



# **CONTROLE INTERNO ACOMPANHAMENTO PLANO DE AÇÃO COMITÊ DE INVESTIMENTOS 1º TRIMESTRE 2025**

**Processo IPMU/004/2025**



## Relatório de Controle Interno

### Acompanhamento da execução do Plano de Ação 2025 – Comitê de Investimentos – Primeiro Trimestre de 2025 (janeiro, fevereiro e março)

#### INTRODUÇÃO

O presente relatório detalhado de controle interno tem como finalidade apresentar a análise do desempenho e a evolução patrimonial dos recursos financeiros do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba (IPMU), referentes ao **primeiro trimestre de 2025** (janeiro a março). O foco é demonstrar o cenário econômico, as informações relevantes sobre os investimentos, a aderência à Política Anual de Investimentos (PAI 2025) e o acompanhamento das deliberações e processos de risco realizados pelo Comitê de Investimentos (CI). O IPMU mantém a Certificação Institucional Pró-Gestão RPPS Nível III, reafirmada em 24/05/2024.

#### IMPORTÂNCIA

A gestão dos investimentos do IPMU é conduzida em estrita conformidade com a legislação vigente, notadamente a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria 1.467/2022, garantindo a transparência da gestão e a diligência na alocação dos produtos da carteira. As estratégias de investimento adotadas priorizam segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência dos ativos. A carteira de investimentos possui um perfil “Moderado com Tendência Conservadora”, buscando preservar o patrimônio e garantir o cumprimento da Meta Atuarial para assegurar o pagamento dos benefícios de aposentadoria e pensão.

#### EVOLUÇÃO DA CARTEIRA

O patrimônio total dos investimentos do IPMU demonstrou um crescimento contínuo ao longo do primeiro trimestre de 2025, partindo de R\$ 556.858.555,49 no final de dezembro de 2024.

Período	Saldo Final (R\$)
Encerramento jan/2025	R\$ 560.192.259,42
Encerramento fev/2025	R\$ 562.795.797,94
Encerramento mar/2025	R\$ 565.070.916,11,

#### Composição por segmento

A carteira de investimentos manteve uma alocação majoritariamente conservadora, com predominância em Renda Fixa, em linha com o cenário econômico volátil e as obrigações do Instituto. A composição ao final de março de 2025 estava distribuída da seguinte forma:

Segmento	Valor (R\$)	Percentual (%)
Renda Fixa	R\$ 515.326.477,29	91,20%
Investimentos Exterior	R\$ 30.045.429,38	5,32%
Renda Variável	R\$ 19.694.665,00	3,49%
Total	R\$ 565.066.571,67	100,00%

Os recursos estavam alocados em 15 fundos de investimentos, distribuídos entre 06 gestores de reconhecida solidez (Caixa, BB, Bradesco, Itaú, Santander, BTG Pactual).



### Meta Atuarial, Rentabilidade Atingida e Esperada:

A Meta Atuarial estabelecida para o exercício de 2025 é INPC + 5,17% ao ano.

### Rentabilidade Mensal e Acumulada da Carteira (1T/2025):

Período	Rentabilidade Atingida (%)	Meta Atuarial (%)	Gap (p.p.)
Janeiro	0,98% (R\$ 5.486.703,93)	0,42%	+0,56 p.p.
Fevereiro	0,53% (R\$ 2.975.539,03)	1,90%	-1,37 p.p.
Março	0,33% (R\$ 1.879.773,72)	0,93%	-0,60 p.p.
<b>Acumulado 1T/2025</b>	<b>1,85%</b> (R\$ 10.342.016,68)	<b>3,29%</b>	<b>-1,44 p.p.</b>

### Rentabilidade Esperada (Contexto de Mercado):

O cenário de juros elevados no Brasil e a manutenção da Selic em patamar alto (14,25% a.a. em março) continuam oferecendo oportunidades em ativos mais conservadores, como fundos indexados ao CDI, que devem continuar superando a meta atuarial em 2025. O Boletim Focus de abril projeta a Taxa Selic em 15,00% ao final de 2025, sugerindo uma Taxa de Juros Real (deflacionada pelo IPCA) próxima de 8,85%, acima da meta atuarial.

### Processos Avaliados e Assuntos Analisados pelo Comitê de Investimentos

O Comitê de Investimentos realizou reuniões mensais (17/01/2025, 18/02/2025 e 25/03/2025), analisando relatórios financeiros, relatórios de controle interno, fluxo de caixa e aderência à PAI.

### Principais Processos e Assuntos Analisados:

- **Análise Conjuntural:** Análise de mercado econômico, financeiro e monitoramento de variáveis macroeconômicas. O Comitê acompanhou a volatilidade internacional (crise na Síria, Guerra na Ucrânia) e a política monetária global (FED com taxas estáveis/cortes lentos). No Brasil, foi monitorada a elevação da Selic (14,25% a.a. em março,) e os desafios fiscais e inflacionários;
- **Relatórios Gerenciais:** Análise de relatório gerencial de rentabilidade e avaliação mensal de risco (VaR);
- **Credenciamento (fevereiro):** Análise e credenciamento do gestor **XP Allocation Asset Management Ltda** e do **Fundo de Investimentos Trend Pós-Fixado FIC Renda Fixa Simples** (Processo IPMU/074/2022);
- **Análise de Perspectivas (março):** Análise dos relatórios e perspectivas de mercado financeiro dos principais gestores (Caixa Asset, BTG Pactual, Santander, Sicredi) para 2025, focando em renda fixa, renda variável, PIB, câmbio, inflação e política fiscal/monetária.



## ALTERAÇÕES DE INVESTIMENTOS E DELIBERAÇÕES

O Comitê de Investimentos (CI) aprovou por unanimidade a manutenção da estratégia de investimentos em fundos de baixa volatilidade e ajustes pontuais para diversificação, visando reduzir a volatilidade da carteira.

### Movimentações Financeiras (Aplicações e Resgates Consolidados no Trimestre)

Período	Aplicação Mês (R\$)	Resgate Mês (R\$)
Janeiro	R\$ 2.492.000,00	R\$ -4.645.000,00
Fevereiro	R\$ 7.418.706,85	R\$ -7.790.707,36
Março	R\$ 5.621.000,00	R\$ -5.230.000,00
<b>Total 1T/2025</b>	<b>R\$ 15.531.706,85</b>	<b>R\$ -17.665.707,36</b>

### Deliberações Chave do Comitê de Investimentos (Plano de Ação):

- Cobertura de Pagamento:** Continuar utilizando o Fundo Santander Renda Fixa Títulos Públicos (Banco Santander 150-8) para cobrir a folha de pagamento de aposentados e pensionistas;
- Renda Variável (RV):** Manter o acompanhamento do mercado e da carteira de investimentos em RV, com cautela, pois movimentos de resgate no momento podem contabilizar prejuízo;
- Renda Variável Exterior (RVE):** Realizar análise das aplicações nos fundos de investimento exterior (como BB Ações Globais FIC Ações BDR Nível I e Caixa Institucional FI Ações BDR Nível I) para possível resgate;
- Fundos de Vértices:** Em Fevereiro, deliberou-se pela alocação do cupom de juros dos fundos de vértice 2026 nos fundos DI da Caixa Econômica Federal e do Banco Bradesco. Em Março, a deliberação foi a análise de alocação nos fundos de vértices 2026, 2027 e 2028.
- Demais Aplicações:** Manutenção das demais aplicações.

### Reuniões, Tipo e Datas

O Comitê de Investimentos (CI) do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba (IPMU) realizou reuniões mensais para o acompanhamento do plano de ação e análise dos investimentos durante o primeiro trimestre de 2025.

As reuniões do Comitê de Investimentos no primeiro trimestre de 2025 foram as seguintes:

#### 1. Reunião de Janeiro/2025

Detalhe	Informação
Tipo da Reunião	Ordinária (regularidade mensal)
Data e Horário	17 de janeiro de 2025, às catorze horas e trinta minutos (14:30)
Membros Presentes	Fernando Augusto Matsumoto, Flavio Bellard Gomes, Lucas Gustavo Ferreira Castanho, Marcelo da Cruz Lima, e Sirleide da Silva.
Outros Participantes	Luiz Alexandre de Oliveira (Controlador Interno) e Wellington Diniz (Gestor de Investimentos).
Membros Ausentes	Nenhum membro ausente registrado nos documentos.



## 2. Reunião de Fevereiro/2025

Detalhe	Informação
Tipo da Reunião	Ordinária (regularidade mensal)
Data e Horário	18 de fevereiro de 2025, às catorze horas e trinta minutos (14:30)
Membros Presentes	Fernando Augusto Matsumoto, Flavio Bellard Gomes, Lucas Gustavo Ferreira Castanho, Marcelo da Cruz Lima, e Sirleide da Silva.
Outros Participantes	Luiz Alexandre de Oliveira (Controlador Interno) e Wellington Diniz (Gestor de Investimentos).
Membros Ausentes	Nenhum membro ausente registrado nos documentos.

## 3. Reunião de Março/2025

Detalhe	Informação
Tipo da Reunião	Ordinária (Inferida pela regularidade mensal)
Data e Horário	25 de março de 2025, às dezesseis horas (16:00)
Membros Presentes	Fernando Augusto Matsumoto, Flavio Bellard Gomes, Lucas Gustavo Ferreira Castanho, Marcelo da Cruz Lima, e Sirleide da Silva.
Outros Participantes	Luiz Alexandre de Oliveira (Controlador Interno) e Wellington Diniz (Gestor de Investimentos).
Membros Ausentes	Nenhum membro ausente registrado nos documentos.

Em todas as três reuniões do primeiro trimestre de 2025, o Comitê de Investimentos esteve presente em sua totalidade, juntamente com o Controlador Interno e o Gestor de Investimentos.

### Composição dos Membros do Comitê de Investimentos (em todas as reuniões):

- **Sirleide da Silva:** Presidente do IPMU, membro do CI.
- **Fernando Augusto Matsumoto:** Diretor Financeiro IPMU, membro do CI.
- **Flavio Bellard Gomes:** membro do CI.
- **Lucas Gustavo Ferreira Castanho:** membro do CI.
- **Marcelo da Cruz Lima:** membro do CI.
- **Luiz Alexandre de Oliveira:** Controlador Interno (Participante).
- **Wellington Diniz:** Gestor de Investimentos (Participante).



## Pontos de Atenção para o Controle Interno

O Controle Interno destaca a conformidade geral da gestão, mas aponta para os seguintes elementos de atenção:

1. **Aderência à Meta Atuarial:** Embora a rentabilidade em janeiro/2025 tenha superado a meta (0,98% vs 0,42%), a performance consolidada do trimestre (1,85%) ficou abaixo da meta acumulada (3,29%), resultando em um GAP de -1,44 p.p.;
2. **Fundos com Cota Negativa:** Os fundos de investimento de Renda Variável (BB Retorno Total FIC Ações / Caixa FI Ações Small Cap Ativos) e o fundo de Renda Fixa (Caixa Brasil Especial 2027 TP RL RF, citado em janeiro) continuam em situação de cota negativa (relação entre a cota de compra e o valor atual), sendo deliberado pelo Comitê a continuidade do acompanhamento;
3. **Gestão de Risco (VaR):** O risco total consolidado da carteira (VaR) manteve-se consistentemente baixo e dentro dos limites estabelecidos pela Política de Investimentos para 2025 (limite de 5% para Renda Fixa e 20% para outras modalidades). O VaR consolidado foi de 0,671% em janeiro, 0,427% em fevereiro e 0,637% em março, indicando que os riscos de mercado estão bem controlados.

## CONCLUSÃO

A estratégia de investimento do IPMU no **primeiro trimestre de 2025** foi marcada pela prudência e pelo alinhamento com um perfil Moderado/Conservador. O Comitê de Investimentos (CI) demonstrou proatividade e diligência ao realizar análises conjunturais detalhadas (incluindo o cenário internacional complexo, com políticas de tarifas dos EUA e tensões geopolíticas, e o cenário doméstico de Selic elevada).

As deliberações do CI focaram na manutenção da estratégia de alocação conservadora no curto prazo, privilegiando fundos de baixa volatilidade e baixo risco de crédito, como fundos Referenciados DI e Títulos Públicos Federais, o que é fundamental para assegurar a liquidez e o pagamento contínuo dos benefícios previdenciários.

A carteira de investimentos manteve-se totalmente enquadrada nos limites segmentares da Resolução CMN nº 4.963/2021. A diversificação por diferentes indexadores (CDI, IPCA, pré-fixado) foi crucial para mitigar os riscos e manter a estabilidade patrimonial, resultando em uma evolução linear do patrimônio.

Apesar da rentabilidade acumulada de 1,85% no trimestre ter ficado aquém da Meta Atuarial acumulada de 3,29%, o desempenho dos ativos de Renda Fixa (CDI, IPCA) se manteve robusto (ex: Caixa Brasil TP FI RF LP 2,99%, Bradesco Premium FI RF Ref DI 3,07%, BB TP FI RF Ref DI 3,00% no trimestre), refletindo a alta taxa Selic projetada para 2025. Os resultados negativos nos fundos de Renda Variável e Exterior (-15,82% no Caixa Institucional BDR e -16,08% no BB Ações Globais) reforçam a necessidade de cautela deliberada pelo Comitê, que optou por monitorar esses fundos para evitar a realização de prejuízo contábil imediato. A continuidade do acompanhamento dos fundos com cota negativa é um ponto crucial do controle interno para eventuais mudanças futuras.

A estratégia atual de manter a alocação conservadora é a mais adequada diante do cenário de alta volatilidade e incerteza global e doméstica.



## 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](http://www.ipmu.com.br) - E-mail: [ipmu@ubatuba.sp.gov.br](mailto:ipmu@ubatuba.sp.gov.br)

Em resumo, o Comitê de Investimentos cumpriu seu plano de ação para o **1º trimestre de 2025**, garantindo a solidez e a segurança da carteira, em conformidade com a legislação e os princípios de boa gestão.

Ubatuba, 31 de março de 2025.

### **LUIZ ALEXANDRE DE OLIVEIRA**

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