



# **PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

## **Competência Outubro de 2025**





## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de Outubro 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.....                          | 7  |
| DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO .....                                      | 8  |
| RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META DE RENTABILIDADE .....          | 9  |
| EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....                                                          | 9  |
| RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....                               | 10 |
| AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR .....                                     | 11 |
| ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....                                | 11 |
| RISCO DE MERCADO .....                                                             | 11 |
| RISCO DE CRÉDITO.....                                                              | 12 |
| RISCO DE LÍQUIDEZ .....                                                            | 12 |
| 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 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 contrata 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 ao investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

## ANEXOS

| Relatórios                            | Anexos   |
|---------------------------------------|----------|
| Relatório Analítico dos Investimentos | ANEXO I  |
| Balanço Orçamentário                  | ANEXO II |

## ANÁLISE DO CENÁRIO

### INTERNACIONAL

Nos Estados Unidos, o shutdown do governo federal limitou de forma significativa a divulgação de dados oficiais, dificultando uma leitura precisa da dinâmica econômica. Ainda assim, indicadores alternativos e pesquisas privadas sugerem que o PIB segue resiliente, apesar dos sinais de enfraquecimento no mercado de trabalho, como a desaceleração das contratações e um leve aumento na taxa de desemprego. Essa combinação incomum — crescimento firme e mercado de trabalho mais fraco — adiciona incerteza ao cenário para os próximos meses.

A inflação permanece pressionada pelo impacto das tarifas, mas, quando esse efeito é descontado, os núcleos subjacentes revelam um movimento de arrefecimento menos preocupante.

Nesse contexto, e diante dos riscos persistentes no mercado de trabalho, o Federal Reserve decidiu reduzir os juros, em uma decisão que evidenciou divergências internas. Para a maioria dos membros, os riscos estão hoje mais equilibrados, o que justificaria a transição da política monetária para níveis próximos do neutro. Uma minoria relevante, porém, permanece cautelosa, preocupada com a persistência da inflação e a resiliência do crescimento.

A decisão de dezembro segue em aberto, mas, na ausência de novos choques, o Fed tende a manter o plano de três cortes em 2025, conforme indicado nas projeções de setembro.



## **NACIONAL**

No Brasil, a inflação atual permanece relativamente controlada. A combinação da queda nos preços das commodities e dos bens industriais, somada à valorização do real acima de 15%, contribuiu para reduzir a projeção do IPCA de 6,0% para 4,5% neste ano — o que também diminui a pressão inflacionária que seria carregada para 2026. A inflação de serviços, por sua vez, apresentou uma composição um pouco mais favorável do que se antecipava.

O comportamento da atividade econômica, no entanto, segue gerando interpretações divergentes. A maior parte dos analistas aposta em um PIB praticamente estável no terceiro e quartos trimestres, conforme o cenário do Banco Central de que o hiato do produto estaria se abrindo. Por outro lado, alguns participantes do mercado acreditam que a economia perdeu menos força do que o estimado no terceiro trimestre e pode até estar retomando fôlego no início do quarto, especialmente agora que o impulso fiscal deixou de ser negativo e voltou a contribuir positivamente.

O Banco Central vem adotando uma postura mais rigorosa do que o mercado esperava e já começa a observar efeitos concretos, principalmente na melhora das expectativas de inflação de longo prazo. Em um primeiro momento, víamos essa redução com cautela, entendendo que a desancoragem das expectativas estava menos ligada a um ambiente político específico e mais à perda de credibilidade da política monetária.

Com o avanço das semanas, porém, a intensidade e a persistência dessa melhora sinalizaram que o mercado realmente vem recuperando a confiança na inflação de longo prazo. Isso tende a permitir que o Banco Central inicie o processo de flexibilização dos juros já no começo de 2026, ainda que a economia possa não demonstrar, até lá, sinais mais claros de desaceleração.

## **EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA**

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

| CNPJ                                        | Fundo                                               | Resgate | Carência       | Saldo         | Particip. S/ Total | Cotistas | % S/ PL do Fundo | Lei      |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|----------------|---------------|--------------------|----------|------------------|----------|
|                                             | TÍTULOS PÚBLICOS                                    |         |                | 52.375.193,04 | 27,38%             |          | 0,00%            | 7º I a   |
| 11.328.882/0001-35                          | BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CI... | D+0     | Não há         | 177.215,55    | 0,09%              | 1.137    | 0,00%            | 7º I b   |
| 04.857.834/0001-79                          | BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIX... | D+0     | Não há         | 16.618.989,42 | 8,69%              | 129.890  | 0,10%            | 7º I b   |
| 11.046.645/0001-81                          | BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA... | D+0     | Não há         | 40.404.905,78 | 21,13%             | 256      | 0,10%            | 7º I b   |
| 05.164.356/0001-84                          | CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF ... | D+0     | Não há         | 1.659.501,93  | 0,87%              | 845      | 0,01%            | 7º I b   |
| 06.175.696/0001-73                          | ITAU SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA S... | D+0     | Não há         | 3.000.000,00  | 1,57%              | 3.459    | 0,01%            | 7º I b   |
| 24.634.187/0001-43                          | SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FI... | D+0     | Não há         | 15.502.440,51 | 8,11%              | 6.675    | 0,27%            | 7º I b   |
| 13.077.415/0001-05                          | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLE... | D+0     | Não há         | 2.610.795,11  | 1,37%              | 1.089    | 0,06%            | 7º III a |
| 13.077.418/0001-49                          | BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER... | D+0     | Não há         | 12.855.688,82 | 6,72%              | 1.361    | 0,05%            | 7º III a |
| 03.399.411/0001-90                          | BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...   | D+0     | Não há         | 15.964.965,74 | 8,35%              | 755      | 0,08%            | 7º III a |
| 23.215.008/0001-70                          | CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA    | D+0     | Não há         | 379.009,38    | 0,20%              | 639      | 0,00%            | 7º III a |
| 03.737.206/0001-97                          | CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE... | D+0     | Não há         | 24.026.220,11 | 12,56%             | 1.313    | 0,10%            | 7º III a |
| 40.635.061/0001-40                          | ITAU INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC... | D+1 du  | Não há         | 1.082.398,90  | 0,57%              | 89       | 0,10%            | 7º III a |
| 02.536.364/0001-16                          | SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE... | D+0     | Não há         | 618.916,69    | 0,32%              | 37.377   | 0,01%            | 7º III a |
| 03.017.677/0001-20                          | CDB - BANCO SAFRA                                   | 0       | 0              | 300,69        | 0,00%              |          | 0,00%            | 7º IV    |
| 58.160.789/0001-28                          | LETRA FINANCEIRA SAFRA                              | S/Info  | Não se aplica  | 941.199,43    | 0,49%              |          | 0,00%            | 7º IV    |
| 28.581.607/0001-21                          | 4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO... | D+20 du | Não há         | 3.046.743,07  | 1,59%              | 169      | 0,93%            | 7º V b   |
| Total para cálculo dos limites da Resolução |                                                     |         | 191.264.484,17 |               |                    |          |                  |          |
| DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS                |                                                     |         | 19.143,44      | Artigo 6º     |                    |          |                  |          |
| PL Total                                    |                                                     |         | 191.283.627,61 |               |                    |          |                  |          |

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% |
| Setembro  | 182.963.294,10 | 6.212.853,59  | 4.061.558,08  | 187.259.838,19 | 2.145.248,58 | 16.243.033,38 | 1,16%       | 9,91%        | 0,92%    | 7,58%     | 130,76%  | 0,01% |
| Outubro   | 187.259.838,19 | 5.285.371,09  | 3.585.251,41  | 191.264.484,17 | 2.304.526,30 | 18.547.559,68 | 1,22%       | 11,25%       | 0,55%    | 8,16%     | 137,75%  | 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 1,22%, representando um montante de R\$ 2.304.526,30 (dois milhões, trezentos e quatro mil, quinhentos e vinte e seis reais com trinta centavos).

| Ativos Renda Fixa                                        | Saldo Anterior        | Aplicações          | Resgates            | Saldo Atual           | Retorno (R\$)       | Retorno (%)  | (%) Instit | Var - Mês    |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------|------------|--------------|
| BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...    | 15.756.898,10         | 0,00                | 0,00                | 15.964.965,74         | 208.067,64          | 1,32%        | 1,27%      | 0,01%        |
| 4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...    | 3.008.300,04          | 0,00                | 0,00                | 3.046.743,07          | 38.443,03           | 1,28%        | 1,28%      | 0,05%        |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...    | 1.638.626,40          | 0,00                | 0,00                | 1.659.501,93          | 20.875,53           | 1,27%        | 1,27%      | 0,05%        |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...    | 12.664.584,30         | 30.179,71           | 790,07              | 12.855.688,82         | 161.714,88          | 1,27%        | 1,27%      | 0,02%        |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...    | 15.307.674,04         | 0,00                | 0,00                | 15.502.440,51         | 194.766,47          | 1,27%        | 1,27%      | 0,03%        |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...    | 39.897.686,81         | 0,00                | 0,00                | 40.404.905,78         | 507.218,97          | 1,27%        | 1,27%      | 0,02%        |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...    | 175.010,72            | 0,00                | 0,00                | 177.215,55            | 2.204,83            | 1,26%        | 1,26%      | 0,06%        |
| SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...    | 611.245,96            | 0,00                | 0,00                | 618.916,69            | 7.670,73            | 1,25%        | 1,25%      | 0,01%        |
| CAIXA BRASILEIRA MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA     | 369.019,73            | 5.300,00            | 0,00                | 379.009,38            | 4.689,65            | 1,25%        | 1,26%      | 0,03%        |
| BB TESOUREIRO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ... | 16.413.477,59         | 0,00                | 0,00                | 16.618.989,42         | 205.511,83          | 1,25%        | 1,25%      | 0,02%        |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...    | 23.730.178,19         | 0,00                | 0,00                | 24.026.220,11         | 296.041,92          | 1,25%        | 1,25%      | 0,02%        |
| LETRA FINANCEIRA SAFRA                                   | 929.999,71            | 0,00                | 0,00                | 941.199,43            | 11.199,72           | 1,20%        | -          | -            |
| ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC R...    | 1.069.576,60          | 0,00                | 0,00                | 1.082.398,90          | 12.822,30           | 1,20%        | 1,20%      | 0,23%        |
| TÍTULOS PÚBLICOS                                         | 51.789.204,28         | 0,00                | 0,00                | 52.375.193,04         | 585.988,76          | 1,13%        | -          | -            |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...    | 3.898.055,22          | 2.249.891,38        | 3.584.461,34        | 2.610.795,11          | 47.309,85           | 0,77%        | 1,18%      | 0,05%        |
| CDB - BANCO SAFRA                                        | 300,50                | 0,00                | 0,00                | 300,69                | 0,19                | 0,06%        | -          | -            |
| ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIM...    | 0,00                  | 3.000.000,00        | 0,00                | 3.000.000,00          | 0,00                | 0,00%        | 1,27%      | 0,01%        |
| <b>Total Renda Fixa</b>                                  | <b>187.259.838,19</b> | <b>5.285.371,09</b> | <b>3.585.251,41</b> | <b>191.264.484,17</b> | <b>2.304.526,30</b> | <b>1,22%</b> |            | <b>0,02%</b> |

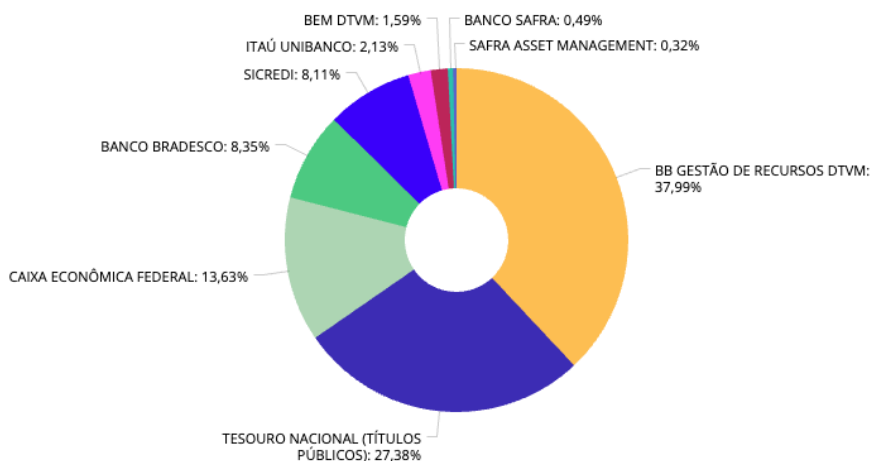
Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria



## DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

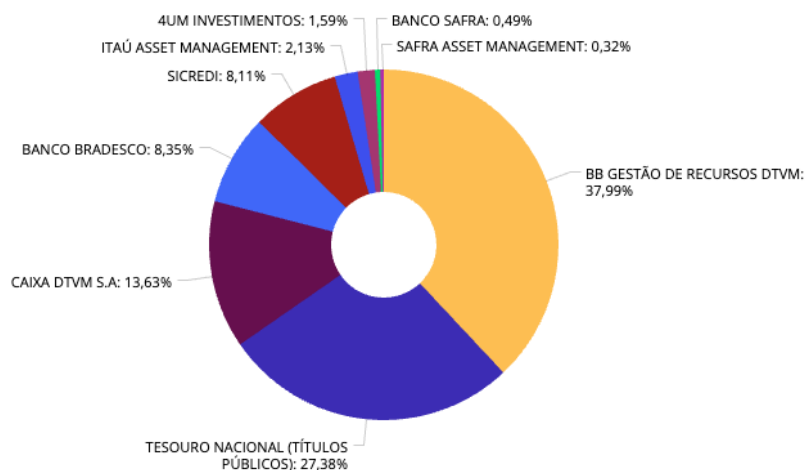
Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRESP, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

### ADMINISTRADORES



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

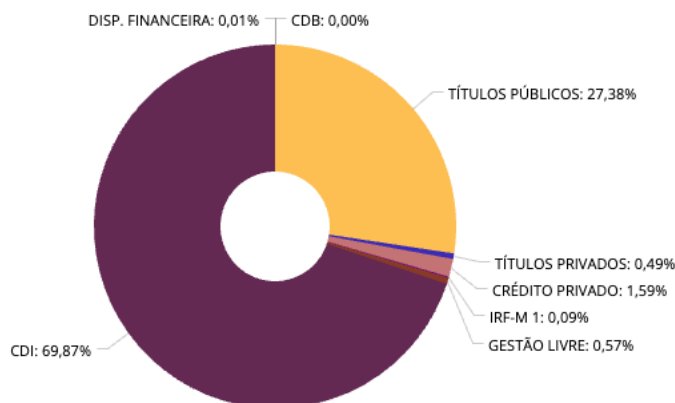
### GESTORES



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 27,38 % do PL do IPRESP.



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

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 31/10/2025

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

| 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 | 4.513,528826 | 10.083.866,65 | 10.566.170,98 | Curva    |
| NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F | 01/01/2027 | 07/07/2025 | 4.852  | 949,856380   | 992,696711   | 4.608.703,16  | 4.816.564,44  | Curva    |
| NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F | 01/01/2029 | 23/09/2024 | 970    | 949,327407   | 975,917747   | 920.847,58    | 946.640,21    | Curva    |
| NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F | 01/01/2029 | 04/11/2024 | 21.183 | 952,046852   | 961,139793   | 20.167.208,47 | 20.359.824,24 | Curva    |
| NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F | 01/01/2031 | 05/02/2025 | 17.893 | 838,304985   | 876,341924   | 14.999.791,10 | 15.680.386,05 | Curva    |

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

O IPRESP investe 0,49% 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's<sup>1</sup>.

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

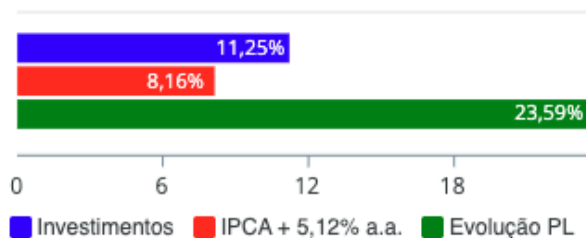
<sup>1</sup> <https://www.safra.com.br/safra-asset/informacoes-relevantes/informacoes-relevantes.htm>





## RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META DE RENTABILIDADE E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL

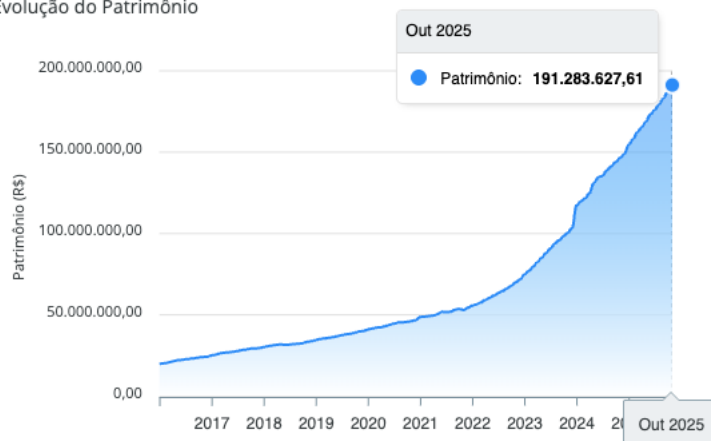


Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

A meta atuarial no mês atingiu 0,55%.

## EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

Evolução do Patrimônio



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

No mês anterior ao de referência, o IPRESP apresentava um valor total da carteira de R\$ 187.279.201,85 (cento e oitenta e sete milhões, duzentos e setenta e nove mil, duzentos e um reais com oitenta e cinco centavos).

No mês de referência, o IPRESP apresenta um valor total da carteira de R\$ 191.283.627,61 (cento e noventa e um milhões, duzentos e oitenta e três mil, seiscentos e vinte e sete reais com sessenta e um 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...  | 15.756.898,10         | 0,00                | 0,00                | 15.964.965,74         | 208.067,64          | 1,32%        | 1,27%      | 0,01%        |
| 4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...  | 3.008.300,04          | 0,00                | 0,00                | 3.046.743,07          | 38.443,03           | 1,28%        | 1,28%      | 0,05%        |
| CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...  | 1.638.626,40          | 0,00                | 0,00                | 1.659.501,93          | 20.875,53           | 1,27%        | 1,27%      | 0,05%        |
| BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...  | 12.664.584,30         | 30.179,71           | 790,07              | 12.855.688,82         | 161.714,88          | 1,27%        | 1,27%      | 0,02%        |
| SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...  | 15.307.674,04         | 0,00                | 0,00                | 15.502.440,51         | 194.766,47          | 1,27%        | 1,27%      | 0,03%        |
| BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...  | 39.897.686,81         | 0,00                | 0,00                | 40.404.905,78         | 507.218,97          | 1,27%        | 1,27%      | 0,02%        |
| BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...  | 175.010,72            | 0,00                | 0,00                | 177.215,55            | 2.204,83            | 1,26%        | 1,26%      | 0,06%        |
| SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...  | 611.245,96            | 0,00                | 0,00                | 618.916,69            | 7.670,73            | 1,25%        | 1,25%      | 0,01%        |
| CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA       | 369.019,73            | 5.300,00            | 0,00                | 379.009,38            | 4.689,65            | 1,25%        | 1,26%      | 0,03%        |
| BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ... | 16.413.477,59         | 0,00                | 0,00                | 16.618.989,42         | 205.511,83          | 1,25%        | 1,25%      | 0,02%        |
| CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...  | 23.730.178,19         | 0,00                | 0,00                | 24.026.220,11         | 296.041,92          | 1,25%        | 1,25%      | 0,02%        |
| LETRA FINANCEIRA SAFRA                                 | 929.999,71            | 0,00                | 0,00                | 941.199,43            | 11.199,72           | 1,20%        | -          | -            |
| ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC R...  | 1.069.576,60          | 0,00                | 0,00                | 1.082.398,90          | 12.822,30           | 1,20%        | 1,20%      | 0,23%        |
| TÍTULOS PÚBLICOS                                       | 51.789.204,28         | 0,00                | 0,00                | 52.375.193,04         | 585.988,76          | 1,13%        | -          | -            |
| BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...  | 3.898.055,22          | 2.249.891,38        | 3.584.461,34        | 2.610.795,11          | 47.309,85           | 0,77%        | 1,18%      | 0,05%        |
| CDB - BANCO SAFRA                                      | 300,50                | 0,00                | 0,00                | 300,69                | 0,19                | 0,06%        | -          | -            |
| ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIM...  | 0,00                  | 3.000.000,00        | 0,00                | 3.000.000,00          | 0,00                | 0,00%        | 1,27%      | 0,01%        |
| <b>Total Renda Fixa</b>                                | <b>187.259.838,19</b> | <b>5.285.371,09</b> | <b>3.585.251,41</b> | <b>191.264.484,17</b> | <b>2.304.526,30</b> | <b>1,22%</b> |            | <b>0,02%</b> |

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\$ 5.285.371,09 em aplicações e
- R\$ 3.585.251,41 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\$ 5.285.371,09 em aplicações e
- R\$ 3.585.251,41 em resgates

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

- R\$ 2.304.526,30 em retorno no segmento de renda fixa, equivalente a 1,22 %;
- 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        |
|----------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|--------------|
| 223/2025 | 06.175.696/0001-73 | ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES                       | 31/10/2025 | Aplicação | 3.000.000,00 |
| 222/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 31/10/2025 | Resgate   | 2.999.769,92 |
| 221/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 31/10/2025 | Aplicação | 29,97        |
| 220/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 29/10/2025 | Aplicação | 251.428,65   |
| 219/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 29/10/2025 | Aplicação | 1.942.346,57 |
| 218/2025 | 13.077.418/0001-49 | BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 28/10/2025 | Resgate   | 790,07       |
| 217/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 28/10/2025 | Resgate   | 190.194,75   |
| 216/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 28/10/2025 | Resgate   | 23.537,74    |
| 215/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 27/10/2025 | Resgate   | 18.087,19    |
| 214/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 24/10/2025 | Resgate   | 231.998,95   |
| 213/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 24/10/2025 | Resgate   | 50.186,71    |
| 212/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 23/10/2025 | Resgate   | 684,90       |
| 211/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 23/10/2025 | Resgate   | 16.876,37    |
| 210/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 21/10/2025 | Aplicação | 5.963,83     |
| 209/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 17/10/2025 | Aplicação | 5.963,83     |
| 208/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 14/10/2025 | Resgate   | 109,38       |
| 207/2025 | 13.077.418/0001-49 | BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP | 09/10/2025 | Aplicação | 30.179,71    |
| 206/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 09/10/2025 | Resgate   | 53.015,43    |
| 205/2025 | 23.215.008/0001-70 | CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA                             | 06/10/2025 | Aplicação | 5.300,00     |
| 204/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 03/10/2025 | Aplicação | 5.267,96     |
| 203/2025 | 13.077.415/0001-05 | BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO             | 03/10/2025 | Aplicação | 38.890,57    |

## 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 (Fundo de Investimento e Letras Financeiras<sup>2</sup>).

## RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 71,15 % 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.

## 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.

<sup>2</sup>[https://www.safracom.br/data/files/0C/57/59/00/E705491016392029A348F9C2/4\\_MLBR\\_Relatorio\\_Assessment\\_Safra%20\\_1\\_.pdf](https://www.safracom.br/data/files/0C/57/59/00/E705491016392029A348F9C2/4_MLBR_Relatorio_Assessment_Safra%20_1_.pdf)







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 IRF-M.

Embora os juros reais ainda se mantenham elevados, o mercado já precifica ciclos de flexibilização monetária nos próximos meses, 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 70,53% 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 28 de novembro 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, 28 de novembro de 2025.



ROSANI CESARIO PEREIRA  
03/12/2025 10:39:29  
**Instituto de Previdência do  
Servidor Público-IPRESP**

**ROSANI CESÁRIO PEREIRA**

Membro do Comitê de Investimentos  
Presidente do IPRESP



Assinatura Digital de:  
**DENISE COELHO DE SOUZA  
HEIMOSKI RIBEIRO**  
034.183.549-80  
**Prefeitura Municipal de  
Balneário Piçarras**

**DENISE COELHO DE SOUZA  
HEIMOSKI RIBEIRO**

Membro do Comitê de Investimentos

**SILVANA DALLAGNOL**

Membro do Comitê de Investimentos  
Diretora Financeira e Administrativa



CARLOS HERBERT STOEBERL  
03/12/2025 10:38:56  
**Instituto de Previdência do  
Servidor Público-IPRESP**

**CARLOS HERBERT STOEBERL**

Membro Comitê de Investimentos  
Gestor de Recursos

**MATHEUS HILGERT RODRIGUES**

Membro Comitê de Investimentos

