

Relatório Mensal

Comitê de Investimentos

Janeiro/2026

1. Apresentação da Nova Resolução CMN 5.272/2025 e proposta de alteração da Política de Investimentos 2026 pela Consultoria SMI.

A SMI Consultoria de Investimentos fez a apresentação da Nova Resolução CMN nº 5.272, de 18 de Dezembro de 2025 e da Proposta de alteração da Política de Investimentos – 2026, devido a mudança na Resolução para os membros do Comitê de Investimentos que realizaram alguns ajustes e deliberaram pelo encaminhamento da Proposta de alteração para análise e aprovação pelo Conselho Deliberativo.

Anexo – Principais pontos da Nova Resolução CMN nº 5.272/2025.

2. Cenário Econômico – Dezembro

2.1. Cenário Internacional

Estados Unidos

* O Federal Reserve reduziu a taxa de juros em 25 pontos-base, para o intervalo entre 3,5% e 3,75%, conforme esperado pelo mercado, alguns diretores manifestaram preferência pela continuidade do ciclo de juros e outros demonstraram preocupação com os riscos inflacionários e também dos dados da atividade econômica que não foram divulgados por completo devido ao shutdown;

* Em relação as projeções econômicas, o FOMC promoveu ajustes em comparação ao cenário de setembro, a principal alteração foi com relação ao crescimento PIB de 2026: a previsão de 1,8% foi elevada para 2,3%.

Europa

* Na Zona do Euro a economia manteve um percurso previsível, a inflação caminha para a meta de 2%, o BCE manteve os juros e revisou para cima as projeções de 2026, acredita que o PIB alemão deve impulsionar o PIB da região.

China

* A economia chinesa segue desacelerando , com a demanda interna e setor imobiliário fraco, mas o PIB deve se aproximar da meta de 5% em 2025.

* O governo deve focar em tecnologia e Inteligência Artificial – IA para ser autossuficiente.

2. Cenário Econômico – Dezembro/2025

2.2. Cenário Internacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Dezembro	Ano
S&P 500	(0,05%)	16,39%
DOW JONES	0,73%	12,97%
NASDAQ	(0,53%)	20,36%
MSCI	0,95%	20,60%

O mercado americano encerrou o mês de dezembro em queda, os juros futuros de longo prazo tiveram alta e o dólar se desvalorizou frente as demais moedas.

2. Cenário Econômico – Dezembro

2.3. Cenário Nacional

* O Banco Central manteve a taxa Selic em 15%, mostrando cautela e sem indicar pressa para começar a reduzir juros, a comunicação seguiu com uma postura conservadora, que segue indicando a necessidade de manter a política monetária em campo contracionista;

* O PIB teve desaceleração no 3º trimestre, segundo dados do IBGE, o PIB avançou 0,1% na margem;

* O IPCA de novembro avançou 0,18%, em linha com a mediana das expectativas de mercado. Com o resultado o indicador seguiu desacelerando em 12 meses de 4,68% para 4,46%, passando a rodar dentro do intervalo da meta.

2. Cenário Econômico – Dezembro/2025

2.4. Cenário Nacional – Fechamento dos Índices

ÍNDICES	Dezembro	Ano
IMA GERAL	1,43%	13,93%
IMA-B 5	1,08%	10,60%
IMA-B	2,04%	12,82%
IMA-B 5+	2,80%	14,42%
IRF-M	1,67%	17,86%
CDI	1,05%	12,94%
IBOVESPA	6,37%	32,25%
IBRX	6,29%	30,23%
IDIV	5,31%	28,11%
BDR	(2,41%)	4,96%

O Ibovespa encerrou o mês em alta, a curva de juros apresentou elevação e o real se desvalorizou em relação ao dólar.

3. Investimentos mês Dezembro

3.1 Rendimento Renda Fixa e Variável:

Mês	Renda Fixa	%	Renda Variável	%	Total %	Total Rendimentos
Dezembro	R\$ 36.834.193,80	0,81%	R\$ 1.973.720,87	0,04%	0,85%	R\$ 38.807.914,67
Total Ano 2025	R\$ 455.854.926,33	11,14%	R\$ 26.193.035,51	0,59%	11,80%	R\$ 482.047.961,84

3.2. Patrimônio

Mês	Renda Fixa	Renda Variável	Total
Dezembro	R\$ 4.229.676.256,02	R\$ 347.261.817,87	R\$ 4.576.938.073,89

3.3. Meta Atuarial (INPC+5,17%)

Mês	INPC	Meta	Rentabilidade	Resultado
Dezembro	0,21%	0,63%	0,85%	0,22%
2025	3,68%	9,27%	11,80%	2,32%

3.4 Rentabilidade das Carteiras – Resultado do Mês de Dezembro e Anual

Rentabilidade das Carteiras Balanceadas	Dezembro	Ano
PERFIL – A		
Bradesco	1,13%	14,85%
Western Asset	1,10%	14,33%
Vinci Compass	0,87%	14,01%
Rentabilidade das Carteiras Balanceadas com Títulos Públicos	Dezembro	Ano
PERFIL – B		
XP Investimentos	0,68%	14,68%
Banco do Brasil	0,90%	13,34%
Rentabilidade da Carteira Própria	Dezembro	Ano
Carteira Própria	0,82%	11,04%

3.5. Rentabilidade das Carteiras Títulos e Títulos Marcados na Curva

Mês	Banco do Brasil – Rendimento (R\$)	%	XP – Rendimento	%	Títulos Marcados na Curva – Rendimento	% (média)
Dezembro	R\$ 341.351,14	1,01%	R\$ 667.703,20	0,72%	R\$ 19.046.085,70	0,81%
Ano 2025	R\$ 11.924.654,19	14,33%	R\$ 11.761.464,11	14,33%	R\$ 223.387.041,45	10,08%

3.6. Posição dos Títulos Públicos marcados na Curva.

* Valor Financeiro de Títulos Públicos marcados na curva até 31/12/2025 de R\$ 2.341.431.092,87 (51,16% do PL).

Média das Taxas 2025*	%
Geral	6,5988%
2026	9,1763%
2028	6,8261%
2030	6,4282%
2032	6,5773%
2035	6,4118%
2040	6,8353%
2045	6,1567%
2050	5,8950%
2055	6,0310%

* média das taxas atualizadas em 14.01.2026

3.7 Informações do valor sugerido no ALM que já efetivamos de compra de Títulos Públicos

Títulos	Carteira Otimizada –ALM	Total Comprado R\$	Saldo para comprar R\$
NTN-B 2026	R\$ 264.299.215,13	R\$ 100.003.546,18	R\$ 164.295.668,95
NTN-B 2028	R\$ 51.091.670,06	R\$ 50.998.191,82	R\$ 93.478,24
NTN-B 2030	R\$ 44.589.109,79	R\$ 40.997.707,10	R\$ 3.591.402,69 (reinvestimento de cupom)
NTN-B 2035	R\$ 51.091.670,06	R\$ 51.683.070,66	R\$ (591.400,60) (reinvestimento de cupom)
NTN-B 2040	R\$ 65.954.751,66	R\$ -	R\$ -
NTN-B 2045	R\$ 64.096.858,03	R\$ -	R\$ -
NTN-B 2050	R\$ 71.528.365,12	R\$ -	R\$ -
NTN-B 2060	R\$ 74.315.205,56	R\$ -	R\$ -
Total	R\$ 686.966.845,41	R\$ 243.682.515,76	R\$ 443.284.329,65

4. Deliberação sobre o Resultado do Fechamento das Carteiras Administradas Balanceadas do ano 2025

CARTEIRAS - DEZEMBRO/2025	WESTERN	BRADESCO	VINCI	BB	XP	GESTÃO PRÓPRIA	META
VOLATILIDADE 12M	0,66%	2,02%	1,77%	1,83%	2,21%	1,02%	-
RENTABILIDADE DEZEMBRO	1,10%	1,13%	0,87%	0,90%	0,68%	0,85%	0,63%
RENTABILIDADE NO 4º TRIMESTRE	3,51%	3,95%	3,47%	3,59%	3,86%	2,75%	-
RENTABILIDADE ANUAL	14,33%	14,85%	14,01%	13,34%	14,68%	11,07%	9,27%
RENTABILIDADE 12M	14,33%	14,85%	14,01%	13,34%	14,68%	11,07%	9,27%
COMPOSIÇÃO DAS CARTEIRAS - DEZEMBRO/2025	WESTERN	BRADESCO	VINCI	BB	XP	GESTÃO PRÓPRIA	META
TÍTULOS PÚBLICOS	0,00%	0,00%	0,00%	15,33%	49,41%	65,16%	-
RENTA FIXA	97,39%	87,59%	43,45%	80,52%	42,20%	28,67%	-
ESTRUTURADOS	2,61%	0,00%	42,15%	0,00%	0,00%	3,20%	-
EXTERIORES	0,00%	3,04%	4,68%	2,04%	0,00%	0,00%	-
RENTA VARIÁVEL	0,00%	9,37%	9,72%	2,11%	8,39%	2,55%	-
FUNDO IMOBILIÁRIO	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,42%	-
PL	216.777.678,97	237.698.797,98	119.383.289,57	221.820.400,89	188.323.276,43	3.592.934.630,05	-
PL TOTAL DAS CARTEIRAS	984.003.443,84						
PERFIS	PERFIL A	PERFIL A	PERFIL A	PERFIL B	PERFIL B	GESTÃO PRÓPRIA	
VOLATILIDADE INICIAL - JANEIRO/2025	1,95%	2,76%	2,36%	3,43%	3,09%	1,52%	
LIMITE SUPERIOR BANDA	3,99%	4,82%	4,41%	6,53%	6,18%	6,00%	
LIMITE INFERIOR BANDA	0,00%	0,75%	0,35%	0,42%	0,09%	0,00%	
META	10,36%	10,36%	10,36%	10,91%	10,91%	9,27%	
META%	138,28%	143,30%	135,20%	122,28%	134,57%	119,42%	

Deliberação: Os membros do Comitê de Investimentos deliberaram de acordo com o Comunicado emitido para a gestão das carteiras administradas em Agosto/2024, onde foi esclarecido a metodologia de avaliação das carteiras a partir de janeiro/2025, com a avaliação em 12 meses, onde a melhor carteira dos perfis A e B ganhariam um bônus de 10% do Patrimônio Líquido das carteiras e as que não atingissem perderiam 10%.

Conforme resultado acima, todas atingiram a meta estabelecida para os perfis e o Comitê decidiu que as carteiras do Bradesco e da XP serão contempladas com o bônus de 10% do seu Patrimônio respectivamente.

Os recursos que serão utilizados para esses aportes serão os recursos recebidos de cupom de juros em Fevereiro e mais um saldo que temos junto a conta do Banco do Brasil.

4.1 – Inclusão do item Percentual de participação no Patrimonio Líquido dos Fundos – Art. 7, I

Solicitação da Western : Solicitamos uma flexibilização temporária do limite de concentração máxima de 25% do PL de um mesmo fundo que o IPREVILLE impõe atualmente para os fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Essa demanda se faz necessária uma vez que ficaremos impedidos de fazer movimentações na carteira no período que compreende a entrada em vigor da Res. 5.272 e a data da migração da administração dos fundos para a Intrag. É uma maneira de diminuir os desenquadramentos passivos durante esse período e minimizar os impactos na carteira durante essa fase de transição. A princípio, poderia ser um período de 6 meses ou até que os nossos fundos sejam transferidos para a Intrag .

Deliberação: considerando a solicitação da Western para aumentar para 100% devido ao desenquadramento potencial, o Comitê decidiu manter o limite de 25% até 02/Fevereiro/2026, quando a nova resolução entrará em vigor, permitindo então desenquadramento sem novos aportes. E na Nova Política 2026 o percentual destes fundos ficará de acordo com o que prevê a Resolução CMN nº 5.272/2025, mas com controle e acompanhamento, e se houver excessos realizaremos conversas com o Gestor da carteira administrada.

5. Deliberação da Convocação da Assembleia Pátria Brasil Infraestrutura III – FIC FIP RL;

Matéria para aprovação: Aprovar a orientação de voto ao Gestor, na qualidade de representante do Fundo, para votar favoravelmente na assembleia geral de cotistas do Pátria Infraestrutura III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, inscrito no CNPJ sob o nº 17.870.733/0001-80 na deliberação acerca da realização de operação de desinvestimento pelo Fundo Master, na forma do Edital de Convocação da Assembleia Geral de Cotistas via Consulta Formal do Fundo Master, enviado em 17 de dezembro de 2025 e do material complementar disponibilizado aos Cotistas juntamente com a presente Consulta Formal, contendo maiores informações sobre a Transação.

Análise da SMI: Há a necessidade de submissão deste evento à assembleia do Fundo já que ele é caracterizado como uma transação entre partes relacionadas. Apesar de se tratar de uma venda entre Fundos de Participações geridos pelo mesmo gestor, as etapas da tentativa de busca de um comprador externo, bem como a governança e o formato do processo de venda, estão descritas no relatório anexo “Material de Suporte” (item três letras “b” e “c”, e item quatro letras “c”), inclusive ratificando que preços realizados são compatíveis com valores de mercado.

Parecer SMI: Não observamos óbice para manifestação positiva por parte do IPREVILLE na assembleia do Fundo, Pátria FIC FIP Brasil Infraestrutura III inscrito no CNPJ sob o nº 17.870.798/0001-25 quanto a orientação de voto ao Gestor, na qualidade de representante do Fundo, para votar favoravelmente na assembleia geral de cotistas do Pátria Infraestrutura III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, inscrito no CNPJ sob o nº 17.870.733/0001-80.

Deliberação: Comitê deliberou pela APROVAÇÃO da matéria a ser deliberada na Assembleia Geral de Cotistas do Fundo Pátria Brasil Infraestrutura III.

6. Repasses das Contribuições – competência Dezembro/2025

Os repasses das contribuições da competência Dezembro foi no dia 14/01/2026 – repasses das contribuições segurados e patronal, repasse dos parcelamentos, retenção do IRRF e os parcelamentos do déficit atuarial – competência 12/2025 e 13º Salário.

7. Recursos Recebidos – Alocação

Recursos recebidos no mês de Dezembro – Alocação

- a)** Os recursos recebidos do COMPREV (INSS) – valor de R\$ 3.835.887,48 os recursos foram transferidos e aplicados no Fundo Caixa Referenciado;
- b)** Os recursos recebidos dos repasses das contribuições e parcelamentos foram aplicados no Fundo Fluxo e depois transferidos para a Caixa Econômica Federal e aplicados no Fundo Caixa Referenciado;
- c)** Amortização do Fundo FIDC Multissetorial Itália Senior– valor R\$ 721.468,10 e aplicamos no fundo Fluxo do Banco do Brasil;
- d)** Amortização do Fundo FIP Pátria Brasil Infraestrutura III FIP– valor R\$ 728.114,53 e aplicamos no fundo Fluxo do Banco do Brasil;
- e)** Chamada de Capital no Fundo KINEA Private Equity V Feeder Institucional I FIP Multi no valor R\$ 471.325,88;
- f)** Chamada de Capital do Fundo XP INFRA V FEEDER FIP IE RL -SUBCLASSE A no valor R\$ 3.952.500,00.

8. Informes Gerais

- a)** Aviso do Investidor – Pátria Infraestrutura III – Desinvestimento Total da Arke;
- b)** Participação do 8º Congresso de Investimentos Abipem em Florianópolis nos dias 04 a 06/03/2026;
- c)** Participação do Encontro entre RPPS da ASSIMPASC em Balneário Comburui nos dias 13 e 14/04/2026
- d)** Próximas Reuniões: Conselho Fiscal – 30/01/2026 e Conselho Deliberativo 05/02/2026.