



Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Santa Maria de Jetibá - ES

ATA E PARECER DE Nº 011/2025 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE SANTA MARIA DE JETIBÁ

No dia 10 de setembro de 2025, às quinze horas, reuniram-se na Sede do Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Santa Maria de Jetibá, os membros do Comitê de Investimentos, o Sr. Kayo de Souza Kuster, Sr^a. Sílvia Helena Ferreira de Freitas Giordani e a Sr^a. Andreia Bridi, e com a presença da Diretora Administrativa e Financeira, Sr^a. Silvana Gumz. O Presidente imediatamente informa como foi agendado que passaremos a acompanhar nesse momento a apresentação por meio remoto do Estudo Asset Liability Management - ALM desse ano de 2025, com a Empresa I.F. Consultoria Atuarial Ltda, com a apresentação feita pelo Sr. Igor França Garcia. Estando também presente o Presidente Executivo e Gestor de Recursos Financeiros, Sr. David Raasch. Em seguida analisamos os investimentos do Instituto de Previdência dos resultados obtidos do mês de agosto de 2025, e verificamos que tivemos resultados positivos em todos os fundos do segmento de renda fixa, e resultado positivo em todos os fundos do segmento de renda variável, em que passamos a descrever cada fundo detalhadamente: Caixa FI Brasil Títulos Público RF: 1,1534%; Caixa FI Brasil IMA-B Títulos Públicos RF L: 0,8180%; Caixa FI Brasil Disponibilidades RF: 1,0737%; Caixa FIC Novo Brasil RF Referenciado IMA-B LP: 0,5704%; Banestes VIP DI Referenciado LP: 1,0620%; Banestes Institucional Renda Fixa: 0,8440%; FI Banestes Previdenciário Renda Fixa: 0,8820%; FI Banestes Referencial IRF-MI TP RF: 1,2240%; FI Banestes Liquidez RF Referenciado DI: 1,1160%; Banestes Estratégia FIC FI Renda Fixa: 1,0470%; Banestes Invest Money FI RF: 1,0780%; FI Banestes Invest Public Automático FI Curto Prazo: 0,8970%; Banestes Valores FIC RF REF DI: 1,0870%; Banco Brasil Previdência RF Fluxo: 1,0783%; Banco Brasil Previdência RF IRF-M: 1,6567%; Previdenciário RF IMA-B5: 1,1693%; Previdenciário RF Alocação Ativa Retorno Total: 1,0619%; Banco Brasil Previdência RF Fluxo: 1,0783%; Banco Brasil BB Previdenciário Vértice Renda Fixa TP 2030: 1,1666%; Banco Brasil BB Previdenciário Vértice Renda Fixa TP 2030 II: 1,1762%; Safra Soberano Regime Próprio Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimentos Referenciados DI: 1,1484%; Letra Financeira Banco Safra S/A 6,40% a.a.: 0,7659; Letra Financeira Banco Safra S/A 5,85% a.a.: 0,7173%; Letra Financeira Banco Safra S/A 6,86% a.a.: 0,7976%; Bradesco FI RF Referenciado DI Premium: 1,1692%; Sicredi Fundo de Investimento em Cotas FI RF LP Taxa Selic: 1,1364%; STN NTN-B 2032 760199: 0,5940%. Analisamos os fundos do segmento de Renda Variável que tiveram rendimento positivo no mês analisado, em que passamos a detalhar cada fundo de ações: Fundo AZ Quest Small Mid Caps FIC Ações: 10,2563%; Fundo AZ Quest Bayes Sistemático Ações FIA: 7,1114%; Fundo Schroder Inv Manag Brasil DTVM S/A: 7,3058%; Fundo Icatu Vanguarda Long Biased Fim: 3,2812%; Fundo ARX Income Institucional FIC FIA: 6,1675%; Fundo Rio Bravo Proteção Fundo de Investimento Multimercado: 4,6855%; Fundo Guepardo Valor Institucional FIC FIA: 6,5270%; Fundo Tarpon GT Institucional FIC FIA: 3,5846%; Fundo Safra Small CAP PB FI Cotas em Ações: 8,7825%; 4UM Marlim Dividendos FIF Ações RL: 5,5000%. Foram



Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Santa Maria de Jetibá - ES

feitas aplicações no valor de R\$ 33.022,95 (trinta e três mil, vinte e dois reais e noventa e cinco centavos) que foi o valor recebido pela compensação previdenciária no Fundo Banco Brasil Previdência RF Fluxo (CC 550.389-2), e houve aplicação no valor de R\$ 1.270.201,73 (um milhão, duzentos e setenta mil, duzentos e um reais e setenta e três centavos) no Fundo Banestes Invest Público Automático FI Curto Prazo (CC 710.048-0) que possui as aplicações dos valores disponíveis na conta corrente, e o saldo disponível é feito com aplicação e resgate automático, conforme as movimentações dessa conta corrente com seu saldo e as necessidades dos pagamentos, e houve aplicação no valor de R\$ 128.850,00 (cento e vinte e oito mil, oitocentos e cinquenta reais) no Fundo Caixa FI Brasil Disponibilidades RF (CC 000575268533-4) por parte da transferência para a taxa administrativa, e houve aplicação no valor de R\$ 531.372,49 (quinhentos e trinta e um mil, trezentos e setenta e dois reais e quarenta e nove centavos) no Fundo Banestes Valores FIC RF REF DI que foi o valor do aporte financeiro (CC 3.178.785-6), e houve aplicação no valor de R\$ 379.462,82 (trezentos e setenta e nove mil, quatrocentos e sessenta e dois reais e oitenta e dois centavos) no Fundo Banco Brasil BB Previdenciário Vértice Renda Fixa TP 2030 II (CC 550390-6), esse valor foi pelo resgate que os próprios fundos fazem por meio de cupom que foi do Fundo Banco Brasil BB Previdenciário Vértice Renda Fixa TP 2030 e do Fundo Banco Brasil BB Previdenciário Vértice Renda Fixa TP 2030 II, e houve aplicação em fundo com realocação no valor de R\$ 150.000,00 (cento e cinquenta mil reais) no Fundo 4UM Marlim Dividendos FIF Ações RL, e houve o resgate no valor de R\$ 93.881,53 (noventa e três mil, oitocentos e oitenta e um reais e cinquenta e três centavos) do Fundo Caixa FI Brasil Disponibilidades RF (CC 000575268533-4) que foi o valor utilizado para os pagamentos das despesas durante o mês analisado e utilizado para pagamento da folha salarial da parte que compete ao pagamento da taxa administrativa, e houve resgate no valor de R\$ 1.259.457,12 (um milhão, duzentos e cinquenta e nove mil, quatrocentos e cinquenta e sete reais e doze centavos) do Fundo Banestes Invest Public Automático FI Curto Prazo que possui as aplicações e resgates dos valores disponíveis na conta corrente (CC 710.048-0), e houve o resgate no valor de R\$ 128.850,00 (cento e vinte e oito mil, oitocentos e cinquenta reais) do Fundo Caixa FI Brasil IMA-B Títulos Públicos RF LP por parte da transferência para a taxa administrativa (CC 000575268531-8), e houve resgate no valor de R\$ 357.119,44 (trezentos e cinquenta e sete mil, cento e dezenove reais e quarenta e quatro centavos) do Fundo Banco Brasil BB Previdenciário Vértice Renda Fixa TP 2030 que foi o valor resgatado pelo próprio fundo por meio de cupom (CC 550390-6), e houve resgate no valor de R\$ 22.343,38 (vinte e dois mil, trezentos e quarenta e três reais e trinta e oito centavos) do Fundo Banco Brasil BB Previdenciário Vértice Renda Fixa TP 2030 II que foi o valor resgatado pelo próprio fundo por meio de cupom (CC 550390-6), e houve o resgate de R\$ 157.335,67 (cento e cinquenta e sete mil, trezentos e trinta e cinco reais e sessenta e sete centavos) pelo próprio sistema por meio de cupom da NTN-B 2032 n°. 760199 (CC



Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Santa Maria de Jetibá - ES

9434347-8). Seguimos passando a analisar a rentabilidade da carteira de investimentos pelo relatório de rentabilidade com os dados consolidados até agosto de 2025, com o índice de retorno com o percentual de 9,00% (nove por cento), e em comparação a meta atuarial desse período com o percentual de 6,68% (seis vírgula sessenta e oito por cento). Analisamos e comentamos sobre o cenário da política monetária que o mercado está com projeção que o Banco Central do Brasil começará a sua redução monetária pelo ciclo de aumentos que tivemos, e que no início do próximo ano essa taxa de juros comece a reduzir gradativamente até o final do ano de 2026, e com projeções finais desse próximo ano que fique em torno de 12,50% (doze vírgula cinquenta por cento), como consta na expectativa de mercado pelo Relatório de Mercado - Focus que foi divulgado nessa semana. Dando andamento nos assuntos sobre investimentos o Presidente informa que devemos começar a partir desse momento a analisar dados para redação da elaboração da Política Anual de Investimentos de 2026, e que devemos nesse período que antecede sua aprovação de ficarmos atentos aos cenários econômicos, e nos cenários de conflitos e impasses internacionais, e no comportamento da taxa de juros definida até ao final desse ano, e que adiante em nossas reuniões iremos aprofundar nossas pesquisas com base nas recomendações sugeridas no estudo da ALM, e conseqüentemente fazer a elaboração, e que em momento oportuno será apresentada ao Conselho Deliberativo para sua aprovação. Não havendo mais assuntos a serem tratados, o Presidente encerrou a reunião às dezesseis horas e cinquenta e cinco minutos, e em seguida solicitou a leitura da Ata que após lida foi aprovada, e eu, Sílvia Helena Ferreira de Freitas Giordani, lavrei a presente Ata que será assinada pelos presentes.

Silvia
SÍLVIA HELENA FERREIRA DE FREITAS GIORDANI

Membro - Secretária

K
KAYO DE SOUZA KUSTER

Membro - Presidente

A
ANDREIA BRIDI

Membro

Silvana
SILVANA GONZ

Diretora Administrativa e Financeira

Decreto Municipal nº 005/2025

ANEXO I
Rendimentos dos Fundos de Investimentos IP/S/SMJ – Agosto/2023

Banco	Fundop	Índice	Rendimento	Saldo Total	Papéis Anual Investimentos	CNPJ	Risco	Observação
CEF	Caixa FI Brasil Títulos Públicos RF	1,1534%	74.204,43	9.897.582,77	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	05.164.359/0001-84	Menor Risco=2	A CEF classifica seus fundos em escala de 1 a 5 de menor risco a maior risco.
CEF	Caixa FI Brasil M&B Títulos Públicos RF LP	0,8186%	87.422,22	10.980.780,80	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	10.740.459/0001-53	Médio Risco=3	
CEF	Caixa FI Brasil Descontos de Recebíveis RF	1,0737%	84.305,37	3.219.104,97	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	14.506.843/0001-90	Menor Risco=1	
CEF	Caixa FIC Novo Brasil RF Referenciado IMA-B LP	0,5794%	55.200,27	9.979.384,95	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	10.646.395/0001-90	Médio Risco=3	
Synvestes S.A.	Fundo Synvestes VLP DI Referenciado LP	1,0620%	40.732,52	3.674.004,73	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	01.587.403/0001-41	Risco=2	
Synvestes S.A.	Fundo Synvestes Institucional Renda Fixa	0,8440%	25.008,84	2.085.565,82	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	05.357.907/0001-10	Risco=3	
Synvestes S.A.	FI Synvestes Previdência Renda Fixa	0,8620%	22.015,61	2.620.364,97	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	09.594.999/0001-70	Risco=3	
Synvestes S.A.	FI Synvestes Referencial IRR-FM TP-RF	1,2240%	20.421,43	1.688.281,05	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	21.065.987/0001-57	Risco=2	
Synvestes S.A.	FI Synvestes Liquidez RF Referenciado DI (18/10/22)	1,1180%	13.625,64	1.252.610,88	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	20.230.719/0001-28	Risco=2	
Synvestes S.A.	Synvestes Estratégia FIC FI Renda Fixa (21/01/23)	1,0670%	150.278,48	14.496.491,79	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	30.378.445/0001-70	Risco=3	
Synvestes S.A.	Synvestes Invest Money FI RF (18/02/23)	1,0780%	126.879,19	11.898.402,75	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	00.838.269/0001-41	Risco=2	
Synvestes S.A.	Synvestes Invest Public Authority FI RF (25/04/23)	0,8670%	12.171,32	1.087.436,14	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	38.347.709/0001-71	Risco=1	
Synvestes S.A.	Synvestes Valores FIC RF REF DI (19/09/24)	1,0870%	74.602,51	7.290.270,47	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	19.170.169/0001-07	Risco=2	
Brasil S.A.	Branco Brasil Previdência RF Fluxo	1,0780%	41.671,81	3.805.906,56	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	13.077.415/0001-05	Risco=1,5	
Brasil S.A.	Branco Brasil Previdência RF Fluxo (18/03/21 C/P)	1,0780%	17.618,21	1.647.871,41	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	13.077.415/0001-05	Risco=1,5	
Brasil S.A.	Branco Brasil Previdência RF IRR-FM	1,6680%	29.745,20	1.825.082,46	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	07.111.984/0001-69	Risco=4,6	
Brasil S.A.	Previdenciadora RF (MA-S)	1,1680%	84.573,51	7.916.912,75	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	03.543.447/0001-03	Risco=1,3	
Brasil S.A.	Previdenciadora RF Necessário Anuário Retorno Total (12/12/22)	1,0610%	116.499,06	11.087.125,98	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	05.292.999/0001-89	Risco=2,9	
Brasil S.A.	BB Previdência Vênica Renda Fixa TP 2030/27/07/23	1,1680%	140.295,42	11.704.730,90	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	46.134.117/0001-69	Risco=2,5	
Brasil S.A.	BB Previdência Vênica RF TP 2030 II (21/05/24)	1,1780%	9.164,93	1.086.591,68	F1 100% Títulos TN-A1 7% II,II	05.749.879/0001-90	Risco=1,5	
Itirag DTVM Ltda	AZ Quest Small MID Cap FIC FIA (01/09/21)	10,2560%	19.491,92	198.621,42	F1 Ações Geral-A1 8º J	11.392.165/0001-72	Risco=4,00	Classificação Risco: 1 a 5
Itirag DTVM Ltda	Solador Ivy Mang Brazil DTVM S/A Indieg (01/09/21)	7,3050%	9.695,56	141.816,05	F1 Ações Geral-A1 8º J	24.078.920/0001-43	Agressivo	Conservador a Agressivo
Endorsec DTVM	Icast Vanguardia Long Eared FIM (18/09/21)	3,2810%	60.263,66	1.898.586,79	F1 Ações Geral-A1 10º J	05.637.151/0001-30	Risco=4	Classificação Risco: 1 a 5
Endorsec DTVM	ARX Income Institucional FIC FIA (22/09/21)	6,1670%	64.164,59	1.104.528,57	F1 Ações Geral-A1 8º J	38.027.169/0001-08	Agressivo	Conservador a Agressivo
Itirag DTVM Ltda	AZ Quest Kayes Sistemático Ações FIA (19/02/24)	7,1110%	74.695,44	1.122.646,75	F1 Ações Geral-A1 8º J	07.589.449/0001-57	Risco=4	Classificação Risco: 1 a 5
Endorsec DTVM	Ris: Brno Proteção FIM (17/01/22)	4,6850%	54.563,21	1.219.072,71	F1 Ações Geral-A1 10º J	42.813.874/0001-55	Agressivo	Conservador a Agressivo
Saifa S.A.	Seligrano Regime Proprio Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimentos Referenciados DI (09/02/23)	1,1480%	7.620,35	671.181,33	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	10.347.195/0001-02	Risco=1	O Banco Saifa S.A. classifica os fundos em escala 1 a 5 de menor risco a maior risco.
Saifa S.A.	LF Banco Saifa S/A-S 40% a.s. Nº 1821389-A10 (05/05/23)	0,7630%	9.723,81	1.279.343,94	Alvo Renda Fixa-A1 7% IV	04.180.799/0001-28	Risco=Baixo	
Saifa S.A.	LF Banco Saifa S/A-S 85% a.s. Nº 5457819-A 06/12/23	0,7170%	17.140,60	2.408.686,28	Alvo Renda Fixa-A1 7% IV	04.180.799/0001-28	Risco=Baixo	
Saifa S.A.	LF Banco Saifa S/A-S 85% a.s. Nº 5457819-A 10/10/24	0,7870%	17.696,36	2.228.920,31	Alvo Renda Fixa-A1 7% IV	04.180.799/0001-28	Risco=Baixo	
Saifa S.A.	Saifa Small Cap FI FIC FIA (04/04/24)	8,7620%	42.641,52	630.646,81	F1 Ações Geral-A1 8º J	19.617.449/0001-06	Risco=4	
Dryocor S.A.	Guaranda Valor Institucional FIC FIA (23/11/23)	5,2790%	10.692,86	178.426,10	F1 Ações Geral-A1 8º J	38.280.963/0001-03	Risco=9	Classificação Risco: 1 a 5
Dryocor S.A.	Tarpon GI Institucional FIC FIA (25/10/23)	3,5840%	13.670,95	213.001,73	F1 Ações Geral-A1 8º J	39.346.123/0001-14	Risco=4	Classificação Risco: 1 a 5
Endorsec S.A.	Bojdesco FI RF Referenciado DI Premium (09/02/24)	1,1690%	13.671,75	1.200.307,79	F1 Renda Fixa-A1 7% III,II	03.399.411/0001-90	Risco=1	Classificação Risco: 1 a 5
Sicredi S.A.	Fundo Investimento Cotas FI RF LP Taxa Selic (17/02/24)	1,1394%	12.022,54	1.070.006,28	F1 Renda Fixa-A1 7% II,II	07.277.931/0001-80	Risco=1	Classificação Risco: 1 a 5
ST McGenial S.A.	MTN-B 2032 76018 150682 (21/09/25)	0,5940%	30.306,11	4.975.531,54	F1 Renda Fixa-A1 7% I,a	38.616.875/0001-56	Risco TP/STN	Garantia STN-TP
Endorsec DTVM	40M Mallin Dividendos FIF Ações RL (21/09/23)	5,5000%	0,00	150.000,00	F1 Ações Geral-A1 8º J	09.589.948/0001-22	Risco=4	Classificação Risco: 1 a 5
		1,1980%	1.826.468,24	136.843.023,93				

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

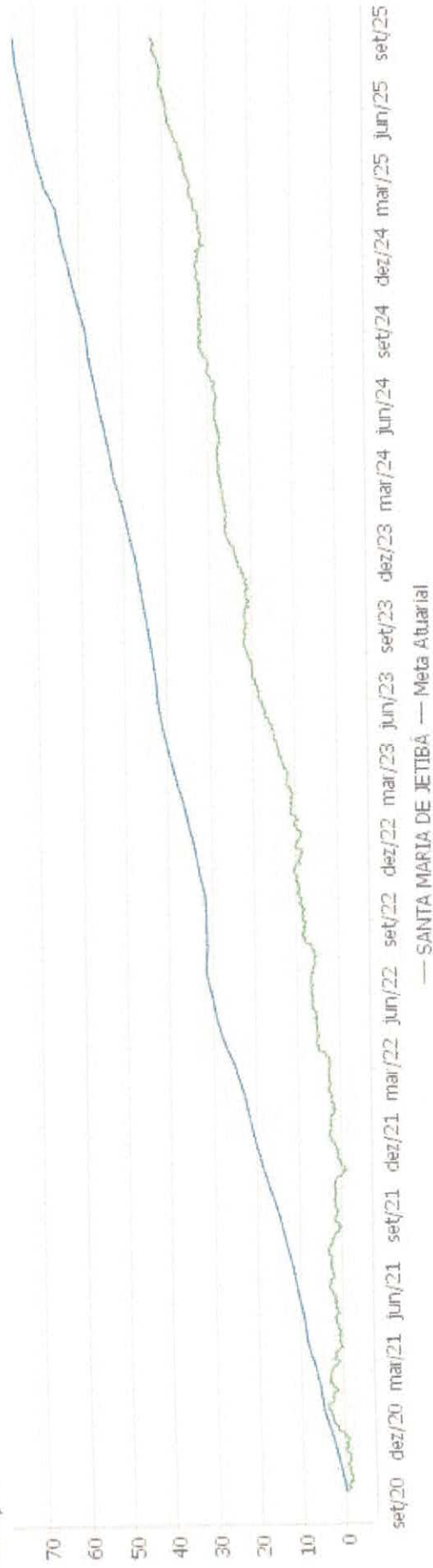
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,25	0,62	1,33	1,68	1,24	1,05	0,28	1,21					9,00
IPCA + 5,25%	0,61	1,72	0,95	0,84	0,69	0,65	0,73	0,32					6,68
p.p. indexador	0,64	-1,10	0,39	0,84	0,56	0,40	-0,45	0,89					2,32
2024	0,14	0,72	0,53	-0,47	0,65	0,05	1,40	0,93	0,04	0,26	0,21	-0,65	4,06
IPCA + 5,17%	0,86	1,21	0,56	0,82	0,88	0,61	0,84	0,42	0,86	1,02	0,77	0,94	10,27
p.p. indexador	-0,72	-0,49	-0,03	-1,29	-0,03	-0,57	0,56	0,51	-0,83	-0,76	-0,56	-1,60	-6,22
2023	0,49	0,75	1,82	1,38	1,95	1,83	0,93	0,24	-0,07	-0,02	2,06	1,83	13,98
IPCA + 5,20%	0,98	1,21	1,18	0,97	0,67	0,34	0,54	0,69	0,66	0,66	0,68	0,97	10,00
p.p. indexador	-0,49	-0,45	0,64	0,40	1,28	1,49	0,39	-0,45	-0,73	-0,69	1,37	0,87	3,98
2022	-0,19	0,58	2,11	0,35	0,93	-0,08	0,11	1,21	1,20	1,25	-0,38	0,29	7,83
IPCA + 4,89%	0,94	1,37	2,04	1,42	0,89	1,07	-0,28	0,08	0,11	0,97	0,79	1,04	10,94
p.p. indexador	-1,13	-0,79	0,06	-0,88	0,04	-1,15	0,40	1,14	1,09	0,28	-1,17	-0,75	-3,11
2021	-0,96	-1,27	-0,61	0,68	0,71	0,31	-0,31	-0,77	-0,10	-1,90	2,33	0,68	-1,27
IPCA + 5,42%	0,67	1,24	1,42	0,73	1,27	0,97	1,43	1,34	1,61	1,68	1,37	1,22	16,00
p.p. indexador	-1,63	-2,51	-2,03	-0,05	-0,56	-0,66	-1,74	-2,11	-1,71	-3,57	0,96	-0,53	-17,27
2020	0,57	0,42	-5,52	1,12	1,19	1,39	3,19	-1,47	-1,66	0,19	1,16	3,72	4,04
IPCA + 5,87%	0,71	0,66	0,57	0,14	0,07	0,74	0,88	0,72	1,12	1,34	1,35	1,86	10,63
p.p. indexador	-0,14	-0,24	-6,09	0,98	1,11	0,64	2,31	-2,19	-2,78	-1,15	-0,19	1,86	-6,59
2019	2,80	0,64	0,45	1,04	3,06	3,20	1,49	-0,53	2,61	2,73	-1,95	1,42	16,17
IPCA + 6,00%	0,83	0,90	1,19	1,06	0,64	0,45	0,72	0,62	0,45	0,63	0,98	1,64	10,59
p.p. indexador	1,97	-0,25	-0,75	-0,02	2,42	2,75	0,76	-1,15	2,16	2,10	-2,93	-0,23	7,58

Performance Sobre a Meta Atuarial

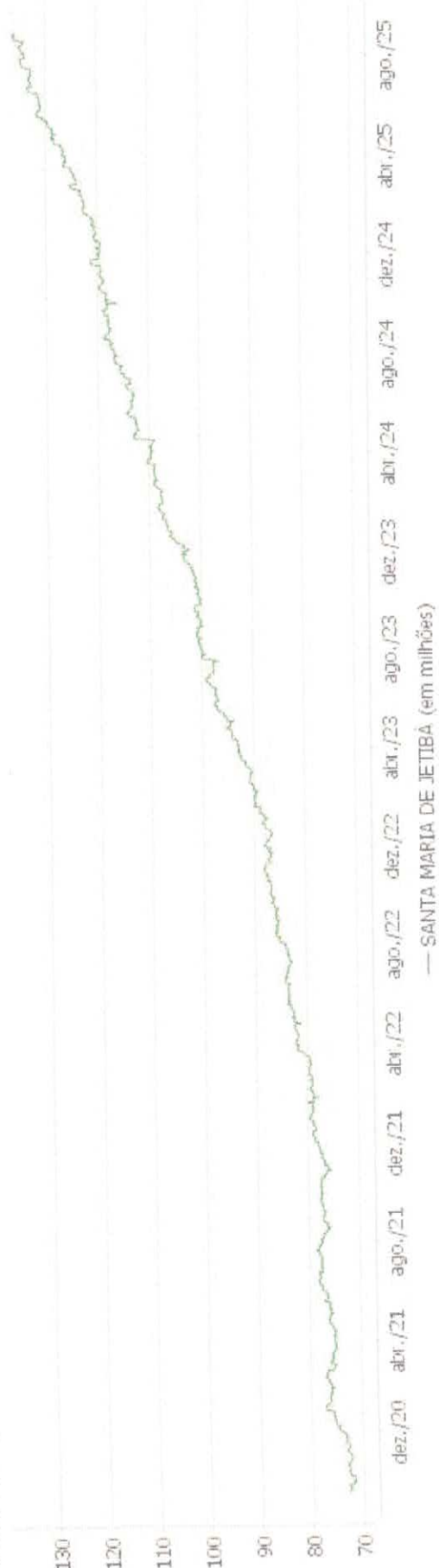
	Relatório				Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira			
Meses acima - Meta Atuarial	33	41,25	03 meses	2,56	1,70	0,86	1,42
Meses abaixo - Meta Atuarial	47	58,75	06 meses	6,99	4,24	2,75	1,61
			12 meses	8,84	10,56	-1,74	2,21
		Mês	24 meses	17,76	21,16	-3,42	2,19
Maior rentabilidade da Carteira	3,72	2020-12	36 meses	32,35	33,20	-0,85	2,58
Menor rentabilidade da Carteira	-5,52	2020-03	48 meses	40,75	52,17	-11,42	2,87
			60 meses	42,27	76,15	-33,89	3,12
			Desde 31/12/2018	68,19	103,73	-34,54	4,19

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Evolução

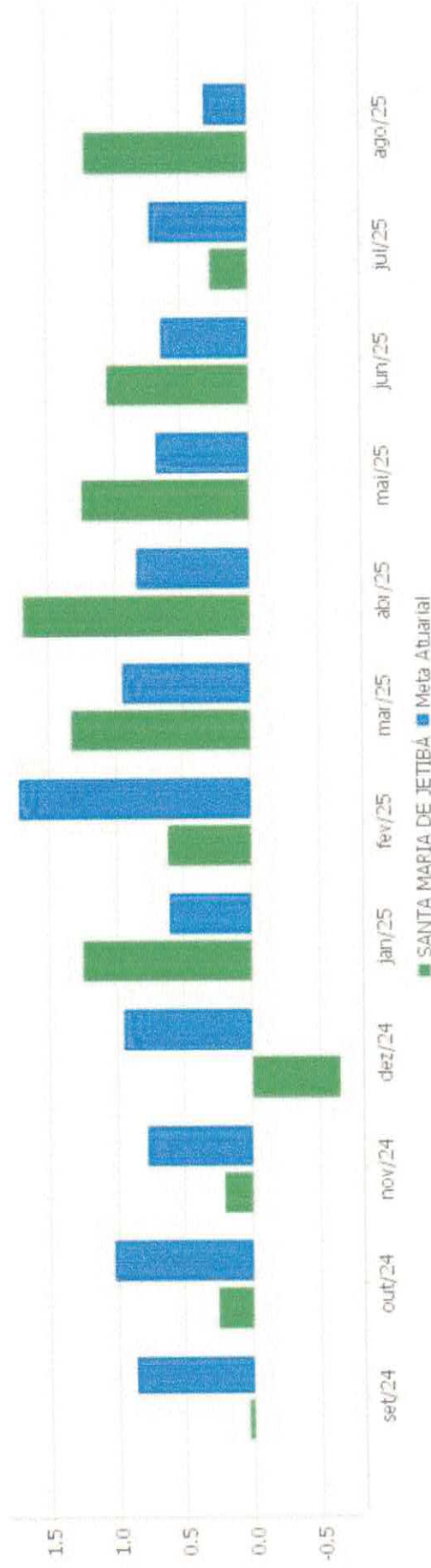


Patrimônio Líquido



EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Rentabilidades Mensais - 12 Últimos meses



R
LP