



## **PARECER E DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – NOVEMBRO/2025**

Considerando o Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, instituído pela Portaria MPS nº 185/2015.

Considerando o Relatório de Gestão de Investimentos desta competência elaborado pela SMI Consultoria, este colegiado apresenta seu parecer.

### **1. ENQUADRAMENTO DE ATIVOS CONFORME A RESOLUÇÃO 4.963/2021 E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS DE 2025.**

O Instituto encerrou o mês de novembro com o total de R\$ 188.553.489,18 distribuídos em 66 Títulos Públicos na Curva – NTN-B, 14 Fundos de Investimentos de Renda Fixa, 05 Ativos de Renda Fixa, 02 Fundos de Renda Variável e 01 conta corrente ativa, segregados entre Fundo Financeiro (R\$ 8.381.658,96) e Fundo Previdenciário (R\$ 180.171.830,22).

Em resumo o patrimônio está assim dividido:

- Títulos Públicos: 71,43%
- Fundos de Renda Fixa: 24,33%
- Ativos de Renda Fixa: 2,97%
- Fundos de Renda Variável: 0,86%
- Conta Corrente: 0,41%

Os investimentos do Lagesprevi além de estarem de acordo com a Política de Investimentos vigente, também estão corretamente distribuídos conforme os artigos da Resolução 4.963/2021, nas seguintes proporções:

- **Art. 7º: 98,73%**, sendo;

- Art. 7º, I, a: 71,43%

- Art. 7º, I, b: 1,34%

- Art. 7º, III, a: 21,71%

- Art. 7º, IV: 2,97%

- Art. 7º, V, b: 1,28%

- **Art. 8º: 0,86%**, sendo;

- Art. 8º, I: 0,86%

- **Disponibilidade Financeira: 0,41%**

No tocante a distribuição por **gestores de recursos**, o Lagesprevi vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados por intermédio de 7 gestores:



- Caixa Econômica Federal- Gestão DTVM: 14,72%,
- Banco do Brasil - Gestão DTVM: 4,81%,
- Itaú Unibanco Asset: 2,65%,
- Banco Bradesco: 1,45%,
- Safra Wealth: 0,65%,
- Santander Asset: 0,61%,
- Guepardo Investimentos: 0,42%.

Quanto a distribuição por **administradores de recursos**, o Lagesprevi vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados por intermédio de 7 administradores:

- Caixa Econômica Federal: 14,72%,
- Banco do Brasil Gestão DTVM: 4,81%,
- Banco Itaú Unibanco: 2,65%,
- Banco Bradesco: 1,45%,
- Banco J. Safra Serviços: 0,65%,
- Santander Distribuidora: 0,61%,
- Banco Daycoval: 0,42%.

## **2. RENTABILIDADE E ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA**

O mês de novembro finalizou com rentabilidade de **0,74%** da carteira, a meta esperada para esse mês era de **0,47%**, resultando, desta forma, em uma **rentabilidade de 57% acima da meta.**

- **Volatilidade Anualizada**: Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,5085% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,29% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou em 4,71% em 12 meses.

- **Value at Risk - VaR (95%)**: 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 0,8366%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,42% e o IMA-B de 7,75%.

- **Draw-Down**: Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,2435%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 1,95% e 4,02%, respectivamente.

- **Beta**: Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um



Beta igual a 100%. Nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 1,7765% do risco experimentado pelo mercado.

- Tracking Error: Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0353% e -0,0353% da Meta.

- Sharpe: Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade de 24,8831% menor do que aquela realizada pelo CDI.

- Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em rentabilidade de 0,4487% menor que a do mercado.

- Alfa de Jensen: É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. No mês ficou em -0,0163 e em 12 meses o coeficiente é de -0,0088%.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

### **3. DELIBERAÇÕES E MOVIMENTAÇÕES DA CARTEIRA**

Acerca das movimentações sugeridas pela Consultoria de Investimentos do Lagesprevi e com aprovação do Comitê de Investimentos, foram realizadas as seguintes movimentações:

#### **FUNDO PREVIDENCIÁRIO:**

- Resgate no valor de R\$ 4.369,26, em 17/11/2025, do Fundo BB PREVIDENCIÁRIO TÍTULOS PÚBLICOS 2027, para aplicação em Fundo CDI do mesmo banco.
- Recebimento no valor de R\$ 1.956.450,06, em 17/11/2025, referente a cupons de juros semestrais de NTN-B, utilizado para compra de Títulos Públicos NTN-B 2055.
- Aplicação no valor de R\$ 4.369,26, em 18/11/2025, no Fundo BB FIC PREV RENDA FIXA, referente cupons de juros mensais.



- Aplicação no valor de R\$ 953,56, em 19/11/2025, no fundo CAIXA BRASIL REFERENCIADO, referente ao valor dos cupons de juros semestrais que restou após a compra de NTN-B.
- Aplicação no valor de R\$ 1.955.296,49 em 19/11/2025, na compra de NTN-B 2033 com taxa de 7,7,5750%, através da XP Investimentos.
- Aplicação no valor de R\$ 52.520,55 em 28/11/2025, no CAIXA BRASIL REFERENCIADO referente às contribuições mensais de novembro: da Prefeitura, Semasa e Câmara, somando o valor transferido da XP, diminuindo os valores pagos referentes a folha mensal dos aposentados e dos pensionistas do Fundo Previdenciário, os descontos da folha, do IRRF, e o valor aplicado em Títulos Públicos.
- Aplicação no valor de R\$ 1.998.805,84 em 28/11/2025, na compra de NTN-B 2035 com taxa de 7,2500%, através da XP Investimentos.

Total de Aplicações do mês: **R\$ 4.011.945,70**

Total de Resgates do mês: **R\$ 1.960.819,32**

Saldo do Fundo Previdenciário: **R\$ 2.051.126,38**

## **FUNDO FINANCEIRO:**

- Aplicação no valor de R\$ 420,94, em 04/11/2025 no FUNDO CAIXA BR DISPONIBILIDADES, referente à devolução de despesas de viagem.
- Resgate no valor de R\$ 132,27, em 05/11/2025, do FUNDO CAIXA FIC BR DISPONIBILIDADES, referente pagamento de despesas do Instituto.
- Aplicação no valor de R\$ 12,47 do BB FIC BR PREV PERFIL, em 11/11/2025 recebido de compensação previdenciária do RPPS Chapecó.
- Resgate no valor de R\$ 770,00, em 14/11/2025, do FUNDO CAIXA FIC BR DISPONIBILIDADES, referente pagamento de despesas do Instituto.
- Aplicação no valor de R\$ 2.085,71, em 24/11/2025 no FUNDO CAIXA BR DISPONIBILIDADES, referente à Taxa de Administração da Câmara.
- Resgate no valor de R\$ 1.044.547,27, do Fundo BB FIC PREV PERFIL, da conta do Comprev, em 26/11/2025, utilizado para complementar a folha de pagamento.
- Resgate no valor de R\$ 155,10, em 26/11/2025, no Fundo CAIXA BR FIC DISPONIBILIDADES, referente pagamento de despesas do Instituto.
- Aplicação no valor de R\$ 1.044.537,51 em 27/11/2025, no Fundo BR FIC PREV PERFIL, devolução do valor destinado à complementação da folha de pagamento.
- Aplicação no valor de R\$ 140.282,43 em 27/11/2025, no Fundo CAIXA BR REFERENCIADO, referente à Taxa de Administração da PML e Semasa.



# LagesPrevi

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE LAGES

- Aplicação no valor de R\$ 6.387,38 em 28/11/2025, no Fundo BB FIC PREV PERFIL, referente recebimento de compensação previdenciária do RPPS de São Mateus do Sul, e de São Cristóvão do Sul.
- Resgate no valor de R\$ 104.855,15 em 28/11/2025, do Fundo CAIXA FIC BR DISPONIBILIDADES, referente pagamento de despesas do Instituto.

Total de Aplicações do mês: **R\$ 1.193.726,44**

Total de Resgates do mês: **R\$ 1.150.459,79**

Saldo do Fundo Financeiro: **R\$ 43.266,65**

Desta forma, o parecer do Comitê de Investimentos é **favorável** para as alocações dos recursos investidos no período, demonstrando o cumprimento da legislação em vigor - Resolução CMN nº4.963/2021, bem como da Política de Investimentos do Lagesprevi.

Lages (SC), 19 de dezembro de 2025.

## Comitê de Investimentos:

Rosemeri Solek Martins

Rosemari Ramos Godoy Ambrozio

Amilton Werlich

Carlos Henrique Dias

Cleino Arruda de Souza

Silvio Fernando Córdova Duarte

Viviane Teresinha Zapelini



# LagesPrevi

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE LAGES

**Aprovado pelo Conselho Fiscal:**

Claudia Regina Porto Velho

Justina Inez Varela de Melo

Heildson de Oliveira

Maristela Erig

Roselainy Lima Lopes

Talita Taborda Machado

**Ciente Conselho Administrativo:**

Mara Silvana Branco Vieira

Carlos Henrique Dias

Cleino Arruda de Souza

Josué Hebel Pires

Odila Maria Waldrich

Silvio Fernando Córdova Duarte

Sônia de Fatima Souza

Viviane Teresinha Zapelini