



I P A S P E C - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO – ES

COMITÊ DE INVESTIMENTO NO ÂMBITO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO - IPASPEC

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 11/2025

Este parecer tem por finalidade a análise da carteira de investimentos do IPASPEC na competência **novembro de 2025**.

ACOMPANHAMENTO DAS RENTABILIDADES

Apresentamos rentabilidade individualizada de todos os produtos que compõem a carteira de investimentos do IPASPEC no mês de novembro:

IPASPEC

Carteira - Novembro/2025

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI R...	R\$ 10.866.846,67	8,67%	D+2	-	7, I "b"	R\$ 220.104,00	2,07%	0,20%
BANESTES INVESTIMENTO PUBLICO AUT...	R\$ 830.910,29	0,66%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 5.163,32	0,20%	1,70%
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS F...	R\$ 23.714.173,39	18,93%	D+2	-	7, I "b"	R\$ 249.176,06	1,06%	0,15%
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 979.716,30	0,78%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 10.190,81	1,05%	0,10%
BB IMA-B 5+ TP FI RF PREVID	R\$ 944.499,56	0,75%	D+2	-	7, I "b"	R\$ 25.345,26	2,76%	0,20%
BB IDKA 2 TP FI RF PREVID	R\$ 160.915,08	0,13%	D+1	-	7, I "b"	R\$ 1.552,96	0,97%	0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 1.686.985,28	1,35%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 17.720,63	1,06%	0,20%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI RF	R\$ 978.428,27	0,78%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 26.209,93	2,75%	0,20%
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026...	R\$ 5.809.278,93	4,64%	D+0	17/08/26	7, I "b"	R\$ 44.866,37	0,78%	0,07%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027 II FIF RE...	R\$ 3.679.321,68	2,94%	D+0	17/05/27	7, I "b"	R\$ 34.541,91	0,93%	0,07%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF RF - ...	R\$ 10.488.601,08	8,37%	D+0	17/08/26	7, I "b"	R\$ 81.072,33	0,78%	0,06%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF ESTRATÉGI...	R\$ 13.159.342,88	10,50%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 101.779,70	0,78%	0,36%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	R\$ 5.747.338,31	4,59%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 59.439,43	1,05%	0,20%
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	R\$ 5.658.734,29	4,52%	D+1	-	7, I "b"	R\$ 59.082,76	1,06%	0,20%
BANESTES INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	R\$ 13.550.295,71	10,81%	D+2	-	7, III "a"	R\$ 271.651,12	2,05%	0,20%
BANESTES LIQUIDEZ FI RENDA FIXA REF...	R\$ 20.002.252,69	15,96%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 208.254,23	1,05%	0,20%
PLURAL DIVIDENDOS FIA	R\$ 3.782.563,30	3,02%	D+3	-	8, I	R\$ 247.366,16	7,00%	2,00%
RIO BRAVO PROTECAO PORT II FIF MULTI...	R\$ 1.027.069,88	0,82%	D+2	05/08/26	10, I	R\$ 9.057,20	0,89%	1,15%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MUL...	R\$ 2.224.746,62	1,78%	D+1	05/07/27	10, I	R\$ 1.279,51	0,06%	1,00%
Total investimentos	R\$ 125.292.020,21	100,00%				R\$ 1.673.853,69	1,35%	
Disponibilidade	R\$ 110.204,70	-				-	-	
Total patrimônio	R\$ 125.402.224,91	100,00%						



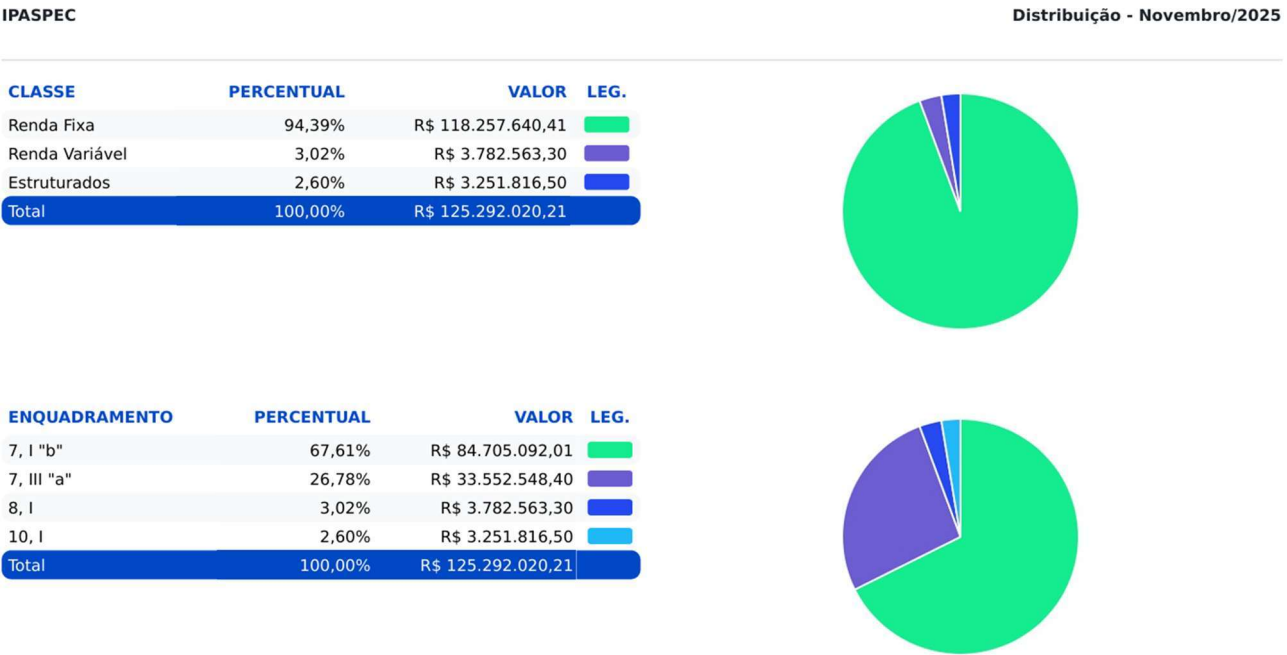
I P A S P E C - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO – ES

COMITÊ DE INVESTIMENTO NO ÂMBITO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO - IPASPEC

A rentabilidade dos ativos, tomando como referência o mês de novembro/2025, bem como o ano atual e os últimos 12 meses:

IPASPEC		Rentabilidade dos ativos - Novembro/2025				
ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE				
		Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)	24 meses (%)	Início (%)
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	11.328.882/0001-35	1,05%	12,62%	13,38%	-	22,95%
BB IDKA 2 TP FI RF...	13.322.205/0001-35	0,97%	10,32%	10,15%	-	17,03%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	10.740.670/0001-06	1,06%	12,88%	13,66%	-	23,40%
CAIXA BRASIL 2024 I TP FI...	18.598.288/0001-03	-	-	-	-	7,30%
BNB RPPS IMA-B FI RF	08.266.261/0001-60	-	-	-	-	0,31%
BB TP IPCA III FI RF...	19.303.795/0001-35	-	-	-	-	7,25%
BB IMA-B 5+ TP FI RF...	13.327.340/0001-73	2,76%	14,24%	9,33%	-	4,19%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI...	10.577.503/0001-88	2,75%	14,18%	9,25%	-	4,31%
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	30.568.193/0001-42	1,05%	12,78%	13,73%	-	14,94%
BANESTES INSTITUCIONAL FI...	05.357.507/0001-10	2,05%	12,84%	9,86%	-	9,59%
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	09.594.596/0001-70	2,07%	12,01%	9,28%	-	9,02%
BANESTES LIQUIDEZ FI...	20.230.719/0001-26	1,05%	13,05%	13,94%	-	25,54%
BANESTES INVESTIMENTO PUBLICO...	36.347.706/0001-71	0,20%	2,21%	2,50%	-	5,76%
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI...	35.816.816/0001-72	1,06%	6,14%	-	-	6,14%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI...	49.964.484/0001-88	-	-	-	-	3,57%
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FUNDO DE...	50.533.505/0001-90	-	17,29%	24,48%	-	30,57%
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO...	21.005.667/0001-57	1,06%	13,22%	14,05%	-	23,74%
PLURAL DIVIDENDOS FIA	11.898.280/0001-13	7,00%	39,36%	34,45%	-	19,55%
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	54.602.092/0001-09	0,78%	10,18%	10,30%	-	12,47%
BRADESCO FI FINANCEIRO RF ESTRATÉGIA XXVI...	55.969.096/0001-92	0,78%	10,03%	10,14%	-	10,80%
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF...	56.134.800/0001-50	0,78%	10,17%	10,29%	-	12,47%
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2027...	55.746.782/0001-02	0,93%	10,86%	10,36%	-	11,58%
RIO BRAVO PROTECAO PORT II FIF...	55.771.625/0001-49	0,89%	5,10%	2,12%	-	2,71%
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MULT...	60.710.479/0001-81	0,06%	11,24%	-	-	11,24%

A carteira de investimentos está distribuída conforme os gráficos abaixo:





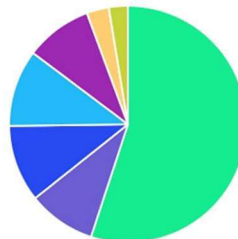
IPASPEC - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO – ES

COMITÊ DE INVESTIMENTO NO ÂMBITO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO - IPASPEC

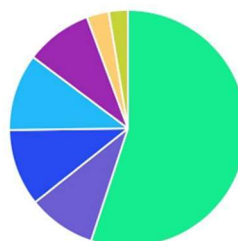
IPASPEC

Distribuição - Novembro/2025

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BANESTES DISTRIBUIDORA	55,04%	R\$ 68.964.478,75	
CAIXA DISTRIBUIDORA	10,50%	R\$ 13.154.014,63	
BANCO BRADESCO	10,50%	R\$ 13.159.342,88	
BB GESTAO	9,24%	R\$ 11.573.731,55	
BANCO DO NORDESTE	9,10%	R\$ 11.406.072,60	
PLURAL INVESTIMENTOS	3,02%	R\$ 3.782.563,30	
RIO BRAVO	2,60%	R\$ 3.251.816,50	
Total	100,00%	R\$ 125.292.020,21	



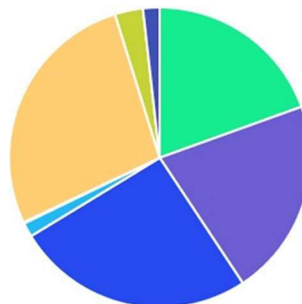
ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
BANESTES DISTRIBUIDORA	55,04%	R\$ 68.964.478,75	
CAIXA ECONOMICA	10,50%	R\$ 13.154.014,63	
BANCO BRADESCO	10,50%	R\$ 13.159.342,88	
BB GESTAO	9,24%	R\$ 11.573.731,55	
S3 CACEIS	9,10%	R\$ 11.406.072,60	
BEM - DISTRIBUIDORA	3,02%	R\$ 3.782.563,30	
BTG PACTUAL	2,60%	R\$ 3.251.816,50	
Total	100,00%	R\$ 125.292.020,21	



IPASPEC

Distribuição - Novembro/2025

BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
IPCA	27,27%	R\$ 34.163.614,45	
IRF-M 1	25,57%	R\$ 32.039.609,26	
CDI	21,21%	R\$ 26.580.501,29	
IMA-B	19,49%	R\$ 24.417.142,38	
IBOVESPA	3,02%	R\$ 3.782.563,30	
S&P 500	1,78%	R\$ 2.224.746,62	
IMA-B 5+	1,53%	R\$ 1.922.927,83	
IDKA IPCA 2A	0,13%	R\$ 160.915,08	
Total	100,00%	R\$ 125.292.020,21	



ACOMPANHAMENTO DAS METAS

IPASPEC

Metas - Novembro/2025

PERÍODO	SALDO ANTERIOR	SALDO FINAL	META	RENT.(R\$)	RENT.(%)	GAP
2025			IPCA + 5.21% a.a.			
Janeiro	R\$ 112.489.741,67	R\$ 114.046.377,92	0,58%	R\$ 1.531.187,94	1,36%	0,78p.p.
Fevereiro	R\$ 114.046.377,92	R\$ 114.696.180,52	1,73%	R\$ 764.472,15	0,67%	-1,07p.p.
Março	R\$ 114.696.180,52	R\$ 115.832.331,41	0,98%	R\$ 1.275.875,92	1,12%	0,13p.p.
Abril	R\$ 115.832.331,41	R\$ 117.445.199,18	0,85%	R\$ 1.793.072,03	1,56%	0,70p.p.
Maior	R\$ 117.445.199,18	R\$ 118.617.737,94	0,68%	R\$ 1.335.777,91	1,14%	0,46p.p.
Junho	R\$ 118.617.737,94	R\$ 119.642.883,26	0,66%	R\$ 1.182.335,42	1,00%	0,34p.p.
Julho	R\$ 119.642.883,26	R\$ 120.122.051,18	0,68%	R\$ 668.011,24	0,56%	-0,12p.p.
Agosto	R\$ 120.122.051,18	R\$ 121.442.537,13	0,31%	R\$ 1.485.496,83	1,24%	0,93p.p.
Setembro	R\$ 121.442.537,13	R\$ 122.586.804,79	0,90%	R\$ 1.325.464,23	1,09%	0,19p.p.
Outubro	R\$ 122.586.804,79	R\$ 123.912.644,54	0,51%	R\$ 1.472.008,01	1,21%	0,69p.p.
Novembro	R\$ 123.912.644,54	R\$ 125.402.224,91	0,60%	R\$ 1.673.853,69	1,35%	0,75p.p.
Total	R\$ 123.912.644,54	R\$ 125.402.224,91	8,87%	R\$ 14.507.555,37	13,01%	4,14p.p.



IPASPEC - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO – ES

COMITÊ DE INVESTIMENTO NO ÂMBITO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO - IPASPEC

DOS RISCOS DAS MODALIDADES DE OPERAÇÕES REALIZADAS

IPASPEC

Risco - Mercado - Novembro/2025

RISCO DE MERCADO

FUNDO	BENCHMARK	RENT. (%) MÊS	12M	VAR (%) (252 D.U) MÊS	12M	VOL (%) MÊS	12M	TREYNOR MÊS	12M	DRAWDOWN (%) MÊS	12M	SHARPE MÊS	12M	RES. 4963
CARTEIRA	=meta	1,35%	12,45%	1,07%	3,69%	0,26%	1,80%	0,78	-0,20	0,02%	0,44%	5,24	-0,85	-
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	IMA-B	2,07%	9,28%	0,02%	0,08%	1,34%	4,64%	9,98	-28,48	0,00%	2,44%	1,37	-0,90	7, I "b"
BANESTES INVESTIMENTO PUBLICO...	CDI	0,20%	2,50%	0,00%	0,00%	0,02%	0,06%	-2.342,72	-201.420,65	0,00%	0,00%	-81,94	-60,37	7, I "b"
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO...	IRF-M 1	1,06%	14,05%	0,00%	0,01%	0,10%	0,34%	-0,02	6,29	0,00%	0,00%	0,20	0,14	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	IRF-M 1	1,05%	13,38%	0,00%	0,01%	0,10%	0,36%	-1,76	-13,04	0,00%	0,00%	-0,04	-0,28	7, I "b"
BB IMA-B 5+ TP FI RF...	IMA-B 5+	2,76%	9,33%	0,03%	0,11%	1,98%	6,86%	13,03	-22,48	0,00%	4,30%	1,62	-0,68	7, I "b"
BB IDKA 2 TP FI RF...	IDKA IPCA 2A	0,97%	10,15%	0,01%	0,03%	0,61%	2,11%	-1,85	-70,66	0,00%	0,15%	-0,23	-1,82	7, I "b"
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	IPCA	0,78%	10,30%	0,01%	0,03%	0,47%	1,63%	-8,67	-113,66	0,00%	0,00%	-1,50	-2,27	7, I "b"
BB PREVID RF TP VERTICE 2027...	IPCA	0,93%	10,36%	0,01%	0,04%	0,67%	2,32%	-3,59	-64,42	0,00%	0,45%	-0,44	-1,57	7, I "b"
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF...	IPCA	0,78%	10,29%	0,02%	0,07%	1,28%	4,44%	-8,66	-391,24	0,00%	2,30%	-1,50	-2,28	7, I "b"
BRANDESCO FI FINANCEIRO RF ESTRATÉGIA XXVI...	IPCA	0,78%	10,14%	0,01%	0,03%	0,47%	1,63%	-8,63	-112,81	0,00%	0,00%	-1,50	-2,27	7, I "b"
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	CDI	1,05%	13,73%	0,00%	0,00%	0,03%	0,09%	-24,58	-384,00	0,00%	0,00%	-2,47	-1,68	7, I "b"
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI...	IRF-M 1	1,06%	6,14%	0,00%	0,01%	0,09%	0,32%	-1,13	-8,19	0,00%	0,00%	0,06	-0,17	7, I "b"
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI...	IMA-B 5+	2,75%	9,25%	0,03%	0,11%	1,98%	6,86%	13,13	-22,97	0,00%	4,31%	1,63	-0,69	7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	IRF-M 1	1,06%	13,66%	0,00%	0,01%	0,10%	0,35%	0,07	1,35	0,00%	0,00%	0,20	0,03	7, I "b"
BANESTES INSTITUCIONAL FI...	IMA-B	2,05%	9,86%	0,02%	0,08%	1,35%	4,67%	13,64	-28,54	0,00%	2,64%	1,36	-0,89	7, III "a"
BANESTES LIQUIDEZ FI...	CDI	1,05%	13,94%	0,00%	0,00%	0,03%	0,11%	-1.118,10	75,74	0,00%	0,00%	-0,75	-0,24	7, III "a"
PLURAL DIVIDENDOS FIA	IBOVESPA	7,00%	34,45%	0,07%	0,23%	3,97%	13,77%	7,30	22,99	0,00%	3,80%	2,19	1,49	8, I
RIO BRAVO PROTECOA PORT II FIF...	IPCA	0,89%	2,12%	0,03%	0,10%	1,74%	6,02%	-12,41	-71,15	0,00%	5,53%	-1,48	-1,98	10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MULT...	S&P 500	0,06%	11,24%	-	-	-	-	-8,23		0,00%	0,00%	-0,65		10, I

¹Var (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 0,26%.

²Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio. Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 2,39% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

³Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a carteira. Valores negativos indicam que a carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade -0,73 menor que a do mercado.

⁴DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período. Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

⁵Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade -3,11 menor que aquela realizada pelo CDI.

Verificamos o enquadramento adequando dos fundos conforme estabelecido na Resolução CMN 4.963.



IPASPEC - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO – ES

COMITÊ DE INVESTIMENTO NO ÂMBITO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO - IPASPEC

IPASPEC

Risco - Enquadramentos - Novembro/2025

RISCO DE DESENQUADRAMENTOS RES. CMN 4.963 E CONFORMIDADE

FUNDO	SALDO	ART. 18	ART. 19	GESTOR	ART. 20	ADMIN.	ART. 21
BANESTES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA...	R\$ 10.866.846,67	8,67%	12,38%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,11391%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,11391% 7, I "b"
BANESTES INVESTIMENTO PUBLICO...	R\$ 830.910,29	0,66%	0,05%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,00871%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,00871% 7, I "b"
BANESTES IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO...	R\$ 23.714.173,39	18,93%	12,30%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,24859%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,24859% 7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF...	R\$ 979.716,30	0,78%	0,01%	BB ASSET	0,00005%	BB ASSET	0,00005% 7, I "b"
BB IMA-B 5+ TP FI RF...	R\$ 944.499,56	0,75%	0,13%	BB ASSET	0,00005%	BB ASSET	0,00005% 7, I "b"
BB IDKA 2 TP FI RF...	R\$ 160.915,08	0,13%	0,00%	BB ASSET	0,00001%	BB ASSET	0,00001% 7, I "b"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI...	R\$ 1.686.985,28	1,35%	0,02%	CAIXA ASSET	0,00028%	CAIXA DTVM	0,00023% 7, I "b"
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI...	R\$ 978.428,27	0,78%	0,13%	CAIXA ASSET	0,00017%	CAIXA DTVM	0,00013% 7, I "b"
BB PREVIDENCIÁRIO RF...	R\$ 5.809.278,93	4,64%	0,13%	BB ASSET	0,00031%	BB ASSET	0,00031% 7, I "b"
BB PREVID RF TP VERTICE 2027...	R\$ 3.679.321,68	2,94%	0,37%	BB ASSET	0,0002%	BB ASSET	0,0002% 7, I "b"
CAIXA BRASIL ESPECIAL 2026 TP FIF...	R\$ 10.488.601,08	8,37%	0,32%	CAIXA ASSET	0,00177%	CAIXA DTVM	0,00143% 7, I "b"
BRABESCO FI FINANCEIRO RF ESTRATÉGIA XXVI...	R\$ 13.159.342,88	10,50%	1,99%	BANCO BRADESCO	0,00148%	BANCO BRADESCO	0,00171% 7, I "b"
BNB SOBERANO FI RENDA FIXA	R\$ 5.747.338,31	4,59%	0,09%	BANCO DO NORDESTE	0,02836%	S3 CACEIS (SANTANDER)	0,00546% 7, I "b"
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI...	R\$ 5.658.734,29	4,52%	2,87%	BANCO DO NORDESTE	0,02792%	S3 CACEIS (SANTANDER)	0,00537% 7, I "b"
BANESTES INSTITUCIONAL FI...	R\$ 13.550.295,71	10,81%	11,55%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,14204%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,14204% 7, III "a"
BANESTES LIQUIDEZ FI...	R\$ 20.002.252,69	15,96%	0,50%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,20968%	BANESTES DISTRIBUIDORA	0,20968% 7, III "a"
PLURAL DIVIDENDOS FIA	R\$ 3.782.563,30	3,02%	0,49%	PLURAL INVESTIMENTOS	0,04316%	BEM DTVM (BRADESCO)	0,00067% 8, I
RIO BRAVO PROTECAO PORT II FIF...	R\$ 1.027.069,88	0,82%	0,70%	RIO BRAVO INVESTIMENTOS	0,02857%	BTG PACTUAL DTVM	0,00011% 10, I
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FI MULT...	R\$ 2.224.746,62	1,78%	0,73%	RIO BRAVO INVESTIMENTOS	0,0619%	BTG PACTUAL DTVM	0,00023% 10, I

Art. 18. As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% das aplicações dos recursos do RPPS, exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos.

Art. 19. O total das aplicações dos RPPS em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% do patrimônio líquido do fundo exceto em casos de fundos compostos exclusivamente por títulos públicos. Em caso de FIDCs, FI Renda Fixa "Crédito Privado" e FI "Debêntures", o limite é de 5% do patrimônio líquido do fundo.

Art. 20. O total das aplicações dos recursos do RPPS em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico.

Art. 21. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em cotas de fundos de investimento quando atendidas, cumulativamente, as seguintes condições:

I - o administrador ou o gestor do fundo de investimento seja instituição autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil obrigada a instituir comitê de auditoria e comitê de riscos;

II - o administrador do fundo de investimento detenha, no máximo, 50% dos recursos sob sua administração oriundos de RPPS;

III - o gestor e o administrador do fundo de investimento tenham sido objeto de prévio credenciamento e sejam considerados pelos responsáveis pela gestão de recursos como de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Registramos alguns destaques do Panorama Econômico publicado pela Lema:

Em outubro, a economia brasileira apresentou inflação em desaceleração, mercado de trabalho aquecido e Selic mantida em 15% a.a.. Nos Estados Unidos, o Fed reduziu juros em meio à moderação da atividade. A zona do euro apresentou avanço no setor de serviços, enquanto a China continua com atividade econômica fraca [...]



I P A S P E C - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO – ES

COMITÊ DE INVESTIMENTO NO ÂMBITO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DO MUNICÍPIO DE PEDRO CANÁRIO - IPASPEC

Enquanto o fechamento concentrou-se nos vencimentos mais curtos, a partir de 2026, amparado pelo consenso de início de cortes entre o primeiro e o segundo trimestre, a parte longa seguiu pressionada por fatores como os fundamentos do quadro fiscal e dados recentes da dívida pública, que podem ser intensificados com a aproximação do calendário eleitoral. Mesmo com o resultado favorável dos ativos em outubro, o ambiente econômico segue incerto, refletindo especialmente a condução das políticas fiscal e monetária.

Diante disso, consideramos prudente preservar estratégias de perfil conservador, alocando parcela relevante da carteira em ativos que se beneficiam do elevado patamar de juros, mantendo desempenho aderente à meta atuarial, como fundos referenciados ao CDI e IRF-M 1. Além disso, a aquisição direta de títulos públicos e privados com marcação na curva segue como destaque, proporcionando um alinhamento entre retorno atrativo e previsibilidade para a carteira.

CONCLUSÃO: Em virtude do cenário econômico apresentado, o Comitê de Investimentos do IPASPEC continua mantendo uma postura conservadora preponderante em fundos CDI, IRF-M 1 e IPCA, com alguns investimentos no IMA-B, levando em consideração que a carteira atual tem apresentado rentabilidade acumulada até o mês de novembro de 13,01%, que está acima da meta atuarial estipulada que é 8,87%.

Pedro Canário, 11 de dezembro de 2025.

Assinado por LUIZ AUGUSTO BRUNELLI 827.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO CANARIO

Luiz Augusto Brunelli
Diretor Previdenciário
Gestor de Recursos

Assinado por RONAN DALMAGRO 088.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO CANARIO

Ronan Dalmagro
Diretor Presidente
Presidente do Comitê de Investimentos

Assinado por ENÉIAS DOS SANTOS GAMA 070.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO CANARIO

Enéias dos Santos Gama
Diretor Financeiro

Assinado por JULIANA DALMAGRO 097.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO CANARIO
08/01/2026 14:51:05

Juliana Dalmagro
Membro do Comitê de Investimentos

Assinado por JULIANA SANTOS BORG0 087.***.***
INSTITUTO DE PREVIDENCIA SOCIAL DO MUNICIPIO DE PEDRO CANARIO

Juliana Santos Borgo
Membro de Comitê de Investimentos