



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência maio de 2025





PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de maio de 2025

SUMÁRIO

INTRODUÇÃO.....	3
ANEXOS.....	3
ANÁLISE DO CENÁRIO	3
EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	4
ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	4
ENQUADRAMENTO	5
RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	5
DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	6
DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO	7
RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE	8
EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	9
RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	9
AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	10
ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	11
RISCO DE MERCADO	11
RISCO DE CRÉDITO.....	11
RISCO DE LÍQUIDEZ	11
ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	11
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	11
PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	11
PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	12
CONSIDERAÇÕES FINAIS	12



INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa contratada de Consultoria de Investimentos, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

ANEXOS

Relatórios	Anexos
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO I
Balanco Orçamentário	ANEXO II

ANÁLISE DO CENÁRIO

INTERNACIONAL

Apesar da trégua comercial entre o EUA e a China ter reduzido incertezas, as tarifas permanecem elevadas, funcionando como um imposto sobre bens. O PIB norte-americano contraiu 0,3% no 1º trimestre, reflexo da antecipação de importações, mas os dados iniciais do 2º trimestre indicam retomada do crescimento.

O mercado de trabalho desacelera gradualmente, ainda gerando empregos, enquanto indicadores de sentimento mostram perda de fôlego doméstico, efeito do aumento tarifário. Sem novos alívios, espera-se pressão inflacionária e compressão da renda real, colocando a economia próxima de uma recessão. O pacote fiscal aprovado tende a ajudar a partir de 2026, mas é insuficiente no curto prazo. O Fed mantém viés de corte de juros, condicionado a sinais mais claros de enfraquecimento do emprego.

NACIONAL

A atividade econômica surpreendeu positivamente, com o PIB ex-agro crescendo 0,8% e o consumo mantendo ritmo próximo de 1%. O mercado de trabalho segue aquecido — desemprego abaixo de 6,5%, geração robusta de empregos e alta utilização da capacidade instalada industrial (acima de 83%) — sugerindo que a economia opera acima do seu potencial, apesar da política monetária restritiva desde dezembro.



O impulso fiscal foi negativo nos últimos trimestres, mas deve se tornar fortemente expansionista nos próximos meses, com aumento projetado de R\$ 300 bilhões nos gastos federais (anualizados) apenas para cumprir o arcabouço, além de R\$ 250 bilhões em estímulos adicionais (gastos estaduais, BNDES, isenção de IRPF etc.). Isso tende a compensar parte do aperto monetário promovido pelo Banco Central.

Nesse contexto, o Banco Central tende a continuar elevando a Selic, ainda que de forma mais branda, diante da inflação pressionada pela demanda interna aquecida. A política monetária seguirá focada em conter o excesso de demanda e gerar ociosidade.

No campo fiscal, persistem desafios: o pente-fino no INSS gerou economia limitada (R\$ 70 bi) com aumento na fila de benefícios; o governo elevou a carga tributária em R\$ 40 bi via medidas regulatórias; e não há solução estrutural para os precatórios após 2026.

EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de maio de 2025 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.

ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Carteira consolidada de investimentos - base (Maio / 2025)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			47.382.462,67	27,35%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	167.175,78	0,10%	1.117	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP	D+0	Não há	15.668.190,26	9,04%	122.985	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO D...	D+0	Não há	35.099.322,44	20,26%	258	0,09%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	1.563.451,16	0,90%	791	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	D+0	Não há	14.603.394,00	8,43%	4.794	0,31%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	D+0	Não há	3.005.246,11	1,73%	1.066	0,07%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	11.599.730,23	6,70%	1.340	0,05%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	15.033.197,23	8,68%	697	0,08%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO RE...	D+0	Não há	22.628.342,59	13,06%	1.263	0,09%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	D+0	Não há	334.176,68	0,19%	613	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP	D+1 du	Não há	1.019.545,28	0,59%	111	0,06%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	561.440,76	0,32%	38.337	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CDB - BANCO SAFRA	0	0	200,16	0,00%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA SAFRA	S/Info	Não se aplica	4.563.551,01	2,63%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
Total para cálculo dos limites da Resolução			173.229.426,36				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			17.077,67				Artigo 6º
PL Total			173.246.504,03				

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria



A carteira de investimentos do IPRESP está alocada em sua totalidade no segmento de renda fixa.

ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	N/A	N/A
Enquadramento por Instituição Financeira	N/A	N/A

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos ativos.

RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO PIÇARRAS -
CONSOLIDADO

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/05/2025

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2025

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	154.763.123,12	3.731.340,09	1.909.159,33	158.202.264,83	1.616.960,95	1.616.960,95	1,03%	1,03%	0,60%	0,60%	172,81%	0,03%
Fevereiro	158.202.264,83	18.942.894,61	16.477.444,92	162.254.092,42	1.586.377,90	3.203.338,85	0,99%	2,03%	1,71%	2,32%	87,51%	0,02%
Março	162.254.092,42	4.570.962,32	3.076.740,00	165.394.544,88	1.646.230,14	4.849.568,99	1,01%	3,06%	0,94%	3,28%	93,14%	0,02%
Abril	165.394.544,88	2.477.977,15	861.020,54	168.734.899,20	1.723.397,71	6.572.966,70	1,03%	4,12%	0,83%	4,14%	99,57%	0,01%
Mai	168.734.899,20	6.494.734,59	3.881.949,20	173.229.426,36	1.881.741,77	8.454.708,47	1,10%	5,26%	0,68%	4,84%	108,66%	0,02%

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que todos estão alinhados às expectativas, considerando o cenário econômico atual, bem como os riscos atrelados a eles.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no mês um retorno positivo de 1,10%, representando um montante de R\$ 1.881.741,77 (hum milhão, oitocentos e oitenta e um mil, setecentos e quarenta e um reais com setenta e sete centavos).



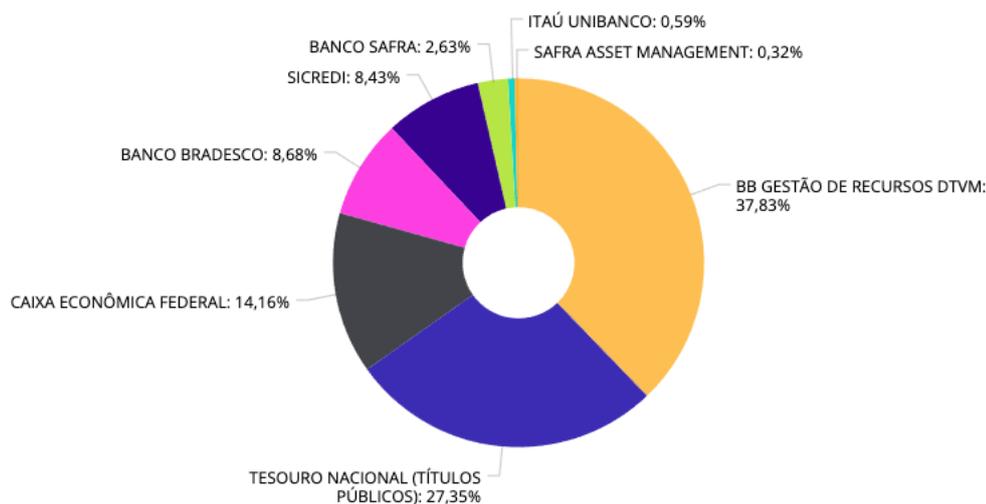
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	14.862.233,41	0,00	0,00	15.033.197,23	170.963,82	1,15%	1,15%	0,02%
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO REND...	22.371.241,80	0,00	0,00	22.628.342,59	257.100,79	1,15%	1,15%	0,01%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	14.438.665,04	0,00	0,00	14.603.394,00	164.728,96	1,14%	1,14%	0,02%
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	555.116,35	0,00	0,00	561.440,76	6.324,41	1,14%	1,14%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI ...	34.705.041,45	0,00	0,00	35.099.322,44	394.280,99	1,14%	1,14%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.546.021,90	0,00	0,00	1.563.451,16	17.429,26	1,13%	1,13%	0,03%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	315.853,61	14.600,00	0,00	334.176,88	3.723,07	1,13%	1,14%	0,02%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	10.436.492,54	1.035.106,62	403,40	11.599.730,23	128.534,47	1,12%	1,15%	0,02%
TÍTULOS PÚBLICOS	46.887.365,58	0,00	0,00	47.382.462,67	495.097,09	1,06%	-	-
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	165.433,30	0,00	0,00	167.175,78	1.742,48	1,05%	1,05%	0,10%
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP	1.012.359,24	0,00	3.318,38	1.019.545,28	10.504,42	1,04%	1,04%	0,18%
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP	12.510.549,09	3.000.000,00	0,00	15.668.190,26	157.641,17	1,02%	1,12%	0,01%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	4.520.156,93	0,00	0,00	4.563.551,01	43.394,08	0,96%	-	-
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	4.408.168,94	2.445.027,97	3.878.227,42	3.005.246,11	30.276,62	0,44%	1,06%	0,01%
CDB - BANCO SAFRA	200,02	0,00	0,00	200,16	0,14	0,07%	-	-
Total Renda Fixa	168.734.899,20	6.494.734,59	3.881.949,20	173.229.426,36	1.881.741,77	1,10%		0,02%

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRESP, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

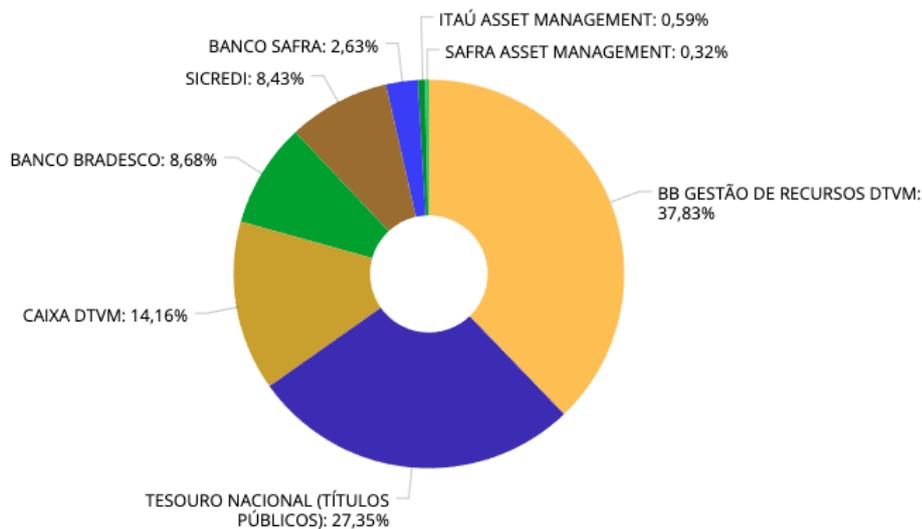
ADMINISTRADORES



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

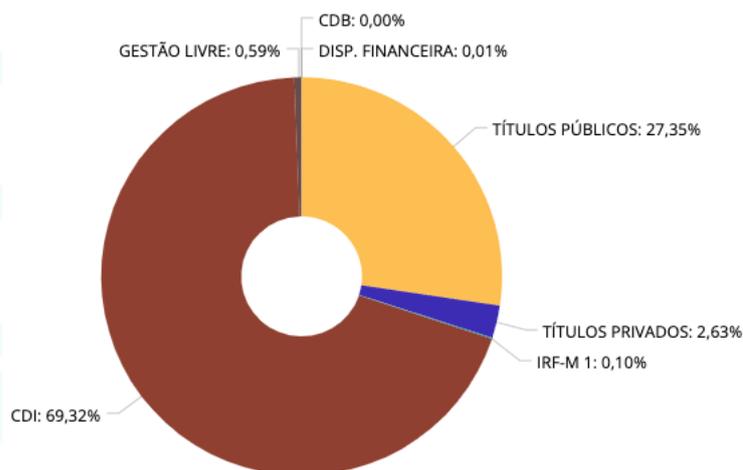


GESTORES



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

Retratando uma gestão CONSERVADORA, a carteira de investimentos do IPRESP apresenta uma considerável exposição em fundos de investimentos compostos por 100% em títulos públicos, pulverizados em vértices de curto prazos.

Os títulos Públicos Federais também estão presentes no portfólio, com 27,78 % do PL do IPRESP.



Carteira de Títulos Públicos no mês de (Maio / 2025)

Titulos Públicos	Vencimento	Compra	Qtde	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual	Marcação
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	04/11/2024	2.341	4.307,503910	4.469,652634	10.083.866,65	10.463.456,81	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	23/09/2024	970	949,327407	975,992354	920.847,58	946.712,58	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	04/11/2024	21.183	952,046852	959,664547	20.167.208,47	20.328.574,10	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2031	05/02/2025	17.893	838,304985	873,963633	14.999.791,10	15.637.831,29	Curva

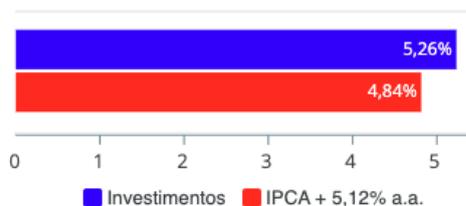
Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

O IPRESP investe 2,63% do seu PL em Letras Financeiras – LF, com vencimentos em 2025, emitidas pelo banco Safra. O Rating do Banco Safra continua forte, de acordo com a agência de classificação de risco Moody's¹.

Não há investimentos no âmbito da renda variável, a carteira de investimentos, portanto, apresenta perfil bastante conservador.

RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

Investimentos x Meta de Rentabilidade



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

A meta atuarial no mês atingiu 0,68%.

¹ <https://www.safra.com.br/safra-asset/informacoes-relevantes/informacoes-relevantes.htm>



EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

Evolução do Patrimônio



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

No mês anterior ao de referência, o IPRESP apresentava um patrimônio líquido de R\$ 168.762.158,55 (cento e sessenta e oito milhões, setecentos e sessenta e dois mil, cento e cinquenta e oito reais com cinquenta e cinco centavos).

No mês de referência, o IPRESP apresenta um patrimônio líquido de R\$ 173.246.504,03 (cento e setenta e três milhões, duzentos e quarenta e seis mil, quinhentos e quatro reais com três centavos).

RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	14.862.233,41	0,00	0,00	15.033.197,23	170.963,82	1,15%	1,15%	0,02%
CAIXA BRASIL FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO REND...	22.371.241,80	0,00	0,00	22.628.342,59	257.100,79	1,15%	1,15%	0,01%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI FI RENDA FIXA	14.438.665,04	0,00	0,00	14.603.394,00	164.728,96	1,14%	1,14%	0,02%
SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	555.116,35	0,00	0,00	561.440,76	6.324,41	1,14%	1,14%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI ...	34.705.041,45	0,00	0,00	35.099.322,44	394.280,99	1,14%	1,14%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.546.021,90	0,00	0,00	1.563.451,16	17.429,26	1,13%	1,13%	0,03%
CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	315.853,61	14.600,00	0,00	334.176,68	3.723,07	1,13%	1,14%	0,02%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	10.436.492,54	1.035.106,62	403,40	11.599.730,23	128.534,47	1,12%	1,15%	0,02%
TÍTULOS PÚBLICOS	46.887.365,58	0,00	0,00	47.382.462,67	495.097,09	1,06%	-	-
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDE...	165.433,30	0,00	0,00	167.175,78	1.742,48	1,05%	1,05%	0,10%
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP	1.012.359,24	0,00	3.318,38	1.019.545,28	10.504,42	1,04%	1,04%	0,18%
BB TESOURO FIC RENDA FIXA SELIC LP	12.510.549,09	3.000.000,00	0,00	15.668.190,26	157.641,17	1,02%	1,12%	0,01%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	4.520.156,93	0,00	0,00	4.563.551,01	43.394,08	0,96%	-	-
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	4.408.168,94	2.445.027,97	3.878.227,42	3.005.246,11	30.276,62	0,44%	1,06%	0,01%
CDB - BANCO SAFRA	200,02	0,00	0,00	200,16	0,14	0,07%	-	-
Total Renda Fixa	168.734.899,20	6.494.734,59	3.881.949,20	173.229.426,36	1.881.741,77	1,10%		0,02%

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria



No mês de referência, houve movimentações financeiras no seguimento de renda fixa, na importância total de:

Para o segmento de renda fixa:

- R\$ 6.494.734,59 em aplicações e
- R\$ 3.881.949,20 em resgates

Para o segmento de renda variável:

- R\$ 0,00 em aplicações e
- R\$ 0,00 em resgates

No âmbito geral, as movimentações financeiras representaram o montante de:

- R\$ 6.494.734,59 em aplicações e
- R\$ 3.881.949,20 em resgates

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- R\$ 11.881.741,77 em retorno no segmento de renda fixa, equivalente a 1,10 %;
- R\$ 0,00 em retorno no segmento de renda variável, equivalente a 0,00 % e;
- R\$ 0,00 em retorno no segmento de investimentos no exterior, equivalente a 0,00%.

AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Todas as APRs foram devidamente assinadas junto ao CADPREV (Sistema de Informações dos Regimes Públicos de Previdência Social).

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
106/2025	40.635.061/0001-40	ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS FIC RENDA FIXA LP	30/05/2025	Resgate	3.318,38
105/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	30/05/2025	Aplicação	206.464,39
104/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	30/05/2025	Aplicação	1.712.846,46
103/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/05/2025	Resgate	8.240,38
102/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/05/2025	Resgate	69.336,54
101/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	28/05/2025	Resgate	36.465,54
100/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	28/05/2025	Resgate	664.312,28
099/2025	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	28/05/2025	Resgate	403,40
098/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27/05/2025	Aplicação	5.963,83
097/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	26/05/2025	Aplicação	311,63
096/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	23/05/2025	Aplicação	471.451,00
095/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/05/2025	Resgate	15.183,48
094/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/05/2025	Resgate	35.968,62
093/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15/05/2025	Resgate	3.000.111,44
092/2025	04.857.834/0001-79	BB TESOUREIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP	15/05/2025	Aplicação	3.000.000,00
091/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	14/05/2025	Resgate	182,68
090/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	14/05/2025	Aplicação	651,01
089/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	13/05/2025	Resgate	3.134,32
088/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	12/05/2025	Resgate	222,75
087/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	09/05/2025	Resgate	45.069,39
086/2025	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	09/05/2025	Aplicação	1.035.106,62
085/2025	23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	08/05/2025	Aplicação	14.600,00
084/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	06/05/2025	Aplicação	5.675,57
083/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	06/05/2025	Aplicação	41.664,08





ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2025, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de 0,02 % para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,02%.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do IPRESP está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025, não havendo, portanto, necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do IPRESP possui ativos que possuem ativos de crédito (*Letras Financeiras*²).

RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 70,01 % para auxílio no cumprimento das obrigações do IPRESP.

ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência analisado pelo IPRESP à Consultoria de Investimentos contratada.

ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitadas Análises de Fundos de Investimentos no mês de referência pelo IPRESP à Consultoria de Investimentos contratada.

PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento analisados para o mês de referência:

²https://www.safra.com.br/data/files/0C/57/59/00/E705491016392029A348F9C2/4_MLBR_Relatorio_Assessment_Safra%20_1_.pdf





PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos ou potenciais perdas dos recursos”.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi inicialmente elaborado pelo gestor dos recursos do IPRESP e disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e manifestação. Considerando as sugestões apresentadas pelos membros, as alterações pertinentes foram consensuadas, formalizadas e encaminhadas ao gestor, que procedeu com as devidas atualizações. Após essas adequações, o documento foi novamente submetido à apreciação do Comitê, sem que houvesse novas recomendações ou ajustes.

No que se refere à carteira de investimentos do IPRESP, verifica-se que o portfólio atual se encontra adequado ao cenário econômico vigente. Para os novos aportes, recomenda-se a continuidade da alocação nos fundos já utilizados, com prioridade para estratégias de rentabilidade pós-fixada (LFT/CDI) e pré-fixada de curto prazo (IRF-M1), dada a relação risco-retorno atrativa em um contexto de taxa básica de juros ainda elevada.

Entretanto, considerando a forte inclinação negativa da curva de juros futuros, identificam-se oportunidades em vértices de médio prazo, com destaque para ativos indexados à inflação com vencimentos mais curtos, como os representados pelo índice IMA-B5.

Apesar do nível ainda elevado dos juros reais, o mercado já antecipa ciclos de flexibilização monetária nos próximos anos, o que tende a valorizar ativos prefixados e indexados ao IPCA com *duration* intermediária. A sinalização do Comitê de Política Monetária (COPOM), embora conservadora, aponta para uma estabilização da SELIC em torno de 15% ao ano em 2025 — patamar contracionista —, com possibilidade de cortes a depender da evolução da inflação subjacente e da ancoragem das expectativas.

Nesse contexto, recomenda-se o ingresso gradual em fundos com exposição a NTN-Bs com vencimento até 2029, que apresentam menor volatilidade em relação aos vértices longos (IMA-B5+), além de responderem de forma mais eficiente à redução da SELIC e à queda do juro real de longo prazo.

No curto prazo, a alocação de 70,01% da carteira em estratégias pós-fixadas (CDI, LFT e IRF-M1) mostra-se prudente e eficiente, garantindo liquidez e compatibilidade com o atual patamar dos juros básicos da economia. Essa postura defensiva posiciona o RPPS para capturar ganhos decorrentes da marcação a mercado conforme a flexibilização da política monetária se concretize.

Diante do exposto, após criteriosa análise técnica e em consonância com os fundamentos econômicos e os normativos aplicáveis, não foram identificadas restrições à aprovação das estratégias propostas.





Assim, **APROVAMOS** o presente parecer, por estar em conformidade com as deliberações e análises realizadas na reunião do Comitê de Investimentos, realizada em 30 de junho de 2025.

Recomendamos que este parecer seja encaminhado ao Conselho Administrativo para deliberação e, posteriormente, submetido ao Conselho Fiscal para avaliação de sua efetividade.

Balneário Piçarras, 30 de junho de 2025.

Rosani Cesário Pereira
Membro do Comitê de Investimentos
Presidente do IPRESP

Carlos Herbert Stoeberl
Membro Comitê de Investimentos
Gestor de Recursos

Deborah Maria Darolt Wille
Membro Comitê de Investimentos

Denise Coelho de Souza Heimoski Ribeiro
Membro do Comitê de Investimentos

Silvana Dallagnol
Membro do Comitê de Investimentos
Diretora Financeira e Administrativa

