

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Setembro/2025

Aprovado em 29 de Outubro de 2025 pelo Comitê de Investimentos

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	ANEXOS.....	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	4
5.2.	ENQUADRAMENTO	4
5.3.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	5
5.4.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	5
5.5.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE...	6
5.6.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
5.7.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	6
5.8.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	7
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	7
6.1.	RISCO DE MERCADO.....	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	7
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ.....	8
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	8
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	8
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	8
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	8
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	8

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o 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, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021; 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.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – setembro/2025	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balancete	ANEXO III

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível na forma do ANEXO I.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário referente ao mês de referência, que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do IPEM está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimento no exterior, sendo **87,33%**, **8,37%** e **4,31%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021.

5.2. ENQUADRAMENTO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Desenquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos haver desenquadramento no segmento de Renda Variável.

Artigo 10º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	1,70%	5,00%	10,00%	12.979.431,35
----------------------	--------	------	-------	-------	-------	--------	---------------

O desenquadramento ocorre, pois o IPEM em sua Política de Investimentos definiu o percentual mínimo de **1,70%** em fundos enquadrados no Art. 10º Inciso I. No atual exercício, o IPEM, possui **0,00%** nestes fundos, assim ficando abaixo do limite definido.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **0,93%** representando um montante de **R\$ 1.064.119,73 (um milhão sessenta e quatro mil cento e dezenove reais e setenta e três centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **3,03%** um montante de **R\$ 324.284,27 (trezentos e vinte e quatro mil duzentos e oitenta e quatro reais e vinte e sete centavos)**.

Em se tratando dos Investimentos do Exterior, este apresentou no acumulado do mês de referência o resultado de **3,59%** representando um montante de **R\$ 196.283,40 (cento e noventa e seis mil duzentos e oitenta e três reais e quarenta centavos)**.

5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
BANCO BRADESCO	41.478.637,65	31,51%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	37.958.170,78	28,84%	S/ Info
CAIXA DTVM S.A	34.375.756,30	26,12%	S/ Info
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	17.806.700,04	13,53%	Não se aplica

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
BANCO BRADESCO	41.478.637,65	31,51%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	37.958.170,78	28,84%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	34.375.756,30	26,12%	Não disponível
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	17.806.700,04	13,53%	Não se aplica

5.5. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,92%** contra uma rentabilidade de **1,22%** obtido pela carteira de investimento do IPEM.

5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPEM apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 126.712.191,42 (cento e vinte e seis milhões setecentos e doze mil cento e noventa e um reais e quarenta e dois centavos).***

No mês de referência, o IPEM apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 128.578.975,97 (cento e vinte e oito milhões quinhentos e setenta e oito mil novecentos e setenta e cinco reais e noventa e sete centavos).**

Podemos observar uma valorização de **R\$ 1.866.784,55 (um milhão oitocentos e sessenta e seis mil setecentos e oitenta e quatro reais e cinquenta e cinco centavos).****

5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa:

- **R\$ 1.619.763,84** em aplicações e
- **R\$ 1.379.500,00** em resgates;

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 1.548.520,71 (um milhão quinhentos e quarenta e oito mil quinhentos e vinte reais e setenta e um centavos).**

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
087/2025	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	30/09/2025	Resgate	R\$ 1.301.500,00
086/2025	05.164.358/0001-73	CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	29/09/2025	Resgate	R\$ 53.000,00
085/2025	11.484.558/0001-06	BRABESCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA	19/09/2025	Aplicação	R\$ 1.321.884,93
084/2025	03.256.793/0001-00	BRABESCO FEDERAL EXTRA RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI	19/09/2025	Aplicação	R\$ 89.878,91
083/2025	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	05/09/2025	Aplicação	R\$ 208.000,00
082/2025	05.164.358/0001-73	CAIXA ALIANÇA TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA CURTO PRAZO	01/09/2025	Resgate	R\$ 25.000,00

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

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: **risco de mercado, de crédito e de liquidez**.

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **0,97%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,26%** no segmento de renda variável o resultado é de **4,93%**. Por fim, em se tratando do segmento de investimentos no exterior o resultado é **4,84%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do IPEM está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2025, não havendo necessidade de se ater às Políticas de Contingências definidas na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do IPEM não possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **64,96%** para auxílio no cumprimento das obrigações do IPEM.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de referência não foi solicitado Relatório de Análise de Carteira de Investimentos à Consultoria de Investimentos contratada.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

No mês de referência não foi solicitado à Consultoria de Investimentos contratada a seguinte Análise de Fundo de Investimentos.

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referencia não foram credenciadas novas Instituições Financeiras.

10. 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”.

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

*** O patrimônio líquido no valor de R\$ 126.712.191,42 (cento e vinte e seis milhões setecentos e doze mil cento e noventa e um reais e quarenta e dois centavos) – item 5.6 deste parecer – não leva em consideração os valores disponíveis nas contas de movimento de R\$ 4.736,29 (quatro mil, setecentos e trinta e seis reais e vinte e nove centavos) e nos Fundos destinados à taxa administrativa de R\$ 3.082.122,11 (três milhões, oitenta e dois mil, cento e vinte e dois reais e onze centavos). Assim, o valor do patrimônio do IPEM, incluídos tais valores, em 31/08/2025 era de R\$129.799.050,82 (cento e vinte e nove milhões, setecentos e noventa e**

nove mil, cinquenta reais e oitenta e dois centavos), conforme ressalvado no parecer da competência de agosto/2025.

**** O patrimônio líquido no valor de R\$ 128.578.975,97 (cento e vinte e oito milhões quinhentos e setenta e oito mil novecentos e setenta e cinco reais e noventa e sete centavos)– item 5.6 deste parecer – não leva em consideração os valores disponíveis nas contas de movimento de R\$ 4.736,29 (quatro mil, setecentos e trinta e seis reais e vinte e nove centavos) e nos Fundos destinados à taxa administrativa de R\$ 3.040.288,80 (três milhões, quarenta mil, duzentos e oitenta e oito reais e oitenta centavos). Assim, o valor do patrimônio do IPEM, incluídos tais valores, em 30/09/2025 era de R\$131.624.218,05 (cento e trinta e um milhões, seiscentos e vinte e quatro mil, duzentos e dezoito reais e cinco centavos), conforme boletim financeiro em anexo.**

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

NOME	ASSINATURA
Edilene da Costa da Silva - Presidente	
Crislene Pereira dos Santos - Membro	
Heloisa Yuri Yoshida – Membro	