | 10,66   | 115%   | 10,66       | 115%   | 0,17            | 0,32  | 0,28      | 0,53  | -181,65 | -62,28 | 0,00      | -2,84 |

Fonte: Relatório Consolidado SMI - dez/2025

### 3.2. SEGMENTO RENDA FIXA - FUNDOS

No segmento de renda fixa, conforme demonstrado na Tabela 1, verificou-se que determinados fundos apresentaram Índice de Sharpe negativo no exercício de 2025. No entanto, parte desses veículos possui característica de gestão voltada ao fluxo de caixa, com foco prioritário na liquidez imediata e na gestão de recursos de curto prazo.

Nesse contexto, eventuais variações na relação risco-retorno, refletidas no Índice de Sharpe, podem ocorrer de forma pontual, sem comprometer a função estratégica desses fundos na composição da carteira, especialmente no que se refere ao atendimento das necessidades de liquidez e à gestão eficiente dos fluxos financeiros do Instituto.

**Tabela 1 - Segmento Renda Fixa - Fundos**

| FUNDOS  | BENCH      | RENTABILIDADE % |       | VOLATILIDADE ANUALIZADA % |          | VAR (95%) % |          | SHARPE %   |          |
|---|------------|-----------------|-------|---------------------------|----------|-------------|----------|------------|----------|
|   |            | MÊS             | ANO   | MÊS                       | 12 MESES | MÊS         | 12 MESES | MÊS        | 12 MESES |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa                  | CDI        | 1,22            | 14,48 | 0,02                      | 0,06     | 0,03        | 0,09     | 17,04      | 16,41    |
| BB FIC Previdenciário Fluxo                     | CDI        | 1,13            | 13,20 | 0,02                      | 0,06     | 0,04        | 0,10     | (269,78)   | (99,24)  |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B        | IMA-B      | 0,30            | 12,95 | 6,03                      | 4,11     | 9,91        | 6,75     | (10,80)    | (1,72)   |
| BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+     | IMA-B 5+   | (0,20)          | 14,01 | 9,02                      | 6,14     | 14,84       | 10,11    | (11,04)    | (0,08)   |
| Bradesco Federal Extra Referenciado Renda Fixa  | CDI        | 1,19            | 13,98 | 0,01                      | 0,05     | 0,02        | 0,08     | (138,31)   | (36,88)  |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA Geral | IMA Geral  | 0,74            | 14,33 | 2,47                      | 1,59     | 4,06        | 2,62     | (13,69)    | 0,11     |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5   | IMA-B 5    | 0,92            | 11,25 | 2,33                      | 1,79     | 3,83        | 2,95     | (9,27)     | (9,49)   |
| Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B 5+  | IMA-B 5+   | (0,23)          | 13,78 | 9,10                      | 6,20     | 14,96       | 10,20    | (11,14)    | (0,28)   |
| Bradesco Institucional Renda Fixa IRF-M         | IRF-M      | 0,30            | 18,10 | 4,44                      | 2,98     | 7,30        | 4,91     | (14,78)    | 6,98     |
| Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada        | CDI        | 1,22            | 14,46 | 0,02                      | 0,05     | 0,03        | 0,08     | (4,66)     | 17,40    |
| Caixa Brasil Referenciado                       | CDI        | 1,23            | 14,46 | 0,05                      | 0,05     | 0,08        | 0,09     | 7,76       | 15,59    |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B             | IMA-B      | 0,29            | 12,93 | 6,06                      | 4,14     | 9,97        | 6,81     | (10,80)    | (1,72)   |
| Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+          | IMA-B 5+   | (0,18)          | 13,98 | 8,88                      | 6,10     | 14,60       | 10,04    | (11,04)    | (0,11)   |
| Caixa FIC Brasil Disponibilidades               | CDI        | 1,13            | 13,11 | 0,00                      | 0,05     | 0,00        | 0,08     | (6.970,97) | (137,80) |
| Daycoval Títulos Públicos III                   | CDI        | 1,21            | 14,19 | 0,03                      | 0,07     | 0,05        | 0,11     | (34,87)    | (10,28)  |
| Itaú CIC Institucional Janeiro                  | CDI        | 0,71            | 16,09 | 2,05                      | 1,30     | 3,37        | 2,14     | (17,63)    | (0,88)   |
| Itaú FIC Global Dinâmico Institucional          | CDI        | 0,83            | 13,78 | 1,68                      | 0,65     | 2,76        | 1,07     | (16,45)    | (4,48)   |
| Itaú FIC IMA-B 5+                               | IMA-B 5+   | (0,21)          | 13,93 | 9,06                      | 6,18     | 14,91       | 10,17    | (11,05)    | (0,15)   |
| Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa       | CDI        | 1,29            | 12,45 | 0,65                      | 0,56     | 1,07        | 0,93     | 9,19       | (18,42)  |
| Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa      | CDI        | 1,23            | 14,38 | 0,03                      | 0,05     | 0,05        | 0,09     | 19,23      | 7,49     |
| Trend Cash FIC Simples                          | CDI        | 1,20            | 14,15 | 0,02                      | 0,06     | 0,03        | 0,09     | (66,42)    | (16,02)  |
| Vinci Institucional Referenciado                | CDI        | 1,21            | 14,24 | 0,01                      | 0,06     | 0,02        | 0,09     | (77,68)    | (7,08)   |
| Western Asset Ativo IMA-B                       | IMA-B      | 0,00            | 12,27 | 7,36                      | 4,70     | 12,11       | 7,73     | (11,71)    | (2,27)   |
| Western Asset Ativo IMA-B 5                     | IMA-B 5    | 0,65            | 10,78 | 3,52                      | 2,42     | 5,79        | 3,99     | (11,46)    | (8,08)   |
| Western Asset Soberano II Referenciado Selic    | Selic      | 1,22            | 14,26 | 0,03                      | 0,06     | 0,05        | 0,10     | (6,58)     | (5,23)   |
| Western Ativo Max                               | Não possui | 0,58            | 12,49 | 2,84                      | 1,59     | 4,68        | 2,62     | (15,99)    | (6,31)   |
| Western Crédito Bancário Plus Créd. Priv.       | CDI        | 1,23            | 14,48 | 0,03                      | 0,06     | 0,06        | 0,10     | 20,43      | 15,26    |
| Western Max Referenciado DI Renda Fixa          | CDI        | 1,22            | 14,73 | 0,17                      | 0,09     | 0,28        | 0,15     | 1,63       | 24,47    |
| XP FIC Trend Pós-Fixado Simples                 | CDI        | 1,21            | 14,23 | 0,03                      | 0,06     | 0,04        | 0,10     | (18,50)    | (7,41)   |
| XP Inflação Referenciado IPCA                   | IMA-B 5    | 0,87            | 10,54 | 2,32                      | 2,61     | 3,82        | 4,29     | (10,58)    | (8,02)   |
| XP Trend Pré-Fixado Longo Prazo                 | IRF-M      | 0,27            | 17,72 | 4,43                      | 2,97     | 7,28        | 4,89     | (15,23)    | 6,32     |
| XP Trend Simples                                | CDI        | 1,23            | 14,38 | 0,03                      | 0,06     | 0,06        | 0,10     | 14,68      | 6,12     |

Fonte: Relatório Consolidado SMI dez/2025

### 3.3. SEGMENTO RENDA VARIÁVEL

No segmento de renda variável, os fundos apresentaram desempenho expressivo ao longo do exercício, registrando rentabilidade superior aos respectivos referenciais de mercado, conforme demonstrado na Tabela 2. Esse resultado veio acompanhado de maior volatilidade, característica inerente a essa classe de ativos.

Ainda assim, tais oscilações são compatíveis com o papel estratégico da renda variável na diversificação da carteira e na busca por retornos superiores no longo prazo, contribuindo para o equilíbrio entre risco e retorno na composição dos investimentos do Instituto.

**Tabela 2 - Segmento Renda Variável - Fundos**

| FUNDOS   | BENCH      | RENTABILIDADE % |       | VOLATILIDADE ANUALIZADA % |          | VAR (95%) % |          | SHARPE % |          |
|--|------------|-----------------|-------|---------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|
|  |            | MÊS             | ANO   | MÊS                       | 12 MESES | MÊS         | 12 MESES | MÊS      | 12 MESES |
| BB FIC FIA Dividendos                          | Não possui | (0,59)          | 26,64 | 21,46                     | 14,26    | 35,29       | 23,46    | (5,42)   | 4,97     |
| Bradesco FIA Institucional BDR Nível I         | Ibovespa   | 3,28            | 4,56  | 15,77                     | 17,62    | 25,95       | 28,99    | 9,70     | (2,64)   |
| Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX      | IBrX       | 0,99            | 34,44 | 21,10                     | 15,15    | 34,71       | 24,92    | (0,13)   | 7,23     |
| Caixa FIC FIA Valor Vinci Exp. Dividendos RPPS | IDIV       | (1,41)          | 30,89 | 22,68                     | 13,81    | 37,30       | 22,71    | (7,70)   | 6,62     |
| Caixa FIC FIA Valor Vinci Expert Valor RPPS    | Ibovespa   | (1,49)          | 33,31 | 25,68                     | 15,55    | 42,24       | 25,58    | (6,83)   | 6,72     |
| Itaú FIA Smart Ações Brasil 50 Inst.           | Ibovespa   | 0,82            | 34,12 | 20,91                     | 15,84    | 34,40       | 26,05    | (0,72)   | 6,86     |
| Itaú FIC FIA Dunamis                           | Ibovespa   | 1,18            | 29,82 | 23,09                     | 20,23    | 37,98       | 33,28    | 0,57     | 4,60     |
| Occam FIC FIA                                  | Ibovespa   | 0,11            | 27,97 | 24,79                     | 14,20    | 40,77       | 23,36    | (2,45)   | 5,46     |
| Trend FIA Bolsa Americana                      | CRSP US    | 1,10            | 25,56 | 8,90                      | 18,50    | 14,65       | 30,43    | (0,65)   | 3,78     |
| Vinci FIA Mosaico Institucional                | Ibovespa   | (1,12)          | 34,04 | 25,93                     | 16,04    | 42,65       | 26,38    | (5,72)   | 6,76     |
| Vinci FIA Selection Equities                   | Ibovespa   | (0,24)          | 29,05 | 20,50                     | 12,99    | 33,72       | 21,37    | (4,50)   | 6,29     |
| Vinci FIA Total Return Institucional           | Ibovespa   | (2,74)          | 36,26 | 25,61                     | 15,93    | 42,12       | 26,21    | (10,46)  | 7,45     |
| XP FIC FIA Investidor 30                       | Ibovespa   | (2,36)          | 52,61 | 24,32                     | 17,75    | 40,00       | 29,20    | (10,19)  | 10,96    |

Fonte: Relatório Consolidado SMI Dez/2025

### 3.4. SEGMENTO INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

Os fundos do segmento de investimentos no exterior registraram desempenho inferior à meta atuarial e aos benchmarks, além de apresentarem volatilidade elevada e índice de Sharpe negativo, conforme apresentado na Tabela 3.

Esse comportamento refletiu o ambiente de maior incerteza no cenário internacional, influenciado, entre outros fatores, pelas políticas tarifárias anunciadas pelo presidente norte-americano Donald Trump em abril de 2025, que impactaram os mercados globais e ampliaram a percepção de risco nos ativos internacionais, conforme analisado na Tabela 3.

**Tabela 3 - Segmento Investimentos no Exterior - Fundos**

| FUNDOS   | BENCH      | RENTABILIDADE % |        | VOLATILIDADE ANUALIZADA % |          | VAR (95%) % |          | SHARPE % |          |
|--|------------|-----------------|--------|---------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|
|  |            | MÊS             | ANO    | MÊS                       | 12 MESES | MÊS         | 12 MESES | MÊS      | 12 MESES |
| BB FIA Globais Indexado Investimento no Exterior | Não possui | 4,21            | 7,34   | 15,84                     | 13,21    | 26,06       | 21,73    | 13,76    | (2,59)   |
| BB Schroder Multimercado IE                      | MSCI World | 4,14            | 8,71   | 16,41                     | 19,99    | 27,00       | 32,89    | 12,99    | (0,96)   |
| Bradesco FIA Global Investimento no Exterior     | Não possui | 3,61            | 8,21   | 16,39                     | 15,94    | 26,97       | 26,22    | (1,67)   | (2,18)   |
| Vinci FIC Internacional Multimercado IE          | Ibovespa   | 3,55            | (2,59) | 14,61                     | 11,26    | 24,03       | 18,52    | 11,71    | (8,60)   |

Fonte: Relatório Consolidado SMI dez/2025

### 3.5. SEGMENTO MULTIMERCADO

Nos segmentos de multimercados, de forma consolidada, observa-se que os fundos apresentaram comportamentos distintos ao longo do período, em função das diferentes estratégias adotadas, tais como posições direcionais, estratégias long short e exposições a ativos internacionais.

Apesar dessas diferenças de abordagem e perfil de risco, todos os fundos do segmento superaram a meta atuarial no exercício, conforme demonstrado na Tabela 4. Esse resultado evidencia a contribuição positiva dos multimercados para o desempenho da carteira, especialmente pela capacidade desses veículos de explorar oportunidades em diferentes classes de ativos e cenários de mercado.

Nesse contexto, a diversidade de estratégias dentro do segmento reforça a importância da diversificação e do acompanhamento contínuo dos indicadores de risco e retorno, de forma a avaliar permanentemente a aderência desses fundos à estratégia global de investimentos do IPREVILLE.

**Tabela 4 - Segmento Renda Multimercado - Fundos**

| FUNDOS   | BENCH    | RENTABILIDADE % |       | VOLATILIDADE ANUALIZADA % |          | VAR (95%) % |          | SHARPE % |          |
|--|----------|-----------------|-------|---------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|
|  |          | MÊS             | ANO   | MÊS                       | 12 MESES | MÊS         | 12 MESES | MÊS      | 12 MESES |
| Vinci FIC Auguri Synchrony Multimercado        | CDI      | (1,69)          | 10,90 | 8,75                      | 4,42     | 14,39       | 7,27     | (23,78)  | (4,18)   |
| Vinci Valorem Multimercado                     | IMA-B 5+ | 1,22            | 11,30 | 2,07                      | 1,35     | 3,41        | 2,21     | 0,18     | (12,47)  |
| Western Asset US Index 500 Institucional Mult. | S&P 500  | 1,97            | 9,46  | 8,06                      | -        | 13,25       |          | 6,88     | -        |
| Western Long Short Multimercado                | CDI      | 0,03            | 11,31 | 3,63                      | 3,50     | 5,97        | 5,75     | (23,44)  | (4,69)   |

Fonte: Relatório Consolidado SMI dez/2025

### 3.6. SEGMENTO FUNDOS DE INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES - FIP E FUNDOS DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS - FII

Quanto aos fundos estruturados, observa-se que, no segmento de Fundos de Investimento em Participações (FIP), o IPREVILLE realizou aportes em dois novos fundos no exercício de 2025. O primeiro aporte ocorreu no Fundo XP FIP Infra V Feeder Subclasse A, no mês de março, seguido pelo aporte no Fundo Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder Classe C, realizado no mês de novembro.

No segmento de Fundos de Investimento Imobiliário (FII), destaca-se que o Fundo BTG FII Hospitalidade recebeu seu primeiro aporte no mês de outubro de 2025, passando a integrar a carteira de investimentos do Instituto.

De forma geral, conforme apresentado na Tabela 5, temos que o segmento de FIP e FII apresentaram desempenho heterogêneo, com alguns fundos superando de forma significativa seus respectivos benchmarks, enquanto outros ainda se encontram em fase de estruturação ou maturação dos investimentos e alguns na fase de desinvestimentos.

Essa característica é inerente à natureza desses veículos de investimento, cujo ciclo de geração de valor ocorre ao longo de períodos mais extensos, especialmente nos casos de investimentos em infraestrutura, private equity e ativos imobiliários, nos quais o retorno tende a se materializar de forma mais consistente nas fases de consolidação e desinvestimento dos projetos.

Nesse contexto, o acompanhamento contínuo realizado pela Gerência de Investimentos do IPREVILLE, aliado à análise periódica do desempenho dos gestores, por meio de reuniões anuais de prestação de contas, avaliação dos relatórios trimestrais e monitoramento da evolução dos projetos investidos, contribui para o adequado monitoramento dos riscos associados a esse segmento da carteira.

Esse processo fortalece a governança e a transparência na gestão dos investimentos, assegurando a aderência às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto, bem como às boas práticas de gestão e aos princípios de prudência e responsabilidade aplicáveis à administração dos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS).

**Tabela 5 - Segmento FIP e FII - Fundos**

| FUNDOS  | BENCH      | RENTABILIDADE % |         | VOLATILIDADE ANUALIZADA % |          | VAR (95%) % |          | SHARPE %   |          |
|---|------------|-----------------|---------|---------------------------|----------|-------------|----------|------------|----------|
|   |            | MÊS             | ANO     | MÊS                       | 12 MESES | MÊS         | 12 MESES | MÊS        | 12 MESES |
| BTG FIP Economia Real II                                | IPCA + 8%  | (0,68)          | 13,07   | 0,02                      | 20,84    | 0,04        | (34,28)  | (6.284,14) | (0,39)   |
| BTG Pactual FIC FIP Infraestrutura II                   | IPCA + 15% | 0,56            | (0,42)  | 0,04                      | 39,12    | 0,06        | 64,35    | (1.266,06) | (1,23)   |
| Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder            | IPCA + 7%  | 0,41            | (13,15) | -                         | -        | -           | -        | -          | -        |
| Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder - Classe C | IPCA + 7%  | 0,23            | 0,40    | -                         | -        | -           | -        | -          | -        |
| Kinea FIP Private Equity II                             | IPCA + 10% | 1,01            | 5,80    | -                         | -        | -           | -        | -          | -        |
| Kinea FIP Private Equity IV Feeder I Inst. Mult.        | Não possui | 0,62            | 10,41   | -                         | -        | -           | -        | -          | -        |
| Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.         | Não possui | (1,75)          | 12,07   | -                         | -        | -           | -        | -          | -        |
| Pátia FIC FIP Brasil Infraestrutura III                 | IPCA + 7%  | (24,61)         | (38,62) | 1,68                      | 7,10     | 2,76        | 11,68    | (1.257,40) | (54,93)  |
| Vinci FIP Feeder B Multiestratégia IV                   | IPCA + 6%  | 16,34           | 20,38   | 0,49                      | 11,84    | 0,81        | 19,48    | 2.051,59   | 4,85     |
| XP FIP Infra V Feeder Subclasse A                       | IPCA + 7%  | 36,09           | -5,89   | -                         | -        | -           | -        | -          | -        |
| FUNDOS  | BENCH      | RENTABILIDADE % |         | VOLATILIDADE ANUALIZADA % |          | VAR (95%) % |          | SHARPE %   |          |
|   |            | MÊS             | ANO     | MÊS                       | 12 MESES | MÊS         | 12 MESES | MÊS        | 12 MESES |
| BTG FII Hospitalidade                                   | Não possui | -               | -       | -                         | -        | -           | -        | -          | -        |

Fonte: Relatório Consolidado SMI dez/2025

### 3.7. SEGMENTO FUNDOS FIDC (FUNDOS ESTRESSADOS)

O IPREVILLE realiza o acompanhamento específico dos investimentos classificados como ativos estressados, os quais, atualmente, compreendem dois fundos de investimento presentes na carteira. Esses fundos são assim caracterizados por possuírem ativos depreciados ou com algum grau de deterioração de crédito ou desempenho, razão pela qual permanecem sob monitoramento permanente e, frequentemente, são objeto de questionamentos por parte dos órgãos de controle.

O monitoramento dessas posições é realizado de forma contínua, por meio da análise dos relatórios mensais e trimestrais disponibilizados pelos administradores e gestores dos fundos, bem como pelo acompanhamento das principais ocorrências, fatos relevantes e medidas adotadas para a recuperação ou mitigação dos riscos associados.

**Tabela 6 - Segmento FIDC - Fundos**

| FUNDOS  | CNPJ               | ADMINISTRADOR           |
|---|--------------------|-------------------------|
| FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL ITÁLIA     | 13.990.000/0001-28 | BRL Trust Investimentos |
| FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL MASTER III | 12.138.813/0001-21 | Genial Investimentos    |

### 4. ANÁLISE DE RISCOS DA CARTEIRA - MÉTRICAS

O risco pode ser compreendido como a possibilidade de ocorrência de perdas ou de resultados inferiores ao esperado no futuro, havendo diversas metodologias para sua mensuração, abaixo segue algumas métricas com o resultado da Carteira do IPREVILLE fechamento ano 2025.

**Tabela 7 - Dados Carteira de Investimentos do IPREVILLE**

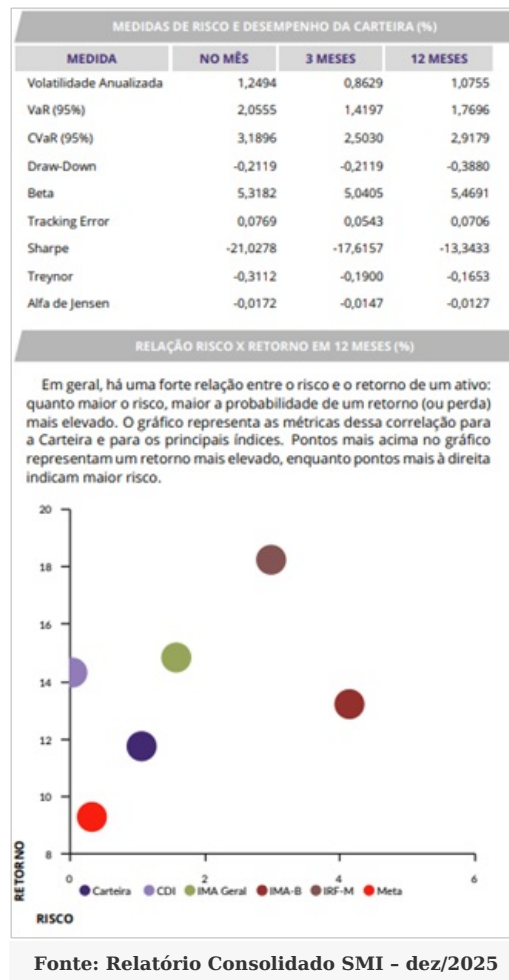
|                    | RENTABILIDADE % | META % | VOLATILIDADE ANUALIZADA % |          | VAR (95%) % |          | SHARPE % |          |
|--------------------|-----------------|--------|---------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|
|                    | ANO             | ANO    | ANO                       | 12 MESES | MÊS         | 12 MESES | MÊS      | 12 MESES |
| Carteira IPREVILLE | 11,80           | 9,27   | 1,25                      | 1,08     | 2,06        | 1,77     | (21,03)  | (13,34)  |

Fonte: Relatório Consolidado SMI dez/2025

Analisando os indicadores da tabela 7, temos que no período analisado, a carteira registrou rentabilidade de 11,80%, superior à meta atuarial anual de 9,27%, evidenciando que os investimentos foram capazes de gerar retorno acima do objetivo estabelecido na Política de Investimentos.

Referente às métricas de risco, apresentam-se a tabela e o gráfico constantes na Figura 2, bem como as notas explicativas contidas no Relatório da Carteira Consolidada referente ao mês de dezembro de 2025, elaborado e disponibilizado pela Consultoria SMI. Essas informações complementam e detalham os dados quantitativos apresentados na Tabela 7, contribuindo para uma análise mais abrangente dos indicadores de desempenho e risco da carteira de investimentos do IPREVILLE.

**Figura 2 - Quadro e Gráfico Medidas de Risco e Desempenho da Carteira**



**4.1. Volatilidade Anualizada** - Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio. Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,0755% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,98% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,14% em 12 meses.

**4.2. Value at Risk - VaR (95%)** - Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,7696%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,91%, e o IMA-B de 6,81%.

**4.3. Draw-Down** - Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período. Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado. Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,3880%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,02% e 1,65%, respectivamente.

**4.4. Beta** - Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco. Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 5,4691% do risco experimentado pelo mercado.

**4.5. Tracking Error** - Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que

o retorno diário da Carteira fique entre 0,0706% e -0,0706% da Meta.

**4.6. Sharpe** - Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 13,3433% menor que aquela realizada pelo CDI.

**4.7. Treynor** - Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1653% menor que a do mercado.

**4.8. Alfa de Jensen** - É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos. Em 12 meses, o indicador apontou -0,0127 apresentando um desempenho próximo ao retorno esperado para o nível de risco assumido.

Ao analisar a Tabela 8, referente ao período entre janeiro e dezembro de 2025, observa-se que os indicadores de risco da carteira apresentaram redução ao longo do ano. A volatilidade anualizada, por exemplo, caiu de 1,7472% para 1,0755%, o que representa uma redução de aproximadamente 38% no nível de risco da carteira.

Esse comportamento também é observado no VaR (95%), indicador que mede a perda potencial em condições normais de mercado, demonstrando que a exposição da carteira a possíveis perdas diminuiu ao final do período analisado.

Além disso, indicadores como Drawdown, Beta e Tracking Error também apresentaram melhora, indicando menor sensibilidade da carteira às oscilações do mercado e maior estabilidade no desempenho dos investimentos.

**Tabela 8 - Comparação das Medidas de Risco - janeiro x dezembro de 2025**

| Indicador               | Jan/2025 | Dez/2025 | Variação % |
|-------------------------|----------|----------|------------|
| Volatilidade Anualizada | 1,7472%  | 1,0755%  | -38,45%    |
| VaR (95%)               | 2,8744%  | 1,7696%  | -38,44%    |
| Drawdown                | -0,9888% | -0,3880% | +60,76%    |
| Beta                    | 8,2378   | 5,4691   | -33,60%    |
| Tracking Error          | 0,1113   | 0,0706   | -36,57%    |
| Índice de Sharpe        | -7,3698  | -13,3433 | -81,05%    |
| Índice de Treynor       | -0,0985  | -0,1653  | -67,82%    |
| Alfa de Jensen          | -0,0046  | -0,0127  | -176,09%   |

Fonte: Relatório Consolidado SMI – jan e dez/2025

De forma geral, os resultados mostram que a estratégia de investimentos adotada pelo IPREVILLE ao longo de 2025 contribuiu para reduzir a volatilidade e fortalecer a segurança da carteira, mantendo o nível de risco compatível com os objetivos previdenciários de longo prazo e com as diretrizes definidas na Política de Investimentos do Instituto.

Esses resultados evidenciam uma gestão alinhada aos princípios de prudência, diversificação e sustentabilidade financeira, contribuindo para a preservação do equilíbrio financeiro e atuarial do regime.

## 5. STRESS TEST E ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

Em estrito cumprimento à Política de Gestão de Riscos de Investimentos, a área responsável realizou a análise

do relatório mensal de dezembro de 2025, elaborado pela Consultoria SMI, no qual é apresentada a metodologia de **Stress Test**, utilizada para estimar o comportamento e as potenciais perdas da carteira consolidada do IPREVILLE em cenários adversos de mercado.

Conforme o relatório, o **Stress Test** é uma metodologia utilizada para mensurar como cenários adversos de mercado podem impactar a carteira de investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, o teste atua como **instrumento complementar as métricas tradicionais de risco**, como a volatilidade e o **Value at Risk (VaR)**.

De forma geral, o teste é elaborado em duas etapas. Na primeira, constrói-se um **cenário hipotético de estresse**, no qual são aplicados choques exógenos aos principais fatores de risco que influenciam os ativos da carteira. Na segunda etapa, avalia-se o **impacto desse cenário sobre os investimentos**, conforme apresentado na tabela de Stress Test.

Para a construção do cenário de estresse, foram considerados:

- Retornos mensais observados nos últimos 24 meses de todos os ativos presentes na carteira.

A partir dessas informações, identificou-se:

- A pior rentabilidade mensal de cada ativo, sendo então simulado um cenário hipotético no qual todos os ativos apresentariam simultaneamente seus respectivos piores desempenhos observados no período analisado.

Com o objetivo de tornar a análise mais clara, os resultados foram agrupados por fatores de risco, representados pelos principais índices de mercado aos quais os ativos estão vinculados, conforme demonstrado na Figura 3.

**Figura 3 - Stress Test da Carteira (24 meses)**

| STRESS TEST (24 MESES)           |                |                       |               |
|----------------------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| FATORES DE RISCO                 | EXPOSIÇÃO      | RESULTADOS DO CENÁRIO |               |
| <b>IRF-M</b>                     | <b>1,36%</b>   | <b>-1.552.785,44</b>  | <b>-0,03%</b> |
| IRF-M                            | 0,49%          | -380.630,49           | -0,01%        |
| IRF-M 1                          | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| IRF-M 1+                         | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Carência Pré                     | 0,87%          | -1.172.154,94         | -0,03%        |
| <b>IMA-B</b>                     | <b>61,50%</b>  | <b>-156.743,43</b>    | <b>0,00%</b>  |
| IMA-B                            | 2,75%          | -3.311.860,72         | -0,07%        |
| IMA-B 5                          | 1,45%          | -378.652,62           | -0,01%        |
| IMA-B 5+                         | 4,24%          | -8.406.036,06         | -0,18%        |
| Carência Pós                     | 53,06%         | 11.939.805,97         | 0,26%         |
| <b>IMA GERAL</b>                 | <b>0,36%</b>   | <b>-103.796,15</b>    | <b>0,00%</b>  |
| <b>IDKA</b>                      | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>  |
| IDkA 2 IPCA                      | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| IDkA 20 IPCA                     | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Outros IDkA                      | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| <b>FIDC</b>                      | <b>0,04%</b>   | <b>-507.866,92</b>    | <b>-0,01%</b> |
| <b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>       | <b>0,33%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>  |
| <b>FUNDOS PARTICIPAÇÕES</b>      | <b>2,47%</b>   | <b>-7.178.982,68</b>  | <b>-0,16%</b> |
| <b>FUNDOS DI</b>                 | <b>30,26%</b>  | <b>9.911.571,76</b>   | <b>0,22%</b>  |
| F. Crédito Privado               | 0,47%          | 175.950,97            | 0,00%         |
| Fundos RF e Ref. DI              | 28,68%         | 10.169.268,22         | 0,22%         |
| Multimercado                     | 1,11%          | -433.647,42           | -0,01%        |
| <b>OUTROS RF</b>                 | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>  |
| <b>RENDA VARIÁVEL</b>            | <b>3,06%</b>   | <b>-8.020.692,92</b>  | <b>-0,18%</b> |
| Ibov., IBRX e IBrX-50            | 2,43%          | -6.409.988,95         | -0,14%        |
| Governança Corp. (IGC)           | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Dividendos                       | 0,46%          | -925.514,06           | -0,02%        |
| Small Caps                       | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Setorial                         | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| Outros RV                        | 0,17%          | -685.189,92           | -0,01%        |
| Valor                            | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%         |
| <b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b> | <b>0,61%</b>   | <b>-1.435.481,92</b>  | <b>-0,03%</b> |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>100,00%</b> | <b>-9.044.777,70</b>  | <b>-0,20%</b> |

Fonte: Relatório Consolidado SMI - dez/2025

Conforme apresentado na Figura 3, a coluna “Exposição” indica o percentual do patrimônio da carteira associado a cada fator de risco, enquanto a coluna “Resultados do Cenário” apresenta o impacto estimado do cenário de estresse, expresso em valores absolutos (R\$) e em percentual do patrimônio total.

No período analisado, observa-se que a maior exposição da carteira encontra-se no índice IMA-B, com 61,50%

de participação. No cenário de estresse simulado, os ativos atrelados a esse fator apresentariam impacto negativo estimado em R\$ 156.743,43, representando variação próxima de 0,00% do patrimônio total.

Considerando o conjunto da carteira, o cenário de estresse projetado indicaria uma perda potencial de R\$ 9.044.777,70, equivalente a aproximadamente 0,20% do patrimônio investido, o que demonstra resiliência da carteira frente a cenários adversos de mercado, conforme ilustrado na Figura 3.

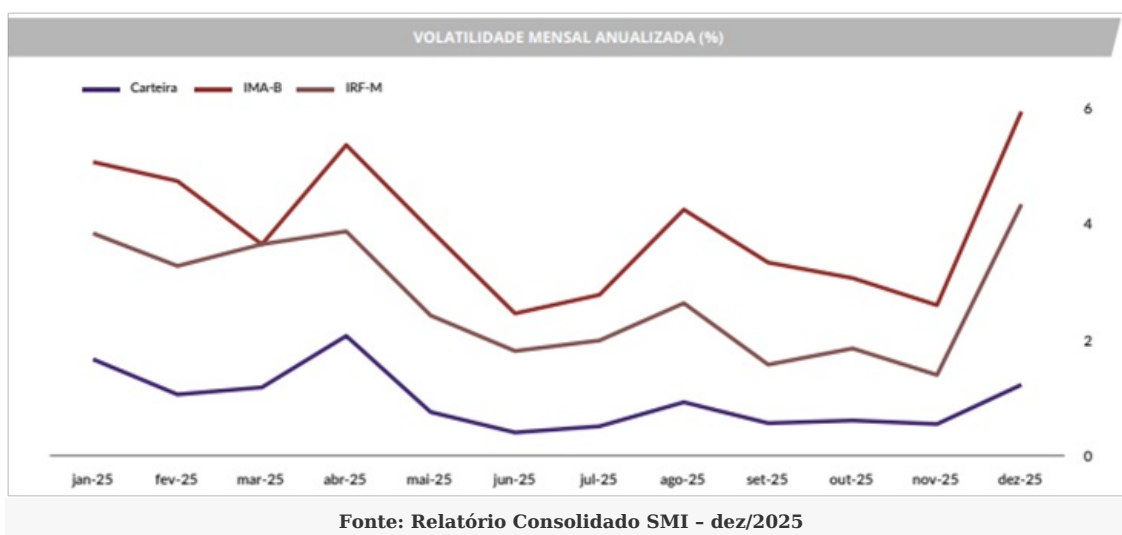
### 5.1. VOLATILIDADE DA CARTEIRA

Ainda conforme o relatório mensal elaborado pela Consultoria, o gráfico de Volatilidade Mensal Anualizada, apresentado na Figura 4, demonstra a evolução da volatilidade da carteira ao longo do período analisado, comparativamente aos índices de referência IRF-M (representativo de títulos públicos prefixados e caracterizado por menor volatilidade) e IMA-B (indexado à inflação e historicamente mais sensível às oscilações de mercado).

Conforme ilustrado na Figura 4, observa-se que a volatilidade da carteira do IPREVILLE permanece inferior à dos índices de mercado, refletindo uma estratégia de alocação diversificada e alinhada ao perfil previdenciário dos investimentos, que prioriza a preservação de capital e a estabilidade dos retornos no longo prazo.

A relação entre **risco e** retorno é inerente aos mercados financeiros. Embora ativos com maior volatilidade possam proporcionar potenciais retornos mais elevados, também implicam maior exposição às oscilações de mercado. Nesse contexto, a diversificação da carteira e o acompanhamento contínuo dos riscos constituem elementos fundamentais para a preservação do patrimônio previdenciário e para o cumprimento dos objetivos atuariais do Instituto.

**Figura 4 - Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira (%)**



Os resultados do Stress Test aplicado pela Consultoria SMI, evidenciam que a atual estrutura da carteira, aliada à estratégia de imunização atuarial de longo prazo, apresenta nível satisfatório de resiliência frente a cenários adversos de mercado. Mesmo sob premissas de estresse severo, a liquidez de curto prazo do IPREVILLE não é comprometida, e a exposição a potenciais perdas de capital permanece dentro dos limites de tolerância ao risco estabelecido pela Diretoria Financeira e pelo Comitê de Investimentos.

### 6. RISCO DE CRÉDITO

O acompanhamento do risco de crédito da carteira de investimentos do IPREVILLE é realizado de forma contínua, em conformidade com as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos vigente. De acordo com essa política, os ativos que envolvem exposição a crédito privado ou instituições financeiras devem atender, no mínimo, à classificação Rating A, conforme avaliação realizada por agências especializadas de classificação de risco e analisada pela consultoria de investimentos.

O rating de crédito, também denominado nota de risco de crédito, é resultado de estudos conduzidos por agências classificadoras independentes, que avaliam a capacidade do emissor em cumprir suas obrigações financeiras. Essa classificação permite mensurar o grau de risco associado aos ativos e constitui um importante instrumento de gestão e monitoramento da carteira.

Conforme demonstrado na figura 5, quadro do rating dos ativos que compõem a carteira, observa-se que 91,77% dos ativos possuem classificação Rating AAA, indicando elevada qualidade de crédito e baixo risco de inadimplência. Adicionalmente, 0,89% encontram-se classificados como Rating AA e 0,04% como Rating A, permanecendo todos dentro dos parâmetros mínimos exigidos pela Política de Investimentos do Instituto.

Uma parcela de 2,76% da carteira está associada a ativos vinculados ao risco de mercado, predominantemente representados por investimentos em renda variável. Outros 1,88% correspondem a participações em empresas, por meio de Fundos de Investimento em Participações (FIP). Há ainda 2,10% de ativos classificados como “Outros”, nos quais a avaliação de rating não se aplica ou cuja classificação não pode ser obtida diretamente.

**Figura 5 - Quadro do rating dos ativos que compõem a carteira**

| Rating           | Saldo            | % da Carteira |
|------------------|------------------|---------------|
| Rating AAA       | 4.200.468.543,26 | 91,7746       |
| Risco de mercado | 126.504.607,18   | 2,7640        |
| Outros           | 96.084.348,07    | 2,0993        |
| Participações    | 85.822.582,29    | 1,8751        |
| Rating AA        | 40.823.418,18    | 0,8919        |
| Cotas de fundos  | 25.415.453,42    | 0,5553        |
| Rating A         | 1.736.183,56     | 0,0379        |

Fonte: Relatório Semestral Due Diligence 2º semestre/2025 - Consultoria SMI

De acordo com o Relatório Semestral de Due Diligence - 2º semestre de 2025, elaborado pela Consultoria SMI, não foram identificados eventos relevantes de crédito no período analisado, tais como recuperação judicial, inadimplência ou falência de emissores presentes na carteira.

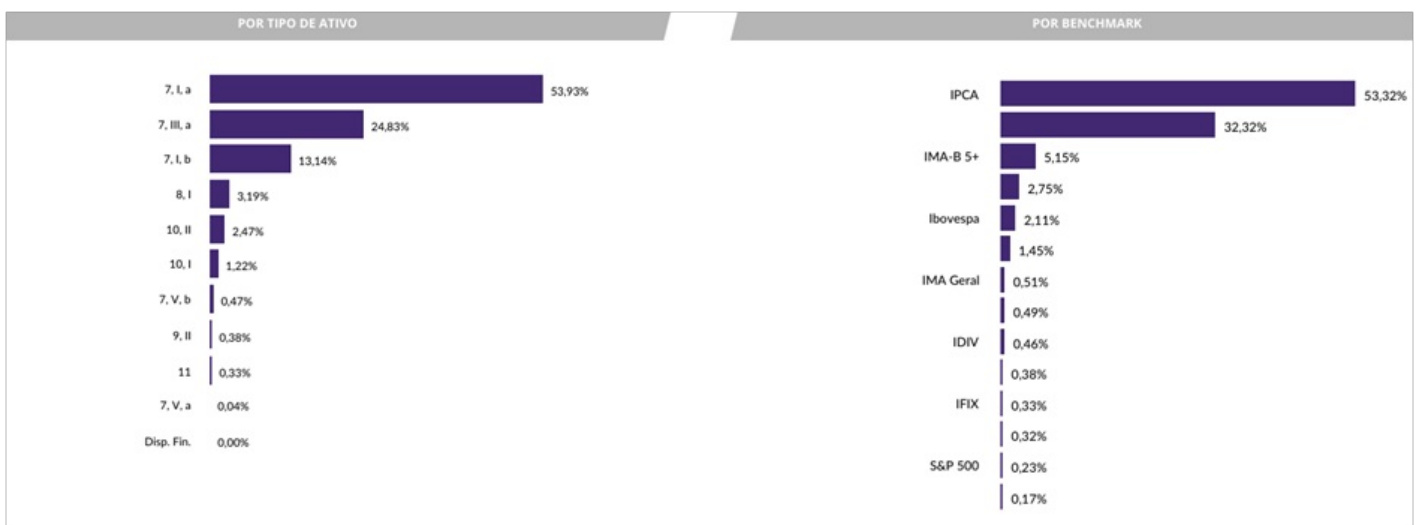
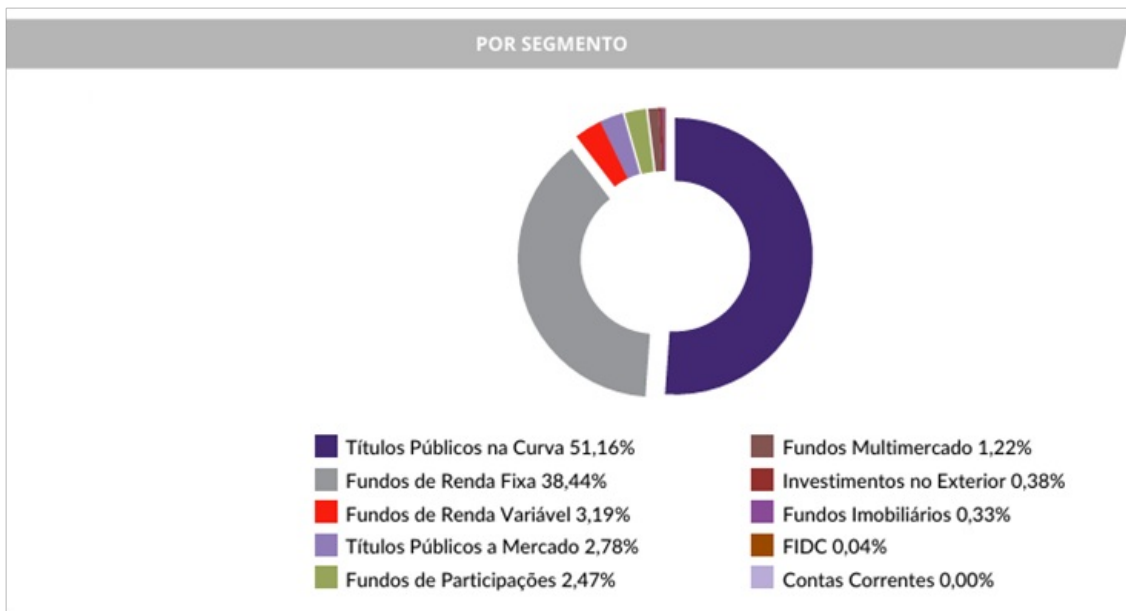
Adicionalmente, destaca-se que, no exercício de 2025, nenhum dos ativos da carteira de crédito do IPREVILLE sofreu rebaixamento de sua classificação de risco ou apresentou rating inferior ao mínimo estabelecido na Política de Investimentos.

## 7. RISCO DE LIQUIDEZ

A carteira de investimentos do IPREVILLE, no exercício de 2025, manteve predominância no segmento de renda fixa, com alocação majoritária em Títulos Públicos Federais indexados ao IPCA, alinhados à estratégia de imunização atuarial, bem como em fundos de renda fixa referenciados aos benchmarks CDI e IMA, conforme ilustrado na figura 6.

Essa composição representou aproximadamente 92,38% do portfólio total, evidenciando uma estratégia de investimentos voltada à preservação de capital, previsibilidade de fluxos e aderência às obrigações atuariais do regime, em consonância com as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto e com as boas práticas de gestão aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social, conforme demonstrado na figura 6.

**Figura 6 - Distribuição da Carteira**



Fonte: Relatório Consolidado SMI - dez/2025

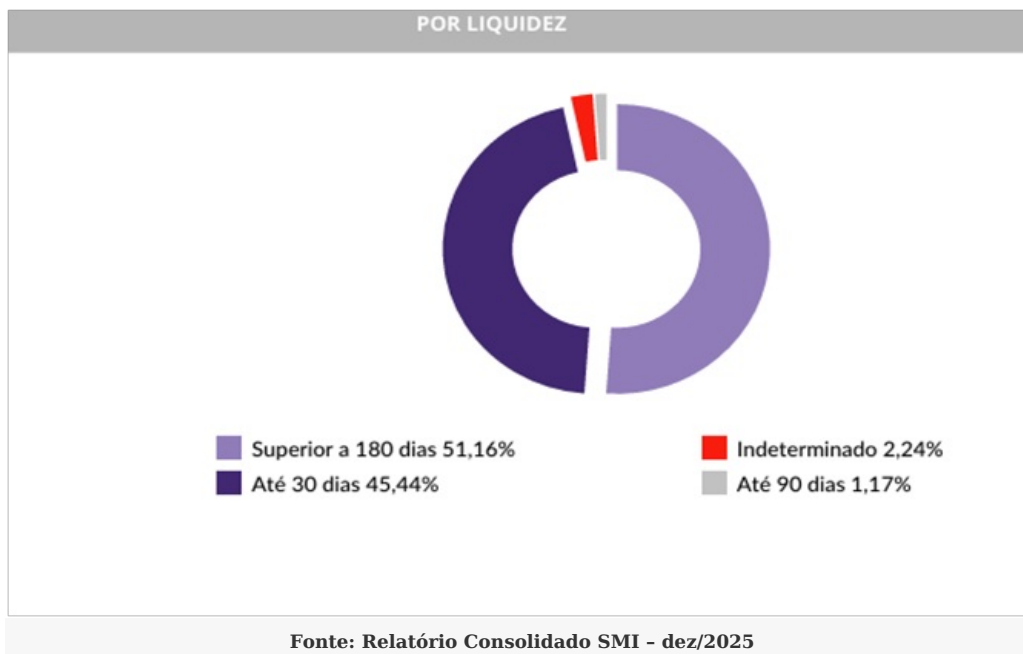
O fluxo de resgate da carteira do IPREVILLE está estruturado de forma a garantir previsibilidade e segurança para o pagamento dos benefícios previdenciários, observando o princípio da compatibilidade entre ativos e passivos atuariais, conforme tabela abaixo:

**Tabela 10 - Liquidez da Carteira de Investimentos do IPREVILLE**

| Tempo de Liquidação | Valor R\$               | %              |
|---------------------|-------------------------|----------------|
| Até 30 dias         | 2.079.760.660,78        | 45,44%         |
| Até 90 dias         | 53.550.175,46           | 1,17%          |
| Superior a 180 dias | 2.341.561.518,60        | 51,16%         |
| Indeterminado       | 102.523.412,86          | 2,20%          |
| <b>Total</b>        | <b>4.576.938.073,89</b> | <b>100,00%</b> |

Tabela 8 - Fonte: Relatório Consolidado SMI Dez/2025

**Figura 7 - Gráfico Liquidez da Carteira de Investimentos do IPREVILLE**



A estratégia de alocação dos 45,44% da carteira está estruturada com foco em liquidez imediata e segurança, por meio de investimentos em fundos de renda fixa referenciados ao CDI e fundos indexados aos IMA's.

Essa parcela tem como finalidade assegurar a cobertura dos pagamentos mensais de benefícios previdenciários, das despesas administrativas e das movimentações estratégicas previamente aprovadas pelo Comitê de Investimentos, garantindo adequada gestão do fluxo de caixa e eficiência na execução da política de investimentos.

A estratégia com horizonte superior a 180 dias, que representa 51,16% da carteira, é composta por títulos públicos marcados na curva, bem como por fundos estruturados, tais como Fundos de Investimento em Participações (FIP) e Fundos de Investimento Imobiliário (FII).

Esses recursos integram a estratégia de imunização do passivo, sendo mantidos até o vencimento, em consonância com as diretrizes estabelecidas no ALM (Asset Liability Management), assegurando aderência ao fluxo atuarial e à política de investimentos do Instituto.

A gestão do risco de liquidez está orientada pelo Estudo de ALM. As métricas de duration atestam o casamento dos fluxos:

a) Duration do Passivo Atuarial: 14,78 anos

b) Duration da Carteira de Investimentos: aproximadamente 16 anos, considerando o prazo médio ponderado dos títulos públicos presentes na carteira do Instituto.

Ressalta-se também o monitoramento do risco de reinvestimento, que se refere à possibilidade de os recursos provenientes do pagamento de cupons, amortizações ou resgates de investimentos serem reinvestidos em condições de mercado menos favoráveis, especialmente em taxas de retorno inferiores às anteriormente contratadas.

Nesse sentido, o IPREVILLE realiza acompanhamento contínuo desse risco, adotando estratégias de diversificação de prazos e indexadores, bem como o reinvestimento dos cupons em títulos públicos marcados na curva, em conformidade com as diretrizes estabelecidas no estudo de Asset Liability Management (ALM). Essa estratégia busca manter a aderência entre os fluxos de ativos e as obrigações previdenciárias do Instituto, contribuindo para a estabilidade da rentabilidade no longo prazo e para o equilíbrio atuarial do regime.

Dessa forma, o fluxo de resgates e o nível de liquidez da carteira de investimentos do IPREVILLE encerraram o exercício de 2025 com perfil previdenciário adequado, compatível com as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos e plenamente alinhadas ao horizonte atuarial de longo prazo, conforme demonstrado no estudo de ALM.

## 8. RISCO DE ENQUADRAMENTO

O risco de enquadramento refere-se à possibilidade de descumprimento dos limites e critérios estabelecidos pela legislação vigente aplicável aos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), bem como das diretrizes definidas na Política de Investimentos do Instituto, no que se refere à alocação de recursos em fundos de

investimento e à seleção das instituições gestoras e administradoras.

No âmbito do IPREVILLE, no ano de 2025 o monitoramento do risco de enquadramento foi realizado de forma contínua, por meio da análise periódica dos relatórios de enquadramento, acompanhamento das posições da carteira e verificação da aderência às disposições da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como às regras estabelecidas na Política de Investimentos vigente.

## 8.1. ENQUADRAMENTO DOS FUNDOS

Conforme apresentado na Figura 8, observa-se que o enquadramento de todos os fundos de investimento que compõem a carteira do IPREVILLE encerrou o exercício de 2025 devidamente alinhado às disposições da Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto.

**Figura 8 - Enquadramento dos Fundos**

| IPREVILLE                   |                         | ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI |                    |              |            |
|-----------------------------|-------------------------|--|--------------------|--------------|------------|
| POR SEGMENTO                |                         |  |                    |              | PRÓ GESTÃO |
| ENQUADRAMENTO               | SALDO EM R\$            | % CARTEIRA   | % LIMITE RESOLUÇÃO | % LIMITE PI  |            |
| 7, I                        | 3.069.946.322,87        | 67,07  | 100,0              | 100,0        | ✓          |
| 7, I, a                     | 2.468.492.455,08        | 53,93  | 100,0              | 100,0        | ✓          |
| 7, I, b                     | 601.453.867,79          | 13,14  | 100,0              | 100,0        | ✓          |
| 7, I, c                     | -                       | 0,00   | 100,0              | 100,0        | ✓          |
| 7, II                       | -                       | 0,00   | 5,0                | 5,0          | ✓          |
| 7, III                      | 1.136.327.236,89        | 24,83  | 75,0               | 75,0         | ✓          |
| 7, III, a                   | 1.136.327.236,89        | 24,83  | 75,0               | 75,0         | ✓          |
| 7, III, b                   | -                       | 0,00   | 75,0               | 75,0         | ✓          |
| 7, IV                       | -                       | 0,00   | 20,0               | 20,0         | ✓          |
| 7, V                        | 23.402.696,26           | 0,51   | 30,0               | 30,0         | ✓          |
| 7, V, a                     | 1.683.329,76            | 0,00   | 15,0               | 15,0         | ✓          |
| 7, V, b                     | 21.719.366,50           | 0,47   | 15,0               | 15,0         | ✓          |
| 7, V, c                     | -                       | 0,00   | 15,0               | 15,0         | ✓          |
| <b>ART. 7</b>               | <b>4.229.676.256,02</b> | <b>92,41</b>   | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b> | <b>✓</b>   |
| 8, I                        | 145.860.020,12          | 3,19   | 45,0               | 45,0         | ✓          |
| 8, II                       | -                       | 0,00   | 45,0               | 45,0         | ✓          |
| <b>ART. 8</b>               | <b>145.860.020,12</b>   | <b>3,19</b>  | <b>45,0</b>        | <b>45,0</b>  | <b>✓</b>   |
| 9, I                        | -                       | 0,00   | 10,0               | 10,0         | ✓          |
| 9, II                       | 17.327.375,87           | 0,38   | 10,0               | 10,0         | ✓          |
| 9, III                      | -                       | 0,00   | 10,0               | 10,0         | ✓          |
| <b>ART. 9</b>               | <b>17.327.375,87</b>    | <b>0,38</b>  | <b>10,0</b>        | <b>10,0</b>  | <b>✓</b>   |
| 10, I                       | 55.974.370,59           | 1,22   | 15,0               | 15,0         | ✓          |
| 10, II                      | 113.100.055,09          | 2,47   | 10,0               | 10,0         | ✓          |
| 10, III                     | -                       | 0,00   | 10,0               | 10,0         | ✓          |
| <b>ART. 10</b>              | <b>169.074.425,68</b>   | <b>3,69</b>  | <b>20,0</b>        | <b>20,0</b>  | <b>✓</b>   |
| <b>ART. 11</b>              | <b>14.999.996,20</b>    | <b>0,33</b>  | <b>15,0</b>        | <b>15,0</b>  | <b>✓</b>   |
| <b>ART. 12</b>              | <b>-</b>                | <b>0,00</b>  | <b>10,0</b>        | <b>10,0</b>  | <b>✓</b>   |
| <b>ART. 8, 10 E 11</b>      | <b>329.934.442,00</b>   | <b>7,21</b>  | <b>50,0</b>        | <b>50,0</b>  | <b>✓</b>   |
| <b>PATRIMÔNIO INVESTIDO</b> | <b>4.576.938.073,89</b> |  |                    |              |            |

**PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA**

- ✗ Desenquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.
- ✓ O administrador e o gestor dos fundos devem atender ao disposto no parágrafo 2º do Art. 21 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, o parágrafo 9º do referido artigo estipula que tais requisitos devem ser observados no momento da aplicação. Assim sendo, os fundos que estiverem irregulares, mas cujo aporte seja anterior a 03/01/2022, podem ser mantidos na carteira com status de enquadrados.

O IPREVILLE comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL III de aderência na forma por ela estabelecidos.

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

Relatório Carteira Consolidada - DEZEMBRO - 2025 83

Fonte: Relatório Consolidado SMI - dez/2025

Adicionalmente, no período analisado, não foram identificados eventos relevantes de risco operacional que tenham causado impacto significativo na gestão dos investimentos do IPREVILLE. Os controles internos permaneceram operando de forma adequada, assegurando a conformidade dos processos com as normas legais e regulatórias vigentes, bem como com as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto.

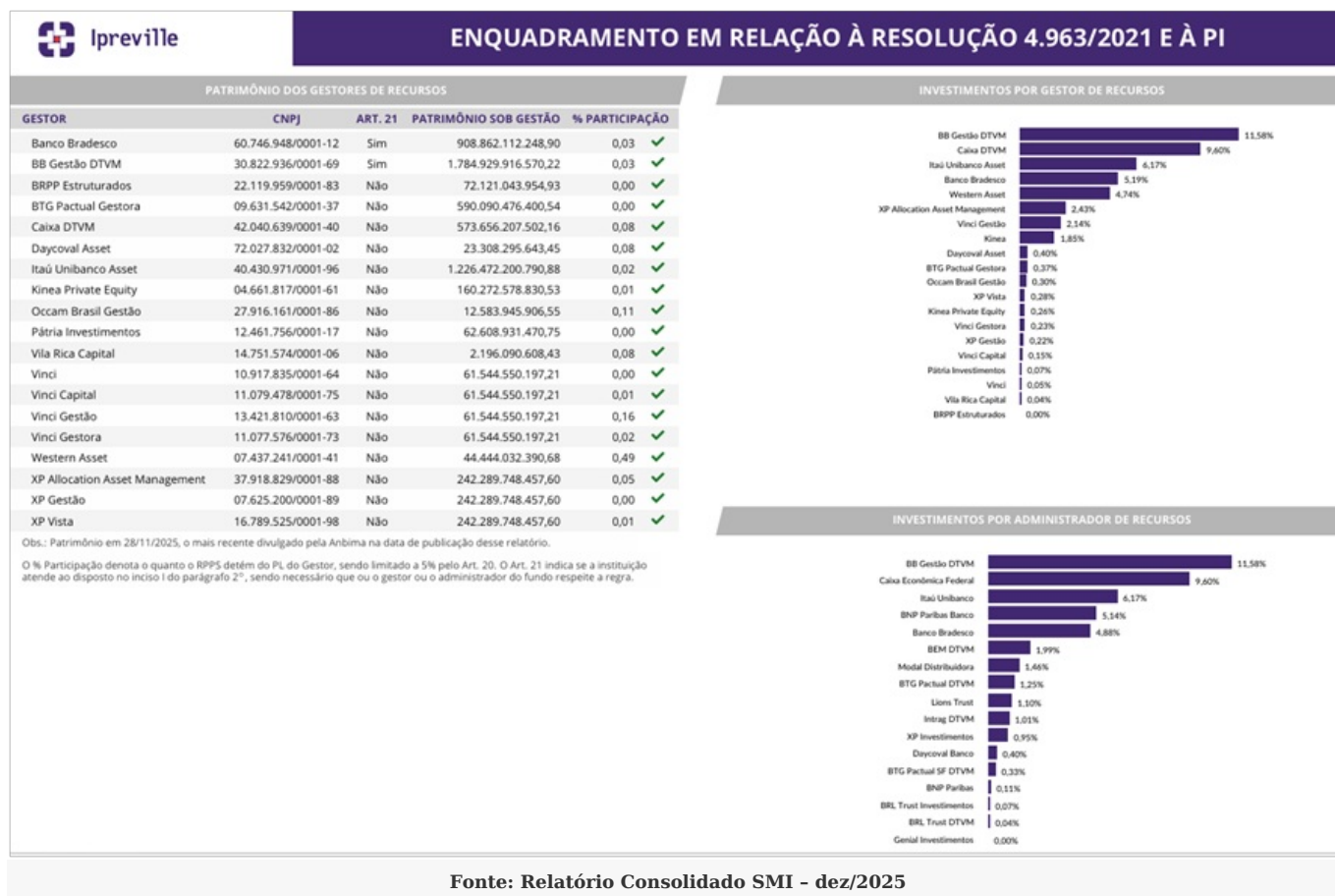
## 8.2. ENQUADRAMENTO DAS INSTITUIÇÕES

O acompanhamento do enquadramento das instituições gestoras e administradoras dos fundos de investimento que compõem a carteira do IPREVILLE, no ano de 2025 foi realizado de forma contínua, em conformidade com as disposições da Resolução CMN nº 4.963/2021 e com as diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto.

Conforme disposto no artigo 21 da Resolução CMN nº 4.963/2021, os Regimes Próprios de Previdência Social devem observar critérios específicos quanto à seleção e à concentração de recursos em instituições gestoras, considerando, entre outros aspectos, o patrimônio sob gestão das instituições e a participação do RPPS nos fundos administrados ou geridos por essas entidades.

Conforme apresentado na Figura 9, observa-se que os recursos do IPREVILLE encontram-se adequadamente distribuídos entre diversas instituições gestoras e administradoras, evidenciando ampla diversificação institucional entre participantes relevantes do mercado financeiro nacional. Essa distribuição contribui para a mitigação do risco de concentração e do risco operacional, além de reforçar a adoção de boas práticas de governança na gestão dos recursos previdenciários.

**Figura 9 - Enquadramento das Instituições**



Fonte: Relatório Consolidado SMI - dez/2025

Dessa forma, conclui-se que a carteira de investimentos do IPREVILLE no ano de 2025 encontrou-se enquadrada aos limites e critérios estabelecidos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Política de Investimentos vigente, mantendo adequada diversificação entre gestores e administradores, em linha com as boas práticas de governança e gestão aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social.

## 9. RISCO OPERACIONAL E LEGAL

A gestão do risco operacional e legal do IPREVILLE tem como objetivo garantir a segurança, confiabilidade e integridade dos processos relacionados à gestão dos investimentos, sendo realizada por meio de controles internos, monitoramento sistemático de documentos, análise de relatórios gerenciais e verificação contínua da conformidade com as normas e procedimentos institucionais.

Como forma de mitigação do risco operacional, o IPREVILLE exige certificação profissional específica para os membros do Comitê de Investimentos, sendo que 100% de seus integrantes possuem certificação válida. A exigência de certificação também se estende aos profissionais diretamente envolvidos na gestão dos recursos do Instituto, incluindo o Diretor Financeiro, o Gerente de Investimentos, o Coordenador de Riscos e Compliance e os Assessores de Investimentos, assegurando a qualificação técnica necessária para a adequada análise, acompanhamento e tomada de decisões no processo de gestão dos investimentos.

## **10. RISCO SISTÊMICO**

O risco sistêmico refere-se à possibilidade de impactos generalizados no mercado financeiro decorrentes de eventos macroeconômicos, geopolíticos ou institucionais que possam afetar simultaneamente diversos ativos e segmentos de investimento.

O ano de 2025 foi marcado por um ambiente de maior incerteza no cenário internacional, influenciado principalmente pelas políticas tarifárias anunciadas pelo governo dos Estados Unidos, que contribuíram para elevar a percepção de risco nos mercados globais. Esse contexto gerou episódios de maior volatilidade nos ativos internacionais, refletindo ajustes nas expectativas dos investidores quanto ao crescimento econômico e às relações comerciais entre as principais economias.

Apesar desse cenário, os possíveis impactos sobre a carteira do IPREVILLE foram mitigados pela estratégia de resgates realizados na carteira de investimentos no exterior e pela realocação desses recursos em fundos referenciados em CDI, movimento que contribuiu para reduzir a exposição da carteira a ativos mais sensíveis às oscilações do mercado internacional.

De modo geral, a estrutura da carteira mostrou-se adequada para absorver eventuais oscilações decorrentes de fatores sistêmicos, mantendo-se alinhada às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto.

## **11. RISCO DE IMAGEM E REPUTACIONAL**

O risco de imagem ou reputacional refere-se à possibilidade de perda de credibilidade, confiança institucional e legitimidade decorrente de falhas de governança, decisões inadequadas, descumprimento de normas ou condutas incompatíveis com os princípios da administração pública.

A mitigação desse risco, no âmbito da Gerência de Investimentos, ocorre por meio da adoção de elevados padrões de governança, ética e transparência, assegurando que todas as decisões relevantes sejam devidamente fundamentadas e registradas.

No que se refere ao relacionamento com instituições financeiras, o processo de credenciamento foi conduzido mediante rigorosa análise documental e procedimentos de due diligence, contemplando a verificação de requisitos regulatórios, capacidade técnica, solidez financeira e aderência às diretrizes estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto.

O Comitê de Investimentos também desempenhou papel fundamental nesse processo, por meio de suas deliberações, contribuindo para maior consistência, segurança e transparência no processo decisório. Todas as deliberações foram formalmente registradas em atas e divulgadas conforme os princípios de governança e prestação de contas.

No exercício de 2025, não foram identificados eventos ou ocorrências que tenham causado impacto negativo à imagem institucional do IPREVILLE, permanecendo a gestão dos investimentos conduzida de forma alinhada às boas práticas de governança, transparência e responsabilidade na administração dos recursos previdenciários.

## **12. RISCO SOCIOAMBIENTAL E DE GOVERNANÇA (ASG/ESG)**

A Área de riscos do Ipreville deve observar, na carteira de investimentos, além dos critérios financeiros, aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança corporativa (ASG/ESG). A incorporação dessas diretrizes reforça o compromisso institucional com uma gestão responsável, transparente e alinhada às melhores práticas de investimentos no longo prazo.

No âmbito da avaliação referente ao fechamento dos investimentos do exercício de 2025, procedeu-se à análise das instituições financeiras responsáveis pela administração e gestão dos recursos, verificando-se, entre outros aspectos, a adesão a códigos de autorregulação da ANBIMA, bem como a participação em iniciativas internacionais voltadas às boas práticas de investimento responsável, como os Princípios para o Investimento Responsável das Nações Unidas (PRI/ONU).

No processo de monitoramento dos aspectos ambientais, sociais e de governança (ESG/ASG), foi realizada a verificação da adesão das instituições credenciadas pelo Instituto a iniciativas de boas práticas de mercado. Constatou-se que a totalidade das instituições analisadas é aderente aos códigos de autorregulação da ANBIMA, enquanto aproximadamente 61% são signatárias dos Princípios para o Investimento Responsável das Nações Unidas (PRI/ONU).

Esses dados demonstram que parcela relevante das instituições responsáveis pela gestão e administração dos recursos do Ipreville possui compromisso formal com práticas de governança, transparência e integração de fatores ESG nos processos de investimento.

**Tabela 10 - Adesões Instituições ANBIMA e PRI**

| Indicador                            | Quantidade | Percentual |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Instituições credenciadas analisadas | 18         | 100%       |
| Aderentes aos Códigos ANBIMA         | 18         | 100%       |
| Signatárias do PRI/ONU               | 11         | 61%        |

Durante o exercício de 2025, não foram identificadas controvérsias públicas relevantes envolvendo instituições financeiras credenciadas que demandassem medidas de revisão de credenciamento ou desinvestimento por parte do Instituto.

### 13. CONCLUSÃO

A partir da análise da carteira de investimentos referente ao exercício de 2025, observa-se que o IPREVILLE manteve desempenho superior à meta atuarial estabelecida para o período, evidenciando a efetividade da estratégia de alocação adotada e a aderência às diretrizes definidas na Política de Investimentos do Instituto.

Conclui-se que o processo de monitoramento de riscos do IPREVILLE permanece alinhado às melhores práticas de governança e às exigências regulatórias aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), contribuindo para maior transparência e segurança na gestão dos recursos previdenciários.

A carteira de investimentos apresentou perfil de risco compatível com os objetivos previdenciários do Instituto, mantendo adequado nível de diversificação, liquidez e qualidade de crédito dos ativos, fatores que reforçam a resiliência da carteira frente às oscilações do mercado financeiro.

Por fim, destaca-se que o acompanhamento contínuo dos investimentos, aliado a governança contribui de forma significativa para a preservação do equilíbrio financeiro e atuarial do regime, fortalecendo a sustentabilidade do sistema previdenciário administrado pelo IPREVILLE.



Documento assinado eletronicamente por **Fabiane Heiderscheidt Moreira, Coordenador(a)**, em 30/03/2026, às 14:48, conforme a Medida Provisória nº 2.200-2, de 24/08/2001, Decreto Federal nº8.539, de 08/10/2015 e o Decreto Municipal nº 21.863, de 30/01/2014.



Documento assinado eletronicamente por **Jucemeri Aparecida Fernandes Cabral, Diretor (a) Executivo (a)**, em 30/03/2026, às 14:52, conforme a Medida Provisória nº 2.200-2, de 24/08/2001, Decreto Federal nº8.539, de 08/10/2015 e o Decreto Municipal nº 21.863, de 30/01/2014.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site <https://portalsei.joinville.sc.gov.br/> informando o código verificador **28913777** e o código CRC **758C8B0A**.

Rua Otto Boehm, 442 - Bairro América - CEP 89201-700 - Joinville - SC - [www.joinville.sc.gov.br](http://www.joinville.sc.gov.br)

26.0.084855-4

28913777v42