



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência Agosto de 2025





PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de agosto 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.....	6
DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	6
DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO	8
RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE	9
EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	9
RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	10
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.....	12
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	12
PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	12
PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	12
CONSIDERAÇÕES FINAIS	12



INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de excelência, notadamente no que tange à gestão de investimentos, foi elaborado por este Comitê de Investimentos o presente parecer técnico de análise e deliberação.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos, fornecido pela empresa de Consultoria Mosaico, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao 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

Nos Estados Unidos, os sinais mais recentes continuam contraditórios. Por um lado, indicadores de confiança e de alta frequência sugerem que a economia voltou a ganhar fôlego em agosto; por outro, os dados de contratação evidenciaram uma desaceleração relevante, aumentando as preocupações em relação ao mercado de trabalho. A inflação segue elevada, com pressões concentradas em produtos impactados pelas tarifas, o que acentua o dilema do Federal Reserve entre sustentar o nível de emprego e trazer a inflação de volta à meta.

Diante desse cenário, a comunicação recente do Fed sinaliza a possibilidade de retomada em breve dos cortes de juros, alinhando-se à estratégia de reduzir os impactos de um mercado de trabalho mais enfraquecido. Ainda assim, a instituição permanecerá dependente das próximas leituras de dados: os indicadores a serem divulgados terão papel decisivo para definir o ritmo e a duração do ciclo de flexibilização monetária, conciliando a recuperação sugerida pelos soft data com a perda de dinamismo no emprego e a persistência das pressões tarifárias.

NACIONAL

No Brasil, os fundamentos econômicos permaneceram praticamente inalterados no último mês. O processo de desinflação segue apoiado pela valorização do câmbio e pela queda nos preços de





alimentos e bens industriais. Esse cenário ajuda a reduzir a inércia inflacionária e facilita a atuação do Banco Central na aproximação da inflação à meta. Ainda assim, o objetivo principal de diminuir o excesso de utilização dos fatores produtivos não foi alcançado.

A taxa de desemprego continua em níveis historicamente baixos, enquanto os salários nominais avançam a um ritmo próximo de 9%. Paralelamente, o PIB não apresentou crescimento inferior ao potencial em nenhum período recente, mesmo diante de juros acima de 14% desde o fim de 2024 e de uma política fiscal relativamente contracionista nos últimos 12 meses. Ressalta-se, contudo, que essa postura fiscal tende a mudar no segundo semestre e, com maior intensidade, em 2026, conforme já destacado em nossas últimas comunicações.

No âmbito monetário, o Banco Central assumiu uma postura mais rigorosa do que a antecipada pelo mercado. O Comitê enfatizou que ainda avalia se a taxa atual, de 15%, é suficiente e destacou que o período de manutenção prolongada da Selic sequer começou a ser contabilizado. Essa estratégia tem se mostrado eficaz: as expectativas de inflação para 2026 e 2027 começaram a recuar, ainda que parcialmente influenciadas pela melhora dos índices atuais. Nossa avaliação é de que esse movimento deve prosseguir no curto prazo, embora sua consolidação dependa, em última instância, da abertura efetiva de capacidade ociosa na economia.

EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de agosto 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 (Agosto / 2025)

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Enquadramento
TÍTULOS PÚBLICOS			51.240.522,21	28,01%		0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea a
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CL...	D+0	Não há	172.994,44	0,09%	1.126	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIX...	D+0	Não há	16.219.119,35	8,86%	127.884	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA...	D+0	Não há	39.418.261,91	21,54%	258	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF ...	D+0	Não há	1.619.015,07	0,88%	840	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FI...	D+0	Não há	15.123.025,75	8,27%	5.893	0,29%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea b
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLE...	D+0	Não há	4.738.378,85	2,59%	1.083	0,11%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	12.481.285,01	6,82%	1.356	0,05%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
BRDESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	15.574.544,87	8,51%	739	0,08%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	D+0	Não há	354.645,40	0,19%	636	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE...	D+0	Não há	23.440.634,81	12,81%	1.297	0,09%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC...	D+1 du	Não há	1.057.194,19	0,58%	88	0,09%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	603.960,26	0,33%	37.620	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea a
CDB - BANCO SAFRA	0	0	300,32	0,00%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
LETRA FINANCEIRA SAFRA	S/Info	Não se aplica	919.411,66	0,50%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
Total para cálculo dos limites da Resolução			182.963.294,10				
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			24.352,33				Artigo 6º
PL Total			182.987.646,43				

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

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	162.260.124,79	1.592.410,27	3.209.371,22	0,99%	2,03%	1,71%	2,32%	87,67%	0,02%
Março	162.260.124,79	4.570.962,32	3.076.740,00	165.394.544,88	1.640.197,77	4.849.568,99	1,00%	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%
Junho	173.229.426,36	3.719.065,97	2.794.767,05	175.960.973,95	1.807.248,67	10.261.957,14	1,04%	6,36%	0,64%	5,51%	115,29%	0,01%
Julho	175.960.973,95	13.796.578,30	12.488.727,02	179.439.224,53	2.170.399,30	12.432.356,44	1,22%	7,66%	0,72%	6,27%	122,13%	0,01%
Agosto	179.439.224,53	2.912.593,45	1.053.952,24	182.963.294,10	1.665.428,36	14.097.784,80	0,92%	8,65%	0,31%	6,60%	131,10%	0,01%

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 0,92%, representando um montante de R\$ 1.665.428,36 (hum milhão, seiscentos e sessenta e cinco mil, quatrocentos e vinte e oito reais com trinta e seis centavos).

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	170.919,44	0,00	0,00	172.994,44	2.075,00	1,21%	1,21%	0,10%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	596.971,20	0,00	0,00	603.960,26	6.989,06	1,17%	1,17%	0,02%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	15.394.552,55	0,00	0,00	15.574.544,87	179.992,32	1,17%	1,17%	0,01%
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	350.560,48	0,00	0,00	354.645,40	4.084,92	1,17%	1,17%	0,03%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	23.171.609,62	0,00	0,00	23.440.634,81	269.025,19	1,16%	1,16%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	38.966.857,57	0,00	0,00	39.418.261,91	451.404,34	1,16%	1,16%	0,00%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.600.553,83	0,00	0,00	1.619.015,07	18.461,24	1,15%	1,15%	0,03%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENC...	12.309.819,44	30.179,71	0,00	12.481.285,01	141.285,86	1,14%	1,15%	0,03%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...	14.952.273,80	0,00	0,00	15.123.025,75	170.751,95	1,14%	1,14%	0,01%
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	16.036.001,33	0,00	0,00	16.219.119,35	183.118,02	1,14%	1,14%	0,00%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	909.417,36	0,00	0,00	919.411,66	9.994,30	1,10%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC R...	1.046.138,63	0,00	0,00	1.057.194,19	11.055,56	1,06%	1,06%	0,11%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	2.877.116,71	2.882.413,74	1.053.952,24	4.738.378,85	32.800,64	0,57%	1,08%	0,01%
TÍTULOS PÚBLICOS	51.056.132,52	0,00	0,00	51.240.522,21	184.389,69	0,36%	-	-
CDB - BANCO SAFRA	300,05	0,00	0,00	300,32	0,27	0,09%	-	-
Total Renda Fixa	179.439.224,53	2.912.593,45	1.053.952,24	182.963.294,10	1.665.428,36	0,92%	-	0,01%

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

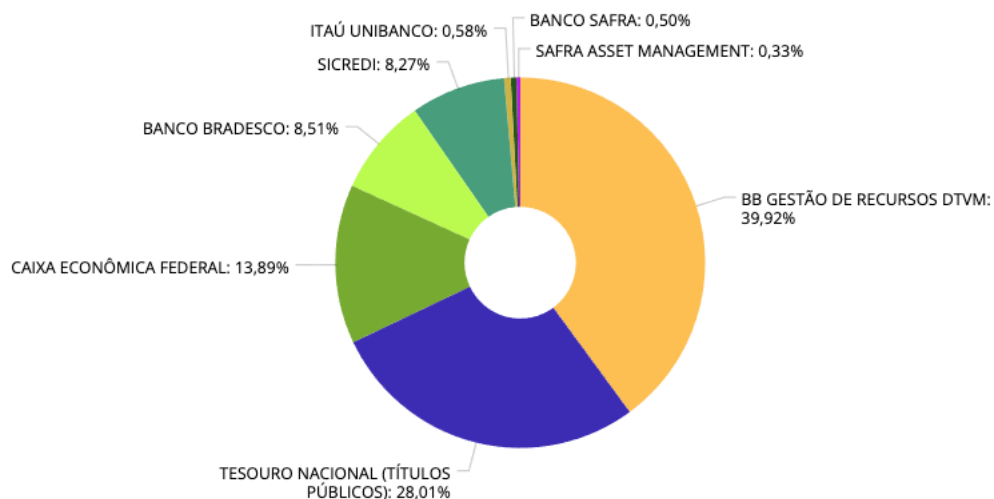
DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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

Avenida Emanuel Pinto, nº 1962, sala 01 - Centro, Balneário Piçarras - SC, CEP 88380-000
Tel (47) 3345-3286

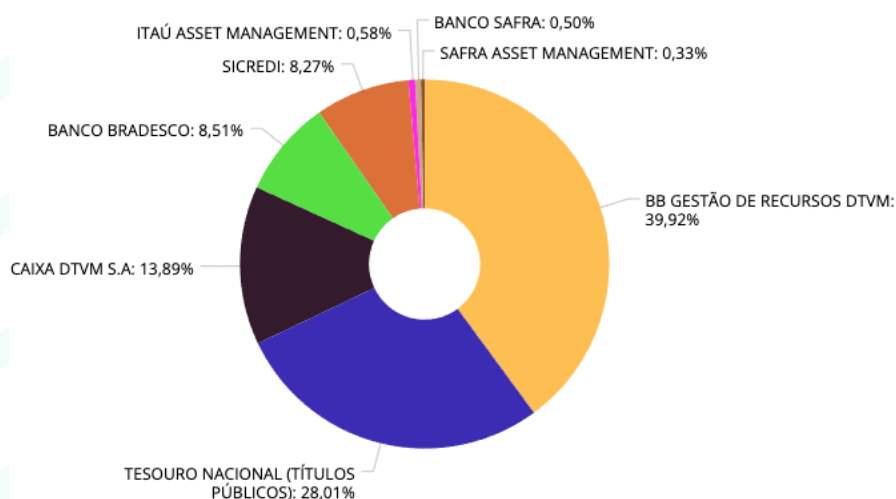


ADMINISTRADORES



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

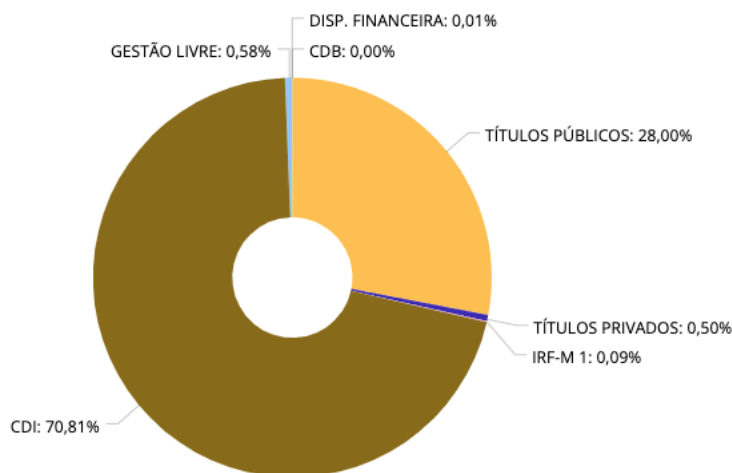
GESTORES



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 28,00 % do PL do IPRESP.

Títulos 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	4.436,672057	10.083.866,65	10.386.249,28	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2027	07/07/2025	4.852	949,856380	969,511638	4.608.703,16	4.704.070,47	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	23/09/2024	970	949,327407	955,696970	920.847,58	927.026,06	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	04/11/2024	21.183	952,046852	940,264307	20.167.208,47	19.917.618,82	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2031	05/02/2025	17.893	838,304985	855,073535	14.999.791,10	15.299.830,76	Curva

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

O IPRESP investe 0,51% do seu PL em Letras Financeiras – LF, com vencimentos em 2027 (05/07/2027), emitidas pelo banco Safra. O Rating do Banco Safra continua forte, de acordo com a agência de classificação de risco Moody's¹.

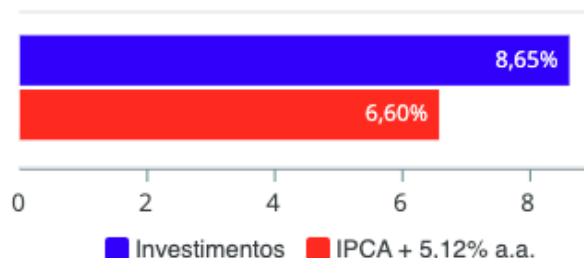
Não há investimentos no âmbito da renda variável, a carteira de investimentos, portanto, apresenta perfil bastante conservador.

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



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 0,31%.

EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

Evolução do Patrimônio



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

No mês anterior ao de referência, o IPRESP apresentava um patrimônio líquido de R\$ 179.457.405,07 (cento e setenta e nove milhões, quatrocentos e cinquenta e sete mil, quatrocentos e cinco reais com sete centavos).

No mês de referência, o IPRESP apresenta um patrimônio líquido de R\$ 182.987.646,43 (cento e oitenta e dois milhões, novecentos e oitenta e sete mil, seiscentos e quarenta e seis reais com quarenta e três centavos).



RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	170.919,44	0,00	0,00	172.994,44	2.075,00	1,21%	1,21%	0,10%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	596.971,20	0,00	0,00	603.960,26	6.989,06	1,17%	1,17%	0,02%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	15.394.552,55	0,00	0,00	15.574.544,87	179.992,32	1,17%	1,17%	0,01%
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	350.560,48	0,00	0,00	354.645,40	4.084,92	1,17%	1,17%	0,03%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	23.171.609,62	0,00	0,00	23.440.634,81	269.025,19	1,16%	1,16%	0,01%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	38.966.857,57	0,00	0,00	39.418.261,91	451.404,34	1,16%	1,16%	0,00%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.600.553,83	0,00	0,00	1.619.015,07	18.461,24	1,15%	1,15%	0,03%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	12.309.819,44	30.179,71	0,00	12.481.285,01	141.285,86	1,14%	1,15%	0,03%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...	14.952.273,80	0,00	0,00	15.123.025,75	170.751,95	1,14%	1,14%	0,01%
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	16.036.001,33	0,00	0,00	16.219.119,35	183.118,02	1,14%	1,14%	0,00%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	909.417,36	0,00	0,00	919.411,66	9.994,30	1,10%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC R...	1.046.138,63	0,00	0,00	1.057.194,19	11.055,56	1,06%	1,06%	0,11%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	2.877.116,71	2.882.413,74	1.053.952,24	4.738.378,85	32.800,64	0,57%	1,08%	0,01%
TÍTULOS PÚBLICOS	51.056.132,52	0,00	0,00	51.240.522,21	184.389,69	0,36%	-	-
CDB - BANCO SAFRA	300,05	0,00	0,00	300,32	0,27	0,09%	-	-
Total Renda Fixa	179.439.224,53	2.912.593,45	1.053.952,24	182.963.294,10	1.665.428,36	0,92%		0,01%

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\$ 2.912.593,45 em aplicações e
- R\$ 1.053.952,24 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\$ 2.912.593,45 em aplicações e
- R\$ 1.053.952,24 em resgates

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

- R\$ 1.665.428,36 em retorno no segmento de renda fixa, equivalente a 0,92 %;
- 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).

Avenida Emanuel Pinto, nº 1962, sala 01 - Centro, Balneário Piçarras - SC, CEP 88380-000
Tel (47) 3345-3286



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

CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/08/2025	Aplicação	1.892.148,66
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/08/2025	Aplicação	228.913,92
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	28/08/2025	Resgate	186.247,94
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	28/08/2025	Resgate	38.615,77
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27/08/2025	Resgate	704.135,77
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27/08/2025	Resgate	46.795,25
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	22/08/2025	Aplicação	5.963,83
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/08/2025	Aplicação	411.037,13
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	21/08/2025	Resgate	5.996,70
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	20/08/2025	Aplicação	30.179,71
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15/08/2025	Aplicação	314.268,61
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15/08/2025	Resgate	10.539,14
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	14/08/2025	Resgate	111,63
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	08/08/2025	Resgate	61.510,04
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	01/08/2025	Aplicação	26.654,56
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	01/08/2025	Aplicação	3.427,03

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 0,01 % para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,01%.

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 71,11 % para auxílio no cumprimento das obrigações do IPRESP.

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





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:

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

O presente parecer foi inicialmente elaborado pelo gestor dos recursos do IPRESP e disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e manifestação. Após a apresentação de sugestões por parte dos membros, as alterações pertinentes foram discutidas, consensuadas e formalizadas, sendo posteriormente encaminhadas ao gestor para as devidas atualizações.

Concluídas essas adequações, o documento foi novamente submetido à apreciação do Comitê, sem que houvesse novas recomendações ou ajustes adicionais.

No que tange à carteira de investimentos do IPRESP, observa-se que o portfólio atual se encontra adequado ao cenário macroeconômico vigente. Para os novos aportes, recomenda-se a manutenção das alocações nos fundos já utilizados, priorizando estratégias de rentabilidade pós-fixada (LFT/CDI) e pré-fixada de curto prazo (IRF-M1), considerando a atrativa relação risco-retorno em um ambiente de taxa básica de juros ainda elevada.

Contudo, frente à acentuada inclinação negativa da curva de juros futuros, identificam-se oportunidades em ativos de médio prazo, especialmente nos títulos indexados à inflação com vencimentos mais curtos, representados pelo índice IMA-B5.





Embora os juros reais ainda se mantenham elevados, o mercado já precifica ciclos de flexibilização monetária nos próximos anos, o que tende a favorecer a valorização de ativos prefixados e indexados ao IPCA com *duration* intermediária. As sinalizações do Comitê de Política Monetária (COPOM), embora conservadoras, indicam uma possível estabilização da SELIC em torno de 15% ao ano em 2025 — um patamar ainda contracionista — com possibilidade de cortes futuros, a depender do comportamento da inflação subjacente e da ancoragem das expectativas.

Nesse contexto, recomenda-se a entrada gradual em fundos com exposição a NTN-Bs com vencimento até 2030, que apresentam menor volatilidade em comparação aos vértices mais longos (IMA-B5+), além de responderem de forma mais eficiente à queda da SELIC e à redução dos juros reais de longo prazo.

A alocação atual de 70,81% da carteira em estratégias pós-fixadas (CDI, LFT e IRF-M1) revela-se prudente e eficaz no curto prazo, assegurando liquidez e compatibilidade com o nível atual da taxa básica de juros. Tal postura conservadora posiciona adequadamente o RPPS para capturar ganhos por marcação a mercado à medida que se concretize o afrouxamento da política monetária.

Diante do exposto, após criteriosa análise técnica e considerando os fundamentos econômicos e os normativos aplicáveis, não se identificam restrições à aprovação das estratégias propostas.

Sendo 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 setembro 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 Setembro de 2025.

ROSANI CESÁRIO PEREIRA

Membro do Comitê de Investimentos
Presidente do IPRESP

CARLOS HERBERT STOEBERL

Membro Comitê de Investimentos
Gestor de Recursos

**DENISE COELHO DE SOUZA
HEIMOSKI RIBEIRO**

Membro do Comitê de Investimentos

MATHEUS HILGERT RODRIGUES

Membro Comitê de Investimentos





SILVANA DALLAGNOL

Membro do Comitê de Investimentos
Diretora Financeira e Administrativa

