



ATA DA 11ª REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS 2025	
MEMBROS	COMITÊ DE INVESTIMENTOS
DATA REUNIÃO	13/11/2025
HORA INÍCIO	14:00h
LOCAL	Na sede do IPRESP
PAUTA	-Aprovação da Política de Investimentos para o ano 2026; - Análise do Mercado mês de Outubro/2025 e Manutenção dos ativos da carteira de investimentos do IPRESP.
PARTICIPANTES	Rosani Cesário Pereira, Carlos Herbert Stoeberl, Denise Heimowski, Silvana Dallagnol e Pery de Oliveira Neto.

DELIBERAÇÕES

No dia 13/11/2025, às 13:30 horas, nas dependências do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Piçarras – IPRESP, realizou-se a 11ª reunião anual, sendo a 1ª reunião extraordinária do Comitê de Investimentos, do ano de 2025, com a presença de seus membros e remotamente do consultor Pery de Oliveira, da Mosaico Consultoria de Investimentos.

O primeiro assunto em pauta foi a análise da minuta da Política de Investimentos do IPRESP para o ano 2026, elaborada conforme a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria MTP nº 1.467/2022. O documento foi previamente enviado aos membros do Comitê de Investimentos que apresentaram dúvidas e sugestões no decorrer da semana, sendo feitas as correções pertinentes.

A política visa manter o perfil conservador do IPRESP, estabelecendo a busca por uma rentabilidade que supere a meta atuarial, porém com segurança e liquidez. Entre os pontos deliberados, destacam-se: Fica definida como Meta de Rentabilidade o valor de IPCA – Índice de Preço ao Consumidor Amplo + 5,99%; a categorização do IPRESP como investidor qualificado; os limites para alocação em renda fixa, variável/estruturada e a permissão para investimentos no exterior, tendo como estratégia alvo 92,00% em investimentos de renda fixa e 8,00% de investimentos em renda variável.

Dentro da renda fixa objetiva-se priorizar os Títulos Públicos de Emissão do Tesouro Nacional classificados no Art. 7º, I, “a” da resolução 4.963/2021, com alvo em 25%; Fundos de investimentos compostos por Títulos Públicos Federais previstos no Art. 7º, I, “b”, com alvo em 32% e Fundos de Investimentos em renda Fixa previstos no Art. 7º, III, Alínea “a”, com alvo em 28%;

Fica aberta a possibilidade de alocação de até 8,00% em renda variável, se identificada alguma oportunidade de mercado no decorrer do ano, porém lembramos que na carteira de investimentos atual (ano 2025) esta categoria está com 0,00%.



Foram também revisadas as diretrizes de controle de risco, abordando os riscos de mercado, crédito, liquidez, operacional e legal e a Política de Transparência de Informações.

Após as discussões, a minuta da Política de Investimentos para 2026 foi aprovada sem ressalvas pelos membros do Comitê e será encaminhada ao Conselho Deliberativo para análise final.

Passando ao próximo assunto em pauta, foi posto em discussão a Manutenção dos ativos da carteira de investimentos do IPRESP. Houve consenso entre todos os conselheiros que a carteira atual de investimentos está adequada às expectativas da meta atuarial e a política de investimentos do instituto para o exercício 2025. Entretanto, no cenário econômico atual identifica-se cada vez mais próximo o início do ciclo de corte das taxas de juros pelo Banco Central, fator que tende a reduzir gradativamente o ganho com títulos pós-fixados.

O IPCA tem permanecido consistentemente abaixo das expectativas do mercado por pelo menos seis meses, desde abril de 2025, conforme projeções divulgadas no Boletim Focus. Em setembro de 2025, o IPCA oficial foi de 0,48% sendo o mais elevados dos últimos 6 meses, porém essa alta foi influenciada quase exclusivamente pelo grupo Habitação, que avançou 2,97%, enquanto os demais componentes permaneceram estáveis e até deflacionários.

Em outubro de 2025, a inflação oficial desacelerou para 0,09%, novamente abaixo das expectativas de mercado que apontavam para 0,16% uma semana antes e 0,30% um mês antes, segundo os relatórios do Boletim Focus. Além disso, o próprio Focus reportou nova redução na projeção do IPCA para 2025, passando de 4,46% para 4,45%, reforçando a sinalização de que a inflação pode encerrar o ano abaixo do teto da meta, fixado em 4,5%.

A sucessão de divulgações de inflação abaixo do esperado tem intensificado o movimento de queda na curva futura de juros, especialmente nas taxas pré-fixadas. Estudos recentes da Anbima projetam que a Taxa Selic pode ser reduzida para 14,75% já em janeiro de 2026, visão alinhada às projeções de economistas-chefes de grandes instituições financeiras, como BTG Pactual e Santander. ^{1 2 3}

¹ https://www.anbima.com.br/pt_br/noticias/selic-deve-ser-reduzida-para-14-75-em-janeiro-de-2026-projeta-grupo-consultivo-macroeconomico.htm#:~:text=0%20nosso%20Grupo%20Consultivo%20Macroecon%C3%B4mico,tr%C3%AAs%20%C3%BAltimas%20reuni%C3%B5es%20de%202025.

² <https://veja.abril.com.br/coluna/radar-economico/que-venha-janeiro-mercado-aposta-em-queda-da-selic-no-inicio-de-2026/>

³ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-11-11/santander-preve-corte-mais-agressivo-da-selic-em-janeiro>



Os analistas convergem para o entendimento de que mesmo que o Banco Central não realize o primeiro corte da Selic em janeiro, os cortes devem ocorrer em ritmo mais acelerado ao longo de 2025, diante do cenário de desinflação consistente. Diante desse contexto, o Comitê de Investimentos entende que o ambiente atual é favorável para estratégias que priorizem títulos públicos pré-fixados de médio e longo prazo, especialmente aqueles marcados na curva. A queda das expectativas de inflação e o início de um ciclo de afrouxamento monetário aumentam significativamente a probabilidade de valorização desses ativos, criando uma oportunidade com alta chance de captura de ganhos relevantes caso o cenário projetado se confirme. Neste cenário os fundos de investimentos atrelados ao IRF-M e IDKa apresentam-se como boas opções a serem estudados.

Faz-se então as seguintes sugestões de alterações na carteira de investimentos do IPRESP:

- **Resgate** do valor total aplicado no fundo BB TESOIRO SELIC RESP LIMITATA FIF CIC RENDA FIXA LP - 04.857.834/0001-79 – valor aproximado R\$ 16,6 milhões e
Aplicação do valor total no fundo BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO - 07.111.384/0001-69

- **Resgate** do valor total aplicado no fundo SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA - 24.634.187/0001-43 – valor aproximado R\$ 15,5 milhões e
Aplicação do valor total no fundo SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP - 13.081.159/0001-20

Por fim, o Sr. Carlos informou aos presentes que a Ata desta reunião e a Minuta da Política de Investimentos aprovada serão encaminhados para leitura e assinatura digital dos membros do Comitê de Investimentos e posteriormente ao Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal do IPRESP. Não havendo outros assuntos a tratar, a reunião foi encerrada às 16:00 horas. Esta ata foi redigida por mim, Carlos Herbert Stoeberl, membro do Comitê de Investimentos e será lida e aprovada pelos presentes, constituindo-se em documento oficial do Comitê de Investimentos do IPRESP.

Balneário Piçarras, 13 de Novembro 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

SILVANA DALLAGNOL

Membro do Comitê de Investimentos
Diretora Financeira e Administrativa

DENISE COELHO DE SOUZA HEIMOSKI
Membro do Comitê de Investimentos

