



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência Novembro de 2025





PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de Novembro 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, após 43 dias de paralisação, o Congresso finalmente colocou fim ao shutdown federal. Apesar disso, a continuidade dos atrasos na divulgação de indicadores oficiais ainda compromete uma avaliação mais precisa do ritmo econômico. Mesmo diante dessas limitações, nossa expectativa é de que o terceiro trimestre se mantenha sólido, enquanto os impactos do fechamento do governo tendem a moderar o crescimento no final do ano.

O descompasso entre a atividade econômica e o mercado de trabalho segue evidente: dados preliminares sinalizam uma desaceleração no emprego, ao passo que a atividade permanece relativamente resistente. A inflação continua acima do objetivo estabelecido pelo Federal Reserve, pressionada sobretudo pelo repasse das tarifas aos preços de bens.

Diante desse quadro, e embora o Fed tenha evitado se comprometer com um novo corte ainda em dezembro, avaliamos que o FOMC deve efetivar mais uma redução da taxa de juros. Esse movimento aproximaria a política monetária de um patamar neutro e criaria algum espaço de proteção caso o enfraquecimento do mercado de trabalho se intensifique. Com isso, o Comitê mantém margem de manobra para enfrentar um início de 2026 que ainda inspira prudência.

NACIONAL





No Brasil, apesar da intensificação do ruído eleitoral, o panorama macroeconômico tem apresentado poucas alterações significativas até o momento. A inflação segue controlada no curto prazo, favorecida pela valorização do câmbio no início do ano e pelo recuo das commodities. O mercado tem projeções de 4,3% para o IPCA tanto em 2025 quanto em 2026. A atividade econômica continua demonstrando resiliência, sem sinais claros de reabertura do hiato do produto, embora a indústria tenha registrado forte queda na utilização da capacidade instalada em novembro. Em sentido oposto, o avanço dos salários permanece acelerado, superando o ritmo compatível com o ganho de produtividade. O setor externo, por sua vez, mantém fragilidades: mesmo com exportações mais robustas no encerramento do ano, o déficit em transações correntes continuou elevado.

O PIB, excluída a atividade agrícola, avançou 0,3% no terceiro trimestre, resultado um pouco aquém do esperado, enquanto o consumo desacelerou expressivamente, registrando alta marginal de apenas 0,1%. Os primeiros indicadores do quarto trimestre apontam para uma retomada do crescimento tanto do PIB quanto do consumo. Como já mencionado em comunicados anteriores, o intervalo entre o segundo e o terceiro trimestres representaria o ponto mais fraco do ciclo de expansão econômica, refletindo o aperto fiscal ocorrido entre o segundo semestre de 2024 e o início de 2025. Os dados do quarto trimestre devem sinalizar a virada desse impulso fiscal para o campo positivo, movimento que tende a se prolongar ao longo de todo o ano de 2026.

Adicionalmente, destaca-se a reaceleração do crédito nos últimos meses e o aumento das emissões no mercado de capitais, fenômenos que ocorrem apesar do ambiente de juros restritivos vigente há mais de um ano.

No âmbito da política monetária, a expectativa é de que o Banco Central mantenha uma postura prudente, contribuindo para a recomposição das expectativas de médio e longo prazo, mas preservando flexibilidade. A autoridade monetária deve seguir orientada pelos dados, evitando qualquer sinalização antecipada sobre os próximos passos da taxa Selic.

EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

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

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
	TÍTULOS PÚBLICOS			52.849.241,56	27,10%		0,00%	7º I a
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CI...	D+0	Não há	209.480,33	0,11%	1.142	0,00%	7º I b
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REND...	D+1	Não há	17.127.097,09	8,78%	468	0,73%	7º I b
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA...	D+0	Não há	40.827.868,12	20,94%	258	0,10%	7º I b
05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF ...	D+0	Não há	1.677.027,28	0,86%	848	0,02%	7º I b
08.703.063/0001-16	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF REN...	D+0	Não há	3.031.930,63	1,55%	82	0,32%	7º I b
10.396.381/0001-23	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC R...	D+0	Não há	1.100.984,74	0,56%	37	0,83%	7º I b
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLE...	D+0	Não há	4.037.738,38	2,07%	1.095	0,09%	7º III a
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	12.990.209,87	6,66%	1.361	0,05%	7º III a
03.399.411/0001-90	BRANCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	16.132.897,14	8,27%	759	0,08%	7º III a
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE...	D+0	Não há	24.644.568,75	12,64%	1.318	0,10%	7º III a
02.536.364/0001-16	SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	625.388,40	0,32%	37.200	0,01%	7º III a
13.081.159/0001-20	SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RE...	D+1	Não há	15.699.706,11	8,05%	401	3,06%	7º III a
03.017.677/0001-20	CDB - BANCO SAFRA	0	0	301,70	0,00%		0,00%	7º IV
58.160.789/0001-28	LETRA FINANCEIRA SAFRA	S/Info	Não se aplica	950.553,04	0,49%		0,00%	7º IV
28.581.607/0001-21	4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO...	D+20 du	Não há	3.080.437,44	1,58%	171	0,88%	7º V b
Total para cálculo dos limites da Resolução			194.985.430,58					
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			42.076,36				Artigo 6º	
PL Total			195.027.506,94					

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%
Novembro	191.264.484,17	39.788.010,98	38.085.236,16	194.985.430,58	2.018.171,59	20.565.731,27	1,05%	12,41%	0,56%	8,77%	141,54%	0,17%

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 1,05%, representando um montante de R\$ 2.018.171,59 (dois milhões, dezoito mil, cento e setenta e um reais com cinquenta e nove centavos).

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC REN...	0,00	1.082.981,05	0,00	1.100.984,74	18.003,69	1,66%	1,65%	0,66%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...	3.046.743,07	0,00	0,00	3.080.437,44	33.694,37	1,11%	1,11%	0,03%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	12.855.688,82	0,00	1.580,14	12.990.209,87	136.101,19	1,06%	1,06%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.659.501,93	0,00	0,00	1.677.027,28	17.525,35	1,06%	1,06%	0,02%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	15.964.965,74	0,00	0,00	16.132.897,14	167.931,40	1,05%	1,05%	0,01%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	24.026.220,11	361.900,00	0,00	24.644.568,75	256.448,64	1,05%	1,06%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	40.404.905,78	0,00	0,00	40.827.868,12	422.962,34	1,05%	1,05%	0,00%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	618.916,69	0,00	0,00	625.388,40	6.471,71	1,05%	1,05%	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA...	0,00	3.001.637,66	0,00	3.031.930,63	30.292,97	1,01%	1,07%	0,08%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	177.215,55	30.179,71	0,00	209.480,33	2.085,07	1,01%	1,05%	0,08%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	941.199,43	0,00	0,00	950.553,04	9.353,61	0,99%	-	-
TÍTULOS PÚBLICOS	52.375.193,04	0,00	0,00	52.849.241,56	474.048,52	0,91%	-	-
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	0,00	17.000.000,00	0,00	17.127.097,09	127.097,09	0,75%	1,65%	0,66%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF REND...	0,00	15.587.563,21	0,00	15.699.706,11	112.142,90	0,72%	1,67%	0,70%
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	379.009,38	0,00	381.137,43	0,00	2.128,05	0,56%	1,07%	0,02%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...	15.502.440,51	0,00	15.587.563,21	0,00	85.122,70	0,55%	1,04%	0,01%
BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	16.618.989,42	0,00	16.709.140,63	0,00	90.151,21	0,54%	1,03%	0,00%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	2.610.795,11	2.723.749,35	1.321.196,04	4.037.738,38	24.389,96	0,46%	0,98%	0,00%
CDB - BANCO SAFRA	300,69	0,00	0,00	301,70	1,01	0,34%	-	-
ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIM...	3.000.000,00	0,00	3.001.637,66	0,00	1.637,66	0,05%	1,04%	0,01%



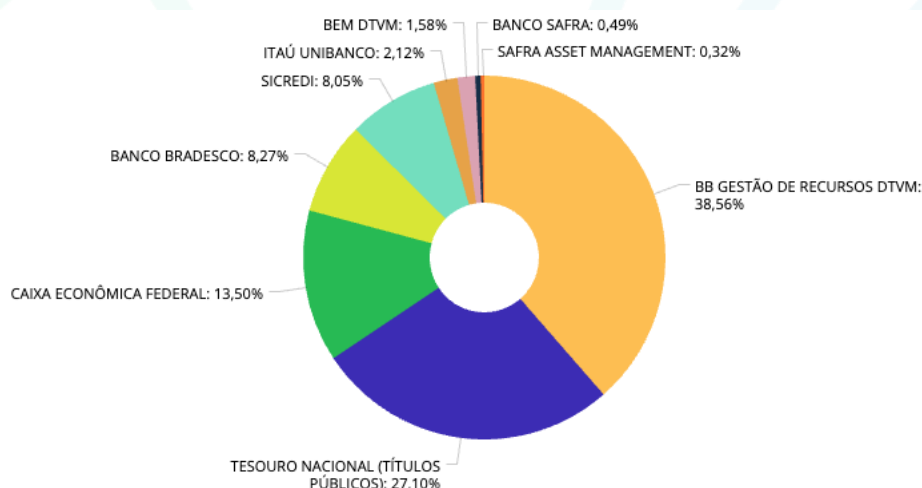
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC R...	1.082.398,90	0,00	1.082.981,05	0,00	582,15	0,05%	0,91%	0,16%
Total Renda Fixa	191.264.484,17	39.788.010,98	38.085.236,16	194.985.430,58	2.018.171,59	1,05%		0,17%

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

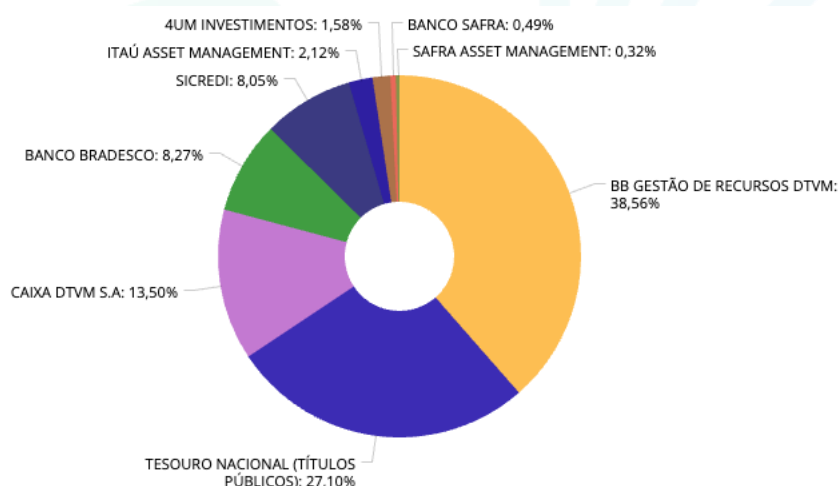
Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRESP, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

ADMINISTRADORES



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

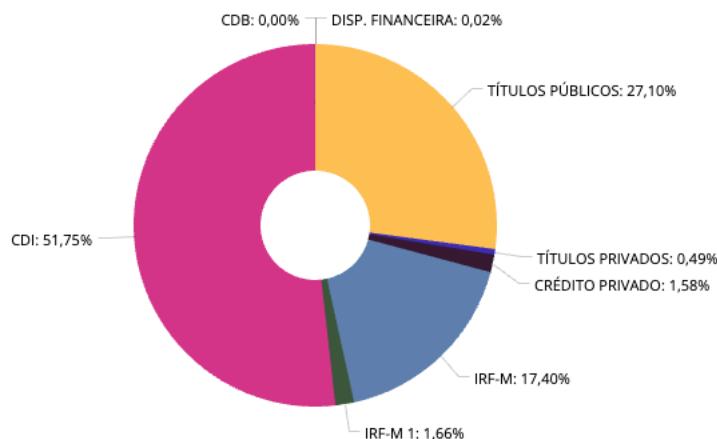
GESTORES



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 27,10 % 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: 28/11/2025

Carteira de Títulos Públicos no mês de (Novembro / 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	4.540,972872	10.083.866,65	10.630.417,49	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2027	07/07/2025	4.852	949,856380	1.002,651677	4.608.703,16	4.864.865,94	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	23/09/2024	970	949,327407	984,583345	920.847,58	955.045,84	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	04/11/2024	21.183	952,046852	970,092453	20.167.208,47	20.549.468,43	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2031	05/02/2025	17.893	838,304985	885,479992	14.999.791,10	15.843.893,50	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's¹.

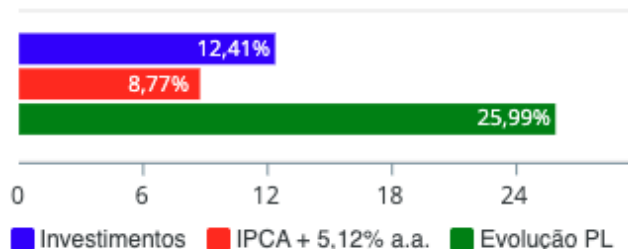
Não há investimentos no âmbito da renda variável, a carteira de investimentos, portanto, apresenta perfil bastante conservador.

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



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

Investimentos x Meta de Rentabilidade x PL

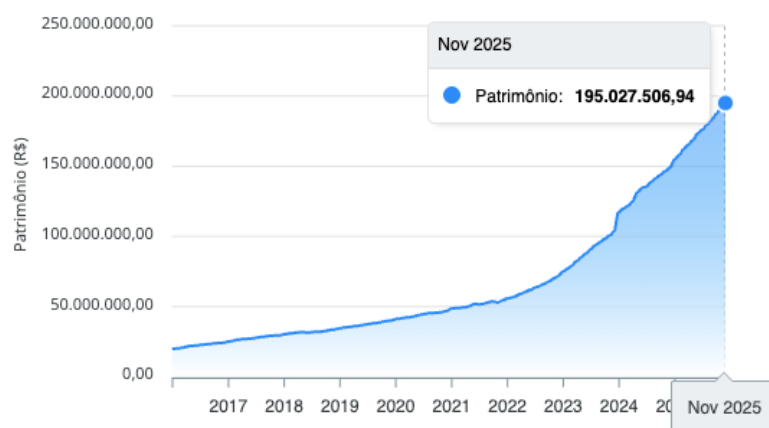


Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

A meta atuarial no mês atingiu 0,59%.

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\$ 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)

No mês de referência, o IPRESP apresenta um valor total da carteira de R\$ 195.027.506,94 (cento e noventa e cinco milhões, vinte e sete mil, quinhentos e seis reais com noventa e quatro centavos).



RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC REN...	0,00	1.082.981,05	0,00	1.100.984,74	18.003,69	1,66%	1,65%	0,66%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...	3.046.743,07	0,00	0,00	3.080.437,44	33.694,37	1,11%	1,11%	0,03%
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	12.855.688,82	0,00	1.580,14	12.990.209,87	136.101,19	1,06%	1,06%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.659.501,93	0,00	0,00	1.677.027,28	17.525,35	1,06%	1,06%	0,02%
BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	15.964.965,74	0,00	0,00	16.132.897,14	167.931,40	1,05%	1,05%	0,01%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	24.026.220,11	361.900,00	0,00	24.644.568,75	256.448,64	1,05%	1,06%	0,02%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	40.404.905,78	0,00	0,00	40.827.868,12	422.962,34	1,05%	1,05%	0,00%
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	618.916,69	0,00	0,00	625.388,40	6.471,71	1,05%	1,05%	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA...	0,00	3.001.637,66	0,00	3.031.930,63	30.292,97	1,01%	1,07%	0,08%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	177.215,55	30.179,71	0,00	209.480,33	2.085,07	1,01%	1,05%	0,08%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	941.199,43	0,00	0,00	950.553,04	9.353,61	0,99%	-	-
TÍTULOS PÚBLICOS	52.375.193,04	0,00	0,00	52.849.241,56	474.048,52	0,91%	-	-
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	0,00	17.000.000,00	0,00	17.127.097,09	127.097,09	0,75%	1,65%	0,66%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF REND...	0,00	15.587.563,21	0,00	15.699.706,11	112.142,90	0,72%	1,67%	0,70%
CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	379.009,38	0,00	381.137,43	0,00	2.128,05	0,56%	1,07%	0,02%
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF ...	15.502.440,51	0,00	15.587.563,21	0,00	85.122,70	0,55%	1,04%	0,01%
BB TESOURO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA ...	16.618.989,42	0,00	16.709.140,63	0,00	90.151,21	0,54%	1,03%	0,00%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	2.610.795,11	2.723.749,35	1.321.196,04	4.037.738,38	24.389,96	0,46%	0,98%	0,00%
CDB - BANCO SAFRA	300,69	0,00	0,00	301,70	1,01	0,34%	-	-
ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIM...	3.000.000,00	0,00	3.001.637,66	0,00	1.637,66	0,05%	1,04%	0,01%

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC R...	1.082.398,90	0,00	1.082.981,05	0,00	582,15	0,05%	0,91%	0,16%
Total Renda Fixa	191.264.484,17	39.788.010,98	38.085.236,16	194.985.430,58	2.018.171,59	1,05%		0,17%

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\$ 39.788.010,98 em aplicações e
- R\$ 38.085.236,16 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\$ 39.788.010,98 em aplicações e
- R\$ 38.085.236,16 em resgates

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

- R\$ 2.018.171,59 em retorno no segmento de renda fixa, equivalente a 1,05 %;
- 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%.

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



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
246/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	28/11/2025	Aplicação	236.406,31
245/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	28/11/2025	Aplicação	1.966.099,26
244/2025	13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	27/11/2025	Resgate	1.580,14
243/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27/11/2025	Resgate	77.317,36
242/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	27/11/2025	Resgate	892.895,41
241/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	25/11/2025	Aplicação	5.963,83
240/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	25/11/2025	Aplicação	471.451,00
239/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	18/11/2025	Resgate	22.164,22
238/2025	13.081.159/0001-20	SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA LP	14/11/2025	Aplicação	15.587.563,21
237/2025	23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	14/11/2025	Resgate	381.137,43
236/2025	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	14/11/2025	Aplicação	361.900,00
235/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	14/11/2025	Resgate	290.971,89
234/2025	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	14/11/2025	Aplicação	17.000.000,00
233/2025	04.857.834/0001-79	BB TESOUREO SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	14/11/2025	Resgate	16.709.140,63
232/2025	24.634.187/0001-43	SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	14/11/2025	Resgate	15.587.563,21
231/2025	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10/11/2025	Aplicação	30.179,71
230/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	10/11/2025	Resgate	37.847,16
229/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	06/11/2025	Aplicação	5.230,41
228/2025	13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	06/11/2025	Aplicação	38.598,54
227/2025	10.396.381/0001-23	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA	04/11/2025	Aplicação	1.082.981,05
226/2025	06.175.696/0001-73	ITAÚ SOBERANO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES	03/11/2025	Resgate	3.001.637,66
225/2025	40.635.061/0001-40	ITAÚ INSTITUCIONAL OPTIMUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP	03/11/2025	Resgate	1.082.981,05
224/2025	08.703.063/0001-16	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	03/11/2025	Aplicação	3.001.637,66

Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

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 0,17 % para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,17%.

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 Financeiras²).

RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 71,09 % 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.

²https://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 53,43% da carteira em estratégias pós-fixadas e pré-fixados de curto prazo (CDI, LFT e IRF-M1) revela-se prudente e eficaz, 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 19 de dezembro 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, 19 de dezembro 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

