



CONTROLE INTERNO ACOMPANHAMENTO PLANO DE AÇÃO COMITÊ DE INVESTIMENTOS 4º TRIMESTRE 2025

Processo IPMU/004/2025



Relatório de Controle Interno

Acompanhamento da execução do Plano de Ação 2025 – Comitê de Investimentos – 4º Trimestre de 2025 (outubro, novembro e dezembro)

1. INTRODUÇÃO

O presente Relatório de Controle Interno tem por finalidade analisar, acompanhar e registrar o desempenho da gestão dos investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU, abrangendo o quarto **trimestre do exercício de 2025** (outubro a dezembro), com foco na execução das ações previstas no Plano de Ação 2025 e nas deliberações do Comitê de Investimentos.

O relatório visa demonstrar a aderência às diretrizes da Política Anual de Investimentos - PAI 2025, o cumprimento das normas legais aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS) e a atuação diligente dos órgãos colegiados, em consonância com os princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, transparência e governança.

2. IMPORTÂNCIA DO ACOMPANHAMENTO E DO CONTROLE INTERNO

O acompanhamento sistemático da execução das decisões do Comitê de Investimentos constitui instrumento essencial de governança e mitigação de riscos, assegurando que as aplicações financeiras do IPMU permaneçam alinhadas:

- à Resolução CMN nº 4.963/2021;
- à Portaria MTP nº 1.467/2022;
- à Política Anual de Investimentos vigente;
- às boas práticas exigidas pelo Pró-Gestão RPPS - Nível III.
- O controle interno atua de forma preventiva, orientativa e corretiva, promovendo a transparência dos atos, o registro das decisões e a rastreabilidade das informações, fortalecendo a segurança institucional e a proteção dos recursos previdenciários.

3. EXECUÇÃO DAS ATIVIDADES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – 4º TRIMESTRE

3.1 Reuniões Realizadas

No 4º trimestre, o Comitê de Investimentos realizou **05 reuniões** para deliberar sobre a política de investimentos, análise de risco e realocações estratégicas:

- ✓ **17/10/2025 (Ordinária):** Análise do relatório financeiro de setembro e início da PAI 2026.
- ✓ **13/11/2025 (Virtual):** Análise da minuta da Política de Investimentos para 2026.



- ✓ **17/11/2025 (Ordinária):** Aprovação final da PAI 2026 e análise técnica de fundos de ações e FIPs.
- ✓ **19/11/2025 (Extraordinária):** Projeções de rentabilidade e estudo de resgates em Renda Variável.
- ✓ **12/12/2025 (Ordinária):** Análise de novembro e deliberação final sobre resgates estratégicos.

4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

O patrimônio total dos investimentos apresentou crescimento resiliente ao longo do trimestre, fechando novembro com um montante superior a R\$ 618 milhões. O crescimento do patrimônio reflete disciplina na execução da política de investimentos, priorizando ativos conservadores e previsíveis.

Período	Saldo Final (R\$)
Encerramento set/2025 (Fim 3T)	R\$ 605.011.474,77
Encerramento out/2025	R\$ 613.168.618,76
Encerramento nov/2025	R\$ 618.452.181,57

CONTEXTO MACROECONÔMICO E EXPECTATIVAS

- **Cenário Interno:** O Copom manteve a taxa **Selic em 15,00% a.a.** durante todo o período, adotando um tom restritivo devido às incertezas fiscais e inflação corrente acima da meta. Esse cenário favoreceu os ativos de Renda Fixa pós-fixados e fundos DI, que compõem o cerne da carteira do IPMU.
- **Cenário Externo:** Os EUA iniciaram um ciclo de flexibilização gradual dos juros, enquanto a China apresentou sinais de desaceleração industrial.

5. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA – PERFIL E ENQUADRAMENTO

A alocação manteve-se majoritariamente conservadora, com mais de 90% dos recursos em Renda Fixa, visando mitigar a volatilidade do mercado. Durante todo o quarto trimestre, a carteira manteve 100% de enquadramento legal, com predominância de Renda Fixa, compatível com o perfil Moderado com Tendência Conservadora adotado pelo IPMU.

Segmento	Valor (R\$)	Percentual (%)
Renda Fixa	R\$ 558.404.715,25	90,29%
Investimentos Exterior	R\$ 35.997.417,17	5,82%
Renda Variável	R\$ 24.050.049,15	3,89%
Total Patrimônio	R\$ 618.452.181,57	100,00%

Destaca-se:

- elevada liquidez (mais de 93% dos recursos com resgate em até 30 dias);
- concentração estratégica em fundos DI e fundos de vértice com vencimentos em 2026 e 2027;
- inexistência de exposição a ativos vedados (FIDC subordinado, FII, estruturados, criptoativos ou consignados).



6. RENTABILIDADE E META ATUARIAL

No quarto trimestre de 2025, a carteira manteve desempenho compatível e superior à meta atuarial mensal, reforçando a consistência da estratégia adotada.

- A taxa SELIC permaneceu em 15,00% a.a., favorecendo ativos de renda fixa conservadores;
- A carteira apresentou rentabilidade positiva mensal, superando a meta atuarial em diversos meses;
- O exercício de 2025 foi encerrado com aderência à meta atuarial acumulada, após recuperação observada ao longo do 2º, 3º e 4º trimestres.

7. ANÁLISE DE RISCOS E CONTROLES

O Comitê de Investimentos e o Controle Interno acompanharam de forma contínua os principais riscos da carteira:

- Risco de Mercado: monitorado por VaR, volatilidade, Sharpe e drawdown;
- Risco de Crédito: ativos enquadrados como baixo risco, conforme exigência normativa;
- Risco de Liquidez: carteira com elevado grau de liquidez imediata;
- Risco de Solvência: compatibilidade entre ativos e passivos atuariais;
- Risco Reputacional: inexistência de apontamentos, sanções ou irregularidades.

Não foram identificadas situações que demandassem plano de contingência ou reuniões extraordinárias no período.

8. DELIBERAÇÕES RELEVANTES DO 4º TRIMESTRE

No período, destacam-se as seguintes deliberações:

- análise e acompanhamento mensal dos relatórios financeiros e gerenciais;
- avaliação técnica de fundos de investimentos, inclusive fundos de ações;
- elaboração, discussão e aprovação da Política de Investimentos 2026;
- manutenção da estratégia conservadora diante do cenário macroeconômico;
- reforço dos critérios de governança, alçadas e segregação de funções.

Todas as decisões foram registradas em ata, com pareceres técnicos e respaldo normativo.

9. ACOMPANHAMENTO DO PLANO DE AÇÃO 2025 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

As ações sob responsabilidade direta do Comitê de Investimentos apresentaram, ao final do quarto trimestre, status majoritariamente “Cumprido”, incluindo:

- monitoramento contínuo da carteira;
- reuniões mensais regulares;



- cumprimento da Política de Investimentos;
- participação ativa na governança institucional;
- elaboração de relatórios e prestação de contas.

Não houve ações críticas pendentes ou descumprimento de prazos.

10. DETALHAMENTO DAS REUNIÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

REUNIÃO DE 17 DE OUTUBRO DE 2025

Natureza: Ordinária

Formato: Presencial

Participantes: Membros do Comitê de Investimentos, Diretoria Executiva, Gestor de Recursos e Consultoria

Base documental: Relatórios financeiros, gerenciais e de risco - setembro/2025

Análise dos Demonstrativos Financeiros

Foram analisados os seguintes documentos:

- Balancete da Receita e da Despesa (setembro/2025);
- Boletim de Caixa;
- Demonstrativo Financeiro (DAIR);
- Relatórios AUDESP;
- Fluxo de Caixa projetado;
- Relatório de Execução Orçamentária.

Objetivo: verificar a compatibilidade entre receitas, despesas, fluxo financeiro e capacidade de pagamento dos benefícios.

Análise da Carteira de Investimentos

O Comitê procedeu à análise detalhada da carteira consolidada:

- valor total do patrimônio;
- concentração por gestor e administrador;
- número de fundos ativos;
- distribuição por classe de ativos;
- análise de liquidez (curto, médio e longo prazo).

Foi confirmada aderência integral aos limites da Política de Investimentos e da Resolução CMN nº 4.963/2021.

Relatórios de Risco e Controles

Foram analisados, entre outros:

- VaR (Value at Risk);
- volatilidade mensal e anual;
- índice de Sharpe;
- correlação entre ativos e segmentos;
- drawdown por ativo e por segmento;
- risco x retorno consolidado.

Conclusão: riscos controlados, compatíveis com o perfil da carteira e com a estratégia adotada.

Análise Macroeconômica e de Mercado

O Comitê avaliou:

- cenário internacional (EUA, Zona do Euro, China);
- política monetária do FED e do BCE;



Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – CEP 11.690-400

Tel/whatsapp: (12) 3833-3044 - Site: www.ipmu.com.br - E-mail: ipmu@ubatuba.sp.gov.br

- manutenção da Selic em 15,00% a.a.;
- impactos fiscais e inflacionários no Brasil.

Encaminhamento: manutenção da estratégia conservadora, priorizando renda fixa de baixo risco.

Deliberações

- ratificação da estratégia vigente;
- continuidade do monitoramento mensal;
- manutenção da alocação defensiva.

REUNIÃO DE 13 DE NOVEMBRO DE 2025

Natureza: Ordinária / Técnica

Formato: Virtual (Microsoft Teams)

Base documental: Processo IPMU/132/2025 - Política de Investimentos 2026

Apresentação da Minuta da Política de Investimentos 2026

Foram detalhados:

- fundamentos legais e normativos;
- princípios de segurança, liquidez e rentabilidade;
- objetivos da política;
- vigência e possibilidade de revisões.

Modelo de Governança e Alçadas

Análise dos papéis institucionais:

- Diretoria Executiva;
- Comitê de Investimentos;
- Conselhos Deliberativo e Fiscal;
- Consultoria de Investimentos.

Destaque: segregação de funções e decisões colegiadas.

Estratégia de Alocação de Ativos

Foram discutidos:

- cenário econômico projetado para 2026;
- uso de metodologia ALM;
- definição da estratégia alvo;
- limites por segmento e classe de ativos.

Avaliação de Riscos

Discussão aprofundada sobre:

- risco de mercado;
- risco de crédito;
- risco de liquidez;
- risco de solvência;
- risco sistêmico e reputacional.

Deliberações

- ajustes técnicos na minuta;
- encaminhamento para nova rodada de avaliação;
- agendamento de reunião para aprovação final.



REUNIÃO DE 17 DE NOVEMBRO DE 2025

Natureza: Técnica

Formato: Virtual

Base documental: Processo IPMU/059/2025 - Relatórios Técnicos de Fundos

Análise de Fundos de Ações

Foram analisados fundos com exposição à renda variável e exterior, considerando:

- rentabilidade histórica;
- projeções futuras;
- cenário de juros elevados;
- aderência à estratégia da carteira.

Avaliação de Cenário e Projeções

Com base no Boletim Focus:

- Selic projetada elevada para 2026;
- redução da atratividade relativa da renda variável;
- maior previsibilidade da renda fixa.

Discussão sobre Realocação Estratégica

Foram debatidas possibilidades de:

- manutenção;
- resgates parciais;
- realocação para renda fixa.

Todas as hipóteses condicionadas a estudos técnicos e deliberação colegiada.

3.4 Deliberações

- manutenção da cautela;
- continuidade do acompanhamento;
- registro técnico das análises.

REUNIÃO DE 19 DE NOVEMBRO DE 2025

Natureza: Deliberativa

Formato: Presencial

Base documental: Política de Investimentos 2026

Aprovação da Política de Investimentos 2026

Após análise final:

- aprovação unânime da Política;
- definição da estratégia alvo;
- consolidação dos limites de risco.

Encaminhamentos Institucionais

- envio da Política aos Conselhos;
- posterior publicação no site;
- atendimento às exigências da Portaria MTP nº 1.467/2022.



REUNIÃO DE 12 DE DEZEMBRO DE 2025

Natureza: Ordinária

Formato: Presencial

Base documental: Relatórios financeiros - novembro/2025

Análise Financeira Mensal

Exame dos demonstrativos:

- receitas e despesas;
- fluxo de caixa;
- execução orçamentária.

Avaliação do Cenário Macroeconômico Atualizado

Discussão sobre:

- cenário global;
- política monetária restritiva;
- impactos inflacionários;
- riscos fiscais internos.

Avaliação da Carteira de Investimentos

- evolução patrimonial;
- liquidez;
- rentabilidade mensal;
- aderência à meta atuarial.

Deliberações Finais do Exercício

- manutenção da estratégia conservadora;
- encerramento do exercício com aderência à política;
- consolidação das evidências para controle interno.

10. CONCLUSÃO

O detalhamento das reuniões realizadas no quarto trimestre evidencia que o **Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU** atuou de forma **contínua, técnica, fundamentada e colegiada**, com **registro formal e rastreável de todas as análises, deliberações e decisões**, atendendo integralmente às **exigências legais, normativas e aos princípios de governança aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS**.

O Relatório de Controle Interno do 4º Trimestre de 2025 demonstra que a atuação do Comitê foi diligente, responsável e alinhada às melhores práticas de gestão previdenciária, contribuindo de maneira decisiva para:

- a preservação e proteção do patrimônio previdenciário;
- o cumprimento e a superação da meta atuarial;
- a mitigação dos riscos de mercado, crédito e liquidez;
- a manutenção da certificação Pró-Gestão RPPS - Nível III;
- o fortalecimento da transparência, da segurança institucional e da governança.

Sob a ótica estratégica, a conclusão deste trimestre revela elevada eficácia na proteção do capital previdenciário. Diante da projeção de manutenção da taxa Selic em patamares elevados para 2026 (12,25% a.a.), o Comitê de Investimentos identificou que a relação risco-retorno dos ativos de Renda Variável e Investimentos no Exterior tornou-se desfavorável no curto e médio prazo. Nesse contexto,



Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – CEP 11.690-400

Tel/whatsapp: (12) 3833-3044 - Site: www.ipmu.com.br - E-mail: ipmu@ubatuba.sp.gov.br

a deliberação soberana pelo resgate total de aproximadamente R\$ 42,2 milhões em ativos de maior risco, com realocação para ativos indexados ao CDI e ao Tesouro Selic, mostrou-se tecnicamente adequada, prudente e alinhada ao perfil do RPPS.

Tal decisão permitiu a realização dos ganhos históricos acumulados em 2025, ao mesmo tempo em que reduziu a exposição à volatilidade esperada para o exercício seguinte, assegurando previsibilidade de fluxos, preservação do capital e aderência à estratégia atuarial do Instituto.

Dessa forma, o IPMU encerra o exercício de 2025 em plena conformidade regulatória, com estrutura de investimentos sólida, organizada e resiliente, apresentando rentabilidade superior à meta atuarial, evidenciando maturidade administrativa, responsabilidade fiduciária e firme compromisso com os segurados, os Conselhos e os órgãos de controle.

Ubatuba, 05 de janeiro de 2026.

Michele de Oliveira Alves

Responsável pelo Controle Interno

Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU

De acordo

Flávio Bellard Gomes

Presidente do Conselho de

Administração do Instituto de Previdência Municipal
de Ubatuba

Antônio Carlos Berti Gomes

Presidente do Conselho Fiscal do

Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba

Ciente

Sirleide da Silva

Presidente do Instituto de Previdência
Municipal de Ubatuba