RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS
NOVEMBRO - 2025

Fundo Municipal de Previdência Social dos Servidores de Forquilhinha - SC

SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

SUMÁRIO

Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações 3

Distribuição da Carteira 4

Retorno da Carteira por Ativo 5

Rentabilidade da Carteira (em %) 6

Rentabilidade e Risco dos Ativos 7

Análise do Risco da Carteira 9

Movimentações 11

Enquadramento da Carteira 12

Comentários do Mês 15

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição.

Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC.

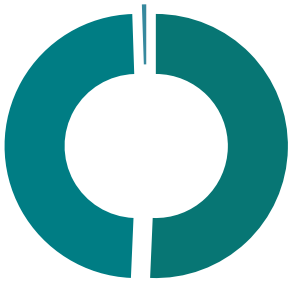
SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	NOVEMBRO		OUTUBRO	CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		**48,78**	**68.866.363,44**		**68.413.629,14**					
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 22/05/2025 Tx 7.2340)	7, I, a	10,82	15.271.521,52	⌄	15.663.044,80	D+0	D+0	15/05/2035	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/10/2025 Tx 7.4500)	7, I, a	0,35	488.317,93	⌄	501.882,91	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2025 Tx 7.1849)	7, I, a	8,65	12.216.806,83	⌄	12.547.160,13	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/06/2025 Tx 7.1246)	7, I, a	5,00	7.063.098,08	⌄	7.252.932,77	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2025 Tx 7.1380)	7, I, a	0,83	1.175.588,92	▲	-	D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 12/06/2025 Tx 7.1850)	7, I, a	5,01	7.074.294,15		7.030.640,15	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/10/2025 Tx 7.5400)	7, I, a	0,36	507.143,63		503.888,52	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/05/2025 Tx 7.1548)	7, I, a	6,13	8.659.091,12		8.605.842,64	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.3310)	7, I, a	3,63	5.128.115,20		5.095.947,10	D+0	D+0	15/08/2040	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1860)	7, I, a	0,73	1.026.296,52		1.019.962,68	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2510)	7, I, a	7,27	10.256.089,54		10.192.327,44	D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
FUNDOS DE RENDA FIXA		**50,69**	**71.554.928,09**		**69.910.339,73**					
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	4,38	6.184.833,23		6.120.040,89	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB FIC Selic Renda Fixa	7, I, b	0,68	965.318,13		955.466,76	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	7, I, b	5,11	7.211.784,01		7.102.071,15	D+0	D+0	15/08/2030	0,20	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	7, I, b	0,62	880.771,97	⌄	887.255,82	D+0	D+0	15/05/2035	0,10	Não há
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	7, III, a	7,26	10.249.531,54		10.140.756,30	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	12,87	18.167.451,67	⌃	17.164.920,48	D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	7, I, b	13,51	19.069.075,71		18.779.040,85	D+0	D+0	16/08/2030	0,20	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	7, I, b	0,79	1.118.736,88	⌄	1.132.589,27	D+0	D+0	16/05/2033	0,15	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,29	402.859,16		398.977,60	D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	7, I, b	5,17	7.304.565,79		7.229.220,61	D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		**0,51**	**719.302,78**		**675.772,17**					
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	8, I	0,51	719.302,78		675.772,17	D+0	D+2	Não há	0,90	20% exc IBrX+2%aa
CONTAS CORRENTES		**0,02**	**23.904,86**		**28.930,94**					
Banco do Brasil		0,00	2.159,72		474,75	-	-	-	-	-
Bradesco		0,00	-		-	-	-	-	-	-
Caixa Econômica Federal		0,02	21.745,14		28.456,19	-	-	-	-	-
Sicredi		0,00	-		-	-	-	-	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		**100,0%**	**141.164.499,17**		**139.028.671,98**					

⌃ Entrada de Recursos ▲ Nova Aplicação ⌄ Saída de Recursos ▼ Resgate Total

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

POR SEGMENTO



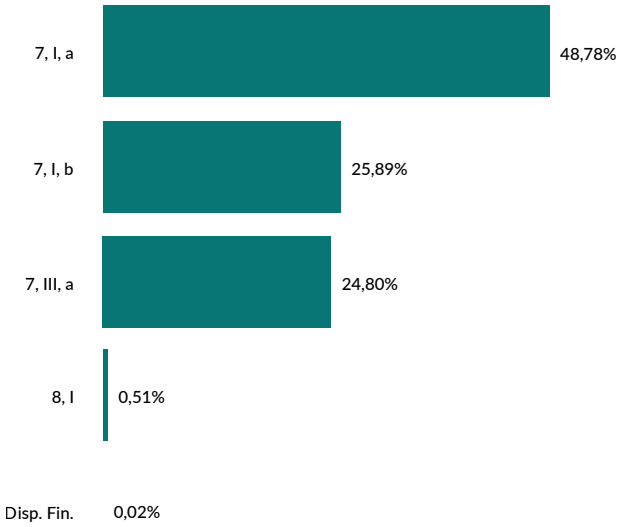
- Fundos de Renda Fixa 50,69%
- Títulos Públicos na Curva 48,78%
- Fundos de Renda Variável 0,51%
- Contas Correntes 0,02%

POR LIQUIDEZ

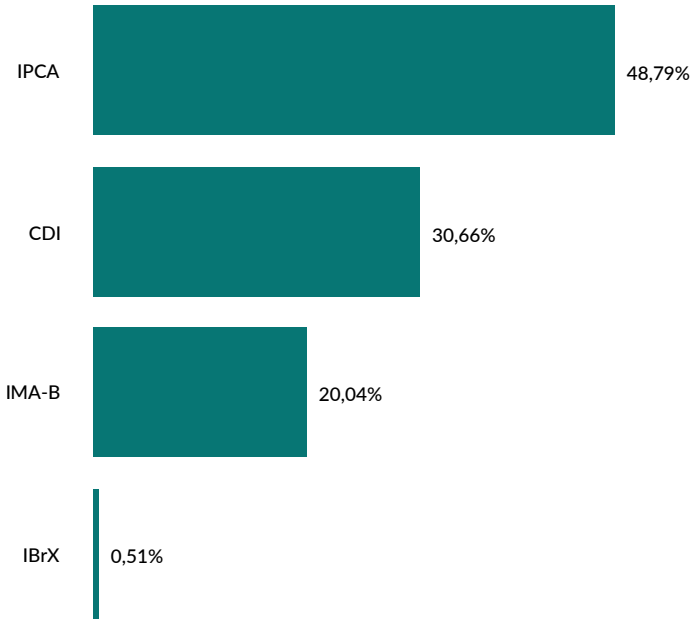


- Superior a 180 dias 68,82%
- Até 30 dias 31,18%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R$)

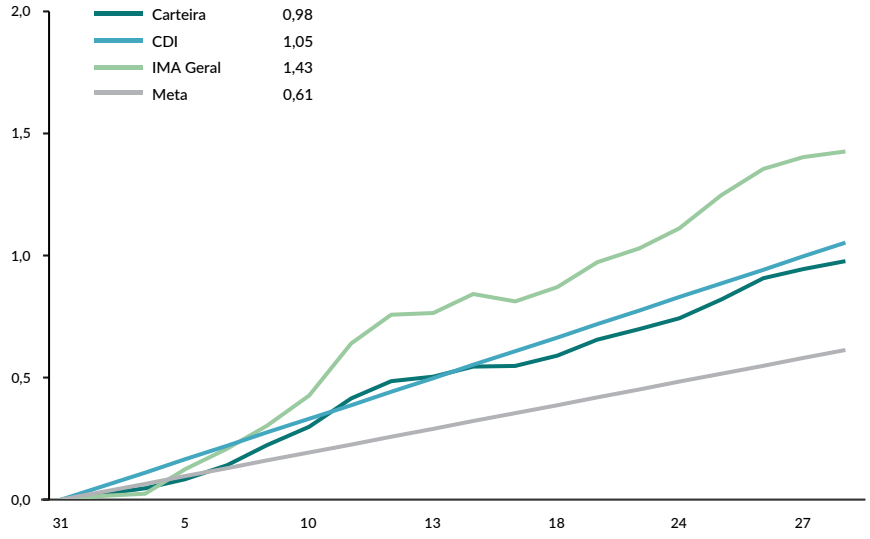
ATIVOS	1° SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	**437.211,97**	**489.098,29**	**320.981,63**	**550.669,03**	**623.432,87**	**425.645,17**		**2.847.038,96**
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 22/05/2025 Tx 7.2340)	151.716,01	149.057,76	90.843,29	128.369,64	144.208,23	96.274,34		**760.469,27**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/10/2025 Tx 7.4500)	-	-	-	-	2.105,34	3.157,96		**5.263,30**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2025 Tx 7.1849)	139.905,03	118.934,35	72.330,43	102.365,96	115.024,14	76.661,69		**625.221,60**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/06/2025 Tx 7.1246)	20.632,36	68.229,39	41.486,40	58.829,74	66.125,11	44.016,86		**299.319,86**
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2025 Tx 7.1380)	-	-	-	-	-	3.112,69		**3.112,69**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 12/06/2025 Tx 7.1850)	26.125,73	68.839,22	41.381,11	57.362,08	64.455,10	43.654,00		**301.817,24**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/10/2025 Tx 7.5400)	-	-	-	-	2.133,76	3.255,11		**5.388,87**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/05/2025 Tx 7.1548)	98.832,84	84.037,57	50.448,98	70.005,30	78.674,28	53.248,48		**435.247,45**
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.3310)	-	-	7.661,94	42.025,25	47.346,23	32.168,10		**129.201,52**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1860)	-	-	1.709,92	8.303,61	9.351,68	6.333,84		**25.699,05**
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2510)	-	-	15.119,56	83.407,45	94.009,00	63.762,10		**256.298,11**
FUNDOS DE RENDA FIXA	**7.740.643,56**	**458.754,75**	**891.490,95**	**602.296,53**	**797.438,18**	**895.460,58**		**11.386.084,55**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1.280.389,65	209.249,63	152.982,27	73.964,90	77.036,69	64.792,34		**1.858.415,48**
BB FIC Selic Renda Fixa	275.552,00	867,82	8.213,05	10.597,66	11.498,52	9.851,37		**316.580,42**
BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B	19.059,25	-	-	-	-	-		**19.059,25**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	527.503,92	(52.653,50)	83.962,34	26.653,81	68.557,18	109.712,86		**763.736,61**
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	83.675,94	(12.346,69)	4.977,96	2.603,40	10.135,09	21.622,93		**110.668,63**
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	201.053,39	-	-	-	-	-		**201.053,39**
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	53.161,87	-	-	-	-	-		**53.161,87**
Bradesco H Nilo Renda Fixa	1.390,50	-	-	-	-	-		**1.390,50**
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	1.076.550,89	122.248,40	113.955,61	121.566,14	125.777,82	108.775,24		**1.668.874,10**
Caixa Brasil Referenciado	1.152.924,81	117.219,52	107.333,63	183.201,17	214.600,28	189.531,19		**1.964.810,60**
Caixa Brasil Títulos Públicos	538.155,79	98.007,69	90.136,04	26.550,08	-	-		**752.849,60**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	1.395.636,68	(139.261,27)	222.328,97	70.296,75	181.138,15	290.034,86		**2.020.174,14**
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	98.138,75	(14.140,48)	9.633,05	1.035,76	13.214,75	21.913,05		**129.794,88**
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	376.661,99	-	-	-	-	-		**376.661,99**
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	21.128,55	4.487,42	4.142,28	4.390,81	4.654,66	3.881,56		**42.685,28**
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	86.320,17	-	-	-	-	-		**86.320,17**
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	553.339,41	125.076,21	93.825,75	81.436,05	90.825,04	75.345,18		**1.019.847,64**
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**87.753,98**	**(28.720,30)**	**39.404,47**	**24.840,06**	**14.114,37**	**43.530,61**		**180.923,19**
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	87.753,98	(28.720,30)	39.404,47	24.840,06	14.114,37	43.530,61		**180.923,19**
TOTAL	**8.265.609,51**	**919.132,74**	**1.251.877,05**	**1.177.805,62**	**1.434.985,42**	**1.364.636,36**		**14.414.046,70**

RENTABILIDADE DA CARTEIRA (%)

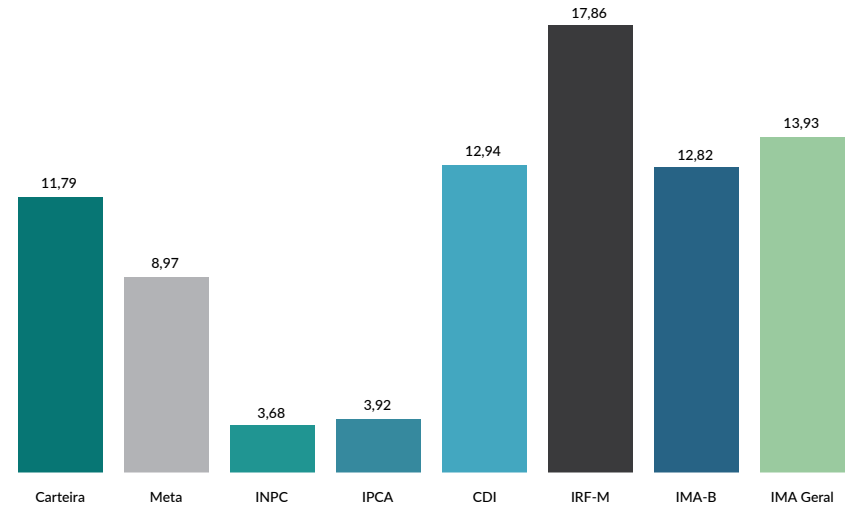
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,31%)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	**1,11**	0,59	1,01	1,40	187	110	79
Fevereiro	**0,80**	1,75	0,99	0,79	46	81	101
Março	**1,23**	0,99	0,96	1,27	123	128	97
Abril	**1,54**	0,86	1,06	1,68	178	146	92
Maio	**1,09**	0,69	1,14	1,25	157	96	87
Junho	**0,92**	0,67	1,10	1,27	137	84	73
Julho	**0,70**	0,69	1,28	0,57	100	55	122
Agosto	**0,94**	0,32	1,16	1,19	291	80	79
Setembro	**0,87**	0,91	1,22	1,05	95	71	83
Outubro	**1,04**	0,52	1,28	1,23	200	82	85
Novembro	**0,98**	0,61	1,05	1,43	159	93	68
Dezembro							
TOTAL	**11,79**	**8,97**	**12,94**	**13,93**	**131**	**91**	**85**

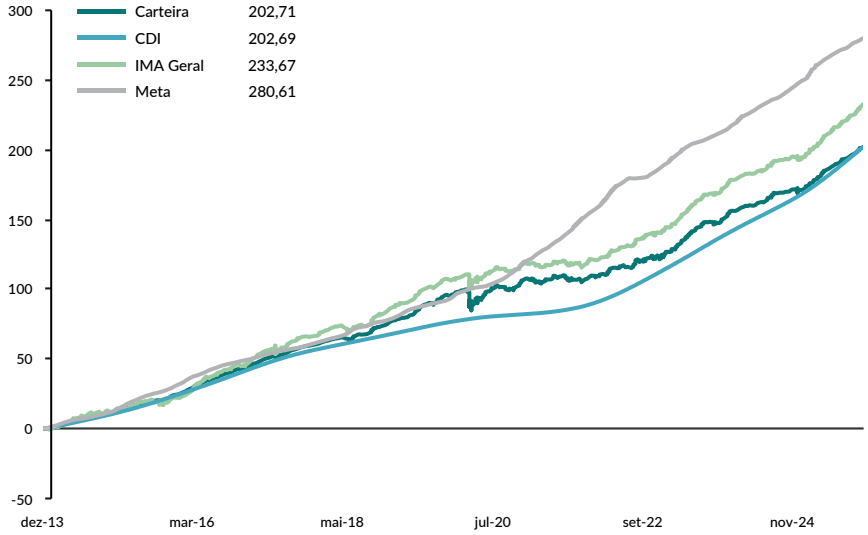
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2013



RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

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 15/05/2035 (Compra em 22/05/2025 Tx 7.2340)	IPCA	0,62	102%	5,05	56%	-	-	0,19	-	0,32	-	-183,74	-	-3,07	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/10/2025 Tx 7.4500)	IPCA	0,64	104%	1,06	12%	-	-	0,19	-	0,32	-	-177,21	-	-3,29	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2025 Tx 7.1849)	IPCA	0,62	101%	5,22	58%	-	-	0,19	-	0,32	-	-184,94	-	-3,20	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/06/2025 Tx 7.1246)	IPCA	0,62	101%	4,29	48%	-	-	0,19	-	0,32	-	-186,93	-	-3,18	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2025 Tx 7.1380)	IPCA	0,26	43%	0,26	3%	-	-	0,22	-	0,36	-	-160,17	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 12/06/2025 Tx 7.1850)	IPCA	0,62	101%	4,44	49%	-	-	0,19	-	0,32	-	-185,23	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 15/10/2025 Tx 7.5400)	IPCA	0,65	105%	1,07	12%	-	-	0,19	-	0,32	-	-174,04	-	-0,01	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/05/2025 Tx 7.1548)	IPCA	0,62	101%	5,20	58%	-	-	0,19	-	0,32	-	-185,90	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.3310)	IPCA	0,63	103%	2,59	29%	-	-	0,19	-	0,32	-	-180,47	-	-0,01	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 19/08/2025 Tx 7.1860)	IPCA	0,62	101%	2,57	29%	-	-	0,19	-	0,32	-	-185,12	-	-0,02	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 20/08/2025 Tx 7.2510)	IPCA	0,63	102%	2,56	29%	-	-	0,19	-	0,32	-	-182,99	-	-0,02	-
FUNDOS DE RENDA FIXA	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,06	173%	13,09	146%	13,99	140%	0,03	0,09	0,05	0,15	17,98	0,57	0,00	0,00
BB FIC Selic Renda Fixa	CDI	1,03	168%	12,70	142%	13,68	137%	0,00	0,07	0,01	0,11	-447,92	-24,43	0,00	0,00
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	IPCA	1,54	252%	11,46	128%	9,62	96%	2,30	4,63	3,78	7,62	17,76	-5,18	-0,16	-3,78
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	IPCA + 5%	2,47	403%	13,60	152%	9,28	93%	3,41	6,21	5,62	10,22	34,21	-4,10	-0,21	-5,83
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	CDI	1,07	175%	13,08	146%	14,02	141%	0,04	0,09	0,06	0,15	46,22	1,97	0,00	0,00
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,06	173%	13,08	146%	14,01	140%	0,03	0,09	0,06	0,15	17,57	1,91	0,00	0,00
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	IMA-B	1,54	252%	11,47	128%	9,64	97%	2,30	4,62	3,78	7,60	17,74	-5,18	-0,16	-4,30
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	IPCA+5%	1,96	319%	12,41	138%	9,22	92%	3,04	7,20	5,00	11,84	24,61	-3,57	-3,24	-4,72
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	0,97	159%	11,85	132%	12,79	128%	0,00	0,06	0,00	0,10	-4.600,12	-107,79	0,00	0,00
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	CDI	1,04	170%	12,92	144%	13,89	139%	0,01	0,08	0,02	0,13	-68,49	-6,24	0,00	0,00
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	**BENCH**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	IBrX	6,44	1051%	33,12	369%	27,66	277%	11,65	14,92	19,16	24,54	37,69	5,27	-2,02	-8,26
INDICADORES		**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
Carteira		0,98	159%	11,79	131%	11,55	116%	0,45	1,47	0,73	2,41	-14,02	-9,28	-	-1,29
CDI		1,05	172%	12,94	144%	13,98	140%	0,00	0,06	-	-	-	-	-	-
Ibovespa		6,37	1040%	32,25	360%	26,58	266%	11,41	14,97	18,77	24,63	37,98	4,90	-1,89	-8,53
IBrX		6,44	1050%	31,89	356%	26,11	262%	11,48	14,96	18,88	24,61	38,19	4,74	-1,93	-8,63
IBrX-50		6,29	1026%	30,23	337%	25,00	251%	11,54	14,88	18,98	24,48	36,98	4,39	-2,00	-8,21
IDkA IPCA 20A		4,48	731%	18,69	208%	8,78	88%	7,64	13,33	12,57	21,93	36,77	-1,80	-0,65	-14,57
IDkA IPCA 2A		0,94	153%	10,75	120%	10,49	105%	1,37	2,32	2,25	3,82	-6,81	-8,41	-0,11	-1,81
IGCT		6,36	1038%	32,12	358%	26,26	263%	11,64	15,12	19,14	24,87	37,17	4,75	-2,05	-8,48
IMA-B		2,04	333%	12,82	143%	9,87	99%	2,69	4,72	4,43	7,76	30,28	-4,79	-0,17	-4,02
IMA-B 5		1,08	176%	10,60	118%	10,29	103%	1,26	2,14	2,07	3,52	1,57	-9,66	-0,10	-1,59

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
INDICADORES	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**RENT. %**	**% META**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**	**MÊS %**	**12M %**
IMA-B 5+	2,80	457%	14,42	161%	9,42	94%	4,06	6,98	6,68	11,49	35,45	-3,49	-0,28	-6,52
IMA Geral	1,43	233%	13,93	155%	13,26	133%	0,89	1,81	1,47	2,97	34,58	-2,18	-0,03	-1,32
IPCA	0,18	29%	3,92	44%	4,46	45%	-	-	-	-	-	-	-	-
IRF-M	1,67	272%	17,86	199%	15,91	159%	1,39	3,30	2,29	5,42	36,38	3,31	-0,08	-1,95
IRF-M 1	1,07	175%	13,45	150%	14,25	143%	0,17	0,35	0,28	0,58	9,56	4,14	0,00	-0,03
IRF-M 1+	1,93	316%	20,15	225%	16,59	166%	1,96	4,98	3,23	8,19	37,03	3,02	-0,14	-3,20
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,31%	**0,61**		**8,97**		**9,98**									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

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 1,4669% 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 3,30% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,72% em 12 meses.

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 2,4135%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,42%, e o IMA-B de 7,76%.

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, consequentemente, 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 1,2891%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,95% e 4,02%, respectivamente.

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 4,5859% do risco experimentado pelo mercado.

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 0,0940% e -0,0940% da Meta.

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 9,2805% menor que aquela realizada pelo CDI.

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 0,1870% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

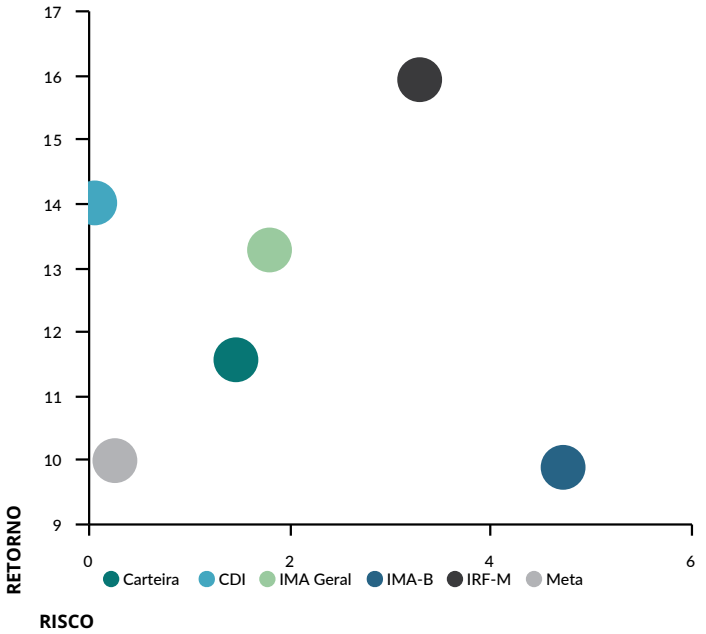
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,4465	0,5151	1,4669
VaR (95%)	0,7346	0,8475	2,4135
CVaR (95%)	1,7335	1,7767	3,7177
Draw-Down	-	-0,0300	-1,2891
Beta	1,7825	2,5554	4,5859
Tracking Error	0,0274	0,0337	0,0940
Sharpe	-14,0157	-31,2592	-9,2805
Treynor	-0,2211	-0,3969	-0,1870
Alfa de Jensen	-0,0088	-0,0135	-0,0107

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA

METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

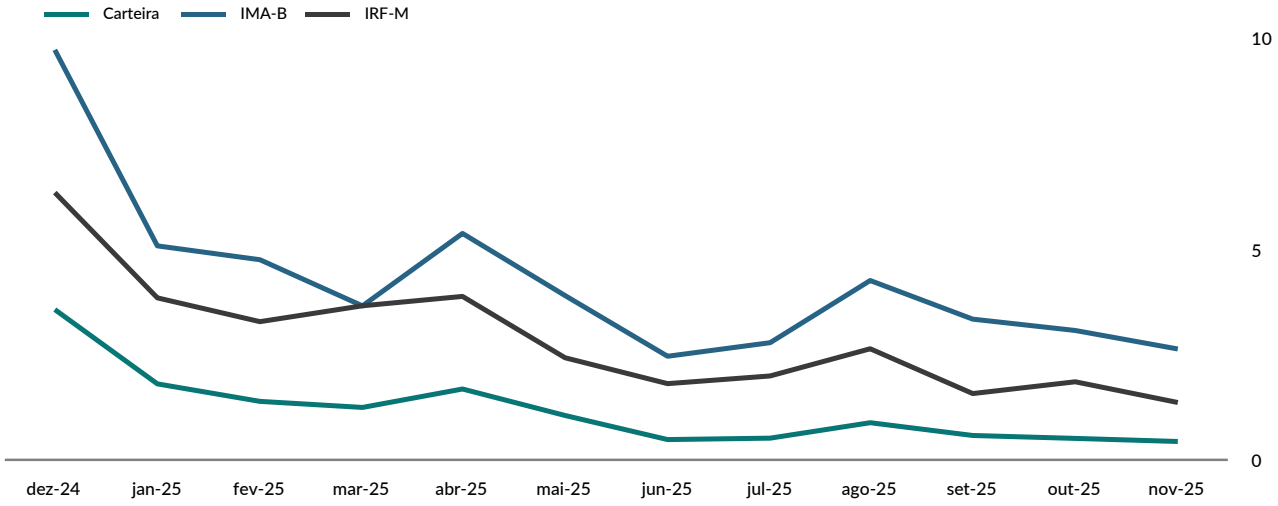
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 68,83% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R$111.317,05 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R$201.252,87, equivalente a uma rentabilidade de 0,14% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	**68,83%**	**-111.317,05**	**-0,08%**
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	68,83%	-111.317,05	-0,08%
IMA GERAL	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
IDKA	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
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%
FIDC	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
FUNDOS DI	**30,66%**	**345.563,83**	**0,24%**
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	30,66%	345.563,83	0,24%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
RENDA VARIÁVEL	**0,51%**	**-32.993,91**	**-0,02%**
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,51%	-32.993,91	-0,02%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	**0,00%**	**0,00**	**0,00%**
TOTAL	**100,00%**	**201.252,87**	**0,14%**

MOVIMENTAÇÕES

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/11/2025	1.090.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
18/11/2025	1.172.476,23	Aplicação	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2025 Tx 7.1380)

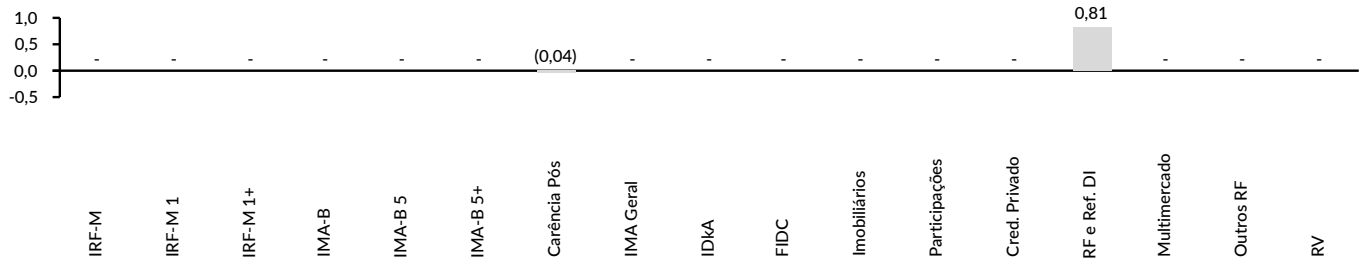
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
17/11/2025	233.851,55	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 17/06/2025 Tx 7.1246)
17/11/2025	407.014,99	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/05/2025 Tx 7.1849)
17/11/2025	16.722,94	Pagamento	NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/10/2025 Tx 7.4500)
17/11/2025	487.797,62	Pagamento	NTN-B 15/05/2035 (Compra em 22/05/2025 Tx 7.2340)
17/11/2025	28.106,78	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos 2035
18/11/2025	35.765,44	Pagamento	Caixa Brasil Títulos Públicos 2033
26/11/2025	277.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	**2.262.476,23**
Resgates	**1.486.259,32**
Saldo	**776.216,91**

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R$ MILHÕES)



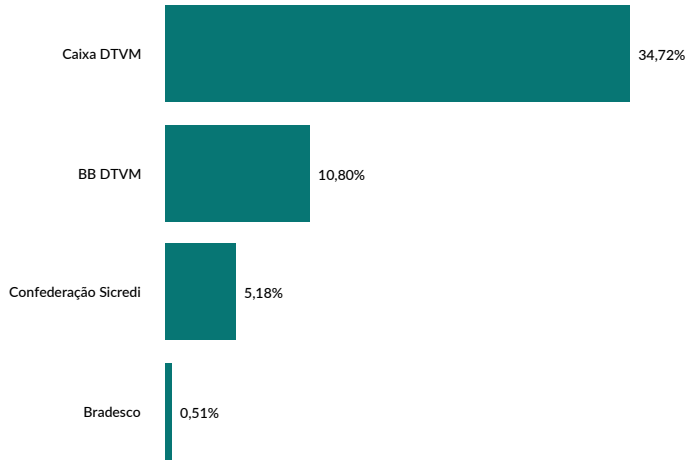
ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

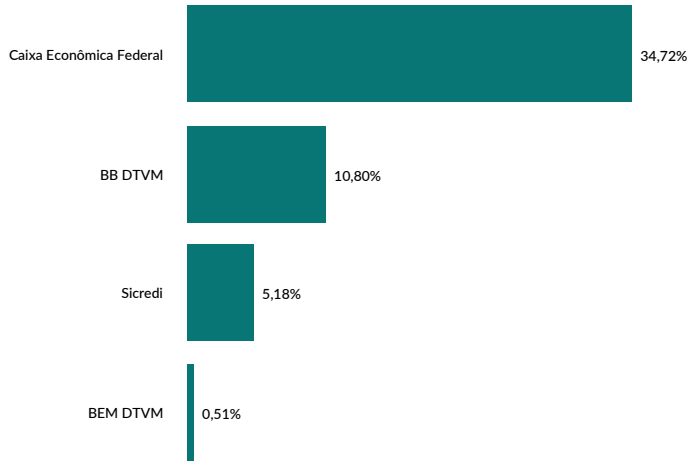
GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
BB DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.784.929.916.570,22	0,00	✔
Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	908.862.112.248,90	0,00	✔
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	573.656.207.502,16	0,01	✔
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	159.540.825.292,49	0,00	✔

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2°, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	36.686.472.444,28	4,38	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB FIC Selic Renda Fixa	04.857.834/0001-79	7, I, b	16.925.774.039,29	0,68	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos 2030	46.134.117/0001-69	7, I, b	954.613.577,56	5,11	0,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
BB Previdenciário Títulos Públicos 2035	49.963.829/0001-89	7, I, b	762.059.020,00	0,62	0,12	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✔
Caixa Brasil Matriz Renda Fixa	23.215.008/0001-70	7, III, a	9.536.596.042,87	7,26	0,11	Sim	*42.040.639/0001-40*	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.574.500.885,36	12,87	0,07	Sim	*42.040.639/0001-40*	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2030 II	19.769.046/0001-06	7, I, b	1.047.490.244,44	13,51	1,82	Sim	*42.040.639/0001-40*	00.360.305/0001-04	✔
Caixa Brasil Títulos Públicos 2033	50.569.054/0001-40	7, I, b	666.519.229,69	0,79	0,17	Sim	*42.040.639/0001-40*	00.360.305/0001-04	✔
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.347.196.829,79	0,29	0,03	Sim	*42.040.639/0001-40*	00.360.305/0001-04	✔
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado	24.634.187/0001-43	7, I, b	5.761.657.969,94	5,18	0,13	Sim	*03.795.072/0001-60*	01.181.521/0001-55	✔
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
Bradesco FIC FIA Alpha Institucional IBrX	14.099.976/0001-78	8, I	354.450.699,43	0,51	0,20	Sim	60.746.948/0001-12	00.066.670/0001-00	✔

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

ENQUADRAMENTO EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 4.963/2021 E À PI

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO		% LIMITE PI	
7, I	105.416.615,93	74,69	100,0	✓	100,0	✓
7, I, a	68.866.363,44	48,79	100,0	✓	100,0	✓
7, I, b	36.550.252,49	25,90	100,0	✓	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, III	35.004.675,60	24,80	60,0	✓	60,0	✓
7, III, a	35.004.675,60	24,80	60,0	✓	60,0	✓
7, III, b	-	0,00	60,0	✓	60,0	✓
7, IV	-	0,00	20,0	✓	20,0	✓
7, V	-	0,00	15,0	✓	15,0	✓
7, V, a	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, b	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
7, V, c	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 7	**140.421.291,53**	**99,49**	**100,0**	✓	**100,0**	✓
8, I	719.302,78	0,51	30,0	✓	30,0	✓
8, II	-	0,00	30,0	✓	30,0	✓
ART. 8	**719.302,78**	**0,51**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
ART. 9	**-**	**0,00**	**10,0**	✓	**10,0**	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓	10,0	✓
10, II	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓	5,0	✓
ART. 10	**-**	**0,00**	**15,0**	✓	**15,0**	✓
ART. 11	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 12	**-**	**0,00**	**5,0**	✓	**5,0**	✓
ART. 8, 10 E 11	**719.302,78**	**0,51**	**30,0**	✓	**30,0**	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	**141.140.594,31**					

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

PRÓ GESTÃO

O FORQUILHINHAPREV não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

Apesar dos temores de instabilidade de empresas do setor de tecnologia, novembro apresentou um movimento positivo nos ativos de risco ao longo do mês, em razão de um quadro de resiliência econômica e de países emergentes pouco impactados pela volatilidade global. Diante do contexto, os eventos fiscais e monetários ganharam relevância, dadas as incertezas para o próximo ano. Embora haja perda de dinamismo da economia brasileira, há dúvidas sobre o início dos cortes de juros e as consequências do novo ciclo eleitoral.

Nos Estados Unidos, o próximo ano deve registrar mais um período de déficit fiscal elevado, ao mesmo tempo em que financia estímulos diante da necessidade de Trump garantir o controle do Congresso. Para manter a coalizão política e evitar perda de popularidade, a possível estratégia de Trump será um grande impulso fiscal, como distribuir dinheiro derivado das tarifas para a população. No entanto, com o custo de rolagem elevado e uma inflação resistente, a dívida poderá causar mais instabilidade na economia. Além disso, a aversão ao risco pode aumentar com um Federal Reserve remodelado por indicações de Trump e a possibilidade de maior tolerância inflacionária e descredibilização da política monetária.

Sobre os dados, os Estados Unidos atravessaram o mês com sinais divergentes sobre a situação da atividade econômica. A perda de impulso do consumo, a fraqueza da indústria e a escassez temporária de dados oficiais criaram um ambiente de leitura difícil para o Federal Reserve. A resiliência do setor de serviços ainda sustenta parte da atividade, mas a volta das pressões de preços em alguns segmentos e o enfraquecimento gradual do mercado de trabalho tornam a calibragem da política monetária mais delicada. A divisão entre dirigentes sobre o ritmo adequado de cortes mantém o cenário de curto prazo particularmente sensível.

A Europa atravessa um período de resiliência moderada, com o setor de serviços sustentando o crescimento, visto que a indústria enfrenta mais desafios como tarifas, concorrência externa e perda de competitividade. A inflação permanece próxima da meta, com núcleo estável e serviços ainda pressionados diante dos custos trabalhistas. Com esse cenário, o Banco Central Europeu decidiu manter os juros estáveis, ao considerar os riscos equilibrados na economia: possibilidade de a inflação cair com o fortalecimento do euro ou enfraquecimento da indústria; ou de a inflação subir se houver choque de oferta, eventos climáticos ou expansão fiscal acima do esperado.

A China conviveu com um mês turbulento diante dos ruídos envolvendo a negociação para estender a trégua tarifária, após novas ameaças do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump. O acordo, anunciado no final de outubro, suspendeu as restrições e tarifas, com a previsão de que haveria revisões anuais. Internamente, o consumo trouxe uma surpresa, com a inflação se afastando do movimento deflacionário, enquanto o setor industrial e a balança comercial perderam fôlego diante da perda de confiança empresarial. A pressão por novas ações governamentais tende a aumentar, sobretudo para estabilizar as expectativas.

A política brasileira novamente trouxe mais evidências que fragilizam a credibilidade fiscal. A tensão entre o Congresso e o governo ganhou força com o rompimento das relações políticas entre o presidente da Câmara, Hugo Motta, e Lindbergh Farias (PT). Além disso, o presidente do Senado, Davi Alcolumbre, estaria insatisfeito com a indicação de Jorge Messias para o Supremo Tribunal Federal, afastando-o do líder do governo na Casa, Jaques Wagner (PT). Com a proximidade da votação de pautas importantes para 2026, como a Lei Orçamentária Anual e a Lei de Diretrizes Orçamentárias, a atenção fica redobrada quanto ao próximo ciclo da gestão fiscal.

A razão da preocupação está evidente quando se avalia o resultado orçamentário até outubro. De acordo com o Tesouro Nacional, o governo atingiu um resultado menos superavitário quando comparado ao mesmo mês de 2024, diante de receitas crescentes, mas com um maior avanço das despesas. No acumulado do ano, o governo central manteve um déficit, mas a ressalva é o crescimento das despesas além do limite teórico do arcabouço fiscal.

No campo monetário, o Banco Central adotou uma postura mais prudente com a manutenção da taxa Selic e ao reafirmar os desafios da inflação desancorada e do mercado de trabalho robusto. Na avaliação de cenário, não houve grandes alterações: o ambiente externo permanece incerto, destacando-se a política monetária dos Estados Unidos; e no contexto doméstico, há sinais de moderação da atividade econômica e um avanço no ritmo desinflacionário. A melhora nos núcleos, na difusão e na composição qualitativa da inflação, trouxe algum alívio, mas não o suficiente para antecipar cortes. Ainda assim, parte crescente do mercado considera a flexibilização dos juros no início do próximo ano, caso o cenário fiscal e inflacionário permaneçam benignos.

Sobre a atividade econômica, os sinais de desaceleração estão mais evidentes. A indústria recuou, o varejo interrompeu o desempenho positivo de agosto e os serviços, embora crescendo, apresentaram desempenho assimétrico entre seus segmentos. Enquanto logística e tecnologia seguem firmes, setores mais dependentes da renda das famílias perderam ritmo. A leitura do indicador de atividade do Banco Central (IBC-Br) reforçou a percepção de moderação, ajustando as expectativas para um crescimento mais contido daqui em diante.

Em consonância, o mercado de trabalho brasileiro vem sugerindo que a fase mais intensa de geração de vagas está ficando para trás. O principal impulsionador ainda é o setor de serviços, enquanto indústria, agropecuária e construção apresentaram quedas moderadas. A criação de postos desacelerou, mas o mercado de trabalho permanece relativamente apertado, mantendo a inflação de serviços como ponto de atenção para a política monetária. Apesar da desaceleração da empregabilidade, a taxa de desemprego caiu novamente na média móvel trimes-

tral, mostrando que há mais brasileiros com carteira assinada e um contingente recorde de pessoas ocupadas. A divergência entre os dados esclarece o conservadorismo do Banco Central na condução da política monetária.

Novembro consolidou maior apetite por risco no Brasil, em contraste direto com a dinâmica mais contida dos Estados Unidos. Enquanto o Ibovespa renovou recordes históricos, os índices norte-americanos mostraram enfraquecimento, pressionados por empresas de tecnologia. Esse descompasso sustentou o fluxo de recursos estrangeiros direcionados a emergentes, especialmente o Brasil. Por fim, a curva de juros doméstica fechou, beneficiando tanto benchmarks de vértices curtos quanto os longos.