

RELATÓRIO SEMESTRAL DE ACOMPANHAMENTO E DILIGÊNCIAS DA DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

Além do cronograma mensal de investimentos, a Diretoria de Investimentos e Gestão dos Recursos Previdenciários executa algumas ações de acompanhamento da carteira, com algumas diligências as quais seguem no decorrer deste relatório.

Os dados que aqui serão citados refletem as ações no segundo semestre de 2025.

1. Patrimônio total da carteira: R\$ 2.088.851.498,60

1.1 Divisão percentual e monetária:

- a) Títulos Públicos marcados a mercado: R\$ 19.868.764,50.
- b) Títulos Públicos marcados na curva: R\$ 1.212.100.897,83.
- c) Fundos de renda fixa: R\$ 181.323.126,94.
- d) Ativos de renda fixa (Letras Financeiras): R\$ 374.682.804,50.
- e) Fundos de renda variável: R\$ 155.985.872,16.
- f) Investimento no exterior: R\$ 108.254.390,29.

g) Fundos multimercado: R\$ 18.349.476,49.

h) Fundos de participações: R\$ 18.286.165,89.

i) Contas correntes: R\$ 0,00.

1.2 Dentro de cada classe de ativos, as maiores posições são:

a) Títulos Públicos marcados a mercado:

NTN-B 15/05/2045 (Compra 11/10/2005) - 10358704	7, I, a	0,34	7.157.523,45
---	---------	------	--------------

b) Títulos Públicos marcados na curva:

NTN-B 2045-05 (Compra 13/05/22 Tx 5.8860) 18587810	7, I, a	3,80	79.381.562,89
--	---------	------	---------------

c) Fundos de renda fixa:

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	7, I, b	2,62	54.686.076,73
---	---------	------	---------------

d) Ativos de renda fixa:

Letra Financeira BTG 20/07/2032 - IPCA + 7,44	7, IV	1,40	29.292.870,22
---	-------	------	---------------

e) Fundos de renda variável:

BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,39	29.001.628,21
-------------------------------	------	------	---------------

f) Investimento no exterior:

XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE	9, II	1,26	26.340.247,59
--	-------	------	---------------

g) Fundos multimercado:

Western Multimercado US 500	10, I	0,66	13.722.969,55
-----------------------------	-------	------	---------------

h) Fundos de participações:

Kinea RC FIP Equity Infraestrutura I Feeder	10, II	0,42	8.800.226,87
---	--------	------	--------------

Comentário: As maiores posições investidas dentro de cada segmento, refletem uma visão estratégica de diversificação da carteira, tanto para ativos com menores índices de risco (NTNB), como para ativos de maior risco, (Small Caps). Assim, com a devida participação percentual em cada uma delas, a carteira se posiciona a fim de buscar essa maximização da diversificação e proteção.

2. Distribuição, composição e rating:

BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+				7, I, b	2,62	54.686.076,73
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/05/2035		Títulos Públicos	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/08/2050		Títulos Públicos	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/05/2045		Títulos Públicos	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/05/2055		Títulos Públicos	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/08/2040		Títulos Públicos	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/08/2032		Títulos Públicos	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/08/2060		Outras operações	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	NTN-B - Venc.: 15/05/2033		Títulos Públicos	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Operações Compromissadas - LFT - Venc.: 01/03/2033		Operações Compromissadas	Rating AAA
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Outras Disponibilidades		Debêntures	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Valores a pagar / Taxa Selic		Valores a pagar	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Outros Valores a receber		Valores a receber	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Valores a pagar / PROV SELIC 30/01/26		Valores a pagar	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Outros Valores a pagar		Valores a pagar	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Valores a pagar / Taxa de Administração		Valores a pagar	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Valores a pagar / Taxa de Custódia		Valores a pagar	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Mercado Futuro - Posições compradas / DAP FUTURO		Mercado Futuro	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Valores a pagar / Taxa de Auditoria		Valores a pagar	Outros
13.327.340/0001-73	BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B 5+	31/12/2025	Valores a pagar / Taxa Cetip		Valores a pagar	Outros

**IPI****INSTITUTO DE
PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ****BB FIC FIA Dividendos Midcaps****8, I****1,39****29.001.628,21**

14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	B3 ON NM - B3SA3	Ações	Outros
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	SABESP ON NM - SBSP3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	EMBRAER ON NM - EMBR3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	EQUATORIAL ON NM - EQTL3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	LOCALIZA ON NM - RENT3	Ações	Outros
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	Brazilian Depository Receipt - BDR - XPBR31	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	PETRORIO ON NM - PRIO3	Ações	Outros
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	TOTVS ON NM - TOTS3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	ENEVA ON NM - ENEV3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	ULTRAPAR ON NM - UGPA3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	VIBRA ON NM - VBBR3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	MOTIVA SA ON NM - MOTV3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	RAIADROGASIL ON NM - RADL3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	TIM ON NM - TIMS3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	KEPLER WEBER ON - KEPL3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	ENERGISA UNT N2 - ENGI11	Ações	Rating AAA
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	COPEL PNB N1 - CPLE6	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	Operações Compromissadas - LTN - Vencimento:	Operações C	Rating AAA
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	METAL LEVE ON NM - LEVE3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	SCHULZ PN - SHUL4	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	DIRECIONAL ON NM - DIRR3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	TUPY ON NM - TUPY3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	MARFRIG ON NM - MBRF3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	PORTO SEGURO ON NM - PSSA3	Ações	Outros
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	CPFL ENERGIA ON NM - CPFE3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	ENGIE BRASIL ON NM - EGIE3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	MARCOPOLO PN N2 - POMO4	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	3TENTOS ON NM - TTEN3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	Valores a receber / Outros / ORDEM VENDAS REC	Valores a re	Outros
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	TRACK FIELD PN N2 - TFCO4	Ações	Outros
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	FERBASA PN N1 - FESA4	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	SAO MARTINHO ON NM - SMT03	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	LAVVI ON NM - LAVV3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	TEGMA ON NM - TGMA3	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	WLM IND COM PN - WLMM4	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	GERDAU PN N1 - GGBR4	Ações	Risco de mercado
14.213.331/0001-14	BB FIC FIA Dividendos Midcaps	30/09/2025	RIOSULENSE PN - RSUL4	Ações	Risco de mercado

XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn Advisory IE**9, II****1,26****26.340.247,59**

35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	Investimento no Exterior / Fundos Offshore / 201	Investiment	Outros
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	Valores a receber / Outros	Valores a re	Outros
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	Outras Disponibilidades	Disponibilid	Outros
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20270901	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20280901	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20270301	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	Operações Compromissadas - LTN - Vencimento:	Operações C	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20280301	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	Operações Compromissadas - NTN-B - Vencimen	Operações C	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20290301	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20300301	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20300601	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20260301	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	Investimento no Exterior / Fundos Offshore / 202	Investiment	Outros
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	LFT 210100 20290901	Títulos Públi	Rating AAA
35.002.482/0001-01	XP CIC CIA AXA Framlington Digital Ecn A	28/11/2025	Outros Valores a pagar	Valores a pa	Outros



Western Multimercado US 500			10,1	0,66	13.722.969,55
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/03/2030			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/06/2030			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/03/2029			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/03/2028			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/03/2026			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/09/2027			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/03/2027			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 Operações Compromissadas - NTN-B - Vencimen			Operações C Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/09/2029			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/09/2026			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/09/2030			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 Valores a receber / Outros			Valores a re Outros
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 Futuro - S&P 500 - Z25			Mercado Fut Outros
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 LFT - Venc.: 01/09/2031			Títulos Públi Rating AAA
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 Outras Disponibilidades			Disponibilid Outros
17.453.850/0001-48	Western Multimercado US 500	28/11/2025 Outros Valores a pagar			Valores a pa Outros

Comentário: Demais dados de cada ativo que compõe a carteira global do instituto, encontram-se em relatórios específicos dentro da Diretoria.

**IPI****INSTITUTO DE
PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ**

3. Fundos de Investimentos em Participações – FIP’S:

3.1 Btg Pactual FIP Infraestrutura III Feeder – 0,2% - R\$ 4.131.109,85.

BTG Pactual FIP Infraestrutura III
Relatório do 4º Trimestre de 2025



Grande Sertão Transmissora de Energia

Concessão de 30 anos para construir e operar 2 mil quilômetros de linhas de transmissão de energia, 3 novas subestações e 8 expansões de subestações em seis estados brasileiros.

Principais Dados do Investimento (R\$ milhões, exceto quando indicado o contrário)

Setor	Transmissão de Energia	Data do Investimento	Jun-24
Sede	Rio de Janeiro – RJ	Participação Acionária ¹¹	100%
Responsáveis	R. Mazzola / D. Epstein/ T. Sendelbach	Total Investido	R\$ 152,6
Conselheiros (BTG / Total)	100%	Valor Realizado	-
Conselheiros do BTG	R. Mazzola / D. Epstein	Valor Não Realizado	R\$ 173,1
Estrutura da Transação	Equity	Valor Total	R\$ 173,1
Tipo de Transação	Majoritário	MOIC Bruto	1,13x

Descrição do Negócio

Em março de 2024, o Time de Capital Privado do BTG Pactual arrematou três lotes no leilão de transmissão Nº1/2024-ANEEL. Os lotes totalizam quase 2 mil km em novas linhas de transmissão a serem implantadas nos estados do RN, PB, PE, AL, MG e BA, além de três subestações novas e oito expansões. As instalações são parte integrante do Programa de Parcerias de Investimentos da Presidência da República (PPI), um conjunto de projetos estratégicos para o desenvolvimento da infraestrutura energética nacional.

Os empreendimentos são pré-operacionais, com previsão de entrada em operação comercial até o final de 2027. O Time será responsável por construir e operar os ativos ao longo de 30 anos (prazo da concessão, contados a partir da data da assinatura do contrato de concessão, em junho de 2024). As SPEs foram consolidadas sob uma holding, que se chama Grande Sertão Participações S.A. Nosso consórcio, formado pelo BTG Pactual Infraestrutura III FIP e veículos de co-investimento, possui 100% de participação acionária na holding.

- GS I: lote 4, com 373 km de extensão nos estados de RN, PB, PE e AL e uma subestação nova;
- GS II: lote 6, com 934 km de extensão nos estados de MG e BA e duas subestações novas;
- GS III: lote 14, com 626 km de extensão no estado da BA.

3.2 Kinea FIC FIP Equity Infraestrutura I Feeder – 0,42% - R\$ 8.800.226,87.



Kinea Equity Infra I - Relatório de Monitoramento Corsan

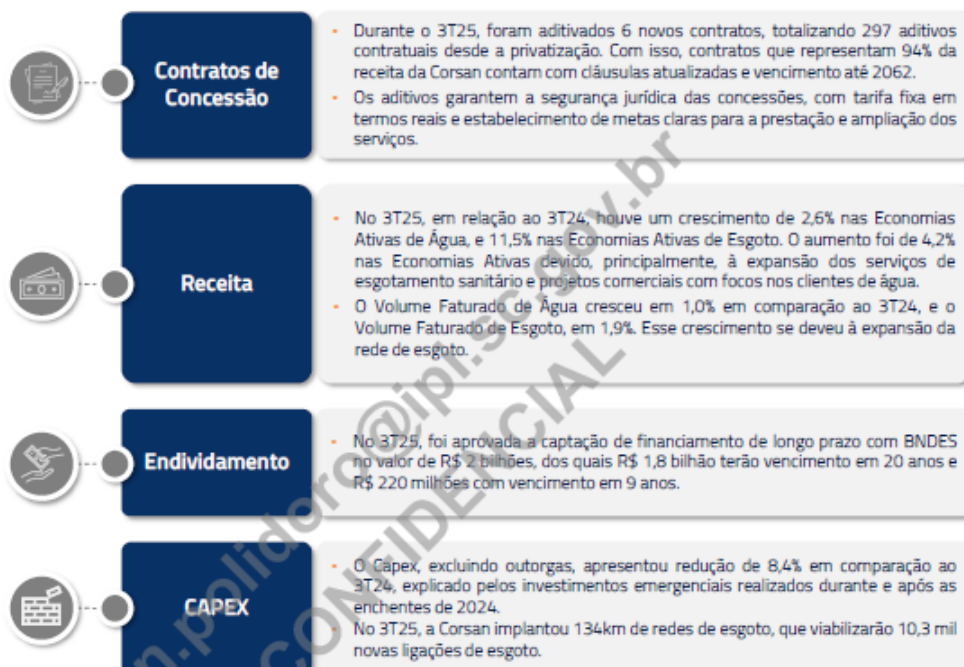
Setor: Saneamento

Novembro 2025

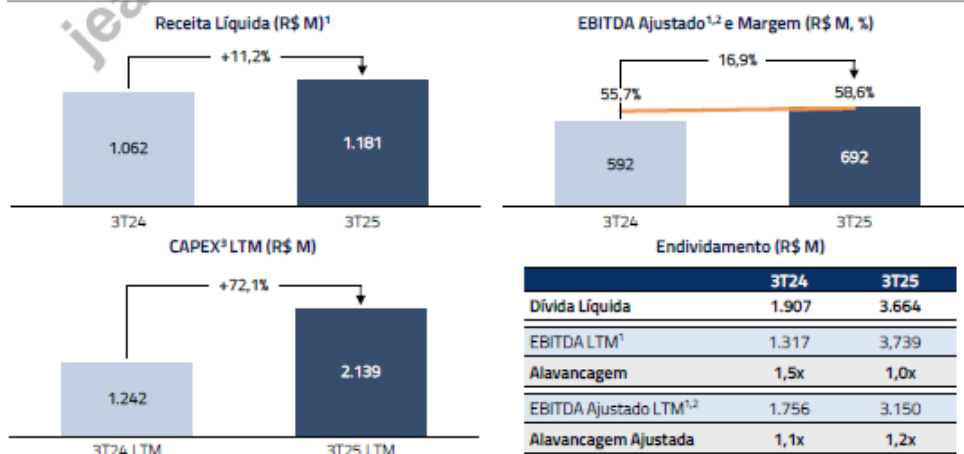
Contexto

- Companhia.** A Corsan é a 6ª maior empresa de saneamento no país, com 7 milhões de pessoas atendidas em 317 dos 497 municípios do Estado do Rio Grande do Sul

Atualizações



Destaques Financeiros



**IPI****INSTITUTO DE
PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ****Kinea**
uma empresa **itaú**

Kinea Equity Infra I - Relatório de Monitoramento Mini Solares do Brasil

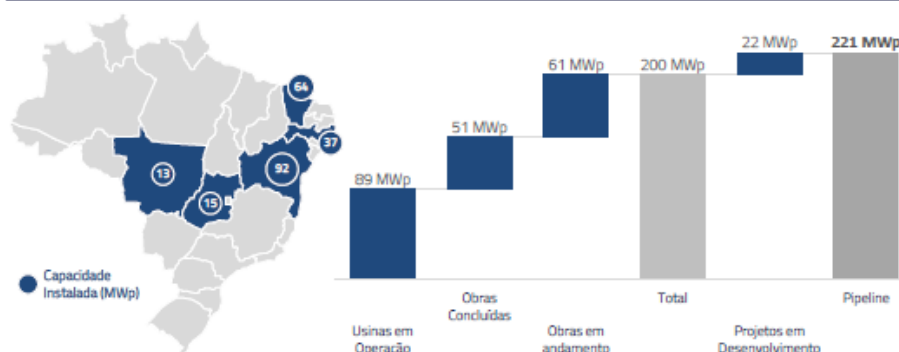
Setor: Geração Solar Distribuída

Novembro 2025

Contexto

- A MSB é uma plataforma *greenfield* de ativos de geração solar distribuída na modalidade geração compartilhada. Ao entrarem em operação, as usinas da MSB serão arrendadas para a FIT Energia, empresa controlada pelo Banco Santander.
- A empresa tem um pipeline de 221 MWp¹, dos quais 200 MWp estão em construção ou construídos.

Atualizações

Capacidade Instalada²

Contexto

- **Projeto.** O projeto é uma parceria público privada administrativa com o Estado de São Paulo, que atua como poder concedente, tendo como objetivo a construção e operação de 17 escolas.
- **Escopo.** Será escopo da concessionária a construção, manutenção e prestação de serviços não pedagógicos, mantendo o Estado como responsável pela prestação dos demais serviços.
- **Sócio.** A Engeform é sócia da Kinea no projeto, contando com extenso *track-record* em construção civil e gestão de concessões em todo o país.

Atualizações

	Contrato de Concessão	• O Contrato de Concessão, celebrado entre a Aedifica e o Poder Concedente (Governo do Estado de São Paulo), foi assinado em 10 de fevereiro de 2025. • Cumprimento das Condições de Eficácia do Contrato de Concessão e Ordem de Início emitida em 27 de março.
	CAPEX	• Obras em andamento para 8 escolas da Fase 1 (Araras, Jardinópolis, Lins, Olímpia, Ribeirão Preto I e II, São José do Rio Preto e Sertãozinho). • As obras estão ocorrendo dentro do prazo previsto, com entrada em operação prevista para agosto de 2026.
	Aporte	• Em novembro foi realizada a primeira medição de aporte, contabilizando a finalização dos projetos executivos e fundações para todas as escolas da Fase I. • O valor recebido pela concessionária é de -R\$ 29 milhões.

Atuação

LOCALIZAÇÃO DAS ESCOLAS



ANDAMENTO DAS OBRAS



Olímpia
Fotografia de 18/novembro/2025
Status: Execução das estruturas

Cronograma



Notas: 1) Entrada em operação das estruturas R: unidades do ensino

**IPI****INSTITUTO DE
PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ****Kinea**
uma empresa **itaú**

Kinea Equity Infra I - Relatório de Monitoramento Way Concessões

Setor: Rodovias

Novembro 2025

Contexto

- **Plataforma.** Em vista do vasto pipeline de leilões de rodovias no Brasil, o grupo controlador da Way Brasil e a Kinea formaram uma joint-venture para investir em projetos de concessões rodoviárias do Brasil. Em outubro de 2024, a parceria conquistou seu primeiro leilão: o da BR-262, conhecida como Rota do Zebu, no Triângulo Mineiro. Em novembro de 2025, a plataforma adicionou mais dois projetos no portfólio, a Rota Agro e a Rota Sertaneja.
- **Investimento.** Estrutura combina instrumentos de dívida e *equity* para oferecer participação no *upside* e proteção contra potencial perda de capital.

Way Concessões

Grupo já conquistou três novas concessões rodoviárias, totalizando 1,459.6 km em operação¹.

Rodovias Operacionais²

- Way-306 (219km)
- Way-112 (412km)

Novos Projetos

- Way-262 (439km)
 - Rodovia com três praças de pedágio em operação, gerando fluxo de caixa desde o início
- Way-364 (490km)
 - Oportunidade de investimento baseada no conhecimento da região e nas sinergias com concessões em operação
- Way-153 (530km)
 - Conecta-se à Way-262 e apresenta altas sinergias operacionais

A Oportunidade



- Grupo Way Brasil possui ampla experiência e histórico de sucesso na operação de concessões rodoviárias no Brasil
- Acordo prevê acordo entre concessões operacionais e novos ativos, capturando sinergia entre todas as operações do grupo
- Plataforma já possui 3 novas concessões
- Região-alvo combina os seguintes fatores:
 - Forte exposição ao crescimento do agronegócio
 - Predominância de veículos pesados
 - Ativos maduros com longo histórico de tráfego

3.3 Pátria FIC FIP Infraestrutura V – 0,04% - R\$ 762.760,84.

Report Trimestral | 4T25

Patria Infraestrutura V Advisory FIP M

PATRIA

Companhias do Portfólio

Via Araucária – Logística e Transporte

APRESENTAÇÃO DA COMPANHIA

Em setembro de 2023, foi anunciado pelo Fundo o investimento na Via Araucária, uma concessão de 30 anos e 473 km de rodovias pedagiadas entre a região metropolitana de Curitiba e Campos Gerais, no Estado do Paraná, Brasil.

A expectativa é de que o projeto receba investimentos totais de R\$ 7,9 B por um período de 30 anos em melhorias, manutenção, ampliação e conservação de estradas, considerados CapEx de baixa complexidade.

ATUALIZAÇÕES

O volume de tráfego consolidado da Via Araucária de abril a dezembro¹ de 2025 foi 6,1% acima do observado no mesmo período de 2024, em linha com as projeções.

O CapEx contratado até o 4T25 permaneceu alinhado ao orçamento da companhia para 2025, e a execução das obras do ano foi consistente com o plano de negócios e com as obrigações contratuais. Os processos de licenciamento, desapropriação e licitação para as principais obras de expansão seguem em andamento e sendo acompanhados de perto. Em 2025, a Via Araucária concluiu suas obras iniciais, entregou 9 Bases de Serviços Operacionais, aplicou 61 mil toneladas de asfalto-borracha e concluiu a primeira área de descanso. O ano também marcou o início de cinco iniciativas de ampliação e melhoria, incluindo 70 km de duplicação de rodovias, 1 km de faixas adicionais e 8 km de vias marginais. Os principais destaques são:

- (i) A duplicação da PR-418 está em andamento, conhecida como Contorno Norte, uma importante via de contorno no Paraná. Nesta primeira etapa, será duplicado um trecho de 16 quilômetros, além da construção de sete novos viadutos para melhorar o fluxo e a segurança no acesso aos bairros ao redor da rodovia. A conclusão do projeto está prevista para 2027.
- (ii) A duplicação da PR-423 teve início em setembro de 2025, abrangendo 26 km (entre os km 9 e 35), com dispositivos de acesso e retorno. O projeto encontra-se na fase de remoção da vegetação e limpeza do terreno, etapa inicial necessária para a execução das próximas frentes de obra. A conclusão está prevista para 2027.
- (iii) Nas marginais do Contorno Sul de Curitiba, serão implantadas aproximadamente 6 km de novas extensões (entre os km 96 e 104), distribuídas em diferentes trechos para conectar os segmentos existentes. Essas vias contarão com duas faixas de tráfego, calçada, ciclovia e uma nova ponte sobre o Rio Barigui.

Em termos de OpEx, os custos consolidados de 2025 ficaram 3% abaixo do orçamento. Em relação ao sistema de pedágio sem operador mencionado em relatórios anteriores, a Via Araucária já implantou a tecnologia em 29 pistas ao longo de 2025, conforme planejado, sob acompanhamento da ANTT. A implementação do sistema de arrecadação de pedágio com maior automação segue em andamento, com início das operações previsto para julho de 2026.

Até o 4T25, foram aportados R\$ 0,8 M na companhia, que tem operado principalmente através de estruturas de financiamento-ponte e caixa operacional. No 4T25, a Via Araucária foi marcada a R\$ 15,5 M.

Capital Investido	R\$ 0,8 M
Valor Contábil	R\$ 15,5 M

Instituto de Previdência de Itajaí
 Avenida Getúlio Vargas • 193 • Vila Operária
 88303-220 • Itajaí • Santa Catarina
 Fone: 47 3405-6000 • Fax 3405-6000
<http://ipi.itajai.sc.gov.br> • ipi@itajai.sc.gov.br



Report Trimestral | 4T25

Patria Infraestrutura V Advisory FIP M

PATRIA

Companhias do Portfólio



EVMOB – Logística e Transporte

APRESENTAÇÃO DA COMPANHIA

Em janeiro de 2024, foi anunciada a criação da EVMOB (anteriormente chamada de Evolution Mobility), uma plataforma *greenfield* de mobilidade elétrica com foco inicial no Brasil. A tese de investimento busca capitalizar a tendência global de descarbonização e de crescimento do setor de mobilidade elétrica. A plataforma foi projetada para se tornar uma solução única para clientes B2B, visando contratos de longo prazo baseados em disponibilidade.

A estratégia da EVMOB envolve prover uma solução abrangente para clientes privados B2B, incluindo: (i) diagnóstico completo das operações do cliente para definição assertiva da solução técnica, (ii) investimento em veículos e infraestrutura de carregamento e, (iii) serviços pós-operacionais como telemática, manutenção e outros serviços de gestão de frotas.

ATUALIZAÇÕES

Até o 4T25, considerando a operação no Brasil, a EVMOB havia construído um portfólio de 906 veículos e 200 carregadores.

No 4T25, a companhia celebrou um aditivo de contrato relevante com um dos principais operadores de rodovias do Brasil, expandindo o programa de eletrificação de aproximadamente 140 para aproximadamente 340 veículos em múltiplas concessões. A expansão reforça a escalabilidade do modelo integrado da companhia, e o trimestre foi amplamente dedicado à implantação desse projeto.

Além da presença consolidada em e-commerce urbano e operações rodoviárias, a EVMOB continuou ampliando sua atuação comercial. A companhia expandiu contratos no segmento de varejo de proximidade, incluindo redes de farmácias com demanda intensiva por logística urbana, e avançou em um projeto-piloto no agronegócio, com foco no transporte de cana-de-açúcar.

Olhando para frente, a EVMOB permanece focada em um crescimento disciplinado, priorizando setores e clientes nos quais a eletrificação oferece vantagens econômicas claras e confiabilidade operacional. A companhia continua aprofundando o relacionamento com clientes estratégicos, fortalecendo suas capacidades de execução e se posicionando como uma plataforma de referência para a eletrificação de frotas comerciais na América Latina.



Capital Investido

R\$ 332,4 M

Valor Contábil

R\$ 428,0 M

Até o 4T25, foram aportados R\$ 332 M na companhia. No 4T25, a EVMOB foi marcada a R\$ 428 M.



Companhias do Portfólio



OMNIA – Data Centers

APRESENTAÇÃO DA COMPANHIA

A OMNIA tem o objetivo de tornar-se uma operadora independente relevante no setor de data centers da América Latina. A plataforma está focada no desenvolvimento e na operação de data centers de grande escala e alta capacidade, projetados especificamente para clientes hyperscale e grandes empresas globais de tecnologia, tendo já assegurado seu primeiro projeto (Projeto de Data Center de Pecém), que está posicionado para se tornar o maior ativo de data center da América Latina até o momento, com 200 MW de capacidade de TI.

ATUALIZAÇÕES

O primeiro projeto de data center da OMNIA está estrategicamente localizado em uma Zona de Processamento de Exportação (ZPE), o que proporciona incentivos fiscais sobre OpEx e CapEx para operações voltadas à exportação. Em maio de 2025, o Conselho Nacional das Zonas de Processamento de Exportação (CZPE) autorizou a instalação e operação de data centers em ZPEs, viabilizando esses incentivos para o setor. A OMNIA apresentou seu pedido formal em agosto de 2025 e obteve a aprovação em 3 de novembro de 2025. Esse foi um marco relevante para o projeto, ao destravar os benefícios fiscais correspondentes.

Adicionalmente, a companhia obteve a Licença de Instalação para o data center em 14 de novembro de 2025, após a emissão do Certificado do Corpo de Bombeiros em setembro. Essa autorização permitiu o início das obras civis no Complexo Industrial e Portuário do Pecém em janeiro de 2026. No âmbito técnico, a OMNIA concluiu o projeto executivo detalhado de seu primeiro projeto e validou todos os principais aspectos de engenharia junto ao seu cliente âncora, em um processo iniciado há mais de um ano e que foi essencial para viabilizar a contratação tempestiva dos equipamentos.

Em relação à aquisição de equipamentos, os principais itens de longo prazo de entrega foram contratados entre o fim de 2025 e o início de 2026. Os fornecedores já asseguraram as janelas de produção da OMNIA dentro do cronograma requerido e iniciaram o processo de fabricação. Com isso, a OMNIA já contratou cerca de 90% de seu CapEx.

Subsequentemente ao 4T25, durante o 1T26, a OMNIA celebrou os acordos comerciais e de energia finais de seu primeiro projeto com seu cliente âncora, a ByteDance, e com seu fornecedor de energia, a Casa dos Ventos. A assinatura desses instrumentos concluiu todas as discussões contratuais e comerciais pendentes, representando um importante marco de redução de risco para o projeto. Paralelamente, a OMNIA também celebrou os contratos com a construtora e com os principais fornecedores de equipamentos de longo prazo de entrega, incluindo grupos geradores a diesel de alta capacidade, painéis elétricos e equipamentos de resfriamento.

Até o 4T25, foram aportados R\$ 56 M na companhia. No 4T25, a OMNIA foi marcada a R\$ 56 M (a custo).



Capital Investido

R\$ 56,1 M

Valor Contábil

R\$ 56,1 M



Companhias do Portfólio



Reune – Logística e Transporte

APRESENTAÇÃO DA COMPANHIA

Em setembro de 2025, o Fundo V, em conjunto com parceiros financeiros, anunciou o lançamento da Reune, uma plataforma voltada a investimentos em concessões rodoviárias no Brasil. Os ativos-alvo da plataforma são concessões brownfield, com tamanho médio de aproximadamente US\$ 250 M por ativo. A Reune conta com dois ativos: (i) a plataforma participou e venceu seu primeiro leilão em 5 de setembro, assegurando o Lote Paranapanema, no estado de São Paulo, posteriormente denominado "Via Raposo"; e (ii), em seguida, em 30 de outubro, a Reune foi vencedora de sua segunda concessão, o Lote 5 de Rodovias do Paraná, posteriormente denominado "Via Campo".

ATUALIZAÇÕES

A primeira rodovia pedagiada da Reune, a Via Raposo, é um ativo resiliente de 285 km, com tráfego conhecido, gerando aproximadamente R\$ 330 M em EBITDA, respaldado por um sólido contrato de concessão de 30 anos. Espera-se que cerca de 40% da receita do projeto provenha de pagamentos anuais do governo, e aproximadamente 60% de sete novas praças de pedágio, que incluem um mecanismo de proteção de demanda com base nas projeções de tráfego do governo. Adicionalmente, as tarifas de pedágio serão reajustadas anualmente pela inflação, conforme estipulado em contrato.

Espera-se que o projeto Via Raposo receba investimentos totais de R\$ 6,0 B ao longo do período de 30 anos, destinados a melhorias, manutenção, expansão e conservação rodoviária. O investimento contempla a implantação de sete novos pórticos free flow, 155 km de duplicações, 14 km de novas vias marginais, 25 km de novos acostamentos, 55 interseções e 22 passarelas.

A rodovia Via Campo compreende 433 km e gera aproximadamente R\$ 390 M em EBITDA, também respaldada por um sólido contrato de concessão de 30 anos. A rodovia conta com três praças de pedágio preexistentes, com histórico de tráfego de 15 anos, e prevê a construção de duas novas praças de pedágio. O contrato de concessão prevê compensação financeira ao operador caso o tráfego efetivo fique abaixo das projeções elaboradas pelo Poder Concedente, funcionando como um mecanismo de proteção contra frustração de demanda. Além disso, as tarifas serão reajustadas anualmente pela inflação, conforme previsto contratualmente.

Espera-se que o projeto Via Campo receba investimentos totais de R\$ 6,7 B, ao longo do período de 30 anos, destinados a melhorias, manutenção, expansão e conservação rodoviária. O investimento inclui 239 km de duplicações, a implantação de 20 km de novas vias marginais e o desenvolvimento de um contorno viário. Adicionalmente, o projeto prevê a implantação de 80 interseções em desnível e 5 passarelas para pedestres.

Subsequentemente ao 4T25, ao longo do 1T26, a Reune concluiu com sucesso a assinatura dos contratos da Via Raposo e da Via Campo, conforme esperado. No 2T26, o foco será o início das operações e das obras iniciais nas concessões Via Raposo e Via Campo.

A Reune segue ativamente avaliando novos investimentos, apoiada por um pipeline robusto de leilões de concessão previstos para os próximos 12 meses, além de oportunidades de M&A.

Até o 4T25, foram aportados R\$ 8,5 M na companhia. No 4T25, a Reune foi marcada a R\$ 8,5 M (a custo).



Capital Investido

R\$ 8,5 M

Valor Contábil

R\$ 8,5 M



Companhias do Portfólio



Vita Sertão – Água e Saneamento

APRESENTAÇÃO DA COMPANHIA

Em dezembro de 2025, o Fundo V venceu o leilão da concessão regionalizada dos serviços públicos de abastecimento de água e esgotamento sanitário no Estado de Pernambuco, na região Nordeste do Brasil, denominada Vita Sertão. A concessionária será responsável por (i) distribuição de água; (ii) coleta e tratamento de esgoto; e (iii) gestão comercial, atendendo uma população de mais de 800 mil habitantes em 24 municípios, incluindo Petrolina, principal cidade da região.

ATUALIZAÇÕES

Em 18 de dezembro de 2025, o Fundo V venceu o leilão da concessão regionalizada de abastecimento de água e saneamento no estado de Pernambuco. O contrato de 35 anos atribui à concessionária a responsabilidade pela distribuição de água, coleta e tratamento de esgoto e gestão comercial em 24 municípios urbanos e 229 localidades rurais. Os critérios do leilão incluíam um desconto tarifário máximo de até 5% e a maior outorga fixa. O Fundo V venceu com um desconto tarifário de 5% e uma oferta de R\$ 720 M, a ser paga em três parcelas: 60% na assinatura do contrato, 20% na assunção do controle operacional e 20% dois anos após a transferência do sistema.



Capital Investido

R\$ 33,1M

Valor Contábil

R\$ 33,1M

Ao longo do prazo de 35 anos, a Vita Sertão atuará em conjunto com diversos agentes relevantes: (i) o Estado de Pernambuco, na qualidade de poder concedente, responsável pela supervisão institucional; (ii) a ARPE, agência reguladora responsável pela regulação e fiscalização do contrato; e (iii) a COMPESA, companhia estadual que permanecerá responsável pela produção de água. A concessionária adquirirá água tratada sob um contrato do tipo take or pay durante os primeiros cinco anos e, posteriormente, passará a adquirir volumes baseados na demanda, a uma tarifa fixa por metro cúbico, corrigida pela inflação, conforme previsto em contrato.

Em termos de OpEx, as prioridades incluem a formação da equipe operacional completa, a conclusão dos programas de treinamento obrigatórios e a finalização da implantação de todos os sistemas de TI que darão suporte à concessão. Após a assunção plena das operações, em outubro, a companhia incorrerá em três meses de OpEx integral nas principais linhas de custo do ativo — compra de água, despesas com pessoal, energia, produtos químicos e demais despesas operacionais.

No lado do CapEx, as prioridades incluem a preparação dos inventários de bens reversíveis e ativos ambientais, a instalação de macromedidores nos pontos de entrega de água (ambos requisitos contratuais), a identificação de pequenos projetos de quick wins a serem executados no início da operação plena, e o avanço dos projetos de engenharia e do licenciamento ambiental para as adutoras.

Subsequentemente ao 4T25, o resultado do leilão foi homologado em 24 de janeiro de 2026, iniciando-se um período de 60 dias para o cumprimento das condições precedentes à assinatura do contrato, que ocorreu no início de abril de 2026. Após a assinatura, teve início uma fase de operação assistida de seis meses, durante a qual a concessionária atuará em conjunto com a COMPESA para mapear o sistema existente e estruturar os processos internos antes da transição para o controle operacional integral.

Até o 4T25, foram aportados R\$ 33 M na companhia. No 4T25, a Vita Sertão foi marcada a R\$ 33 M (a custo).

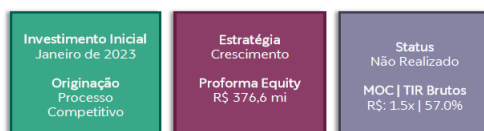
3.4 Vinci FIP Feeder B Multiestratégica IV – 0,22% - R\$ 4.592.068,33.

Arklok



Resumo do Investimento, 31 de Dezembro, 2025

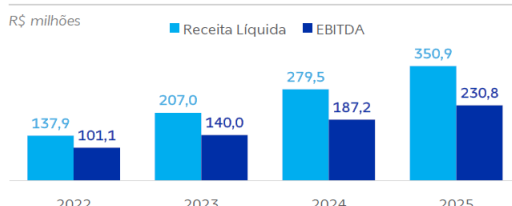
Summary



Visão Geral do Investimento

Data do Investimento:	Jan-23
Capital Comprometido ⁽¹⁾ :	R\$ 376,6 mi
Indústria / Sub-Segmento:	Tecnologia – Infraestrutura
Sede:	São Paulo/SP
Representação no Conselho:	3 de 5
Membros do Conselho:	Carlos Eduardo Martins, Valdir Barbosa e Fabiano Ferreira
Participação VCP-IV ⁽¹⁾ :	64,2%

Receita Líquida e EBITDA LTM



10 (1) Participação total detida pela VCP III, L.P., fundo paralelo brasileiro e cotitulares, sujeita a diluição mediante exercício de opções de ações e/ou outros planos de incentivo de longo prazo

Tese de Investimento

- Grande tendência global de **outsourcing** - OpEx vs. CapEx: as empresas buscam soluções inteligentes para substituir grandes investimentos de CapEx por parcelas mensais flexíveis de OpEx
- Mercado endereçável grande e subpenetrado: existem 27 milhões de PCs corporativos no Brasil, com baixa penetração de PC-as-a-Service, o que deve garantir um crescimento contínuo de dois dígitos no mercado nos próximos 5 anos
- Indicadores financeiros atraentes com vias de crescimento importantes: a Arklok demonstrou um forte crescimento histórico impulsionado tanto por receitas maiores por cliente quanto pela entrada em novos clientes. O negócio possui fluxos de caixa sólidos e estáveis provenientes de contratos corporativos de longo prazo

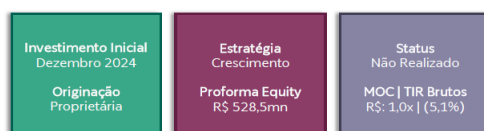
VINCI
COMPASS

Bold Hospitality Company



Resumo do Investimento, 31 de Dezembro, 2025

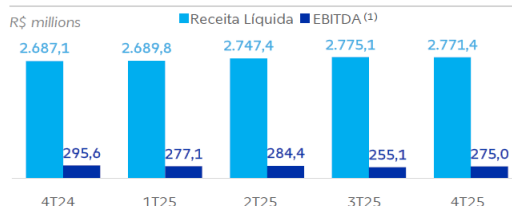
Resumo



Visão Geral do Investimento

Data do Investimento:	Dez-24
Capital Comprometido:	R\$ 557,1 m
Indústria / Sub-Segmento:	Restaurantes e Serviços de Alimentação
Sede:	São Paulo/SP
Representação no Conselho:	3 de 4
Membros do Conselho:	Carlos Eduardo Martins, Bruno Zaremba e Felipe Hallot
Participação VCP-IV:	67,0%

Receita Líquida e EBITDA LTM



12 (1) EBITDA ajustado pelos royalties de 3,3%

Tese de Investimento

- Marca internacional forte e amplamente reconhecida no segmento de **casual dining** no Brasil, com ~30% de **market share** e presença nacional.
- Com ritmo acelerado de abertura de lojas e ampla oportunidade de consolidação, a companhia busca expandir sua liderança por meio da diversificação de marcas e aquisições complementares, apoiada expertise operacional da Bloomin'.
- Plataforma altamente escalável com múltiplos vetores de crescimento através de Abraccio e Aussie Grill, além de uma robusta infraestrutura de delivery.
- A cultura de dono é um diferencial, com ~90% dos gerentes promovidos internamente por meio de modelo societário em cada uma das unidades.

VINCI
COMPASS

Comentário: As informações dos ativos investidos por cada fundo a respeito de seus projetos e de todos os números da situação patrimonial se encontram nos relatórios trimestrais/quadrimestrais enviados pelos fundos.

4. Diligências/acompanhamentos realizados pela Diretoria de Investimento:

4.1 Identificou-se que alguns fundos ao longo de 2025 tiveram rentabilidade muito baixa ou até inferior ao seu próprio *benchmark*. Destaca-se o Fundo do Banco do Brasil “BB Espelho Trígono Small Caps”. Assim, fora solicitado à gestão deste fundo a apresentação dos motivos que corroboraram para esse resultado negativo.

Comentário: As informações recebidas pela Gestão dos Fundos se encontram arquivadas dentro da Diretoria de Investimentos.

Os demais ativos vinculados a Investimentos no Exterior também apresentaram rentabilidades negativas. Contudo, não foram solicitados esclarecimentos aos gestores neste momento, tendo em vista que toda a classe de IE, em função da exposição cambial ao dólar, contribuiu para o resultado negativo desses fundos específicos. Ressalta-se que o desempenho será monitorado ao longo do próximo semestre e, ao final deste período, serão requeridos aos respectivos gestores os devidos esclarecimentos acerca dos fundos que impactaram negativamente a carteira no acumulado anual.

4.2 A gestão de Recursos participou de eventos e realizou algumas diligências:

- Participação no 7º Congresso Brasileiro de Investimentos dos RPPS, realizado entre os dias 12 a 14 de março de 2025, na cidade de Florianópolis.

- Participação no encontro estadual realizado pela ASSIMPASC, nos dias 14 e 15 de abril, na cidade de Balneário Camboriú –SC.
- Participação no 2º Annual Meeting RPPS da Vinci Compass, realizado entre os dias 19 a 21 de maio de 2025 na cidade de Atibaia –SP.
- Participação no 58º Congresso Nacional da Abipem, realizado entre os dias 25 a 27 de junho de 2025 na cidade de Foz do Iguaçu- PR.

4.3. Periodicamente, a sede do RPPS recebeu representantes de diversas instituições financeiras com o objetivo de discutir cenários econômicos e apresentar oportunidades relacionadas a novos produtos de investimento. Ressalta-se que tais visitas, ao envolverem a oferta de novos produtos, caracterizam-se como atividade comercial. Assim, compete à Gestão do IPI avaliar o custo de oportunidade dessas propostas, especialmente diante do atual cenário de taxas de juros elevadas.

JEAN POLIDORO

Diretor de Investimentos