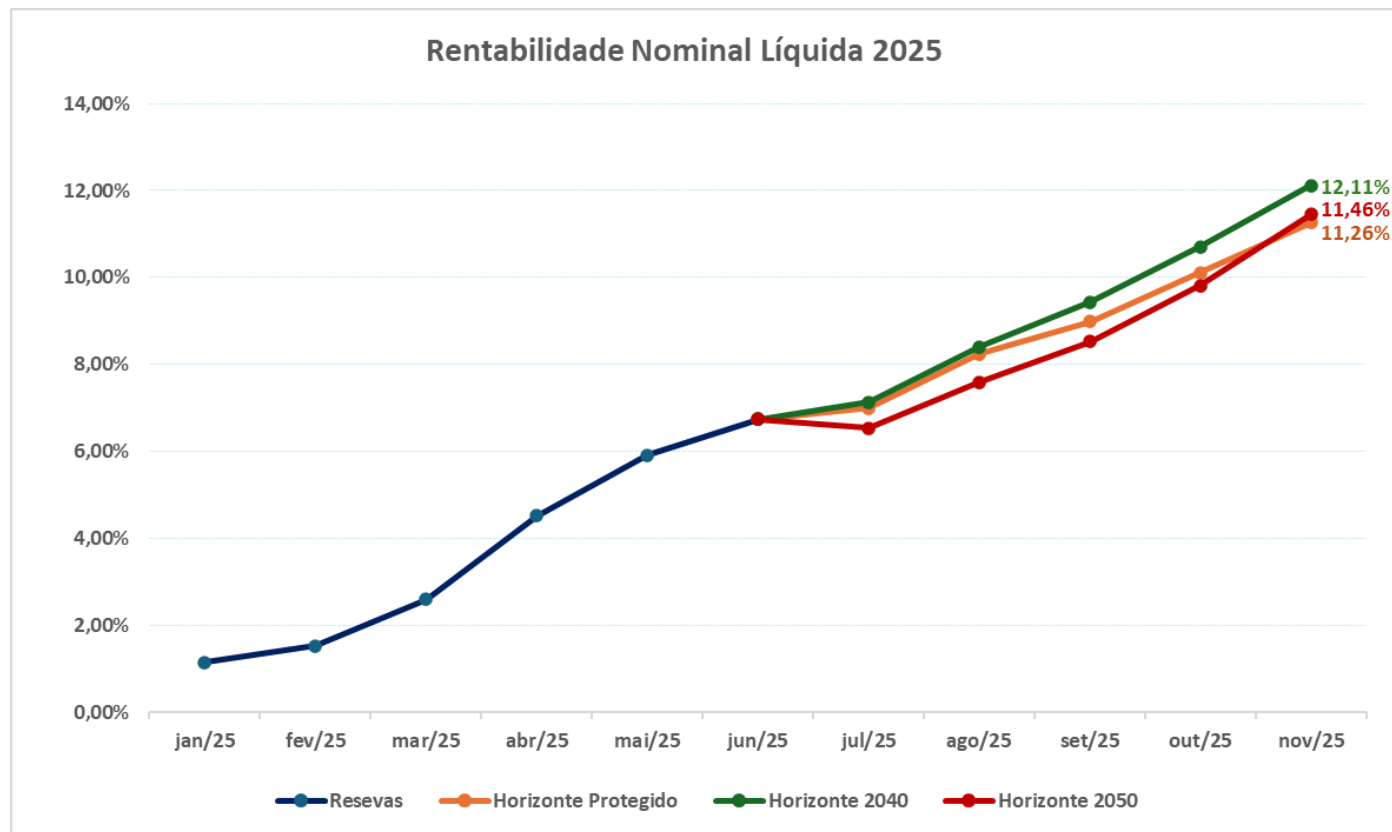


PAINEL DE INVESTIMENTOS

11 | 2025

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025



RENTABILIDADE LÍQUIDA

Perfil de Investimentos	Nov/25	2025
Horizonte Protegido (Nominal)	1,04%	11,26%
Horizonte 2040 (Nominal)	1,27%	12,11%
Horizonte 2050 (Nominal)	1,49%	11,46%
IPCA	0,18%	3,92%
Horizonte Protegido (Real)	0,86%	7,06%
Horizonte 2040 (Real)	1,09%	7,88%
Horizonte 2050 (Real)	1,31%	7,25%

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

CENÁRIO MACROECONÔMICO

INTERNACIONAL






- ✓ Com o fim do *shutdown* nos EUA, saíram os dados atrasados de setembro: CPI de 0,3% no mês (3% em 12 meses) e *payroll* de 119 mil vagas
- ✓ Na Zona do Euro, a inflação (CPI) cresceu moderadamente de 2,1% em outubro para 2,2% em novembro
- ✓ A produção industrial da China teve expansão anual de 4,8% em novembro, segundo dados publicados pelo Escritório Nacional de Estatísticas, resultado abaixo da previsão dos analistas de 5%.

BRASIL

- ✓ A taxa de desemprego no Brasil no trimestre encerrado em outubro foi de 5,4%, a menor da série histórica
- ✓ Em meio à guerra comercial, o presidente americano Donald Trump reduziu tarifas sobre diversos produtos alimentícios brasileiros, favorecendo pontualmente a pauta exportadora do país.
- ✓ IPCA registrou um aumento de 0,18% no mês de novembro.

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

EFEITOS NOS ATIVOS/SEGMENTOS

	Efeito	Observação	Indicadores
Renda Fixa		Em novembro, todos os índices de renda fixa registraram ganhos	CDI: +1,05% IRF-M1+: +1,93% IMA-B5: +1,08% IMA-B5+: +2,80%
Renda Variável		O Índice Bovespa fechou novembro com novo recorde (acima de 159 mil pontos) e alta mensal de mais de 6%, a maior em 15 meses. Desvalorização da moeda americana acontece em meio a um aumento das apostas do mercado sobre um possível alívio monetário por parte do Fed	Ibovespa: +6,37%
Câmbio			USD/BRL (Dólar EUA): -0,85%
Imobiliário			IFIX: +1,86%
Exterior		Desempenho abaixo das expectativas dos analistas de mercado para o índice de ações dos EUA.	S&P 500 (Reais): -0,72% MSCI W (Reais): -0,66% S&P 500 : 0,13% MSCI W : 0,18%

CDI: Taxa de juros de curtíssimo prazo (1 dia) negociada no mercado interbancário

IRF-M1+: Índice de referência da Anbima que acompanha a rentabilidade de títulos públicos prefixados com prazo inferior a 1 ano

IMA-B5: Índice de referência da Anbima que acompanha a rentabilidade de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo inferior a 5 anos

IMA-B5+: Índice de referência da Anbima que acompanha a rentabilidade de títulos públicos indexados ao IPCA com prazo superior a 5 anos

Ibovespa: Principal indicador de desempenho das ações negociadas na B3

USD/BRL: taxa de câmbio Dólar (EUA) contra o Real

IFIX: Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários (FII) negociado na B3

S&P 500: Índice do mercado acionário composto pelas 500 maiores empresas listadas na Bolsa de Valores de Nova Iorque (NYSE) e na NASDAQ

MSCI World: Índice do mercado de acionário global que acompanha o desempenho de cerca de 1.300 empresas de grande e média capitalização em 23 países desenvolvidos

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

OPERAÇÕES REALIZADAS

Veículo	Tipo de Operação	Ativo/Derivativo	Valor (em R\$ mil)		Taxa de Rendimento	Resultado (em R\$ mil)	Custo Inicial (em R\$ mil)	Observações
Flameus	Recebimento e Reinvestimento de dividendos	BSHV39	Recebimento	320,75	-	-	-	Dividendos em <i>Brazilian Depositary Receipts</i> (BDR) de fundos de índices (<i>Exchange Traded Funds</i> - ETF)
			Reinvestimento	320,21				
Charax	Recebimento e Reinvestimento de proventos de Fundos Imobiliários	KNIP11	Recebimento	178,77	-	-	-	O total de recebimento em Fundos Imobiliários foi de R\$ 1.200 mil, dos quais R\$ 1.200 mil foram reinvestidos já considerando os custos.
			Reinvestimento	400,18				
		MCCI11	Recebimento	393,93				
			Reinvestimento	399,97				
		MXRF11	Recebimento	404,48				
			Reinvestimento	399,93				
		URPR11	Recebimento	121,72				
XPLG11	Recebimento	86,81						
HCTR11	Recebimento	15,11						

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

OPERAÇÕES REALIZADAS

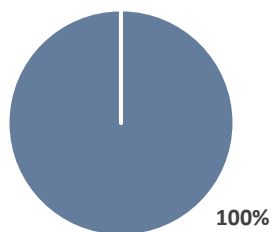
Veículo	Tipo de Operação	Ativo/Derivativo	Valor (em R\$ mil)	Taxa de Rendimento	Resultado (em R\$ mil)	Custo Inicial (em R\$ mil)	Observações
Argus	Montagem	Collar (80% da exposição em Renda Variável)			-	-	Argus RV FIFM montou a <i>Collar</i> comprando 45.000 contratos de opção de venda (<i>Put</i>) com preço de exercício de 156.000 pontos e vendendo 45.000 contratos de opção de compra (<i>Call</i>) com preço de exercício de 162.000 pontos, ambos com vencimento em 17/12/2025; e comprando 45.000 contratos de opção de venda (<i>Put</i>) com preço de exercício de 157.000 pontos e vendendo 45.000 contratos de opção de compra (<i>Call</i>) com preço de exercício de 164.000 pontos, ambos com vencimento em 14/01/2026. Após a montagem da estrutura houve um ganho financeiro líquido consolidado (pós-custos) de R\$ 218.715,27

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

COMPOSIÇÃO DAS RESERVAS DO PLANO DE BENEFÍCIOS (POR ATIVOS)

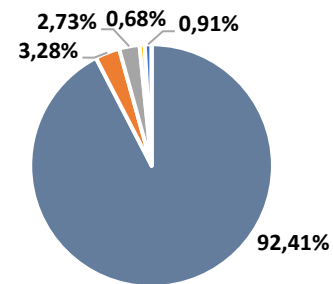
Por Ativos	Horizonte Protegido	Horizonte 2040	Horizonte 2050
Renda Fixa	100%	92,4%	74,9%
Renda Variável	0,0%	3,2%	11,3%
Estruturados (Multimercados)	0,0%	2,7%	6,3%
Exterior	0,0%	0,6%	2,8%
Imobiliário	0,0%	0,9%	4,5%
Empréstimo aos Participantes	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100%	100%	100%

Horizonte Protegido



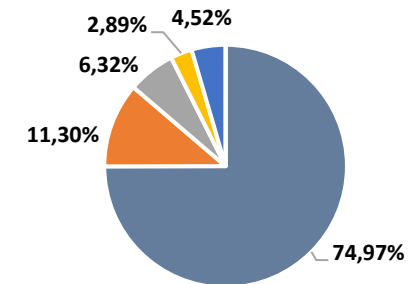
- Renda Fixa
- Renda Variável
- Estruturados (Multimercados)
- Exterior
- Imobiliário
- Empréstimo aos Participantes

Horizonte 2040



- Renda Fixa
- Renda Variável
- Estruturados (Multimercados)
- Exterior
- Imobiliário
- Empréstimo aos Participantes

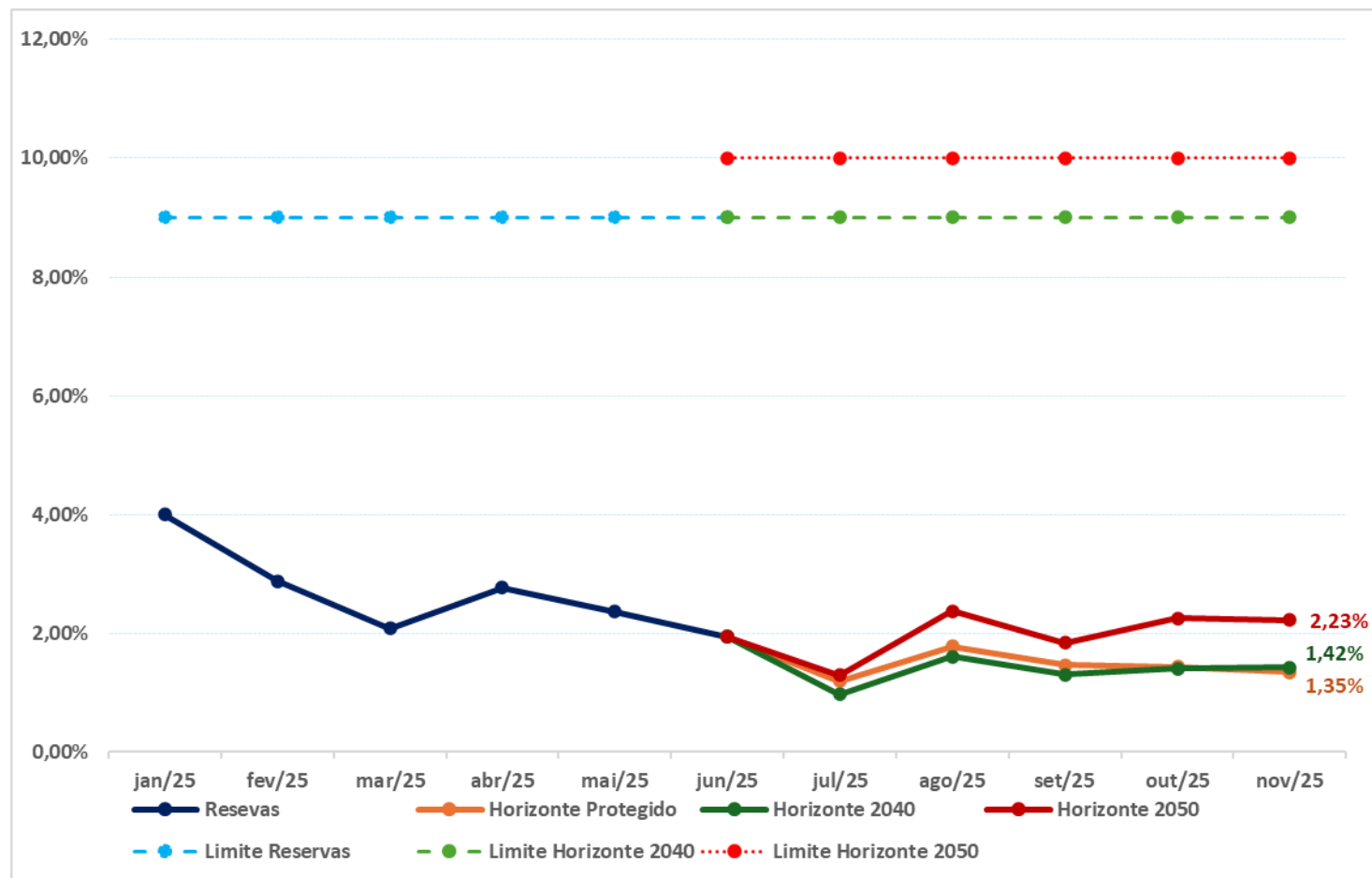
Horizonte 2050



- Renda Fixa
- Renda Variável
- Estruturados (Multimercados)
- Exterior
- Imobiliário
- Empréstimo aos Participantes

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

NÍVEL DE RISCO (Volatilidade Anualizada)



Observação: O perfil Horizonte Protegido não possui limite máximo de risco por se tratar de Gestão Passiva.

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

	2024	Até Nov/25	Acumulado	
			12 meses	Início ***
Reservas *	4,97%	11,77%	10,41%	207,52%
<i>Protegido</i>	-	11,26%	9,90%	206,12%
2040	-	12,11%	10,74%	208,46%
2050	-	11,46%	10,10%	206,67%
Benchmark Reservas ⁽¹⁾	9,30%	7,94%	8,88%	219,32%
Bmk Horizonte Protegido ⁽²⁾	-	9,23%	10,75%	224,81%
Bmk Horizonte 2040 ⁽³⁾	-	7,38%	8,88%	219,32%
Bmk Horizonte 2050 ⁽⁴⁾	-	7,71%	9,22%	220,30%
100% CDI *	10,88%	12,96%	14,02%	205,79%
IPCA	4,83%	3,92%	4,46%	96,24%
Reservas Real **	0,13%	7,55%	5,69%	56,71%
<i>Protegido</i>	-	7,06%	5,21%	55,99%
2040	-	7,88%	6,01%	57,19%
2050	-	7,25%	5,40%	56,27%

* Rentabilidade Nominal Líquida = Rentabilidade Nominal, deduzidos os custos dos investimentos

** Rentabilidade Real Líquida = Rentabilidade Nominal Líquida, deduzido o IPCA

Início dos perfis de investimento em 1º/7/2025

- ✓ *Benchmark* 2025 Reservas: IPCA + 4,25% ao ano
- ✓ *Benchmark* 2025 Horizonte Protegido: 90% IMA-B5 +10% DI
- ✓ *Benchmark* 2025 Horizonte 2040: IPCA + 4,25% ao ano
- ✓ *Benchmark* 2025 Horizonte 2050: IPCA + 5,00% ao ano

PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

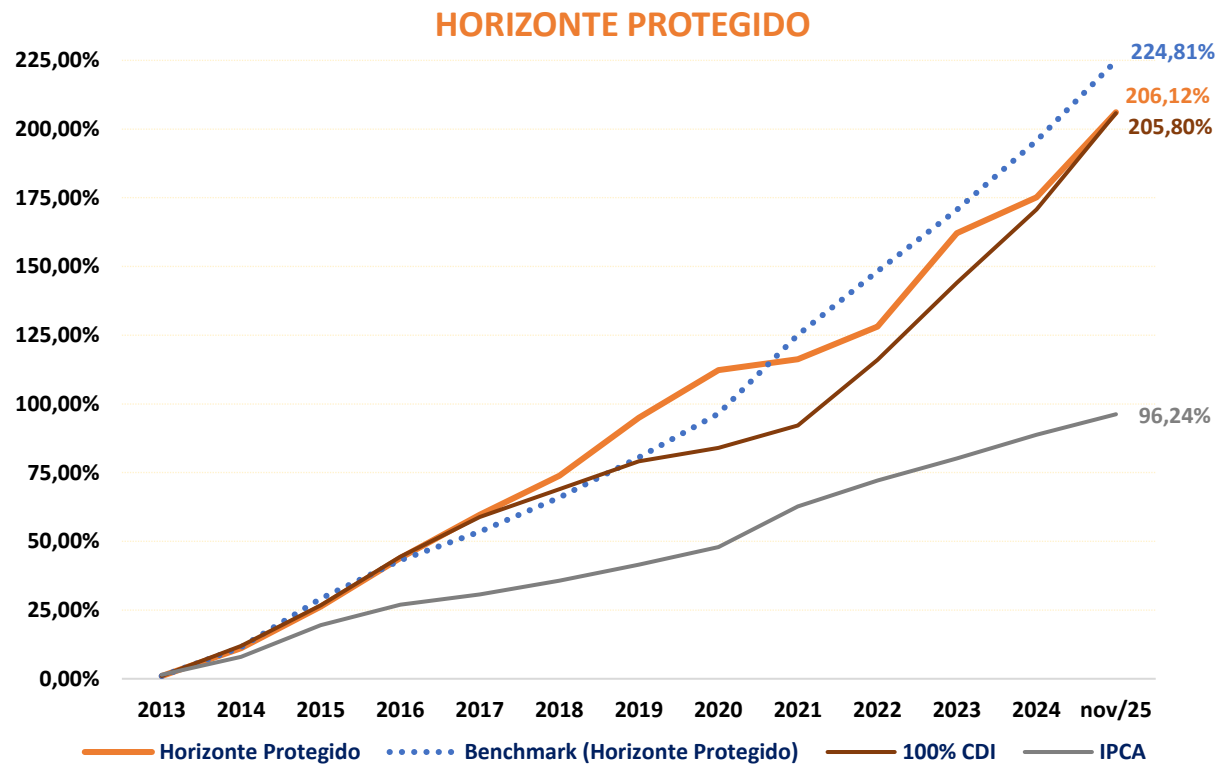
PATRIMÔNIO

Em R\$ mil

Data	PB						PGA	Total Geral
	Horizonte Protegido	Horizonte 2040	Horizonte 2050	Reservas	FCBE	Total PB		
Dez/20	-	-	-	1.057.612	165.208	1.222.820	25.356	1.248.175
Dez/21	-	-	-	1.436.346	247.386	1.683.732	25.969	1.709.701
Dez/22	-	-	-	1.910.065	332.306	2.242.371	28.305	2.270.676
Dez/23	-	-	-	2.801.661	482.009	3.283.670	38.390	3.322.061
Dez/24	-	-	-	3.621.368	591.446	4.212.814	43.058	4.255.872
Jul/25	321.901	2.220.790	1.743.158	4.286.452	705.558	4.992.010	47.662	5.039.672
Ago/25	329.818	2.278.774	1.785.339	4.394.851	718.903	5.113.754	47.844	5.161.598
Set/25	339.902	2.330.148	1.823.780	4.497.894	733.482	5.231.377	47.329	5.278.706
Out/25	347.299	2.390.005	1.871.293	4.609.311	751.408	5.360.719	47.866	5.408.585
Nov/25	355.859	2.461.385	1.931.712	4.752.466	776.122	5.528.588	50.917	5.579.505

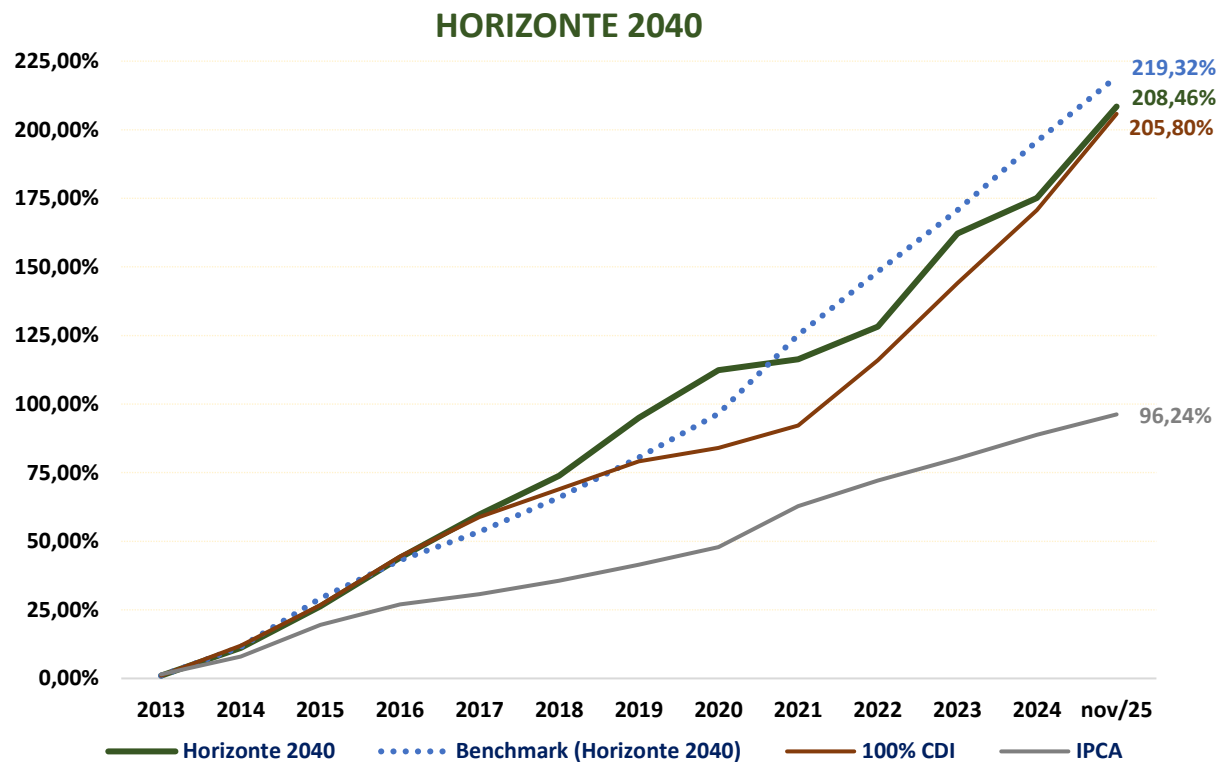
PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

RENTABILIDADE NOMINAL LÍQUIDA ACUMULADA



PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

RENTABILIDADE NOMINAL LÍQUIDA ACUMULADA



PAINEL DE INVESTIMENTOS - NOVEMBRO DE 2025

RENTABILIDADE NOMINAL LÍQUIDA ACUMULADA

