

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência dezembro de 2025



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de dezembro de 2025

SUMÁRIO

INTRODUÇÃO.....	3
ANEXOS.....	3
ANÁLISE DO CENÁRIO	3
EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	4
ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	5
CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	5
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.....	11
AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	12
ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	12
RISCO DE MERCADO	12
RISCO DE CRÉDITO.....	13
RISCO DE LÍQUIDEZ	13
ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	13
ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	13
PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	13
PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	13
CONSIDERAÇÕES FINAIS	14



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
Balanco Orçamentário	ANEXO II

ANÁLISE DO CENÁRIO

INTERNACIONAL

Nos Estados Unidos, o processo de normalização estatística após o shutdown avançou, porém as divulgações econômicas voltaram a ocorrer com defasagens relevantes e qualidade inferior, o que tem imposto limitações à leitura conjuntural. O mercado de trabalho continua sinalizando uma elevação gradual da taxa de desemprego, ainda que os dados estejam parcialmente distorcidos pelos efeitos da interrupção temporária das divulgações. A inflação de novembro apresentou surpresa baixista, influenciada pela ausência da leitura referente a outubro, o que sugere a possibilidade de alguma recomposição nas próximas divulgações. Em contrapartida, os indicadores de atividade econômica seguem compatíveis com um ritmo de crescimento ainda resiliente.

Nesse contexto, o Federal Reserve promoveu o terceiro corte consecutivo da taxa básica de juros, em decisão dividida entre os membros do comitê. Para o horizonte à frente, a autoridade monetária sinaliza uma postura mais prudente, uma vez que a taxa de juros já se encontra dentro do intervalo considerado neutro. Na prática, o Fed indica preferência por manter os juros inalterados por um período prolongado, de forma a acompanhar a evolução dos dados, avaliar com maior clareza a trajetória do mercado de trabalho e mensurar a velocidade de arrefecimento das pressões inflacionárias.



NACIONAL

No Brasil, o debate econômico passou a incorporar de forma antecipada o cenário eleitoral, a partir do lançamento da pré-candidatura do senador Flávio Bolsonaro à Presidência da República. À luz das informações atualmente disponíveis, o mercado avalia que a probabilidade de reeleição do presidente Luiz Inácio Lula da Silva permanece majoritária. Ainda assim, o cenário-base é o de uma disputa competitiva, que tende a permanecer no radar dos mercados ao longo dos próximos meses, com potencial de gerar volatilidade nos preços de ativos.

No que se refere à atividade econômica, os dados do PIB do terceiro trimestre surpreenderam negativamente, sinalizando uma desaceleração mais acentuada do que a inicialmente projetada, com destaque para a perda de dinamismo do consumo das famílias. Essa moderação da atividade, contudo, não tem se traduzido em aumento relevante da ociosidade econômica. O mercado de trabalho segue apresentando elevado grau de resiliência: a taxa de desemprego permanece próxima às mínimas históricas, com recuos nas leituras mais recentes; o saldo líquido de empregos formais, medido pelo Caged, segue acima do nível compatível com a estabilização da taxa de desemprego; e observa-se aceleração marginal dos salários reais. Esse conjunto de indicadores sugere que restrições pelo lado da oferta podem estar exercendo papel relevante na dinâmica recente da atividade.

No âmbito inflacionário, os dados mais recentes revelaram uma composição menos favorável, com aceleração em alguns segmentos de serviços. Ainda assim, o índice cheio permaneceu em linha com as expectativas de mercado. Ademais, o país deverá ingressar em breve em um período no qual a inflação acumulada em 12 meses tende a convergir para patamares próximos a 3,5%. Considerando o histórico de elevada inércia inflacionária no Brasil, essa dinâmica pode contribuir para uma moderação adicional dos preços ao longo de 2026. As projeções do mercado apontam para um IPCA de 4,2% em 2025 e de 4,0% em 2026.

Apesar do diagnóstico de uma economia ainda aquecida e da ausência de uma abertura significativa do hiato do produto, avaliamos que o Banco Central deverá iniciar, em breve, o processo de flexibilização da política monetária. A principal justificativa reside no fato de que, na ausência de cortes, a política monetária se tornaria progressivamente mais contracionista em termos reais. Nosso cenário contempla um ciclo de afrouxamento entre 250 e 300 pontos-base ao longo de 2026, conduzindo a taxa Selic a um patamar ainda ligeiramente acima da taxa neutra, o que preservaria um grau adicional de proteção diante de eventuais episódios de volatilidade nos preços de ativos associados ao processo eleitoral.

EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de dezembro 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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO PIÇARRAS - CONSOLIDADO
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - 31/12/2025

Carteira consolidada de investimentos - base (Dezembro / 2025)

CNPJ	Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	Lei
	TÍTULOS PÚBLICOS			53.406.334,36	26,69%		0,00%	7º I a
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CI...	D+0	Não há	211.844,52	0,11%	1.143	0,00%	7º I b
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF REND...	D+1	Não há	47.792.893,95	23,88%	469	1,96%	7º I b
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA...	D+0	Não há	15.190.774,99	7,59%	266	0,04%	7º I b
05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF ...	D+0	Não há	1.696.544,78	0,85%	838	0,02%	7º I b
08.703.063/0001-16	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF REN...	D+0	Não há	3.066.383,52	1,53%	81	0,32%	7º I b
10.396.381/0001-23	ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC R...	D+0	Não há	1.104.091,78	0,55%	37	0,85%	7º I b
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLE...	D+0	Não há	3.871.400,20	1,93%	1.082	0,08%	7º III a
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFER...	D+0	Não há	8.513.410,44	4,25%	1.360	0,04%	7º III a
03.399.411/0001-90	BRADESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	16.329.507,82	8,16%	761	0,08%	7º III a
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERE...	D+0	Não há	24.986.743,79	12,48%	1.304	0,11%	7º III a
02.536.364/0001-16	SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA RE...	D+0	Não há	633.404,62	0,32%	37.367	0,01%	7º III a
13.081.159/0001-20	SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF RE...	D+1	Não há	15.736.777,67	7,86%	527	2,89%	7º III a
03.017.677/0001-20	CDB - BANCO SAFRA	0	0	301,75	0,00%		0,00%	7º IV
58.160.789/0001-28	LETRA FINANCEIRA SAFRA	S/Info	Não se aplica	961.499,71	0,48%		0,00%	7º IV
28.581.607/0001-21	4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO...	D+20 du	Não há	6.632.891,48	3,31%	176	1,81%	7º V b
Total para cálculo dos limites da Resolução			200.134.805,38					
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS			23.387,64	Artigo 6º				
PL Total			200.158.193,02					

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%
Dezembro	194.985.430,58	37.276.099,41	33.773.679,68	200.134.805,38	1.646.955,07	22.212.686,34	0,83%	13,34%	0,77%	9,60%	138,94%	0,95%

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 0,83%, representando um montante de R\$ 1.646.955,07 (um milhão, seiscentos e quarenta e seis mil, novecentos e cinquenta e cinco reais com sete centavos).



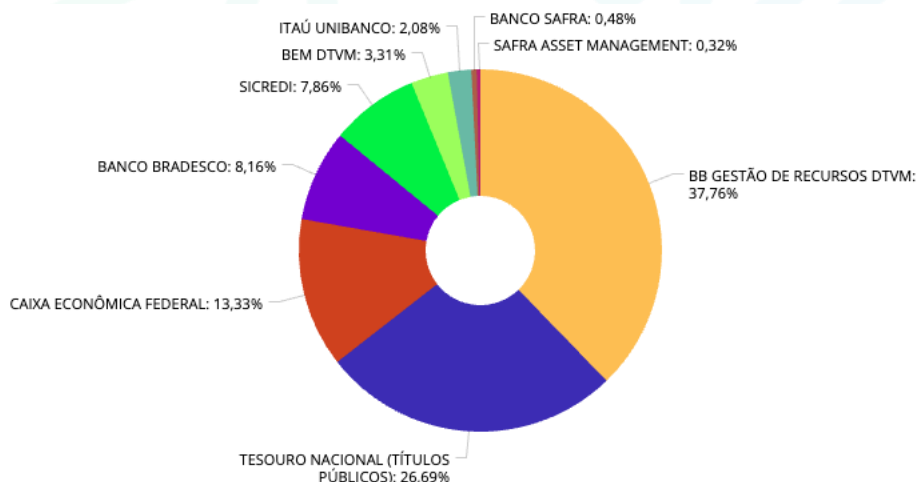
Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	625.388,40	1.320,90	1.000,00	633.404,62	7.695,32	1,23%	1,23%	0,03%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	24.644.568,75	40.000,00	0,00	24.986.743,79	302.175,04	1,22%	1,23%	0,02%
BRABESCO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	16.132.897,14	0,00	0,00	16.329.507,82	196.610,68	1,22%	1,22%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.677.027,28	0,00	0,00	1.696.544,78	19.517,50	1,16%	1,16%	0,09%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	950.553,04	0,00	0,00	961.499,71	10.946,67	1,15%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA...	3.031.930,63	0,00	0,00	3.066.383,52	34.452,89	1,14%	1,14%	0,09%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	209.480,33	0,00	0,00	211.844,52	2.364,19	1,13%	1,13%	0,09%
TÍTULOS PÚBLICOS	52.849.241,56	0,00	0,00	53.406.334,36	557.092,80	1,05%	-	-
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENC...	12.990.209,87	58.610,65	4.643.093,30	8.513.410,44	107.683,22	0,83%	1,22%	0,01%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...	3.080.437,44	3.500.000,00	0,00	6.632.891,48	52.454,04	0,80%	1,24%	0,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	40.827.868,12	0,00	25.850.000,00	15.190.774,99	212.906,87	0,52%	1,21%	0,01%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	4.037.738,38	3.076.167,86	3.279.586,38	3.871.400,20	37.080,34	0,52%	1,13%	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC REN...	1.100.984,74	0,00	0,00	1.104.091,78	3.107,04	0,28%	0,28%	2,10%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF REND...	15.699.706,11	0,00	0,00	15.736.777,67	37.071,56	0,24%	0,24%	2,18%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	17.127.097,09	30.600.000,00	0,00	47.792.893,95	65.796,86	0,14%	0,28%	2,11%
CDB - BANCO SAFRA	301,70	0,00	0,00	301,75	0,05	0,02%	-	-
Total Renda Fixa	194.985.430,58	37.276.099,41	33.773.679,68	200.134.805,38	1.646.955,07	0,83%		0,95%

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

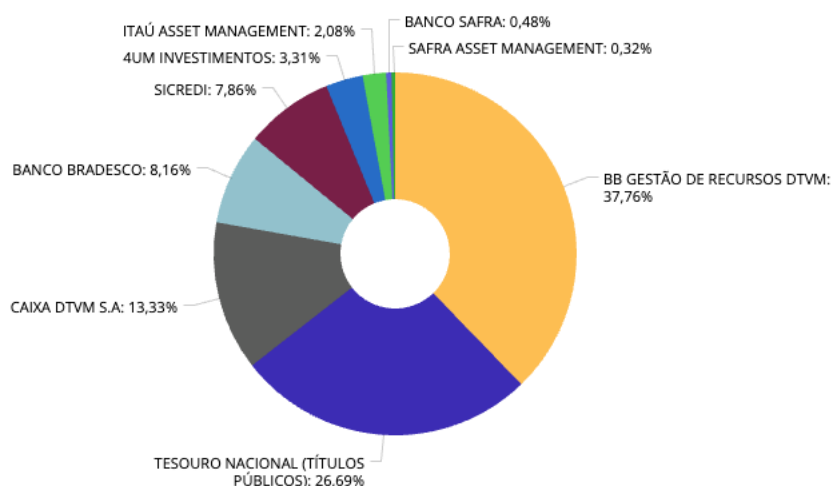
GESTORES

Avenida Emanuel Pinto, nº 1962, sala 01 - Centro, Balneário Piçarras - SC, CEP 88380-

000

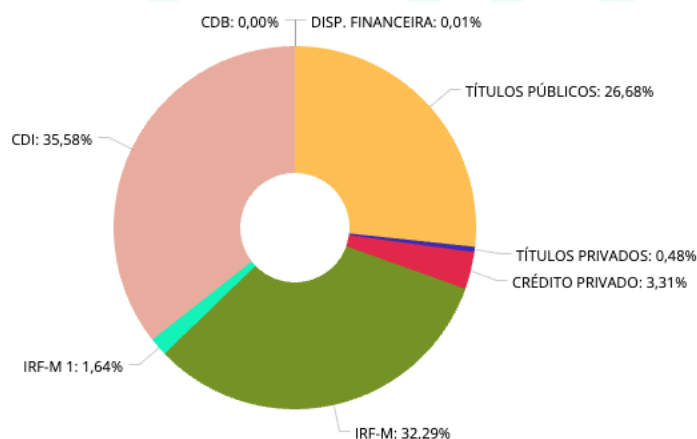
Tel (47) 3345-3286





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 26,68 % do PL do IPRESP.



Carteira de Títulos Públicos no mês de (Dezembro / 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	4.580,394728	10.083.866,65	10.722.704,05	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2027	07/07/2025	4.852	949,856380	1.014,303264	4.608.703,16	4.921.399,44	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	23/09/2024	970	949,327407	994,713369	920.847,58	964.871,97	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2029	04/11/2024	21.183	952,046852	980,562922	20.167.208,47	20.771.264,38	Curva
NTN-F - Nota do Tesouro Nacional - Série F	01/01/2031	05/02/2025	17.893	838,304985	896,180020	14.999.791,10	16.035.349,10	Curva

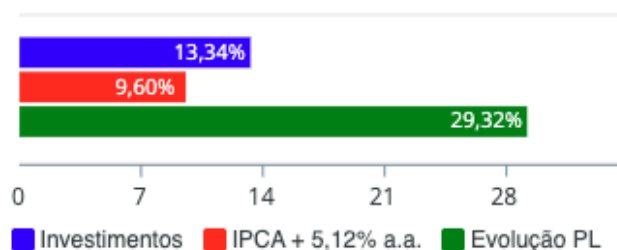
Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

O IPRESP investe 0,48% 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.

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

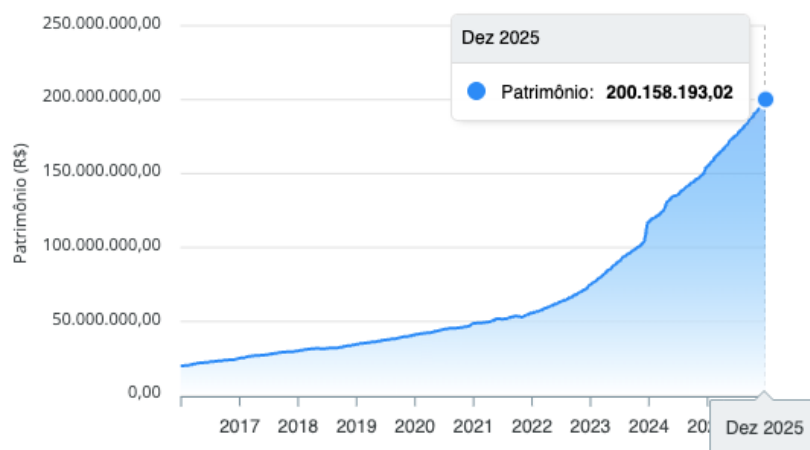
A meta atuarial no mês atingiu 0,77%.

EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

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



Evolução do Patrimônio



Fonte: Sistema Siru/Mosaico Consultoria

No mês anterior ao de referência, o IPRESP apresentava 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).

No mês de referência, o IPRESP apresenta um valor total da carteira de R\$ 200.158.193,02 (duzentos milhões, cento e cinquenta e oito mil, cento e noventa e três reais com dois centavos).



RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de Dezembro/2025

FUNDOS DE RENDA FIXA

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	625.388,40	1.320,90	1.000,00	633.404,62	7.695,32	1,23%	1,23%	0,03%
CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENC...	24.644.568,75	40.000,00	0,00	24.986.743,79	302.175,04	1,22%	1,23%	0,02%
BRASECO PREMIUM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFE...	16.132.897,14	0,00	0,00	16.329.507,82	196.610,68	1,22%	1,22%	0,01%
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RE...	1.677.027,28	0,00	0,00	1.696.544,78	19.517,50	1,16%	1,16%	0,09%
LETRA FINANCEIRA SAFRA	950.553,04	0,00	0,00	961.499,71	10.946,67	1,15%	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M 1 RESP LIMITADA FIF RENDA...	3.031.930,63	0,00	0,00	3.066.383,52	34.452,89	1,14%	1,14%	0,09%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC ...	209.480,33	0,00	0,00	211.844,52	2.364,19	1,13%	1,13%	0,09%
TÍTULOS PÚBLICOS	52.849.241,56	0,00	0,00	53.406.334,36	557.092,80	1,05%	-	-
BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFEREN...	12.990.209,87	58.610,65	4.643.093,30	8.513.410,44	107.683,22	0,83%	1,22%	0,01%
4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO L...	3.080.437,44	3.500.000,00	0,00	6.632.891,48	52.454,04	0,80%	1,24%	0,05%
BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA R...	40.827.868,12	0,00	25.850.000,00	15.190.774,99	212.906,87	0,52%	1,21%	0,01%
BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES ...	4.037.738,38	3.076.167,86	3.279.586,38	3.871.400,20	37.080,34	0,52%	1,13%	0,01%
ITAÚ INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF CIC REN...	1.100.984,74	0,00	0,00	1.104.091,78	3.107,04	0,28%	0,28%	2,10%
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M RESP LIMITADA FIF REND...	15.699.706,11	0,00	0,00	15.736.777,67	37.071,56	0,24%	0,24%	2,18%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA ...	17.127.097,09	30.600.000,00	0,00	47.792.893,95	65.796,86	0,14%	0,28%	2,11%
CDB - BANCO SAFRA	301,70	0,00	0,00	301,75	0,05	0,02%	-	-
Total Renda Fixa	194.985.430,58	37.276.099,41	33.773.679,68	200.134.805,38	1.646.955,07	0,83%		0,95%

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\$ 37.276.099,41 em aplicações e
- R\$ 33.773.679,68 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\$ 37.276.099,41 em aplicações e
- R\$ 33.773.679,68 em resgates

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

- R\$ 1.646.955,07 em retorno no segmento de renda fixa, equivalente a 0,83 %;
- 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.

CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	30/12/2025	Aplicação	6.267,75
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/12/2025	Aplicação	259.962,79
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	29/12/2025	Aplicação	2.009.390,91
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	22/12/2025	Aplicação	3.278,64
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	22/12/2025	Aplicação	25.500,46
28.581.607/0001-21	4UM RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	19/12/2025	Aplicação	3.500.000,00
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	19/12/2025	Resgate	2.226.989,05
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	18/12/2025	Resgate	16.241,14
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	18/12/2025	Resgate	389.741,45
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	17/12/2025	Aplicação	146.417,57
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	17/12/2025	Aplicação	486.908,99
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	16/12/2025	Aplicação	10.623,06
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	16/12/2025	Aplicação	78.458,83
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	15/12/2025	Aplicação	40.000,00
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15/12/2025	Resgate	19.763,07
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	15/12/2025	Aplicação	11.128,30
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	15/12/2025	Aplicação	58.610,65
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	12/12/2025	Resgate	110,50
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	11/12/2025	Resgate	82.732,77
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	09/12/2025	Resgate	15.422,17
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	09/12/2025	Resgate	365.423,35
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	08/12/2025	Resgate	8.859,78
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	04/12/2025	Resgate	45.099,80
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	04/12/2025	Aplicação	38.230,56
02.536.364/0001-16	SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	03/12/2025	Aplicação	1.320,90
02.536.364/0001-16	SAFRA MASTER CDI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	03/12/2025	Resgate	1.000,00
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	03/12/2025	Aplicação	5.000.000,00
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	03/12/2025	Resgate	5.000.000,00
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	02/12/2025	Resgate	2.296,60
13.077.415/0001-05	BB FLUXO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	02/12/2025	Resgate	106.906,70
13.077.418/0001-49	BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	02/12/2025	Resgate	4.643.093,30
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	02/12/2025	Aplicação	25.600.000,00
11.046.645/0001-81	BB TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	02/12/2025	Resgate	20.850.000,00

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 0,95 % para o mês de referência.





No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,95%.

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 72,83 % 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”.

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



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 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 37,23% 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 20 de janeiro de 2026.

Avenida Emanuel Pinto, nº 1962, sala 01 - Centro, Balneário Piçarras - SC, CEP 88380- 14

000

Tel (47) 3345-3286



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

Balneário Piçarras, 20 de Janeiro de 2026.



ROSANI CESARIO PEREIRA
23/01/2026 13:43:16
**Instituto de Previdência do
Servidor Público-IPRESP**

Assinatura digital avançada.

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
23/01/2026 13:40:26
**Instituto de Previdência do
Servidor Público-IPRESP**

SILVANA DALLAGNOL

Membro do Comitê de Investimentos
Diretora Financeira e Administrativa



CARLOS HERBERT STOEBERL
23/01/2026 11:49:29
**Instituto de Previdência do
Servidor Público-IPRESP**

CARLOS HERBERT STOEBERL

Membro Comitê de Investimentos
Gestor de Recursos



MATHEUS HILGERT
RODRIGUES
02/02/2026 11:12:25
**Instituto de Previdência do
Servidor Público-IPRESP**

MATHEUS HILGERT RODRIGUES

Membro Comitê de Investimentos

