

ATA DA CENTÉSIMA DÉCIMA SEXTA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO ITACURUBA PREV, REALIZADA EM 28 DE AGOSTO DE 2025. Aos vinte e oito dias do mês de agosto do ano de dois mil e vinte e cinco, às doze horas, na sede do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de Itacuruba – ITACURUBAPREV, 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 transcrição, para discutir e deliberar sobre a seguinte pauta: **1 – Análise do cenário econômico, relatório de acompanhamento da Política de Investimentos, análise dos custos, retorno e riscos dos investimentos e posição da carteira de Julho de 2025; 2 – Análise da consulta de alocação de recursos realizada pela Consultoria de Investimentos Matias & Leitão Consultores Associados – LEMA.** A Diretora Presidente ITACURUBAPREV 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, análise dos custos, retorno e riscos dos investimentos e posição da carteira de Julho de 2025** - Inicialmente, procedeu-se à análise do cenário econômico, destacando-se a inflação acumulada no Brasil em 5,23%, acima da meta, a manutenção da taxa Selic em 15% ao ano, o déficit fiscal crescente e a desaceleração da atividade econômica. No cenário internacional, ressaltou-se o crescimento do PIB dos Estados Unidos em 3% no segundo trimestre de 2025, a inflação persistente e juros entre 4,25% e 4,50%, a recuperação gradual da Europa e a retomada parcial da China, especialmente no setor de serviços. Conforme o Relatório Focus de 22/08/2025, as projeções indicam IPCA em 4,86%, PIB em 2,18%, Selic projetada em 12,5% para 2026 e câmbio em R\$ 5,59 por dólar. Diante desse contexto, recomendou-se a manutenção de postura conservadora, priorizando aplicações em ativos pós-fixados (Selic/CDI) e controle na alocação de recursos atrelados ao IRF-M. Na sequência, passou-se à análise do Relatório de Acompanhamento da Política de Investimentos referente ao mês de julho de 2025, o qual evidenciou patrimônio total do Instituto no valor de R\$ 29.781.775,75 (**vinte e nove milhões, setecentos e oitenta e um mil, setecentos e setenta e cinco reais e setenta e cinco centavos**), rentabilidade do mês de julho de R\$ 189.179,26 (**cento e oitenta e nove mil, cento e setenta e nove reais e vinte e seis centavos**), com retorno percentual de 0,64%, ligeiramente abaixo da meta atuarial, com gap de -0,04 pontos percentuais. A rentabilidade acumulada em 2025 alcançou 7,57%, superando a meta atuarial no acumulado do ano em 1,18 pontos percentuais. As **movimentações da carteira em julho de 2025** ocorreram na seguinte forma: em 31/07/2025, foi realizada aplicação no fundo BB Tesouro FIC Renda Fixa Selic, conta nº 17125-5, APR 034/2025, no valor de R\$ 33.695,72 (**trinta e três mil, seiscentos e noventa e cinco reais e setenta e dois centavos**); no fundo BB IRF-M 1 TP FIC RF Previdência, conta nº 17126-3, APR 036/2025, no valor de R\$ 20.000,00 (**vinte mil reais**); e no fundo BB Previdência RF TP Vértice Esp 2026 FIF Resp Limitada, conta nº 26537-3, APR 035/2025, no valor de R\$ 131.068,96 (**cento e trinta e um mil, sessenta e oito reais e noventa e seis centavos**). O total aplicado no mês foi de R\$ 184.764,68 (**cento e oitenta e quatro mil, setecentos e sessenta e quatro reais e sessenta e oito centavos**), reforçando liquidez, diversificação e proteção real. A **distribuição da carteira** em julho de 2025 apresentou 93,02% (**vinte e sete milhões, setecentos mil reais**) em renda fixa e 6,98% (**dois milhões e setenta mil reais**) em renda variável. Os benchmarks da carteira foram: CDI 46,6%, IRF-M 33,7%, IPCA 8,1%, Ibovespa 7%

e IMA-B 5 4,6%. Por gestor, a alocação estava distribuída da seguinte forma: BB Gestão 83,7%, Bradesco 11,5%, BNB 3,5% e Itaú 1,3%. Quanto ao **desempenho da carteira**, a renda fixa apresentou destaque positivo, com fundos CDI e IRF-M entregando retornos entre 1,19% e 1,29% no mês, superando a meta atuarial. A renda variável apresentou desempenho negativo, com Itaú Dunamis -7,96%, BB Governança -4,24% e BB Fatorial -6,10%, permanecendo dentro dos limites regulatórios. Concluiu-se que a renda fixa sustentou os resultados da carteira, garantindo o cumprimento da meta atuarial. O Comitê avaliou ainda o **consolidado de receitas e despesas**, constatando que a receita acumulada até julho de 2025 foi de R\$ 4.137.332,58 (**quatro milhões, cento e trinta e sete mil, trezentos e trinta e dois reais e cinquenta e oito centavos**) e a despesa acumulada no mesmo período foi de R\$ 1.248.897,01 (**um milhão, duzentos e quarenta e oito mil, oitocentos e noventa e sete reais e um centavo**), resultando em superávit financeiro de R\$ 2.888.435,57 (**dois milhões, oitocentos e oitenta e oito mil, quatrocentos e trinta e cinco reais e cinquenta e sete centavos**). **2- Análise da consulta de alocação de recursos realizada pela Consultoria de Investimentos- MATIAS E LEITÃO CONSULTORES ASSOCIADOS- LEMA.** Considerando o cenário econômico apresentado, as projeções do Relatório Focus do Banco Central, foi apreciada a consulta de alocação de recursos realizada pela consultoria Matias & Leitão Consultores Associados – LEMA, que recomendou a aplicação em agosto de R\$ 191.311,94 (**cento e noventa e um mil, trezentos e onze reais e noventa e quatro centavos**) no fundo BB Tesouro Selic FIC RF e R\$ 11.000,00 (**onze mil reais**) no fundo BB IRF-M 1 TP FIC RF Previdência. Também foi avaliada a alternativa de destinar os R\$ 11.000,00 (**onze mil reais**) ao fundo Bradesco IRF-M 1 TP FI RF, por se tratar de medida que amplia a diversificação da carteira e apresenta ligeira vantagem na relação risco-retorno. Após debate, o Comitê deliberou encaminhar as propostas analisadas à apreciação do Conselho Deliberativo, para análise e deliberação nos termos da Lei Municipal nº 010/2019 e do Regimento Interno do Comitê de Investimentos do ITACURUBAPREV. Ressalta-se que o relatório elaborado pelo Comitê será submetido ao referido Conselho para apreciação e decisão final. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que, após lida e aprovada, será assinada pelos presentes.



Isabel Cristina Freire da Rocha
Diretora Presidente do Itacurubaprev



Isabella Luiza Gomes Quirino Menezes Leal
Diretora Administrativa e Financeira do Itacurubaprev



Eloiza Alvanira Guedes de Sá Torres
Presidente do Conselho Fiscal do Itacurubaprev



Leônicio Carlos Alves dos Santos
Presidente do Conselho Deliberativo do Itacurubaprev



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

RELATÓRIO MENSAL DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS – ITACURUBAPREV

Referência: Julho/2025 – Análise e Proposta para Agosto/2025

1. Apresentação

O presente relatório tem por objetivo apresentar o desempenho dos investimentos do ITACURUBA PREV no mês de julho e análise e propostas para agosto de 2025, de acordo com as diretrizes da Política de Investimentos vigente, considerando a legislação aplicável e as decisões deliberadas pelo Comitê de Investimentos.

2. Cenário Econômico

De acordo com o **Panorama Econômico (ago/2025)** e o **Relatório Focus**:

- **Brasil:** inflação acumulada em **5,23%**, acima da meta, Selic mantida em **15% a.a.**, déficit fiscal pressionando a dívida bruta (**76,6% do PIB**) e atividade em desaceleração.
- **Mundo:**
 - **EUA:** PIB +3% no 2T25, inflação persistente, juros entre 4,25%–4,50%.
 - **Europa:** inflação controlada em 2%, recuperação gradual.
 - **China:** retomada em serviços, indústria retraída.

Focus (22/08/25):

- IPCA 2025: **4,86%**
- PIB 2025: **2,18%**
- Selic 2025: **15%**, projetada em **12,5% em 2026**
- Câmbio 2025: **R\$ 5,59/US\$**

Síntese: Cenário recomenda **postura conservadora**, privilegiando ativos pós-fixados e indexados à Selic/CDI, com alocação controlada em IRF-M.

3. Movimentação da carteira – Julho/2025 (realizada)

Aplicações (31/07/2025):

- **BB Tesouro FIC Renda Fixa Selic — R\$ 33.695,72**
- **BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID — R\$ 20.000,00**
- **BB PREVID RF TP Vértice Esp 2026 FIF Resp Ltda — R\$ 131.068,96**

Av: Patriarca Aníbal Alves Cantarelli, s/n – CEP:56.430-000 – Fone: (87)3893-1142



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

Total aplicado no mês: R\$ 184.764,68

Efeito na alocação:

- Reforço tático em **liquidez/baixo risco (Selic/CDI)**;
- Incremento em **prefixados via IRF-M**;
- **Aumento marginal em IPCA** (série Vértice 2026), agregando proteção real com duration controlada.

4. Patrimônio do ITACURUBAPREV

- **Patrimônio Total (jul/25): R\$ 29.781.775,75**
- Rentabilidade julho: **+0,64%**
- Rentabilidade acumulada 2025: **+7,57%** (acima da meta atuarial em +1,18 p.p.)

5. Distribuição da Carteira (jul/25)

- **Renda Fixa:** 93,02% (R\$ 27,7 mi)
- **Renda Variável:** 6,98% (R\$ 2,07 mi)

Benchmarks da carteira:

- CDI: 46,6%
- IRF-M: 33,7%
- IPCA: 8,1%
- Ibovespa: 7%
- IMA-B 5: 4,6%

Por Gestor:

- BB Gestão: 83,7%
- Bradesco: 11,5%
- BNB: 3,5%
- Itaú: 1,3%

6. Desempenho da Carteira

- **Renda Fixa:** destaque positivo para fundos CDI e IRF-M, com retornos entre **1,19% e 1,29% em julho**, superando a meta.
- **Renda Variável:** desempenho negativo (Itaú Dunamis -7,96%, BB Governança -4,24%, BB Fatorial -6,10%), mas dentro do limite regulatório.

Conclusão: A renda fixa sustentou o resultado, garantindo cumprimento da meta atuarial.

Av: Patriarca Aníbal Alves Cantarelli, s/n – CEP:56.430-000 – Fone: (87)3893-1142



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

7. Risco de Mercado (jul/25)

- **VaR (95%):** -0,24% (baixa perda potencial)
- **Volatilidade (12m):** 1,94% (risco controlado)
- **Sharpe (12m):** 0,48 (positivo, indica retorno acima do risco)

8. Receitas e Despesas (jul/25)

- **Receita acumulada 2025:** R\$ 4.137.332,58
- **Despesa acumulada 2025:** R\$ 1.248.897,01
- **Superávit financeiro até julho:** **+R\$ 2,88 milhões**

9. Sugestão de Alocação (LEMA – ago/25)

- R\$ 11.000,00 → **BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID**
- R\$ 191.311,94 → **BB Tesouro Selic FIC RF**

Objetivo: manter perfil conservador, ampliando Selic/CDI e reforçando IRF-M.

10. Análise Comparativa: BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID x BRADESCO IRF-M 1 TP FI RF (R\$ 11 mil)

a) Desempenho (12 meses)

- BB IRF-M1: retorno médio 0,94%/mês, Sharpe 0,54.
- Bradesco IRF-M1: retorno médio 0,95%/mês, Sharpe 0,56.

Bradesco mostra ligeira vantagem em retorno e eficiência.

b) Patrimônio e Diversificação

- BB IRF-M1 PL R\$ 9,4 bi (robustez e liquidez).
- Bradesco IRF-M1: PL R\$ 920 mi (bom tamanho e flexibilidade).
- Carteira atual: BB já concentra **26,05% da carteira**; Bradesco apenas **4,08%**.

Aplicar no Bradesco ajudaria a **diversificar a exposição dentro do IRF-M**.

c) Risco

- Ambos têm risco semelhante (volatilidade 0,45), mas Bradesco teve **melhor Sharpe (12m)**.



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

Conclusão comparativa:

- A aplicação no **BB** reforça robustez institucional, mas aumenta a concentração já elevada.
- A aplicação no **Bradesco** traz **diversificação entre gestores e ligeiro ganho em eficiência risco-retorno**.

10. Deliberações Propostas ao Conselho

1. **Aprovar a aplicação de R\$ 202.311,94**, conforme recomendação da consultoria:
 - R\$ 191.311,94 no **CNPJ: 04.857.834/0001-79 – BB Tesouro FIC Renda Fixa Selic**
 - R\$ 11.000,00 no **CNPJ: 11.328.882/0001-35 – BB IRF-M 1 TP FIC RF Previdência**
2. **Alternativa ao item 1:** considerar a aplicação dos R\$ 11.000,00 no **CNPJ: 11.484.558/0001-06 - BRADESCO IRF-M 1 TP FI RF**, por razões de diversificação e melhor relação risco-retorno.
3. **Manter postura conservadora**, privilegiando CDI e IRF-M, com mínima exposição em renda variável.

Conclusão Final:

A carteira segue com resultado positivo acima da meta atuarial, risco controlado e superávit financeiro. O cenário econômico recomenda **prudência**, e tanto a proposta da consultoria quanto a alternativa analisada preservam a estratégia conservadora. O Comitê submete ao Conselho Deliberativo este relatório à apreciação e a decisão final sobre a alocação entre BB ou Bradesco no segmento IRF-M, conforme determina a legislação vigente.

Atenciosamente,

Comitê de Investimentos do ITACURUBA PREV