



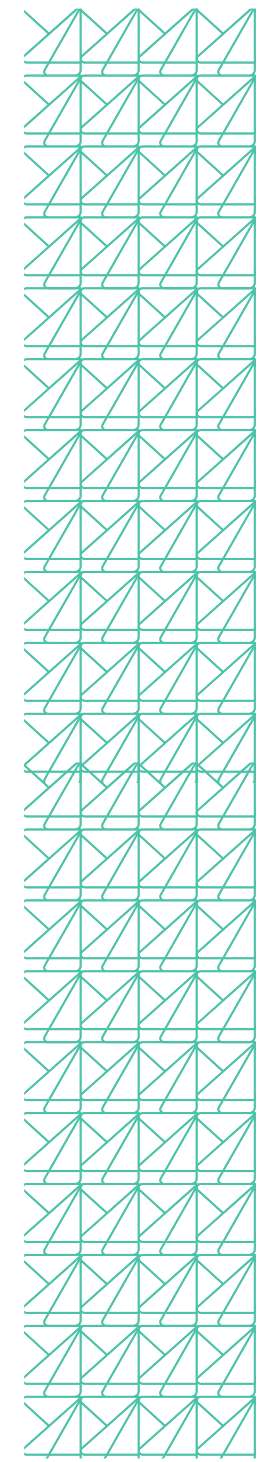
MENSURAR
investimentos

**ANÁLISE MENSAL DO PORTFÓLIO
SISPREV-TO**

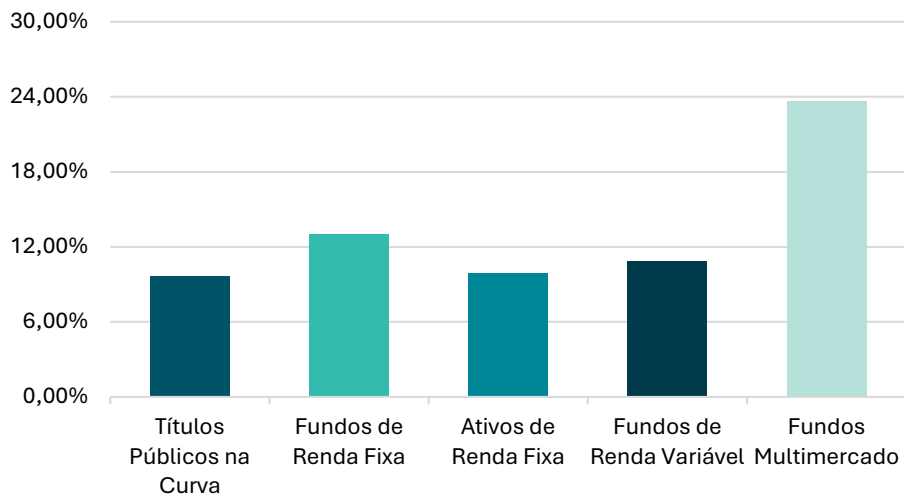
NOVEMBRO/2025

www.mensurarinvestimentos.com.br

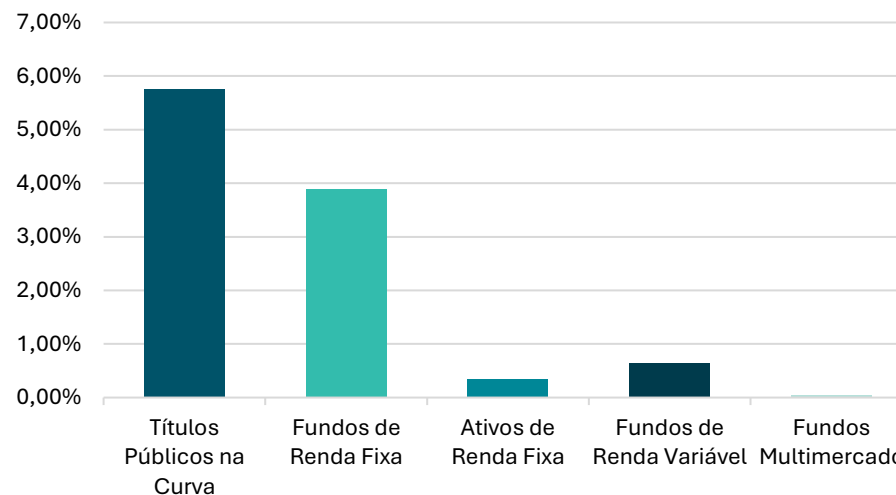
| | Novembro (\$) | (%) | 2025 (\$) | (%) | VaR(%) | B-VaR(%) | C-VaR(%) |
|---|-------------------|--------------|----------------------|--------------|--------|----------|----------|
| TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA | 360.834,79 | 0,55 | 5.957.025,01 | 9,67 | - | - | - |
| NTN-B 15/05/2033 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4200) | 43.054,43 | 0,49 | 758.550,43 | 9,20 | 2,30 | 2,30 | 0,12 |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 09/06/2023 Tx 5.4000) | 47.663,35 | 0,49 | 840.513,36 | 9,18 | 2,60 | 2,60 | 0,24 |
| NTN-B 15/05/2035 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1630) | 42.283,10 | 0,54 | 720.146,75 | 9,90 | 2,62 | 2,62 | 0,13 |
| NTN-B 15/05/2045 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.2320) | 16.517,62 | 0,55 | 280.596,42 | 9,96 | 3,34 | 3,34 | 0,04 |
| NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/12/2024 Tx 7.0730) | 15.651,06 | 0,60 | 258.034,94 | 10,75 | 3,69 | 3,69 | 0,11 |
| NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/02/2025 Tx 7.3050) | 33.485,55 | 0,62 | 464.214,66 | 9,17 | 3,62 | 3,62 | 0,04 |
| NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2800) | 2.504,98 | 0,56 | 42.328,19 | 10,00 | 1,31 | 1,32 | 0,00 |
| NTN-B 15/08/2030 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.2360) | 24.497,67 | 0,55 | 414.678,11 | 9,96 | 1,79 | 1,79 | 0,05 |
| NTN-B 15/08/2032 (Compra em 03/02/2023 Tx 6.3280) | 40.493,35 | 0,56 | 682.914,00 | 10,04 | 2,28 | 2,28 | 0,10 |
| NTN-B 15/08/2040 (Compra em 16/07/2024 Tx 6.1120) | 46.072,96 | 0,54 | 784.045,63 | 9,84 | 3,13 | 3,13 | 0,12 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra em 17/12/2024 Tx 7.0730) | 15.415,01 | 0,61 | 253.469,42 | 10,74 | 3,80 | 3,80 | 0,11 |
| NTN-B 15/08/2060 (Compra em 20/02/2025 Tx 7.3250) | 33.195,71 | 0,63 | 457.533,10 | 9,20 | 3,72 | 3,72 | 0,03 |
| FUNDOS DE RENDA FIXA | 379.220,89 | 1,07 | 4.010.380,67 | 13,03 | - | - | - |
| BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa | 240.944,65 | 1,06 | 2.078.136,63 | 13,09 | 0,03 | 0,02 | 0,01 |
| BB FIC Previdenciário Fluxo | 4.423,15 | 0,98 | 578.761,76 | 11,93 | 0,03 | 0,02 | 0,00 |
| Caixa Brasil Matriz Renda Fixa | 79.422,83 | 1,07 | 870.152,76 | 13,08 | 0,04 | 0,03 | 0,01 |
| Caixa FIC Brasil Disponibilidades | 4.635,57 | 0,97 | 120.058,84 | 11,85 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| Investo Teva Tesouro Selic LFTS11 | 10.820,28 | 1,04 | 46.010,16 | 12,93 | 0,05 | 0,04 | 0,00 |
| Itaú FIC Global Dinâmico Institucional | 27.870,41 | 1,23 | 260.528,70 | 12,84 | 0,30 | 0,30 | 0,00 |
| Itaú FIC High Grade Crédito Privado | 11.104,00 | 1,06 | 56.731,82 | 13,13 | 0,03 | 0,02 | 0,00 |
| ATIVOS DE RENDA FIXA | 19.880,41 | 0,52 | 343.373,47 | 9,89 | - | - | - |
| Letra Financeira BTG 20/07/2027 - IPCA + 6,11 | 6.675,64 | 0,53 | 115.041,20 | 9,94 | 0,13 | 0,14 | 0,00 |
| Letra Financeira BTG 20/07/2029 - IPCA + 6,04 | 13.204,77 | 0,52 | 228.332,27 | 9,87 | 0,01 | 0,03 | 0,00 |
| FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL | -68.191,05 | -1,03 | 616.375,04 | 10,87 | - | - | - |
| Caixa FIA Institucional BDR Nível 1 | -70.778,25 | -2,29 | 123.881,57 | 4,28 | 9,55 | 9,55 | 0,00 |
| It Now Fundo de Índice SP500 SPX11 | -5.702,76 | -0,55 | 35.296,94 | 0,74 | 8,27 | 8,27 | 0,00 |
| Itaú CIC FII Ações SP500 | 8.289,96 | 0,35 | 457.196,53 | 23,85 | 8,77 | 8,77 | 0,00 |
| FUNDOS MULTIMERCADO | 563,90 | 0,32 | 33.698,39 | 23,63 | - | - | - |
| Caixa Bolsa Americana Multimercado | 563,90 | 0,32 | 33.698,39 | 23,63 | 8,78 | 8,78 | 0,00 |
| TOTAL | 692.308,94 | 0,62 | 10.960.852,58 | 10,96 | - | - | - |



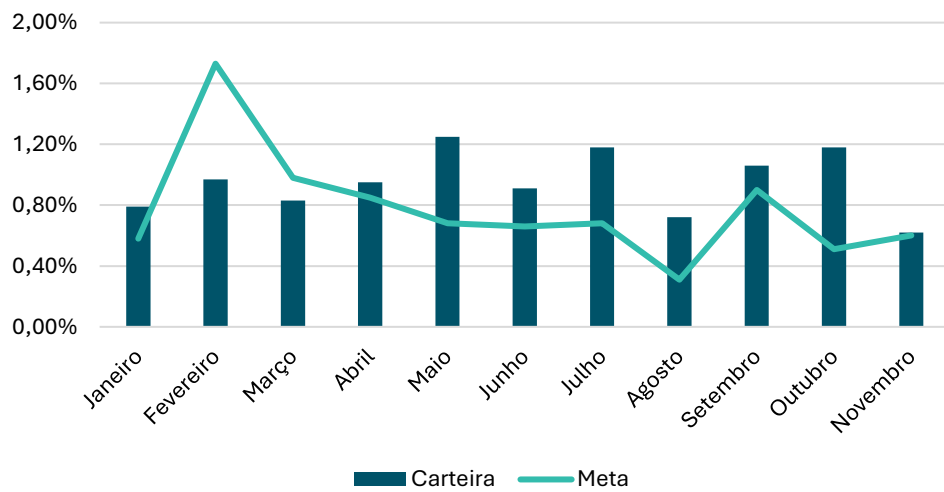
Rentabilidade acumulada por classe de ativo



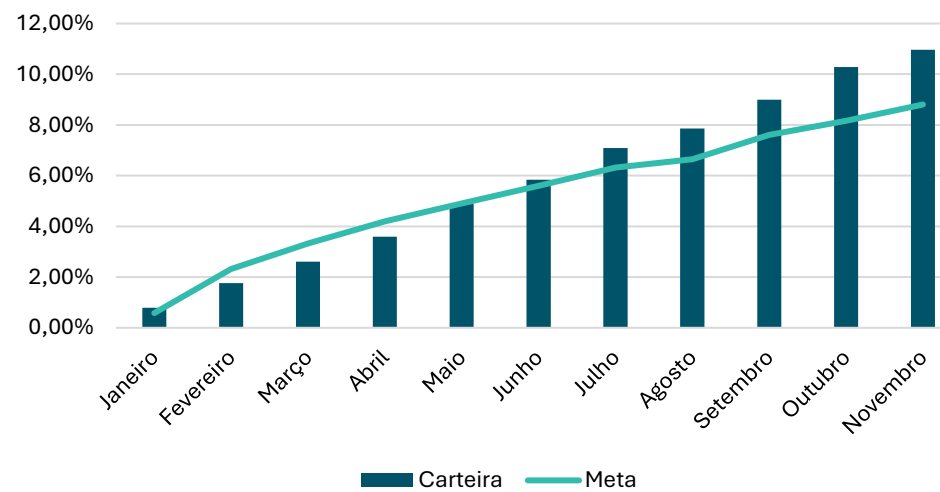
Rentabilidade acumulada ponderada por classe de ativo



Desempenho x Meta mensal



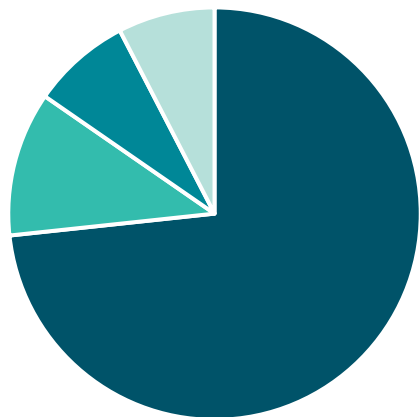
Desempenho x Meta acumulado



Correlação entre os ativos

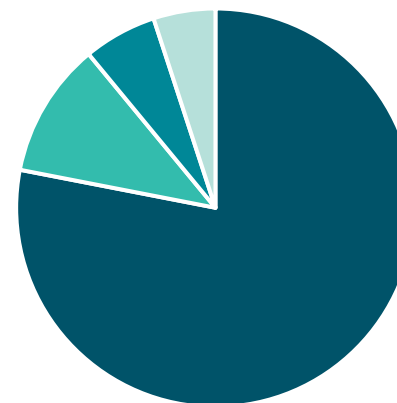
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | |
|----|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO | 1 | 0,8 | 0,92 | 0,74 | -0,01 | -0,04 | 0,76 | -0,06 | 0,45 | 0,12 | -0,01 | -0,11 | -0,11 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,07 |
| 2 | BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 0,8 | 1 | 0,81 | 0,72 | 0,04 | -0,06 | 0,7 | -0,09 | 0,39 | 0,15 | 0,04 | -0,15 | -0,15 | 0,13 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,15 | 0,14 | 0,14 | 0,15 | 0,15 |
| 3 | CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES | 0,92 | 0,81 | 1 | 0,74 | 0 | -0,04 | 0,67 | -0,05 | 0,5 | 0,11 | 0 | -0,17 | -0,17 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 |
| 4 | CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA | 0,74 | 0,72 | 0,74 | 1 | 0 | -0,13 | 0,67 | -0,16 | 0,43 | 0,26 | 0 | -0,18 | -0,18 | 0,23 | 0,22 | 0,23 | 0,24 | 0,24 | 0,25 | 0,24 | 0,25 | 0,25 |
| 5 | CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO LP | -0,01 | 0,04 | 0 | 0 | 1 | 0,72 | 0 | 0,69 | 0,01 | 0,05 | 1 | -0,03 | -0,03 | 0,06 | 0,08 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,1 |
| 6 | CAIXA INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES BDR NÍVEL I | -0,04 | -0,06 | -0,04 | -0,13 | 0,72 | 1 | -0,01 | 0,9 | -0,01 | -0,09 | 0,72 | -0,02 | -0,02 | -0,26 | -0,26 | -0,24 | -0,24 | -0,22 | -0,22 | -0,23 | -0,22 | -0,21 |
| 7 | INVESTO TEVA TESOIRO SELIC ETF RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - LFTS11 | 0,76 | 0,7 | 0,67 | 0,67 | 0 | -0,01 | 1 | -0,04 | 0,3 | 0,12 | 0 | -0,12 | -0,12 | 0,05 | 0,03 | 0,05 | 0,06 | 0,07 | 0,08 | 0,07 | 0,08 | 0,09 |
| 8 | IT NOW S&P500® TRN RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SPXI11 | -0,06 | -0,09 | -0,05 | -0,16 | 0,69 | 0,9 | -0,04 | 1 | -0,01 | -0,12 | 0,69 | -0,01 | -0,01 | -0,27 | -0,26 | -0,25 | -0,25 | -0,23 | -0,23 | -0,23 | -0,22 | -0,22 |
| 9 | ITAÚ HIGH GRADE RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO | 0,45 | 0,39 | 0,5 | 0,43 | 0,01 | -0,01 | 0,3 | -0,01 | 1 | 0,04 | 0,01 | -0,16 | -0,16 | -0,02 | -0,02 | 0 | -0,01 | -0,01 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 10 | ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP | 0,12 | 0,15 | 0,11 | 0,26 | 0,05 | -0,09 | 0,12 | -0,12 | 0,04 | 1 | 0,05 | -0,03 | -0,03 | 0,28 | 0,3 | 0,29 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,31 | 0,32 | 0,33 |
| 11 | ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES | -0,01 | 0,04 | 0 | 0 | 1 | 0,72 | 0 | 0,69 | 0,01 | 0,05 | 1 | -0,03 | -0,03 | 0,06 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,09 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,1 |
| 12 | Letra Financeira BTG 20.07.2027 - IPCA + 6,11 | -0,11 | -0,15 | -0,17 | -0,18 | -0,03 | -0,02 | -0,12 | -0,01 | -0,16 | -0,03 | -0,03 | 1 | 1 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0 | 0,01 | 0,01 |
| 13 | Letra Financeira BTG 20.07.2029 - IPCA + 6,04 | -0,11 | -0,15 | -0,17 | -0,18 | -0,03 | -0,02 | -0,12 | -0,01 | -0,16 | -0,03 | -0,03 | 1 | 1 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0 | 0,01 | 0,01 |
| 14 | NTN-B 760199 20280815 | 0,06 | 0,13 | 0,05 | 0,23 | 0,06 | -0,26 | 0,05 | -0,27 | -0,02 | 0,28 | 0,06 | 0,01 | 0,01 | 1 | 0,96 | 0,92 | 0,89 | 0,85 | 0,82 | 0,81 | 0,81 | 0,81 |
| 15 | NTN-B 760199 20300815 | 0,04 | 0,14 | 0,05 | 0,22 | 0,08 | -0,26 | 0,03 | -0,26 | -0,02 | 0,3 | 0,08 | 0,01 | 0,01 | 0,96 | 1 | 0,98 | 0,96 | 0,93 | 0,89 | 0,88 | 0,87 | 0,87 |
| 16 | NTN-B 760199 20320815 | 0,05 | 0,14 | 0,05 | 0,23 | 0,09 | -0,24 | 0,05 | -0,25 | 0 | 0,29 | 0,08 | 0,01 | 0,01 | 0,92 | 0,98 | 1 | 0,98 | 0,96 | 0,92 | 0,91 | 0,9 | 0,9 |
| 17 | NTN-B 760199 20330515 | 0,05 | 0,14 | 0,05 | 0,24 | 0,09 | -0,24 | 0,06 | -0,25 | -0,01 | 0,3 | 0,09 | 0,01 | 0,01 | 0,89 | 0,96 | 0,98 | 1 | 0,98 | 0,95 | 0,93 | 0,92 | 0,92 |
| 18 | NTN-B 760199 20350515 | 0,06 | 0,15 | 0,06 | 0,24 | 0,09 | -0,22 | 0,07 | -0,23 | -0,01 | 0,3 | 0,09 | 0,01 | 0,01 | 0,85 | 0,93 | 0,96 | 0,98 | 1 | 0,97 | 0,96 | 0,94 | 0,94 |
| 19 | NTN-B 760199 20400815 | 0,06 | 0,14 | 0,06 | 0,25 | 0,08 | -0,22 | 0,08 | -0,23 | 0 | 0,3 | 0,08 | 0,01 | 0,01 | 0,82 | 0,89 | 0,92 | 0,95 | 0,97 | 1 | 0,98 | 0,96 | 0,96 |
| 20 | NTN-B 760199 20450515 | 0,06 | 0,14 | 0,06 | 0,24 | 0,08 | -0,23 | 0,07 | -0,23 | 0 | 0,31 | 0,08 | 0 | 0 | 0,81 | 0,88 | 0,91 | 0,93 | 0,96 | 0,98 | 1 | 0,98 | 0,98 |
| 21 | NTN-B 760199 20550515 | 0,07 | 0,15 | 0,06 | 0,25 | 0,09 | -0,22 | 0,08 | -0,22 | 0 | 0,32 | 0,09 | 0,01 | 0,01 | 0,81 | 0,87 | 0,9 | 0,92 | 0,94 | 0,96 | 0,98 | 1 | 0,99 |
| 22 | NTN-B 760199 20600815 | 0,07 | 0,15 | 0,06 | 0,25 | 0,1 | -0,21 | 0,09 | -0,22 | 0 | 0,33 | 0,1 | 0,01 | 0,01 | 0,81 | 0,87 | 0,9 | 0,92 | 0,94 | 0,96 | 0,98 | 0,99 | 1 |

Tipo do Ativo



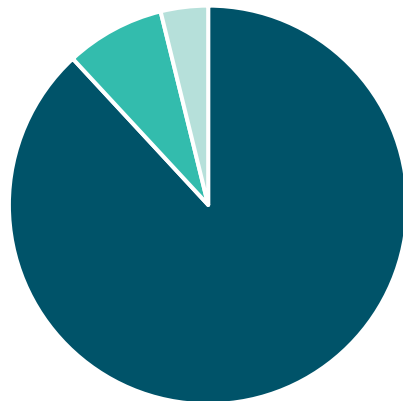
- Títulos Federais
- Títulos Privados
- Outros
- Operação compromissada

Setor do Ativo



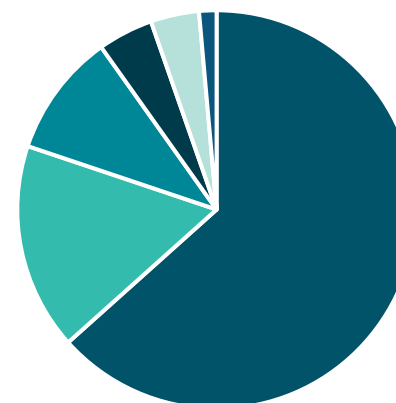
- Governo Federal
- Bancos
- Outros
- Não Classificado

Risco do Ativo

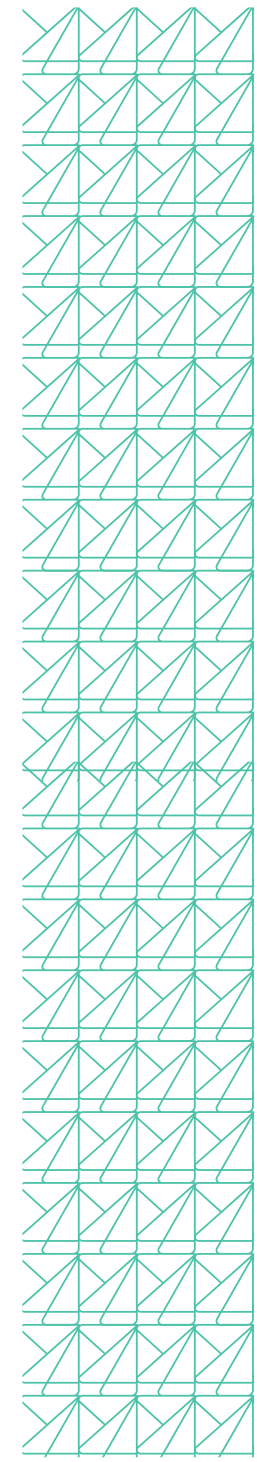


- Rating AAA
- Outros
- Cotas de fundos

Classe do Ativo



- Inflação
- Selic
- CDI
- Outros
- Ações
- Prefixado



- IPCA de novembro avança 0,18%, menor variação para o mês desde 2018; inflação em 12 meses fica em 4,46%, abaixo do teto da meta;
- Copom mantém Selic em 15% ao ano e indica manutenção prolongada da política monetária restritiva;
- Atividade econômica em crescimento: indústria -0,1%, varejo 0,5% e serviços 0,3%; IBC-Br cai 0,2%. Desemprego cai para 5,4%;
- Ibovespa marca novo recorde histórico na máxima e encerra outubro em 159.072 pontos; Dólar cai 0,72% no mês, em linha com o DXY, 0,31%;
- Bolsonaro e outros 7 réus têm prisão decretada pelo STF;
- Estados Unidos amplia a isenção das tarifas brasileiras para mais 200 produtos;
- Federal Reserve corta juros para o intervalo de 3,50% a 3,75%;
- Ucrânia sinaliza aceitar um acordo de paz na guerra com a Rússia;

| Nome do Ativo | Participação do Ativo | Tipo do Ativo |
|---|-----------------------|-------------------------------|
| NTN-B 760199 20350515 | 15,76% | Títulos Federais |
| NTN-B 760199 20330515 | 7,89% | Títulos Federais |
| NTN-B 760199 20400815 | 7,79% | Títulos Federais |
| NTN-B 760199 20600815 | 7,17% | Títulos Federais |
| NTN-B 760199 20550515 | 7,13% | Títulos Federais |
| NTN-B 760199 20320815 | 6,66% | Títulos Federais |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 5,76% | Títulos Privados |
| NTN-B 760199 20300815 | 4,08% | Títulos Federais |
| Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2031 | 3,36% | Operação compromissada |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 2,77% | Debêntures |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 2,75% | Brazilian Depositary Receipts |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 2,72% | Títulos Federais |
| NTN-B 760199 20450515 | 2,71% | Títulos Federais |
| Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/09/2027 | 2,47% | Operação compromissada |
| Letra Financeira BTG 20.07.2029 - IPCA + 6,04 | 2,33% | Títulos Privados |
| Cotas de IT NOW S&P 500 FUTURES QUANTO BRL RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SPXR11 (sem carteira nesta data) | 1,93% | Fundos de Investimento |
| LFT - Venc.: 01/09/2027 | 1,72% | Títulos Federais |
| LFT - Venc.: 01/03/2027 | 1,44% | Títulos Federais |
| LFT - Venc.: 01/03/2026 | 1,32% | Títulos Federais |
| LFT - Venc.: 01/09/2026 | 1,22% | Títulos Federais |
| LFT - Venc.: 01/09/2028 | 1,22% | Títulos Federais |
| Letra Financeira BTG 20.07.2027 - IPCA + 6,11 | 1,17% | Títulos Privados |

| | | |
|--|--------|-------------------------|
| LFT - Venc.: 01/03/2028 | 1,13% | Títulos Federais |
| Cotas de INVESTO TEVA TESOURO SELIC ETF RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - LFTS11 (sem carteira nesta data) | 0,96% | Fundos de Investimento |
| Cotas de IT NOW S&P500® TRN RESP LIMITADA FUNDO DE ÍNDICE - SPXI11 (sem carteira nesta data) | 0,95% | Fundos de Investimento |
| LFT - Venc.: 01/03/2029 | 0,83% | Títulos Federais |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 0,77% | Operação compromissada |
| conta_corrente_genial_sisprev | 0,76% | Outros |
| Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/09/2029 | 0,73% | Operação compromissada |
| Depósitos a prazo e outros títulos de IF (omitidos) | 0,72% | Títulos Privados |
| Letra Financeira - BANCO DO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - Venc.: 15/01/2059 - Indexador: CDI | 0,62% | Títulos Privados |
| Letra Financeira - BANCO DO BRASIL S.A. (00.000.000/0001-91) - Venc.: 09/02/2026 - Indexador: CDI | 0,56% | Títulos Privados |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 0,38% | Outros |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 0,23% | Ações |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 0,00% | Derivativos |
| Outros ativos com menos de 0,50% | 0,00% | Fundos de Investimento |
| Outros ativos com menos de 0,50% | -0,01% | Valores a pagar/receber |

Value at Risk (VaR):

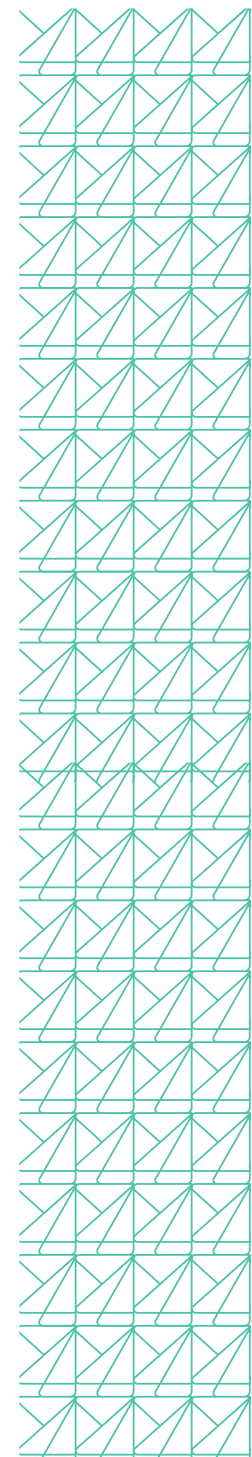
O Value at Risk (VaR) é uma medida de risco que estima a perda potencial máxima de um ativo ou portfólio em um determinado horizonte de tempo, considerando 95% de nível de confiança. Usado para medir o risco de mercado de ativos ou carteiras, estabelecer limites de risco em instituições financeiras e avaliar cenários de estresse.

Component Value at Risk (C-VaR):

O Component VaR de um ativo mostra quanto ele contribui individualmente para o VaR total do portfólio, considerando 95% de nível de confiança. Utilizado para Otimização de portfólios, identificação de ativos que mais impactam o risco da carteira e redução do risco ajustando alocações.

Benchmark Value at Risk (B-VaR):

O Benchmark VaR (ou às vezes chamado de Budgeted VaR) é o VaR calculado em relação a um benchmark, ou seja, mede o risco de desvio da carteira em relação ao índice de referência, considerando 95% de nível de confiança. Usado para avaliar o risco ativo, ou seja, o risco que o gestor assume ao se afastar do benchmark (como o Ibovespa, IMA-B, etc.).



Relatório feito pela Mensurar Investimentos Ltda. (Mensurar). A Mensurar não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos, valores mobiliários ou quaisquer outros ativos.

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 e de fontes públicas consideradas confiáveis. A Mensurar 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 desse relatório e de seu conteúdo.

Todo e qualquer 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. Para clientes RPPSs, estes devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 1.467/22 e a Resolução CMN nº 4.963/21 que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios. 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: (i) não estão livres de erros; (ii) não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (iii) não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores; (iv) rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; (v) não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela Mensurar ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Esse relatório é confidencial e não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Mensurar.



MENSURAR

investimentos

Avenida do Contorno, 6594 - Sala 701
Savassi - CEP: 30.110-044
Belo Horizonte/MG - Tel.: (31) 3555-7109
comercial@mensurarinvestimentos.com.br
www.mensurarinvestimentos.com.br

in @