




INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DE MARIANA

Diagnóstico de Carteira

 Data Base: 28/11/2025

Nossa Visão - Retrospectiva (08/12/2025)

A semana foi marcada por sinais de desaceleração da economia brasileira, refletidos no resultado modesto do PIB e na manutenção dos juros elevados. Apesar disso, a inflação segue em trajetória de alívio gradual, o que indica que as políticas atuais continuam surtindo efeito. A volatilidade observada na Bolsa e a valorização do dólar mostram que o mercado ainda reage com sensibilidade a mudanças no ambiente fiscal, político e externo.

No cenário internacional, prevalece um ambiente misto: alguns países já iniciam cortes de juros para estimular a atividade econômica, enquanto outros mantêm postura cautelosa diante de riscos persistentes. Esse contexto global, combinado às incertezas domésticas, reforça a importância da interpretação cuidadosa dos indicadores e da observação das tendências de médio e longo prazo.

Nossa Visão - Focus (08/12/2025)

IPCA: Expectativa de inflação recuou para 4,40% em 2025 (antes 4,43%) e para 4,16% em 2026 (antes 4,17%).

PIB: Projeções de crescimento econômico subiram para 2,25% em 2025 (antes 2,16%) e 1,80% em 2026 (antes 1,78%).

Câmbio: Mantido em R\$ 5,40 para 2025 e R\$ 5,50 para 2026.

Selic: Mantida em 15,00% para 2025; leve alta na projeção de 2026, de 12,00% para 12,25%.

Resumo geral: Mercado revisa inflação para baixo, PIB para cima, estabilidade no câmbio e leve alta na Selic futura porém ainda baixista de um ano pro outro.

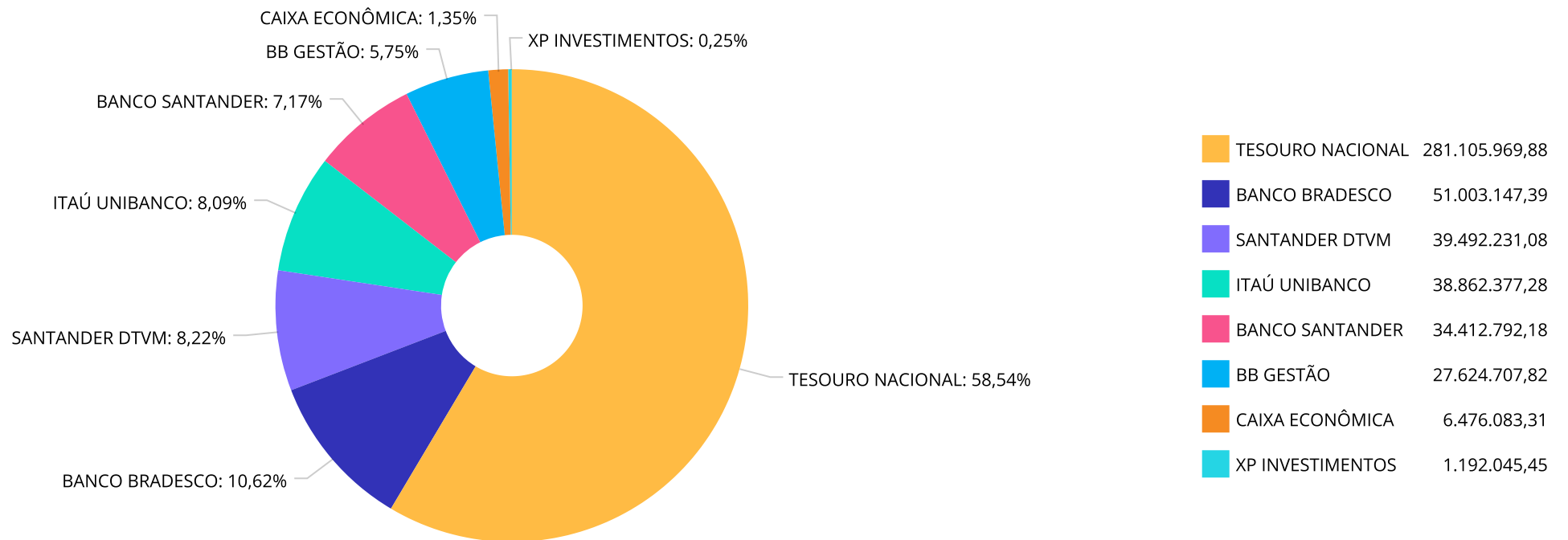
Nossa Visão - Perspectivas (08/12/2025)

De forma geral, o momento exige acompanhamento contínuo e atenção a variáveis como inflação, política monetária, atividade econômica e fluxo internacional. A leitura consolidada desta semana aponta para um quadro de transição, com desafios relevantes, mas também com sinais de estabilidade gradual, cenário típico de economia ajustando ritmo após períodos prolongados de aperto monetário.

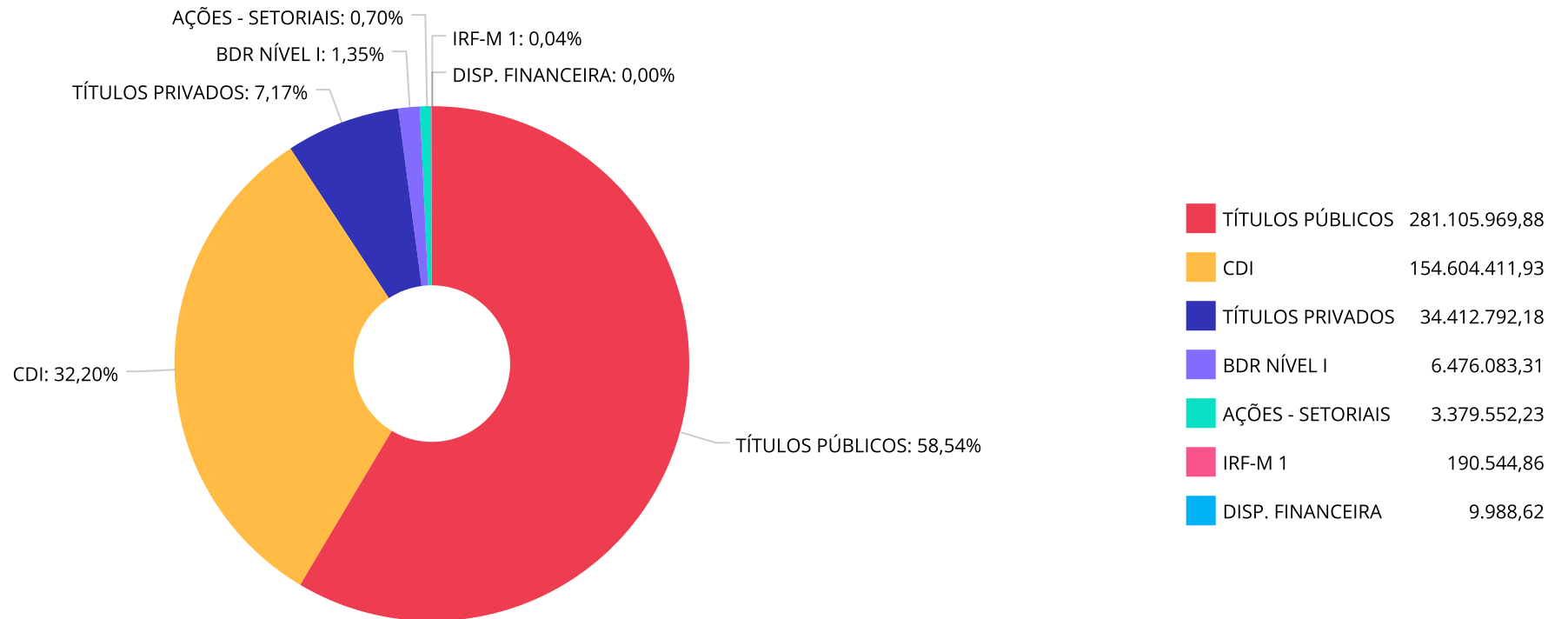
Carteira consolidada de investimentos - base (Novembro / 2025)

| Produto / Fundo | Resgate | Carência | Saldo | Particip. S/ Total | Cotistas | % S/ PL do Fundo | Enquadramento |
|---|---------|-----------------|-----------------------|--------------------|----------|------------------|---------------------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS | | | 281.105.969,88 | 58,54% | | 0,00% | Artigo 7º, Inciso I, Alínea a |
| ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF REN... | D+0 | Não há | 190.544,86 | 0,04% | 82 | 0,02% | Artigo 7º, Inciso I, Alínea b |
| TREND PÓS-FIXADO RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA SI... | D+0 | Não há | 1.192.045,45 | 0,25% | 94.350 | 0,01% | Artigo 7º, Inciso I, Alínea b |
| BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE... | D+0 | Não há | 51.003.147,39 | 10,62% | 759 | 0,26% | Artigo 7º, Inciso III, Alínea a |
| SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FI... | D+0 | Não há | 39.492.231,08 | 8,22% | 503 | 0,84% | Artigo 7º, Inciso III, Alínea a |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER... | D+0 | Não há | 24.245.155,59 | 5,05% | 1.361 | 0,10% | Artigo 7º, Inciso III, Alínea a |
| ITAÚ INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA ... | D+0 | Não há | 38.671.832,42 | 8,05% | 505 | 0,42% | Artigo 7º, Inciso III, Alínea a |
| LF SANTANDER - IPCA + 6,59% - VECTO: 20/08/2029 | D+0 | Não se aplica | 34.412.792,18 | 7,17% | | 0,00% | Artigo 7º, Inciso IV |
| BB TECNOLOGIA RESP LIMITADA FIF AÇÕES | D+3 | Não há | 3.379.552,23 | 0,70% | 14.532 | 0,85% | Artigo 8º, Inciso I |
| CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR ... | D+4 | Não há | 6.476.083,31 | 1,35% | 368 | 0,27% | Artigo 9º, Inciso III |
| Total para cálculo dos limites da Resolução | | | 480.169.354,39 | | | | |
| DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS | | | 9.988,62 | | | | Artigo 6º |
| | | PL Total | 480.179.343,01 | | | | |

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Novembro / 2025)

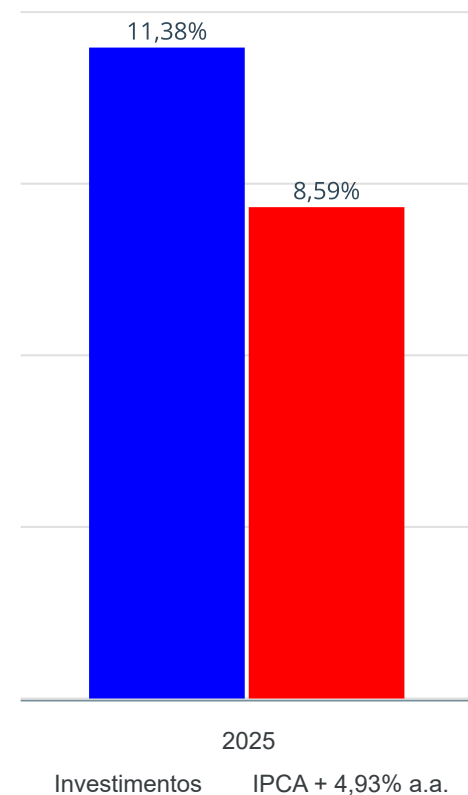


Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Novembro / 2025)



Retorno e Meta Atuarial acumulada no ano de 2025

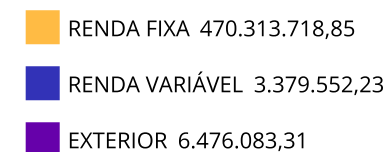
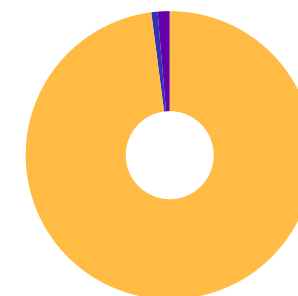
| Mês | Saldo Anterior | Aplicações | Resgates | Saldo no Mês | Retorno (R\$) | Retorno (%) | Meta (%) | Gap (%) | VaR (%) |
|-----------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|---------------|--------------|----------------|---------|
| Janeiro | 410.593.670,50 | 19.253.625,39 | 17.191.648,39 | 416.791.141,04 | 4.135.493,54 | 1,00% | 0,58% | 172,29% | 0,60% |
| Fevereiro | 416.791.141,04 | 27.931.627,11 | 25.610.666,29 | 423.177.959,05 | 4.065.857,19 | 0,97% | 1,70% | 57,14% | 0,34% |
| Março | 423.177.959,05 | 3.891.139,87 | 2.831.823,02 | 428.444.393,71 | 4.207.117,81 | 0,99% | 0,93% | 107,15% | 0,47% |
| Abril | 428.444.393,71 | 47.273.199,84 | 43.000.483,13 | 437.064.498,42 | 4.347.388,00 | 1,00% | 0,81% | 123,38% | 1,11% |
| Mai | 437.064.498,42 | 25.687.641,30 | 23.144.082,91 | 444.675.562,47 | 5.067.505,66 | 1,15% | 0,66% | 173,90% | 0,46% |
| Junho | 444.675.562,47 | 9.567.170,62 | 8.104.164,64 | 450.184.149,67 | 4.045.581,22 | 0,91% | 0,62% | 145,42% | 0,31% |
| Julho | 450.184.149,67 | 10.860.393,13 | 9.886.139,10 | 456.347.527,33 | 5.189.123,63 | 1,15% | 0,70% | 164,00% | 0,28% |
| Agosto | 456.347.527,33 | 17.976.479,48 | 16.909.909,37 | 461.029.240,55 | 3.615.143,11 | 0,79% | 0,29% | 271,23% | 0,37% |
| Setembro | 461.029.240,55 | 12.172.353,44 | 11.158.345,98 | 466.711.672,30 | 4.668.424,29 | 1,01% | 0,90% | 111,89% | 0,27% |
| Outubro | 466.711.672,30 | 4.707.700,42 | 3.010.000,00 | 473.817.480,13 | 5.408.107,41 | 1,15% | 0,53% | 217,60% | 0,32% |
| Novembro | 473.817.480,13 | 18.637.310,40 | 16.905.857,48 | 478.877.285,40 | 3.328.352,35 | 0,70% | 0,54% | 128,62% | 0,46% |
| | | | | | 48.078.094,21 | 11,38% | 8,59% | 132,54% | |



Total da Carteira: 480.169.354,39

Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Novembro / 2025)

| Artigos - Renda Fixa | Resolução % Pró Gestão - Nivel 3 | Carteira \$ | Carteira % | Estratégia de Alocação - Limite - 2025 | | | GAP Superior |
|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|---------------|--|---------------|----------------|-----------------|
| | | | | Inferior % | Alvo % | Superior % | |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea a | 100,00% | 281.105.969,88 | 58,54% | 0,00% | 33,00% | 78,00% | 93.426.126,54 |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea b | 100,00% | 1.382.590,31 | 0,29% | 0,00% | 5,00% | 60,00% | 286.719.022,32 |
| Artigo 7º, Inciso I, Alínea c | 100,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 15,00% | 72.025.403,16 |
| Artigo 7º, Inciso III, Alínea a | 75,00% | 153.412.366,48 | 31,95% | 0,00% | 30,50% | 75,00% | 206.714.649,31 |
| Artigo 7º, Inciso III, Alínea b | 75,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 75,00% | 360.127.015,79 |
| Artigo 7º, Inciso IV | 20,00% | 34.412.792,18 | 7,17% | 0,00% | 10,00% | 20,00% | 61.621.078,70 |
| Artigo 7º, Inciso V, Alínea a | 15,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 15,00% | 72.025.403,16 |
| Artigo 7º, Inciso V, Alínea b | 15,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 3,00% | 15,00% | 72.025.403,16 |
| Artigo 7º, Inciso V, Alínea c | 15,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 5,00% | 24.008.467,72 |
| Total Renda Fixa | 100,00% | 470.313.718,85 | 97,95% | 0,00% | 81,50% | 358,00% | |



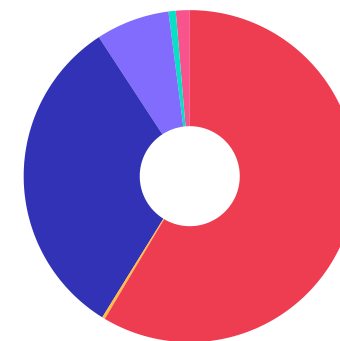
ⓘ ATENÇÃO! Os limites respeitam as condições previstas na Resolução 4.695/18 em

seus Artigo 7º § 10º e Artigo 8º § 10º para RPPS Certificado pelo Pró-Gestão!

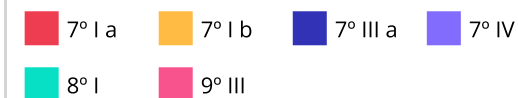


Enquadramentos na Resolução 4.963/2021 e Política de Investimento - base (Novembro / 2025)

| Artigos - Renda Variável | Resolução % Pró Gestão - Nível 3 | Carteira \$ | Carteira % | Estratégia de Alocação - Limite - 2025 | | | GAP Superior |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|--|---------------|----------------|-----------------|
| | | | | Inferior % | Alvo % | Superior % | |
| Artigo 8º, Inciso I | 45,00% | 3.379.552,23 | 0,70% | 0,00% | 2,00% | 45,00% | 212.696.657,25 |
| Artigo 8º, Inciso II | 45,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 1,00% | 45,00% | 216.076.209,48 |
| Artigo 10º, Inciso I | 15,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 7,50% | 10,00% | 48.016.935,44 |
| Artigo 10º, Inciso II | 10,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 10,00% | 48.016.935,44 |
| Artigo 10º, Inciso III | 10,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 10,00% | 48.016.935,44 |
| Artigo 11º | 15,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 1,00% | 15,00% | 72.025.403,16 |
| Total Renda Variável | 45,00% | 3.379.552,23 | 0,70% | 0,00% | 11,50% | 135,00% | |



| Artigos - Exterior | Resolução % Pró Gestão - Nível 3 | Carteira \$ | Carteira % | Estratégia de Alocação - Limite - | | | GAP Superior |
|-----------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|-----------------------------------|--------------|---------------|-----------------|
| | | | | Inferior % | Alvo % | Superior % | |
| Artigo 9º, Inciso I | 10,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 10,00% | 48.016.935,44 |
| Artigo 9º, Inciso II | 10,00% | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 3,50% | 10,00% | 48.016.935,44 |
| Artigo 9º, Inciso III | 10,00% | 6.476.083,31 | 1,35% | 0,00% | 3,50% | 10,00% | 41.540.852,13 |
| Total Exterior | 10,00% | 6.476.083,31 | 1,35% | 0,00% | 7,00% | 30,00% | |



RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

| Origem da Aplicação | Resgate (\$) | | Aplicação (\$) | Sugestão de Ativo |
|---------------------|---------------|---|----------------|-------------------------|
| CDI | 7.200.000,00 | → | 7.200.000,00 | AÇÕES - DIVIDENDOS |
| CDI | 7.200.000,00 | → | 7.200.000,00 | AÇÕES - ÍNDICE ATIVO |
| CDI | 9.000.000,00 | → | 9.000.000,00 | IMA-B |
| CDI | 9.000.000,00 | → | 9.000.000,00 | IMA-GERAL |
| CDI | 10.000.000,00 | → | 10.000.000,00 | IRF-M |
| CDI | 6.000.000,00 | → | 6.000.000,00 | MULTIMERCADO - EXTERIOR |

Estratégia de Alocação - Sugestão Completa

Total da Carteira: 480.179.343,01

| Grupo Sub Segmentos | Carteira Atual | % | \$ | Carteira Alterada |
|---|----------------|---------|----------------|-------------------|
| TÍTULOS PÚBLICOS | 58,54% | 0,00% | 0,00 | 58,54% |
| IMA-B - IMA-GERAL | 0,00% | 3,75% | 18.000.000,00 | 3,75% |
| IRF-M - IRF-M 1+ - IDKA PRÉ 2A - DKA PRÉ 3A | 0,00% | 2,08% | 10.000.000,00 | 2,08% |
| IRF-M 1 | 0,04% | 0,00% | 0,00 | 0,04% |
| CDI | 32,20% | -10,08% | -48.400.000,00 | 22,12% |
| AÇÕES | 0,70% | 3,00% | 14.400.000,00 | 3,70% |
| AÇÕES EXTERIOR - MULTIMERCADO EXTERIOR | 1,35% | 1,25% | 6.000.000,00 | 2,60% |
| TÍTULOS PRIVADOS | 7,17% | 0,00% | 0,00 | 7,17% |
| TOTAL | 100,00% | | | 100,00% |

Ferramentas Adicionais: Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta disponível na **Plataforma (Comparativos)**, para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta **Plataforma (Análise)**, para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.

Conclusão

Introdução: As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

Contém desenquadramentos? Sim () Não (X)

Atenção: No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 18º, da Resolução CMN nº 4.963 / 21 e suas alterações.

Nível de Liquidez do portfólio: O RPPS possui liquidez em 100% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

Informações Relevantes: Sugerimos diminuir a exposição em CDI e direcionar parte dos recursos para IMA-Geral e IRF-M, que fortalecem a renda fixa ao equilibrar diferentes indexadores e prazos, oferecendo mais estabilidade diante das oscilações de juros. O IMA-B complementa essa estratégia ao proteger contra a inflação, garantindo retorno real e preservação do poder de compra no longo prazo.

Além disso, recomendamos ampliar a participação em Ações, tanto em empresas sólidas pagadoras de dividendos quanto em fundos de índice ativo, aproveitando oportunidades de valorização no médio e longo prazo. A aplicação em multimercados no exterior adiciona proteção cambial e acesso a oportunidades globais, reduzindo a dependência exclusiva do mercado doméstico. Dessa forma, a carteira mantém sua base conservadora, mas ganha solidez, flexibilidade e maior potencial de crescimento.

São Paulo, 11 de dezembro de 2025



Diego Lira de Moura
CORECON/SP - 37289
Consultor de Valores Mobiliários

Crédito e Mercado Consultoria de Investimentos.

DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a".

Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria MTP Nº 1.467, de 02 de Junho de 2022, Artigo 136 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2021 e suas alterações, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

