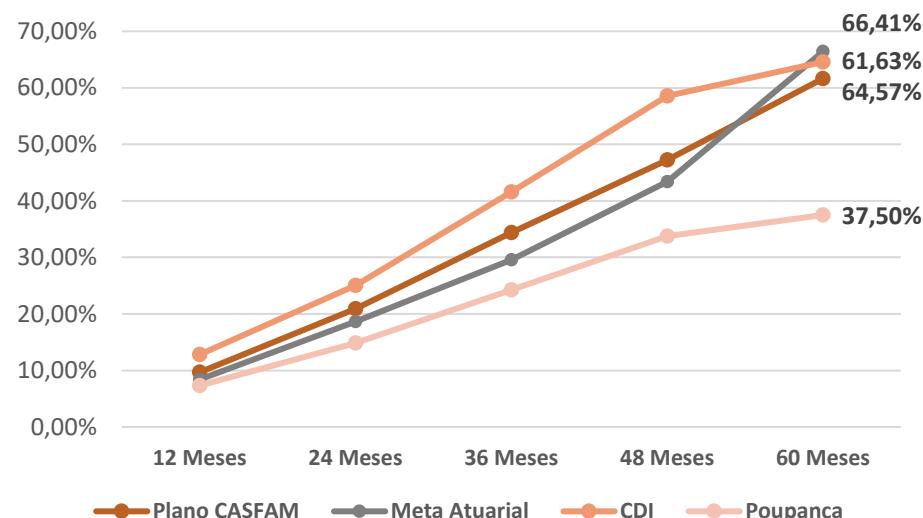
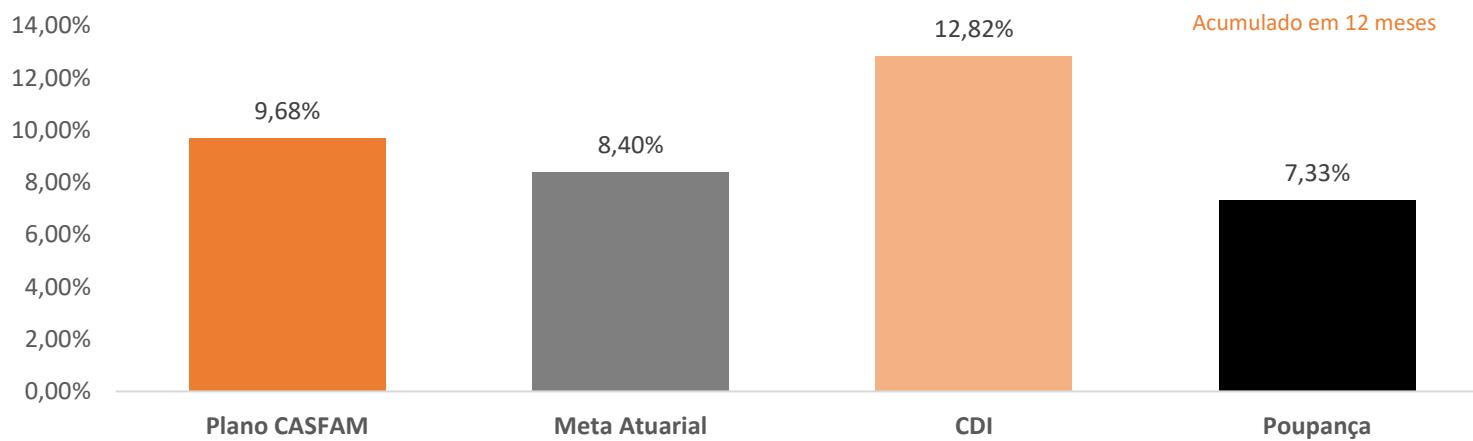


No Brasil, novembro consolidou um cenário de desinflação gradual, ainda que com desafios para a política monetária. O Banco Central manteve a Selic em 15% a.a., reforçando em sua comunicação a necessidade de cautela, especialmente pelo ambiente fiscal que segue como fator relevante de risco. A atividade econômica apresentou sinais de acomodação, com o consumo das famílias sustentado pelo emprego e pela renda, enquanto o investimento permaneceu baixo em razão do elevado custo do crédito e das incertezas quanto ao cenário de médio prazo. O Ibovespa teve valorização de 6,37%, a maior alta mensal em 15 meses, com sucessivos recordes de fechamento.

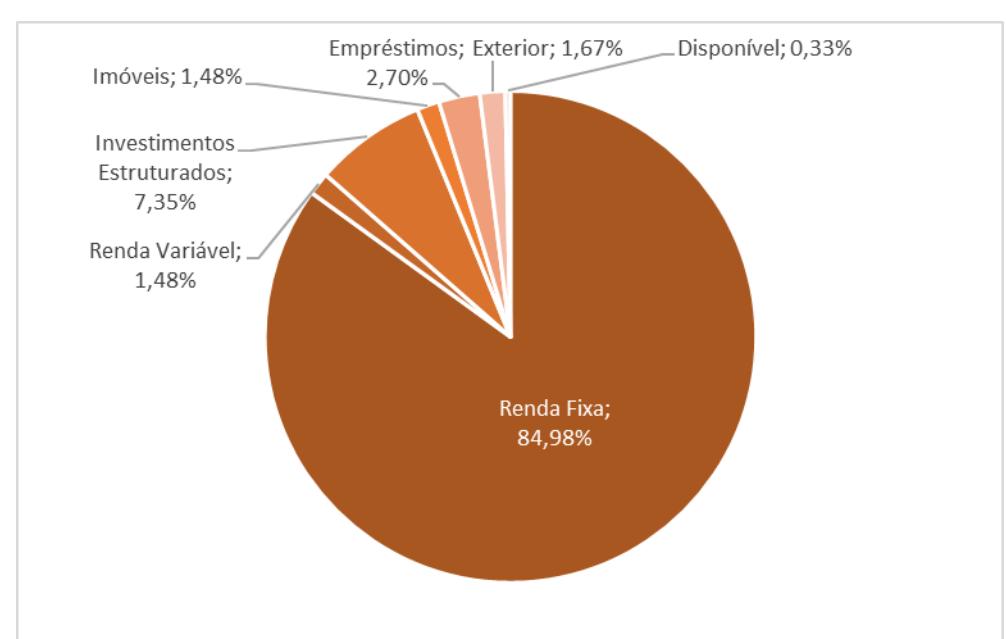
No ambiente global, os investidores seguem cautelosos, reflexo da combinação entre a desaceleração gradual da inflação, a manutenção de políticas monetárias restritivas e o cenário geopolítico ainda instável. Nos Estados Unidos, os sinais da atividade são mistos: de um lado, o mercado de trabalho mais fraco e elevação da taxa de desemprego; de outro, dados apontando um PIB bastante aquecido. Nesse cenário, o FED adotou um discurso mais cauteloso, sinalizando que eventuais cortes futuros de juros ocorrerão apenas quando houver maior convicção sobre a convergência sustentável da inflação para a meta.

#### Rentabilidade 12 meses

Plano	dez/24	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	2025
Plano CASFAM	<b>0,76%</b>	<b>0,68%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,71%</b>	<b>9,64%</b>
Meta Atuarial	<b>0,88%</b>	<b>0,51%</b>	<b>1,67%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,84%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,53%</b>	<b>8,02%</b>
CDI	<b>0,93%</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,99%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,22%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,05%</b>	<b>12,95%</b>
Poupança	<b>0,58%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,66%</b>	<b>7,44%</b>



Ativo	Saldo do Mês	% do Plano	Rentabilidade 2025
<b>Renda Fixa</b>	<b>547.056.660</b>	<b>84,98%</b>	<b>10,76%</b>
Ntn-b's	402.671.571	62,55%	9,74%
Debêntures	830.455	0,13%	28,74%
Itaú Soberano	32.637.286	5,07%	12,88%
Sparta Top	24.713.315	3,84%	13,09%
Itaú Óptimus		0,00%	4,98%
Sulamérica ESG	17.992.201	2,79%	13,68%
Inter Corporate	5.687.829	0,88%	13,10%
Santander Hiper DI	1.125.530	0,17%	12,55%
Bradesco Premium		0,00%	9,83%
Safra Soberano	50.752.999	7,88%	9,03%
Bradesco Inst.	10.245.459	1,59%	2,46%
Fundo Caixa	400.013	0,06%	
Disponível	101	0,00%	
Valores a receber/pagar	-7.934	0,00%	
<b>Renda Variável</b>	<b>9.522.166</b>	<b>1,48%</b>	<b>32,83%</b>
Itaú Inst. BOVV11	9.522.166	1,48%	32,83%
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>47.322.876</b>	<b>7,35%</b>	<b>11,57%</b>
<b>FIP's</b>	<b>17.647.568</b>	<b>2,74%</b>	<b>16,29%</b>
Oria Tech I	1.266.492	0,20%	-8,87%
Lacan Florestal	3.192.588	0,50%	-3,60%
BTG Pactual Infra II	68.291	0,01%	-0,97%
Nordeste III	1.303.388	0,20%	48,02%
Spectra VI	5.291.924	0,82%	19,26%
BTG Economia Real	1.012.957	0,16%	26,95%
Patria VII	3.933.126	0,61%	4,95%
Vinci IV	1.578.802	0,25%	-5,69%
<b>Multimercados</b>	<b>29.675.308</b>	<b>4,61%</b>	<b>14,49%</b>
Genoa Radar Capital*	8.408.642	1,31%	12,51%
Absolute Vertex II*		0,00%	8,96%
Oceana Eqt Hedge*	8.770.948	1,36%	19,27%
Itaú Janeiro FIC FIM	12.495.718	1,94%	7,55%
<b>Investimentos Exterior</b>	<b>10.781.077</b>	<b>1,67%</b>	<b>13,32%</b>
FoF Itaú Global Eqt.		-1,29%	
Itaú World Eqt.		-3,67%	
MVB11		-9,59%	
SPXR11	10.781.077	1,67%	22,43%
<b>Imóveis</b>	<b>9.543.000</b>	<b>1,48%</b>	<b>0,84%</b>
José de Alencar	9.307.000	1,45%	0,97%
Flat Maceió	236.000	0,04%	-2,16%
<b>Empréstimos</b>	<b>17.400.683</b>	<b>2,70%</b>	<b>13,04%</b>
<b>Recursos Garantidores</b>	<b>643.751.322</b>		



Segmento	Patrimônio (R\$)	% Alocação	Limites P.I.
Renda Fixa	547.056.660	84,98%	100%
Renda Variável	9.522.166	1,48%	10%
Investimentos Estruturados	47.322.876	7,35%	15%
Imóveis	9.543.000	1,48%	10%
Empréstimos	17.400.683	2,70%	7%
Exterior	10.781.077	1,67%	5%
Disponível	2.156.378	0,33%	
<b>Total</b>	<b>643.759.153</b>		

\* ALOCAÇÃO NO MAIS PREVIDÊNCIA FIC FIM CP, CNPJ: 39.959.611/0001-05