

ATA DA CENTÉSIMA DÉCIMA TERCEIRA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO ITACURUBA PREV, REALIZADA EM 28 DE MAIO DE 2025.

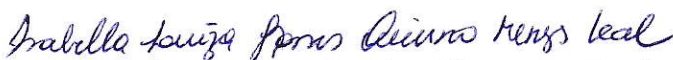
Ao vigésimo oitavo dia do mês de maio de dois mil e vinte e cinco, às 10 horas, na sede do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Itacuruba – ITACURUBA PREV, localizado na Avenida Patriarca Aníbal Alves Cantarelli s/n, Centro, Itacuruba/PE, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos designados pela Portaria nº 047/2025, que a esta integra independentemente de traslado, com o objetivo de discutir e analisar a seguinte pauta: **1- Análise do Cenário Econômico, relatório de acompanhamento da Política de Investimentos de abril de 2025, rendimentos e aplicações de recursos. 2- Análise da consulta de alocação de recursos realizada pela Consultoria de Investimentos- MATIAS E LEITÃO CONSULTORES ASSOCIADOS- LEMA. 3- Estudo de ALM (Asset Liability Management).** A Diretora Presidente ITACURUBA PREV abriu a reunião dando as boas-vindas aos presentes e agradecendo a presença de todos, e, em seguida, reforçou as atribuições legais e responsabilidades do Comitê de Investimentos, e passou a apresentar especificamente os pontos da pauta da reunião: **1- Análise do Cenário Econômico, Relatório de acompanhamento da Política de Investimentos de abril de 2025, rendimentos e aplicações de recurso** - O Comitê de Investimentos iniciou os trabalhos com a análise do cenário econômico a partir do Panorama Econômico elaborado pela consultoria e pelo relatório Focus de 26-05-2025, destacando as expectativas de inflação, juros e atividade econômica, os quais subsidiam as decisões de alocação e revisão da política de investimentos. Abril foi marcado por forte volatilidade nos mercados, com destaque para a desaceleração da inflação e sinais de moderação na atividade econômica. A inflação oficial, medida pelo IPCA, registrou alta de 0,43% no mês, abaixo dos 0,56% observados em março. No acumulado de 12 meses, o índice atingiu 5,53%, permanecendo acima do limite superior da meta de 4,50%. O Copom elevou a Selic para 14,75% a.a., refletindo a necessidade de manter uma postura cautelosa diante do cenário fiscal doméstico e das incertezas externas. O IBC-Br apontou crescimento da atividade econômica, impulsionado pelo setor agropecuário, enquanto o desemprego subiu para 7,0%, ainda assim o menor nível para um primeiro trimestre desde 2012. No exterior, a intensificação da guerra comercial entre EUA e China aumentou os riscos globais, pressionando os mercados e contribuindo para o recuo do S&P 500 pelo terceiro mês consecutivo. A Ibovespa avançou 3,69%, impulsionado por balanços favoráveis e uma melhora no sentimento dos investidores em relação ao cenário local. Diante desse cenário e da manutenção da taxa de juros em patamar elevado, o Comitê de Investimentos deliberou, em abril, pelo resgate total dos fundos BB Alocação Ativa Retorno, Macro FIC Multimercado LP e BB Multimercado LP Juros e Moedas, com a realocação dos recursos para fundos mais conservadores e aderentes ao novo contexto: BB Tesouro FIC Renda Fixa Selic, BNB IRF-M 1 Títulos Públicos FI RF e Bradesco Premium FI RF Ref DI. Essa estratégia se mostrou acertada, considerando o bom desempenho dos ativos de renda fixa no mês. O CDI subiu 1,06% e o IRF-M 1, 1,23%, ambos superando a meta atuarial, favorecendo carteiras com foco em preservação de capital e menor volatilidade. Foi consignado que o ITACURUBA PREV após as movimentações de resgates e aplicações possui no mês de abril uma carteira

de investimentos com recursos aplicados em 11 (doze) diferentes fundos de investimentos, alocados da seguinte forma: 92,44% do valor do patrimônio em RENDA FIXA (R\$ 26.369.627,44) e 7,56% em RENDA VARIÁVEL (R\$ 2.157.664,12). Quanto ao enquadramento 68,90% no Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b ", 23,54% no Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a " e 7,56% no Artigo 8º, Inciso I Artigo 10, Inciso I. Desses investimentos com as movimentações, ficou 83,39% sob gerência do BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM, totalizando o valor de R\$ R\$ 23.790.020,51, 11,62% geridos BANCO BRADESCO, totalizando R\$ R\$ R\$ 3.315.937,84, e 1,40% sob gestão do ITAÚ UNIBANCO, totalizando R\$ R\$ 400.020,48 e no S3 CACEIS, gerido pelo BNB 3,58%, totalizando R\$ 1.021.312,73. Observou-se que em abril de 2025, os investimentos em RENDA FIXA renderam positivamente, totalizando R\$ 297.846,70 e os investimentos em RENDA VARIÁVEL renderam positivamente, totalizando R\$ 79.784,86 o que ocasionou a rentabilidade geral positiva no mês de abril de 2025, no total de R\$ 377.631,56. Foi verificado que a carteira do ItacurubaPrev apresentou aderência à Política de Investimentos, estando devidamente enquadrada nos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021. O Relatório Focus desta última semana manteve as projeções estáveis para os principais indicadores macroeconômicos de 2025, com leve revisão altista no crescimento do PIB e ajustes pontuais em câmbio e inflação. Inflação (IPCA): A projeção para 2025 foi mantida em 5,50%, acima do teto da meta de 4,50%, sinalizando a permanência de pressões inflacionárias. Para 2026 e 2027, as projeções seguem em 4,50% e 4,00%, respectivamente. A inflação de curto prazo (maio e junho) também foi levemente revista para cima. PIB: A estimativa de crescimento para 2025 subiu de 2,02% para 2,14%, reforçando a percepção de resiliência da atividade econômica. Para os anos seguintes, as projeções seguem estáveis: 1,70% (2026) e 2,00% (2027). Taxa Selic: A mediana das expectativas para a taxa Selic ao final de 2025 foi mantida em 14,75% a.a., refletindo a expectativa de manutenção do ciclo restritivo. Para 2026 e 2027, seguem em 12,50% e 10,50%, respectivamente. Câmbio: A projeção para a taxa de câmbio ao fim de 2025 foi ligeiramente revisada para baixo, de R\$ 5,82 para R\$ 5,80 por dólar. Para os anos seguintes, o patamar permanece estável entre R\$ 5,80 e R\$ 5,85. IGP-M: A expectativa para o IGP-M em 2025 recuou para 4,79%, acompanhando a desaceleração dos preços no atacado. Resultado fiscal: A projeção de déficit primário em 2025 permanece em -0,60% do PIB, e o resultado nominal em -8,93%, ambos indicando desafios na consolidação fiscal. A dívida líquida do setor público foi levemente revisada para 65,70% do PIB. O cenário reforça a atratividade de ativos indexados à Selic e à inflação no curto e médio prazos, dada a manutenção dos juros reais elevados. O controle da inflação ainda é uma preocupação, o que justifica cautela. Essas projeções reforçam a decisão do Comitê em priorizar alocações em ativos conservadores, com bom desempenho relativo frente à meta atuarial, preservação de capital e menor exposição à volatilidade dos mercados globais. O ITACURUBA PREV finalizou o mês de abril de 2025 com o patrimônio totalizado em R\$ 28.545.312,00 (vinte e oito mil, quinhentos e cinquenta e quatro mil, trezentos e doze reais) e que, o resultado dos rendimentos dos investimentos superou a meta atuarial, de modo que a rentabilidade no referido mês foi de 1,35%, enquanto a meta atuarial era de 0,86%, o que demonstra uma diferença entre a meta e a rentabilidade de 0,49p.p. No acumulado do quadrimestre a meta era de 4,24%, a rentabilidade foi de

4,69%, uma diferença acumulada de 0,45 p.p. A aderência aos benchmarks também foi satisfatória, com a maioria dos fundos acompanhando de forma próxima seus respectivos índices de referência. O comitê analisou o relatório de risco apresentado pela consultoria. O Value at Risk (VaR) da carteira foi estimado em 0,25% ao dia, com volatilidade média de 2,10% nos últimos 12 meses. Os indicadores de Sharpe (-1,52) e Treynor (-0,27) apontam desempenho inferior ao mercado no período. Quanto ao risco de desenquadramentos, todos os investimentos observados estão em conformidade com os limites legais dos artigos 18 a 21 da Resolução 4.963, não ultrapassando os percentuais máximos por fundo, administrador ou gestor. **2- Análise da consulta de alocação de recursos realizada pela Consultoria de Investimentos- MATIAS E LEITÃO CONSULTORES ASSOCIADOS- LEMA.** Considerando o cenário econômico, as projeções do Relatório Focus e os fundos de alocação analisados pela consultoria LEMA, o Comitê de Investimentos discutiu, de forma preliminar, o foco em ativos de renda fixa de baixo risco, com destaque para o fundo M1 TP FIC RF Previdenciário (CNPJ 11.328.882/0001-35) do saldo disponível em conta até a entrega da análise solicitada à consultoria sobre os fundos de vértices. **3- Estudo de ALM (Asset Liability Management).** O Comitê aguarda propostas de preço para a realização do estudo de ALM (Asset Liability Management), cuja a análise e apresentação será feita, juntamente com a análise de vértice. Ambos os temas serão discutidos em reunião extraordinária específica. Na oportunidade, os membros compartilharam impressões e aprendizados obtidos na capacitação do evento RPPS Invest, destacando temas como ALM (Asset Liability Management), riscos estruturais e estratégias de diversificação. Por fim, ficou deliberado que o relatório elaborado pelo Comitê de Investimentos será encaminhado ao Comitê Deliberativo para análise e deliberação. Por fim, ficou acordado que todo o material visto e discutido nesta reunião será disponibilizado a todos os participantes. Nada mais havendo a ser dito, lavro a presente Ata, que será assinada por todos os presentes.

**Isabel Cristina Freire da Rocha**

Diretora Presidente do Itacuruba Prev

**Isabella Luíza Gomes Quirino Menezes Leal**

Diretora Administrativa e Financeira do Itacuruba Prev

**Eloiza Alvanira Guedes de Sá Torres**

Presidente do Conselho Fiscal do Itacuruba Prev

**Leônicio Carlos Alves dos Santos**

Presidente do Conselho Deliberativo do Itacuruba Prev



INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITACURUBA
CNPJ: 12.127.391/0001-99

RELATÓRIO MENSAL DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – MAIO DE 2025

1. APRESENTAÇÃO

Este relatório tem como objetivo apresentar ao Conselho Deliberativo do ITACURUBA PREV a análise do desempenho da carteira de investimentos referente ao mês de abril de 2025, bem como o cenário econômico, os níveis de risco e as recomendações técnicas do Comitê de Investimentos. A elaboração segue as diretrizes estabelecidas na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Política de Investimentos vigente. A reunião foi realizada na sede do Instituto, com a presença dos membros designados pela Portaria nº 047/2025.

2. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – ABRIL/2025

Após as decisões de realocação adotadas em abril, a carteira apresentou a seguinte composição:

- **Renda Fixa:** 92,44% – R\$ 26.369.627,44
- **Renda Variável:** 7,56% – R\$ 2.157.664,12
- **Patrimônio Total:** R\$ 28.545.312,00

3. ENQUADRAMENTO LEGAL

A carteira do Instituto está **devidamente enquadrada** conforme os limites definidos na Resolução CMN nº 4.963/2021:

- **Art. 7º, Inciso I, Alínea “b” (Títulos Públicos):** 68,90%
- **Art. 7º, Inciso III, Alínea “a” (Fundos de Renda Fixa):** 23,54%
- **Art. 8º, Inciso I / Art. 10, Inciso I (Renda Variável):** 7,56%

Não há qualquer desenquadramento quanto aos limites por fundo, gestor ou administrador previstos nos artigos 18 a 21 da Resolução.

4. DISTRIBUIÇÃO POR GESTORA

A alocação dos recursos por instituição gestora ficou assim definida:

- **BB Gestão de Recursos DTVM:** 83,39% – R\$ 23.790.020,51
- **Banco Bradesco:** 11,62% – R\$ 3.315.937,84
- **Itaú Unibanco:** 1,40% – R\$ 400.020,48
- **S3 CACEIS (gerido pelo BNB):** 3,58% - R\$ 1.021.312,73



INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITACURUBA
CNPJ: 12.127.391/0001-99

5. RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

A performance dos investimentos no mês de abril/2025 foi positiva:

- **Renda Fixa:** R\$ 297.846,70
- **Renda Variável:** R\$ 79.784,86
- **Rentabilidade Geral (abril):** 1,35%
- **Meta Atuarial no mês:** 0,86%
- **Diferença:** +0,49 p.p.

Acumulado Jan–Abril 2025:

- **Rentabilidade acumulada:** 4,69%
- **Meta atuarial acumulada:** 4,24%
- **Diferença acumulada:** +0,45 p.p.

A carteira demonstrou **aderência à política de investimentos e aos benchmarks de referência**, superando a meta atuarial e mantendo perfil conservador com foco em preservação de capital.

6. CENÁRIO ECONÔMICO

O mês de abril foi marcado por forte volatilidade no mercado financeiro, refletindo:

- **Inflação (IPCA):** 0,43% no mês / 5,53% em 12 meses (acima do teto da meta)
- **Selic:** Elevada para 14,75% a.a. pelo Copom
- **PIB (Projeção Focus):** Reajuste para 2,14% em 2025
- **Câmbio:** Projeção de R\$ 5,80/US\$
- **IGP-M:** Revisado para 4,79%
- **Déficit Fiscal:** -0,60% do PIB
- **Dívida Líquida:** 65,70% do PIB

O cenário global foi impactado pelo agravamento da guerra comercial entre EUA e China. Internamente, o Brasil mostrou resiliência econômica com desempenho positivo da Bolsa (Ibovespa +3,69%) e avanços no setor agropecuário.

Dado esse contexto, a opção por ativos conservadores indexados à Selic e à inflação mostrou-se acertada.



INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITACURUBA
CNPJ: 12.127.391/0001-99

7. RECOMENDAÇÕES E DELIBERAÇÕES

Deliberações aprovadas pelo Comitê:

- **Realocação de recursos realizadas em abril:** Resgate dos fundos BB Alocação Ativa Retorno, Macro FIC Multimercado LP e BB Multimercado LP Juros e Moedas. Aplicação em fundos conservadores: BB Tesouro FIC Renda Fixa Selic, BNB IRF-M 1 TP e Bradesco Premium FI RF Ref DI.
- **Consultoria de Investimentos:** Considerando o cenário econômico, as projeções do Relatório Focus e os fundos de alocação analisados pela consultoria LEMA, o Comitê de Investimentos discutiu, de forma preliminar, o foco em ativos de renda fixa de baixo risco, com destaque para o fundo M1 TP FIC RF Previdenciário (CNPJ 11.328.882/0001-35,) do saldo disponível em conta até a entrega da análise solicitada à consultoria sobre os fundos de vértices.
- **Estudo de ALM:** O Comitê também aguarda propostas de preço para a realização do estudo de ALM (Asset Liability Management), cuja apresentação será feita ao Conselho Deliberativo, juntamente com a análise de vértice. Ambos os temas serão discutidos em reunião extraordinária específica.

Capacitação: Os membros do Comitê compartilharam aprendizados do evento RPPS Invest, reforçando a importância de temas como ALM, riscos estruturais e diversificação estratégica.

8. CONCLUSÃO

O Comitê de Investimentos atesta que:

- A carteira encontra-se em **conformidade com a legislação vigente** e aderente à Política de Investimentos;
- Os investimentos apresentaram **rentabilidade superior à meta atuarial**, com alocações prudentes e consistentes com o cenário macroeconômico;

Solicita-se a apreciação e aprovação deste relatório pelo Conselho Deliberativo do ITACURUBA PREV.

Atenciosamente,

Comitê de Investimentos do ITACURUBA PREV