



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IPASC

RELATÓRIO ANUAL DE PRESTAÇÃO DE CONTAS

EXERCÍCIO 2025



1. INTRODUÇÃO

O presente relatório anual de prestação de contas, norteado pelos princípios da transparência, equidade e prestação de contas, foi elaborado a fim de fornecer informações que permitam aos segurados, Conselheiros, e demais interessados, acompanhar as principais ações do Comitê de investimentos.

2. CENÁRIO ECONÔMICO

O ano de 2025 foi marcado por um cenário global permeado por incertezas, com crescimento modesto nas principais economias e elevação de tensões geopolíticas e comerciais. Apesar disso, o desempenho dos ativos financeiros domésticos foi, em geral, positivo. No Brasil, a atividade desacelerou de forma moderada ao longo do ano, mas com sustentação vinda do setor de serviços e de um mercado de trabalho ainda resiliente, o que manteve a renda e o consumo no período.

O principal vetor doméstico seguiu sendo a combinação entre incerteza fiscal e política monetária restritiva. O patamar de juros permaneceu contracionista, com o Copom sinalizando cautela e dependência de dados para garantir a convergência da inflação à meta. A transição na presidência do Banco Central gerou, em um primeiro momento, incerteza por parte do mercado quanto à condução da política monetária. Entretanto, a atuação do BC mostrou continuidade de uma postura ortodoxa e comprometida com o regime de metas, o que foi bem recebido pelos agentes de mercado.

A inflação apresentou melhora no fechamento do ano e encerrou 2025 em 4,26%, dentro do intervalo de tolerância da meta, embora com episódios de pressão ao longo do caminho, especialmente em itens mais voláteis do IPCA. O resultado foi uma desinflação parcial, suficiente para reduzir parte do risco de deterioração adicional do cenário, ainda que insuficiente para eliminar a necessidade de prudência, diante especialmente da persistência das incertezas fiscais, que continuaram a pressionar os prêmios de risco e a provocar oscilações na curva de juros em determinados momentos, sobretudo nos vértices intermediários e longos, com impacto sobre ativos de maior *duration*.

No exterior, o ano de 2025 combinou decisões monetárias relevantes e tensões comerciais e geopolíticas. Nos Estados Unidos, o PIB recuou no primeiro trimestre, mas demonstrou recuperação nos períodos seguintes. A inflação permaneceu elevada e acima da meta do Federal Reserve (Fed), pressionada por políticas tarifárias. O mercado de trabalho apresentou fragilidade ao longo do ano, ao mesmo tempo em que se observaram sinais de arrefecimento em indicadores de atividade, o que abriu espaço para cortes graduais de juros no segundo semestre, sem caracterizar um ciclo agressivo, ainda que episódios como o shutdown tenham dificultado a leitura dos dados econômicos.



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Na Europa, o desempenho econômico se mostrou mais resiliente do que o esperado. Mesmo em um cenário adverso, a região sofreu menos do que as projeções indicavam, mantendo a inflação comportada mesmo diante de um quadro tarifário desafiador. Esse contexto permitiu maior estabilidade na condução da política monetária, sem movimentos abruptos, e revisões positivas nas projeções de crescimento do PIB ao longo do ano, ainda que em patamar moderado.

Na China, a conjuntura econômica permaneceu desafiadora, com perda de força do consumo interno e efeitos ainda relevantes da crise imobiliária. A inflação ao consumidor ficou negativa durante boa parte do ano, com apenas uma leve recuperação no final do período, enquanto os preços ao produtor seguiram em deflação, evidenciando excesso de capacidade frente a demanda enfraquecida. Apesar dos estímulos adotados pelo governo, incluindo medidas voltadas ao consumo, a resposta da economia foi limitada. Ainda assim, mesmo diante dessa conjuntura estrutural, o país seguiu em busca de alcançar a meta de crescimento de 5% estipulada pelo governo, sustentado por políticas direcionadas e apoio estatal.

Acerca do desempenho dos investimentos em 2025, na renda fixa nacional os melhores resultados concentraram-se nos índices prefixados, com destaque para os de maior *duration*, com o IRF-M 1+ e o IRF-M avançando 20,07% e 18,22%, respectivamente. Os ativos mais conservadores, como CDI (14,31%) e IRF-M 1 (14,76%), seguiram com desempenho robusto, superando a meta atuarial com baixa volatilidade. Já os índices indexados à inflação registraram desempenho mais moderado, mas também com retornos aderentes à meta atuarial, com destaque para os de maior *duration*, que apresentam volatilidade mais elevada.

Na renda variável, o Ibovespa se destacou positivamente, acumulando alta de 33,95%, impulsionado, entre outros fatores, pelo fluxo estrangeiro observado ao longo do ano. No exterior, o S&P 500 avançou 16,39%, sustentado sobretudo pelas expectativas em torno do setor de tecnologia, com destaque para ativos relacionados à inteligência artificial. O Global BDRX, por sua vez, registrou retorno mais moderado, de 8,42%, impactado pela desvalorização do dólar frente ao real durante o ano, que apresentou variação de -11,18%.

3 . GESTÃO DE INVESTIMENTOS

3.1. Resultados

Com um cenário econômico favorável, o IPASC encerra o ano de 2025 auferindo um retorno positivo de +11,05% de rentabilidade, ficando acima da meta atuarial estabelecida para o período em 1,37%. O fato de o IPASC possuir a Certificação Nível II do PRÓ-GESTÃO, oportunizou uma possibilidade maior de diversificação nos investimentos.

Apesar da volatilidade, a carteira manteve-se resiliente e superou a meta atuarial em 2025. O bom desempenho foi oriundo principalmente dos títulos comprados



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

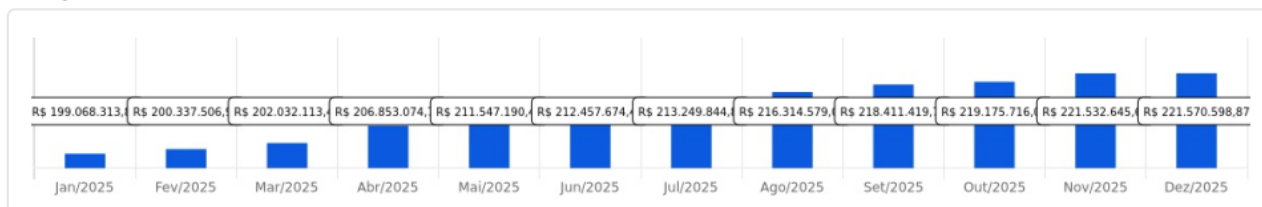
diretamente e dos fundos conservadores atrelados ao CDI e ao IRF-M 1, em reflexo ao cenário de alto patamar de juros e à representatividade destes produtos na carteira de investimentos do IPASC.

Em complemento, outros ativos também contribuíram positivamente, como os fundos de ações, haja vista o destaque do segmento ao longo do ano de 2025, conforme exposto na seção referente ao cenário econômico.

O IPASC encerrou o ano de 2025 com um patrimônio líquido no valor de R\$ 221.570.598,87 (duzentos e vinte e um milhões, quinhentos e setenta mil, quinhentos e noventa e oito reais e oitenta e sete centavos) em sua carteira de investimentos, apresentando um crescimento de R\$ 22.053.572,43 (vinte e dois milhões, cinquenta e três mil, quinhentos e setenta e dois reais e quarenta e três centavos) em relação a dezembro/2024.

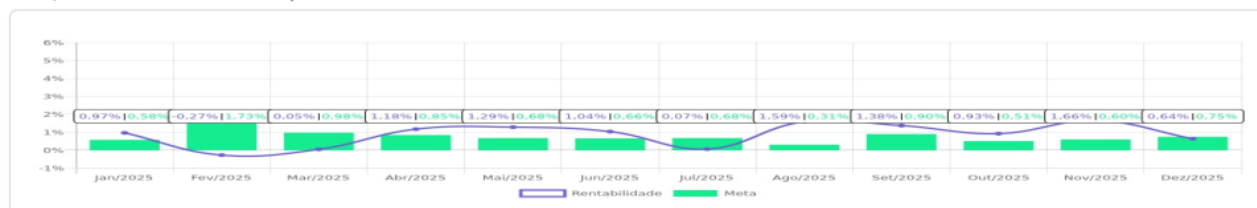
* Evolução da Carteira de Investimentos nos últimos 12 meses:

Evolução do Patrimônio



3.2. Rentabilidade e Meta da Carteira

Comparativo (Rentabilidades | Metas)





ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

3.3. Enquadramento da Carteira

IPASC

Enquadramentos 4.963 - Dezembro/2024

RENDA FIXA	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	POLÍTICA DE INVESTIMENTO		
				Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - 7, I "a"	100%	R\$ 33.593.606,46	16,88%	10,00%	18,00%	50,00%
FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - 7, I "b"	100%	R\$ 25.401.635,55	12,77%	10,00%	20,00%	90,00%
FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - 7, I "c"	100%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas - 7, II	5%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa - 7, III "a"	70%	R\$ 59.624.443,17	29,96%	10,00%	20,00%	50,00%
FI de Índices Renda Fixa - 7, III "b"	70%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ativos Bancários - 7, IV	20%	R\$ 10.200.240,42	5,13%	0,00%	6,00%	10,00%
FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - 7, V "a"	10%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - 7, V "b"	10%	R\$ 7.759.691,73	3,90%	0,00%	2,00%	5,00%
FI Debêntures - 7, V "c"	10%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Fixa		R\$ 136.579.617,33	68,64%			
RENDA VARIÁVEL	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Ações - 8, I	40%	R\$ 21.220.397,84	10,66%	0,00%	18,00%	30,00%
FI de Índices Ações - 8, II	40%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Renda Variável		R\$ 21.220.397,84	10,66%			
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Renda Fixa - Dívida Externa - 9, I	10%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%
FI Investimento no Exterior - 9, II	10%	R\$ 8.887.195,54	4,47%	0,00%	2,00%	10,00%
FI Ações - BDR Nível I - 9, III	10%	R\$ 15.606.776,27	7,84%	0,00%	4,00%	10,00%
Total Investimentos no Exterior		R\$ 24.493.971,81	12,31%			
FUNDOS ESTRUTURADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Multimercado - aberto - 10, I	10%	R\$ 8.263.351,92	4,15%	0,00%	5,00%	10,00%
FI em Participações - 10, II	5%	R\$ 2.920.989,30	1,47%	0,00%	3,00%	5,00%
FI "Ações - Mercado de Acesso" - 10, III	5%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fundos Estruturados		R\$ 11.184.341,22	5,62%			
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
FI Imobiliário - 11	10%	R\$ 5.508.249,98	2,77%	0,00%	2,00%	5,00%
Total Fundos Imobiliários		R\$ 5.508.249,98	2,77%			
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	RESOLUÇÃO(%)	CARTEIRA (R\$)	(%)	Inferior(%)	Alvo(%)	Superior(%)
Empréstimos Consignados - 12	10%	R\$ 0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Empréstimos Consignados		R\$ 0,00	0,00%			
Total Global		R\$ 198.986.578,18	100,00%			



4. ESTRATÉGIAS DE ALOCAÇÃO

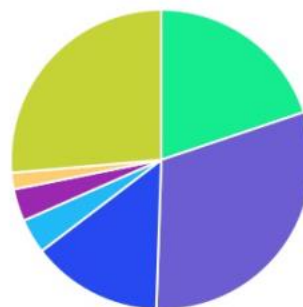
Um dos pontos que julgamos importante para obtenção do resultado da carteira, foi diversificar as estratégias na carteira. Com essa diversificação podemos reduzir os riscos de mercado.

4.1. Composição da carteira por Segmento

IPASC

Distribuição - Janeiro a Dezembro de 2025

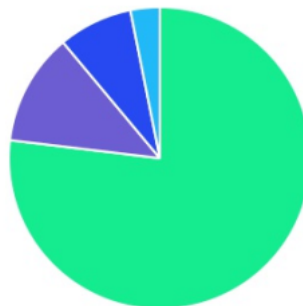
BENCHMARK	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
CDI	30,67%	R\$ 67.964.714,73	
TÍTULOS	26,38%	R\$ 58.442.030,73	
IRF-M 1	19,86%	R\$ 43.995.184,73	
IBOVESPA	14,09%	R\$ 31.221.384,18	
IDIV	3,75%	R\$ 8.307.895,23	
IPCA	3,48%	R\$ 7.711.203,85	
IFIX	1,77%	R\$ 3.928.185,42	
Total	100,00%	R\$ 221.570.598,87	



IPASC

Distribuição - Janeiro a Dezembro de 2025

CLASSE	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
Renda Fixa	76,91%	R\$ 170.401.930,19	
Renda Variável	12,01%	R\$ 26.620.585,24	
Estruturados	7,94%	R\$ 17.596.674,75	
Fundos Imobiliários	3,14%	R\$ 6.951.408,69	
Total	100,00%	R\$ 221.570.598,87	





ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

4.2. Distribuição da Carteira por Fundos de Investimentos

IPASC

Carteira - Janeiro a Dezembro de 2025

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 29.800.859,83	13,45%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 3.818.532,47	13,33%	0,20%
ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA IRF-M 1...	R\$ 3.156.474,19	1,42%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 401.741,67	14,58%	0,17%
ITAÚ SOBERANO RF SIMPLES FICFI	R\$ 0,00	0,00%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 178,29	0,10%	0,14%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 0,00	0,00%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 45.445,87	1,46%	0,20%
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	R\$ 10.876.287,60	4,91%	D+0	-	7, I "b"	R\$ 1.370.045,67	14,41%	0,10%
WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RENDA ...	R\$ 0,00	0,00%	D+1	-	7, III "a"	R\$ 36.385,69	0,46%	0,50%
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO ...	R\$ 18.933.437,37	8,55%	D+1	-	7, III "a"	R\$ 2.293.274,24	13,78%	0,49%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 10.924.956,09	4,93%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 1.500.034,87	13,96%	0,20%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 2.599.558,92	1,17%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 328.747,69	14,48%	0,20%
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF	R\$ 161.563,11	0,07%	D+1	-	7, III "a"	R\$ 824.813,74	13,95%	0,50%
BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 26.482.053,21	11,95%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 3.228.270,29	14,36%	0,20%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	R\$ 4.757,73	0,00%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 9.627,99	0,30%	0,80%
BRADESCO FIC RF CP LP PERFORMANCE I...	R\$ 0,00	0,00%	D+5	-	7, V "b"	R\$ 401.121,91	11,84%	0,00%
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDI...	R\$ 2.159.098,48	0,97%	D+0	-	7, V "b"	R\$ 264.981,19	14,44%	0,24%
BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I F...	R\$ 2.964.791,05	1,34%	D+31	-	7, V "b"	R\$ 380.411,05	14,72%	0,50%
4UM FI RF CRÉDITO PRIVADO LONGO PR...	R\$ 3.896.061,88	1,76%	D+20	-	7, V "b"	R\$ 108.067,45	2,85%	0,00%
GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	R\$ 8.612.973,34	3,89%	D+32	-	8, I	R\$ 1.743.633,34	25,38%	1,90%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCAPS FIC FIA	R\$ 8.307.895,23	3,75%	D+3	-	8, I	R\$ 1.494.333,97	21,93%	1,00%
4UM SMALL CAPS FI AÇÕES	R\$ 0,00	0,00%	D+20	-	8, I	R\$ 343.470,08	12,09%	2,00%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	R\$ 0,00	0,00%	D+15	-	8, I	R\$ 154.040,65	15,67%	2,00%
VINCI TOTAL RETURN INSTITUCIONAL FI ...	R\$ 5.059.275,23	2,28%	D+32	-	8, I	R\$ 1.346.377,63	36,26%	1,97%
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO AÇÕES	R\$ 1.232.715,02	0,56%	16	-	8, I	R\$ 87.077,80	7,62%	2,00%
PLURAL DIVIDENDOS FIA	R\$ 3.407.726,42	1,54%	D+3	-	8, I	R\$ 222.751,60	6,99%	2,00%
GENIAL MS US GROWTH INVESTIMENTO ...	R\$ 0,00	0,00%	D+6	-	9, II	R\$ -1.356.867,47	-25,28%	0,80%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES DÓLAR ADVI...	R\$ 0,00	0,00%	D+6	-	9, II	R\$ -496.862,57	-14,11%	0,80%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇ...	R\$ 0,00	0,00%	D+3	-	9, III	R\$ -3.453.295,21	-22,13%	0,70%
ICATU VANG IGARATE LONG BIASED FIM	R\$ 12.908.694,17	5,83%	3	-	10, I	R\$ 1.675.649,59	15,99%	2,00%
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI MU...	R\$ 1.216.028,79	0,55%	D+3	18/07/26	10, I	R\$ 175.859,65	16,91%	1,15%
KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTIT...	R\$ 1.585.880,98	0,72%	0	22/04/32	10, II	R\$ 138.225,40	12,92%	1,85%
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP MULT	R\$ 1.006.048,12	0,45%	0	31/01/30	10, II	R\$ 73.037,40	10,08%	-
KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTITUCI...	R\$ 880.022,69	0,40%	D+0	23/02/35	10, II	R\$ -30.489,50	-2,96%	-
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO FU...	R\$ 3.023.223,27	1,36%	0	15/12/26	11	R\$ -60.509,14	-1,99%	1,25%
KINEA AQUISIÇÕES RESIDENCIAIS FII - R...	R\$ 2.928.189,08	1,32%	VR	-	11	R\$ 5.515,51	0,21%	1,25%
BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL R...	R\$ 999.996,34	0,45%	-	-	11	R\$ 0,00	0,00%	-
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 46.925.386,94	21,18%	-	-	7, I "a"	R\$ 4.111.622,40	9,14%	-
TÍTULOS PRIVADOS	R\$ 11.516.643,79	5,20%	-	-	7, IV	R\$ 1.316.403,37	12,91%	-
Total investimentos	R\$ 221.570.598,87	100,00%				R\$ 22.501.654,58	11,05%	
Disponibilidade	R\$ 0,00	-				-	-	
Total patrimônio	R\$ 221.570.598,87	100,00%						



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
 Municipais de Caçador
 CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

4.3. Alocação de Recursos por Administrador e Gestor

IPASC

Distribuição - Janeiro a Dezembro de 2025

ADMINISTRADOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	26,38%	R\$ 58.442.030,73	
CAIXA ECONOMICA	18,38%	R\$ 40.730.573,65	
BANCO BRADESCO	11,95%	R\$ 26.482.053,21	
BEM - DISTRIBUIDORA	11,41%	R\$ 25.271.757,70	
ITAU UNIBANCO	10,94%	R\$ 24.249.010,04	
BB GESTAO	9,83%	R\$ 21.783.741,75	
INTRAG DTVM	4,36%	R\$ 9.650.031,04	
BANCO DAYCOVAL	3,89%	R\$ 8.612.973,34	
BTG PACTUAL	2,79%	R\$ 6.186.864,30	
SAFRA ASSET	0,07%	R\$ 161.563,11	
Total	100,00%	R\$ 221.570.598,87	



IPASC

Distribuição - Janeiro a Dezembro de 2025

GESTOR	PERCENTUAL	VALOR	LEG.
TÍTULOS	26,38%	R\$ 58.442.030,73	
CAIXA DISTRIBUIDORA	18,38%	R\$ 40.730.573,65	
BANCO BRADESCO	11,95%	R\$ 26.482.053,21	
ITAU UNIBANCO	10,94%	R\$ 24.249.010,04	
BB GESTAO	9,83%	R\$ 21.783.741,75	
ICATU VANGUARDA	5,83%	R\$ 12.908.694,17	
GUEPARDO INVESTIMENTOS	3,89%	R\$ 8.612.973,34	
KINEA INVESTIMENTOS	3,08%	R\$ 6.831.435,04	
VINCI GESTORA	2,28%	R\$ 5.059.275,23	
4UM GESTÃO	1,76%	R\$ 3.896.061,88	
PLURAL INVESTIMENTOS	1,54%	R\$ 3.407.726,42	
BTG PACTUAL	1,34%	R\$ 2.964.791,05	
BTG PACTUAL	0,91%	R\$ 2.006.044,46	
KINEA PRIVATE	0,72%	R\$ 1.585.880,98	
AZ QUEST	0,56%	R\$ 1.232.715,02	
RIO BRAVO	0,55%	R\$ 1.216.028,79	
SAFRA DISTRIBUIDORA	0,07%	R\$ 161.563,11	
Total	100,00%	R\$ 221.570.598,87	



6. ANÁLISE DE RISCO / RETORNO DA CARTEIRA

A economia brasileira encerrou 2025 com sinais mistos, combinando melhora mais nítida nos serviços com fraqueza persistente da indústria, ainda sem caracterizar uma retomada uniforme. O PMI de serviços avançou para 53,7 pontos, indicando expansão mais intensa da demanda e dos novos negócios, enquanto o PMI industrial recuou para 47,6 pontos, permanecendo em contração. Com isso, o PMI composto subiu para 52,1 pontos, retornando ao campo expansionista após meses abaixo de 50, sugerindo que a sustentação veio principalmente do setor terciário, com a indústria ainda limitando o avanço do ciclo. O mercado de trabalho seguiu como principal vetor



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

de suporte à atividade. A taxa de desocupação recuou para 5,2% em novembro, com melhora na ocupação e avanço da renda, mantendo o consumo relativamente resiliente apesar do ambiente monetário restritivo. A confiança do consumidor ficou em 90,2 pontos em dezembro, sustentada pela melhora das expectativas, embora a percepção das condições correntes siga mais frágil. Na inflação, o IPCA registrou alta de 0,33% no mês e acumulou 4,26% em doze meses, dentro da banda de tolerância, porém ainda acima do centro da meta. Nesse contexto, o Copom manteve a Selic em 15,00% ao ano, reforçando a postura cautelosa diante das expectativas de inflação, do nível de atividade ainda sustentado pelo emprego e da sensibilidade ao quadro fiscal, com a dívida bruta em 79,0% do PIB e a dívida líquida em 65,2% do PIB. No cenário internacional, os Estados Unidos mostraram sinais de desaceleração no mercado de trabalho, com criação de 50 mil vagas em dezembro e desemprego em 4,4%, ao mesmo tempo em que a atividade seguiu relativamente resiliente, com serviços mais fortes e indústria ainda fraca. A zona do euro manteve um quadro de crescimento moderado, com serviços em expansão compensando parcialmente a debilidade manufatureira, além de inflação próxima da meta e manutenção das taxas pelo BCE. Na China, os indicadores apontaram ritmo contido, com serviços desacelerando e indústria próxima da estabilidade, sugerindo uma recuperação ainda dependente de estímulos calibrados. No campo geopolítico, o debate sobre comércio e tarifas voltou a ganhar tração, elevando a incerteza para 2026 e mantendo a volatilidade como elemento relevante na precificação de ativos de risco

7. REUNIÕES

O Comitê de Investimentos reuniu-se, ao longo do ano de 2025 de acordo com o calendário de reuniões estabelecido em ata e publicado no site do IPASC.

Foram realizadas 12 reuniões ordinárias e 02 reuniões extraordinárias.

8. PUBLICIDADE

Todos os relatórios e Atas do Comitê de Investimentos são publicados em <https://www.ipasc.cacador.sc.gov.br/paginas.php?p=5>.

9. CERTIFICAÇÕES

Dos 06 (seis) membros do Comitê de Investimentos, todos possuem certificação CP RPPS CGINV.

10. RESULTADOS GERAIS

Em análise ao Plano de trabalho para o ano de 2025, observamos os resultados das metas conforme segue:



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

O QUE	POR QUE	ONDE	QUANDO	QUEM	COMO	META	
Elaboração calendáriode reunião ordinárias	Definir data das reuniões ordinárias do exercício	IPASC	1ª reunião ordinária do exercício	Responsável pela elaboração da minuta: Secretário do Comitê Análise e aprovação: demais membros do Comitê	Análise da minuta do calendário e deliberação dos membros	Definir o Calendário anual na primeira reunião	
Elaboração e aprovaçãodo plano de ação anual	Nortear os trabalhos realizados pelo Comitê	IPASC	2ª reunião ordinária do exercício	Responsável pela elaboração da minuta: Secretário do Comitê Análise e aprovação: demais membros do Comitê	Análise da minuta e deliberação dos membros	Finalizar e aprovar o plano de ação até a 2ª reunião ordinária	
Apresentação do relatório de prestação de contas anual.	Apresentar as ações do Comitê no exercício anterior	IPASC	2ª reunião ordinária do exercício	Responsável pela elaboração da minuta: Secretário do Comitê Apresentação: Gestor de Recursos Análise e aprovação: demais membros do Comitê	Apresentação e aprovação da prestação de contas	Finalizar e aprovar a prestação de contas até a 2ª reunião ordinária	



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Elaboração e aprovar regimento interno	Regulamentar a composição, atribuições e o funcionamento do Comitê de Investimentos	IPASC	4º reunião ordinária do exercício	Responsável pela elaboração da minuta: Secretário do Comitê Análise e aprovação: demais membros do Comitê	Análise da minuta e deliberação dos membros	Manter o regimento atualizado e de acordo com as legislações vigentes	
--	---	-------	-----------------------------------	--	---	---	--



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

O QUE	POR QUE	ONDE	QUANDO	QUEM	COMO	META	
Elaboração de Edital de Credenciamento	Organizar e facilitar o trabalho ao credenciar instituições e fundos de investimentos	IPASC	Primeiro Trimestre de 2025	Membros do Comitê de investimentos	Elaborar minuta para definir parâmetros, de acordo com a legislação vigente, para credenciamento das Instituições junto ao RPPS	Elaborar edital de credenciamento e enviar ao Conselho Administrativo no primeiro trimestre de 2025	
Elaboração de relatórios mensais de investimento	Dar publicidade aos interessados sobre a gestão do investimento e seus resultados	IPASC	Mensal	Responsável pela elaboração: Secretário do Comitê Apresentação: Gestor de Recursos	Relatório que apresente: - Cenário econômico, - Risco x retorno; - Rentabilidade mensal e anual - Dados de carteira e meta atuarial - Outras informações	Elaborar, publicar e enviar aos Conselhos Administrativo e Fiscal o relatório mensalmente	





ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Acompanhamento do desempenho da carteira de Investimentos do IPASC, em conformidade com os objetivos estabelecidos na Política de Investimentos e avaliar periodicamente os riscos dos investimentos	Manutenção do enquadramento da carteira visando a diminuição de riscos e o aumento da rentabilidade	IPASC	Mensal	Responsável pelo acompanhamento: Gestor de Recursos	Realizar a análise	Realizar a análise mensalmente apresentando em reunião suas considerações e relatórios a respeito	
Acompanhamento da conjuntura econômica para adequação da Política de Investimentos e caso necessário realizar realocação de recursos	Manter a carteira de investimentos do Instituto enquadrada e adequada às necessidades de acordo com o cenário econômico que se apresenta	IPASC	Mensal	Responsável pelo acompanhamento: Gestor de recursos	Acompanhar o cenário econômico	Realizar a análise mensalmente apresentando em reunião suas considerações e relatórios a respeito	





ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
 Municipais de Caçador
 CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Determinar os critérios para a alocação e realocação dos ativos entre as diversas carteiras e gestores	Realização de processos que visa minimizar riscos e potencializar resultados	IPASC	De acordo com a necessidade	Membros do Comitê	Deliberar em reunião conforme necessidade	Definir os critérios de modo a atender à necessidade	
Ações em Momentos de Crises e Grande Volatilidade	Em momentos de crise e grande volatilidade deve o Comitê estudar medidas e caso necessário aplicá-las com o intuito de salvaguardar o patrimônio sob sua gestão	IPASC	De acordo com a necessidade	Membros do Comitê	Realizar novas alocações em fundos de investimentos com menor volatilidade; analisar o prazo médio da carteira de investimentos, encurtando-o se necessário; analisar a possibilidade de realocações de recursos de fundos de maior risco para fundos de menor riscos; reunir-se com gestores e administradores de fundos para entender seus posicionamentos diante da crise outras ações que o Comitê julgar necessárias	Quando necessário apresentar sugestões com o intuito de salvaguardar o patrimônio sob sua gestão	



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
 Municipais de Caçador
 CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Realização de Credenciamento e Recredenciamento	Atender às exigências legais	IPASC	Anual	<p>Responsáveis pelo recebimento e análise de documentos para preenchimento do termo:</p> <p>Secretário do Comitê (recebimento) e Gestor de Recursos (análise).</p> <p>Análise das informações apresentadas no termo: demais membros do Comitê</p>	<p>Realizar a análise da documentação enviada de acordo com o edital de credenciamento de:</p> <p>Instituições Administradoras, Gestoras de Recursos, distribuidores e Fundos de Investimentos</p>	<p>Realizar o recredenciamento anualmente e o credenciamento sempre que houver necessidade, sempre atendendo ao disposto no edital de credenciamento</p>	
Emissão atestado de credenciamento	Atender às exigências legais	IPASC	Anual para recredenciamento e quando necessário para novas Alocações	<p>Responsável pelo preenchimento do termo: Gestor de Recursos</p> <p>Análise: membros do comitê</p>	<p>Análise de documentos e preenchimento do termo para posterior publicação</p>	<p>Emissão de termos anualmente e quando do credenciamento com posterior publicação</p>	



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Emissão de listagem de instituições credenciadas	Dar publicidade aos interessados referente às instituições credenciadas	IPASC	Trimestral	Secretário do Comitê	A lista deve conter obrigatoriamente: Nome das instituições, data de realização do credenciamento Número do termo de credenciamento	Emitir e publicar no sítio IPASC a referida listagem com periodicidade trimestral	
Elaboração da Política de Investimentos	Atendimento das exigências legais	IPASC	A partir do mês de setembro de 2025	Responsável pela elaboração da minuta e apresentação: Gestor de Recursos Aprovação da versão final para envio ao Conselho Administrativo: Demais membros do Comitê	Análise e discussão da minuta apresentada pelo Gestor de Recursos	Aprovar a minuta para posterior envio ao Conselho Administrativo até o início do mês de dezembro/2025	
Ações de transparência	Dar publicidade aos atos realizados pelo Comitê	IPASC	Mensal	Secretário do Comitê	Realizar a publicação de todos os documentos do Comitê	Publicação de todas as atas, pareceres e relatórios do Comitê no site do IPASC mensalmente	



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

Certificação dos membros do Comitê	Atender exigências legais e do Pró-Gestão	IPASC	Anual	Todos os membros do Comitê	Disponibilização por parte do IPASC, de material, cursos e realização da prova de certificação	100% dos membros do Comitê com certificação (CP RPPS CGINV I)	
Certificação dos membros do Comitê	Atender exigências legais e do Pró-Gestão	IPASC	Anual	Gestor de Recursos e 01 membro do Comitê	Disponibilização por parte do IPASC, de material, cursos e realização da prova de certificação	Gestor de Recursos e 01 (um) membro do Comitê com certificação intermediária (CP RPPS CGINV II)	
Capacitação de membros	Assegurar a continuidade e eficácia dos trabalhos realizados pelo Comitê	IPASC	Anual	Todos os membros do Comitê	Participar de congressos, cursos e demais atividades oferecidas e voltadas para área de investimentos	Participação de todos os membros do Comitê em no mínimo 03 capacitações voltadas exclusivamente para sua área de atuação	



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos
Municipais de Caçador
CNPJ/MF Nº 04.272.905/0001-71

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

O Comitê de Investimentos reuniu-se rigorosamente em todos os meses de 2025 para realização de reuniões ordinárias, sempre buscando soluções e a melhor forma de investir e assegurar o fortalecimento da carteira do IPASC.

Após um desempenho favorável ao longo de 2025 e de avaliar o desempenho dos investimentos neste final de exercício, realizamos uma análise da carteira do IPASC, buscando extrair os resultados obtidos em meio às revisões constantes do cenário econômico.

Com as melhorias nas perspectivas do cenário econômico, o ano de 2025 revelou-se propício para os investimentos do IPASC. Em virtude do fechamento da curva de juros, a carteira alcançou uma rentabilidade de +11,05%, ficando acima da meta estabelecida para o período, em +1,37%.

Caçador, 10 de fevereiro 2026

FÁBIO DENIZ CASAGRANDE
Diretor Administrativo e Financeiro do IAPSC
Gestor de Recursos do IPASC

Comitê de Investimentos do IPASC