

**Ata da 21ª (Vigésima Primeira) Reunião Ordinária do Comitê de
Investimentos de 2025**

Aos doze dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e cinco (12/11/2025), as 09:00 h, na sede do Itupeva Previdência, na Rua Juliana de Oliveira Borges, 79, Parque das Vinhas, nesta Capital, reuniram-se os membros do **COMITÊ DE INVESTIMENTOS** do ITUPEVA PREVIDÊNCIA para **TRATATIVAS DE ASSUNTOS RELATIVOS À GESTÃO DE INVESTIMENTOS DO REFERIDO INSTITUTO**. Estiveram presentes os membros: a Presidente do Comitê de Investimentos, Juliane Bonamigo, a Secretária do Comitê de Investimentos, Vania Regina Pozzani de França, o membro eleito pelo Conselho Deliberativo, Débora Renata Del Gelmo, e, Simone Lopes representante da empresa de Consultoria de Investimentos. A reunião iniciou com a seguinte pauta: **(1) ATA DE REUNIÃO:** Apresentou-se a ata da reunião anterior para leitura e aprovação; **(2) CENÁRIO ECONÔMICO:** Nacional/Política Fiscal: A percepção de risco fiscal aumentou com o adiamento da votação da LDO de 2026. A política monetária restritiva exige ajustes fiscais nos próximos anos. Inflação e Juros: **IPCA 15:** Em outubro, a inflação ficou em +0,18%, abaixo das expectativas, acumulando 4,94% no ano. **O Copom** manteve a Selic em 15,00% na reunião de novembro. O comunicado reforçou a necessidade de manter juros altos por período prolongado, devido à inflação acima da meta e mercado de trabalho aquecido. Mercado: **Câmbio:** O dólar oscila na casa dos R\$5,30, pressionado por incertezas fiscais e cenário externo. Atividade Econômica: **Emprego:** A taxa de desemprego ficou estável em 5,6% entre agosto e setembro, com salários em alta. **Contas Públicas:** O setor público registrou déficit primário de R\$17,5 bilhões em setembro, aumentando a preocupação com a dívida. Internacional/US Estados Unidos: O Federal Reserve (Fed) cortou as taxas de juros em 0,25p.p. no final de outubro, para a faixa de 3,75% a 4,00%. Jerome Powell sinalizou cautela, afirmando que novo corte em dezembro não é garantido, devido escassez de dados. O ambiente global com expectativa de cortes tem favorecido mercados emergentes. **Economia e Emprego:** O PMI de serviços subiu para 52,4 em outubro, acima das expectativas. O relatório ADP mostrou criação líquida de 42 mil empregos no setor privado. Apesar disso, houve recorde de demissões anunciadas por empresas, indicando sinais mistos no mercado de trabalho. EU Europa: O Banco Central Europeu (BCE) manteve a taxa de juros em 2,00% em outubro. A inflação da Zona do Euro ficou em 2,1%, próxima da meta. Crise política na França e congelamento do orçamento de 2025 continuam pressionando o euro. CN China: O PIB cresceu 4,8% a.a. no 3º trimestre de 2025, mostrando desaceleração. A economia enfrenta deflação, com CPI subindo apenas 0,2% em novembro. **Petróleo:** O Brent encerrou outubro a US\$ 64,77/barril, em recuperação parcial após sanções russas. A AIE projeta queda para US\$62/barril no 4º trimestre de 2025. **(3) RELATÓRIO ANALÍTICO**

MENSAL: No relatório mensal de outubro observou-se a evolução patrimonial, o saldo de investimentos de outubro foi de R\$ 315.242.920,77, o retorno da carteira foi positivo de 1,36% acima da meta de rentabilidade de 0,54%, no acumulado do ano o retorno da carteira está em 11,79% acima da meta de rentabilidade acumulada de 8,11%, o retorno financeiro no mês foi de R\$ 4.138.308,65; **(4) ADERÊNCIA A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS:** A carteira está aderente a Política de Investimentos de 2025, com todos os fundos enquadrados de acordo com a Política de Investimentos/2025 e a Resolução CMN n.º 4963/2021; **(5) EXECUÇÃO DO ORÇAMENTO:** Foram apresentados os balancetes de receitas e despesas de outubro, e, o relatório de demonstração dos saldos bancários de outubro; **(6) ELABORAÇÃO DO PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS SETEMBRO/2025:** Pela Secretária do Comitê de Investimentos foi apresentado a minuta do parecer do Comitê de Investimentos de setembro/25; **(7) CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS:** Após análise prévia feita pela Secretária do Comitê de Investimentos nos documentos enviados pela Instituição Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. CNPJ: 65.913.436/0001-17 (administrador), foi apresentado aos demais membros do Comitê de Investimentos o processo administrativo n. 205/2025 contendo toda a documentação para análise, a Secretária do Comitê informou que o credenciamento é necessário pois o grupo Safra fez a alteração do Administrador Fiduciário dos fundos geridos pela Asset do banco, passando a administração a ser feita pela Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., a Secretária do Comitê de Investimentos também informou que o único documento que foi solicitado, e, ainda não foi apresentado foi a certidão negativa da CVM, mas de acordo com informações da Instituição o documento está sendo providenciado, e assim que ficar pronto será apresentado. Conforme deliberado na reunião anterior, foi solicitada documentação para fins de credenciamento da Gestora Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda CNPJ: 09.630.188/0001-26, pois a gestora possui um fundo de investimento no segmento de dividendos que se destaca, ocupando a quarta posição no ranking de rentabilidade no comparativo de fundos da Crédito & Mercado, a documentação foi apresentada para os demais membros do Comitê através do processo administrativo n. 211/2025, a gestora possui rating Excelente pela Fitch Ratings, e está autorizada pela CVM desde 19/11/2008; **(8) ESTUDO DE CORRELAÇÃO:** Pela Consultoria de Investimentos foi elaborado estudo de correlação da carteira, que foi enviado aos membros do Comitê de Investimentos previamente para conhecimento, após leitura e análise do material foi possível identificar que a carteira se encontra bastante diversificada em Instituições Financeiras; **(9) AQUISIÇÃO DE TÍTULOS PÚBLICOS:** Pela Secretária do Comitê de Investimentos foi informado que foram feitas as compras de Títulos Públicos conforme valores e vencimentos estipulados na 14ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos. Para novas compras o Comitê de Investimentos procedeu à análise do cenário macroeconômico e da estrutura da taxa de juros, identificando perspectiva de fechamento da curva nos vértices de maior duration. Considerou-se que, caso o movimento de compressão das taxas se confirme, a alocação em títulos

públicos com vencimentos mais longos no momento atual tende a gerar apreciação relevante de preços, contribuindo para a otimização do retorno da carteira do RPPS. Registrou-se, ainda, que para o exercício de 2026 a estratégia deverá privilegiar títulos de menor duration, dada a expectativa de estabilidade e baixa amplitude de variação na curva de juros nesse horizonte, reduzindo o risco de marcação a mercado. Os membros do Comitê também levaram em consideração na análise que ainda há limites para mais compras na Política de Investimentos, e, ALM de 2025, e a recomendação da Consultora Simone de ampliação das alocações em Títulos Públicos, para realizar as compras os membros analisaram resgatar os recursos dos fundos de CDI, considerando que a carteira está muita exposta em CDI, acima da recomendação da consultoria; **(10) PAGAMENTO DE CUPOM DE JUROS:** Pela Secretária do Comitê foi informado que há previsão de pagamento de cupom de juros no mês de novembro dos fundos de vértice 2027 do Banco do Brasil, Caixa Econômica federal e banco Itaú, no valor aproximado de R\$ 780.000,00, para aplicação do recurso os membros analisaram a compra de Títulos Públicos; **(11) POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026:** A minuta da Política de Investimentos foi enviada pela Consultoria de Investimentos, e, enviada previamente para os membros do Comitê de Investimentos, na presente reunião a Consultora Simone informou que o modelo enviado está um pouco diferente de anos anteriores, com inclusão de itens e cenário econômico no final do texto; **(12) APORTES EM RENDA VARIÁVEL:** Pelo Comitê de Investimentos foi analisado realizar realocação na carteira com aportes em renda variável no fundo de dividendos PLURAL DIVIDENDOS RESP LIMITADA FIF AÇÕES, após aprovação do credenciamento da gestora pelo Conselho Deliberativo, porém considerando que a bolsa fechou acima de 155 mil pontos no dia dez de novembro, pela Consultora Simone foi sugerido aguardar a queda, pois no final de novembro e início de dezembro deve haver a realização dos lucros, e deve haver queda, favorecendo o momento de entrada; **DELIBERAÇÃO: (1) ITEM 1:** Foi aprovada a ata apresentada da 20ª reunião ordinária de 2025; **(2) ITEM 6:** Foi aprovado pelo Comitê de Investimentos a minuta do parecer de setembro de 2025; **(3) ITEM 7:** Foi aprovado o credenciamento da Instituição Safra Asset Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. CNPJ: 65.913.436/0001-17 (administrador) com ressalva da apresentação da certidão faltante, e, aprovado o credenciamento da Instituição Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda CNPJ: 09.630.188/0001-26; **(4) ITEM 9:** Foi deliberado pelo Comitê de Investimentos a compra de Títulos Públicos sendo: NTN-B 2032: R\$5.000.000,00, NTN-B 2035: R\$ 5.000.000,00, NTN-B 2040: R\$ 4.000.000,00, e, NTN-B 2045: R\$ 4.000.000,00, realizando resgates nos fundos CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP e BB PERFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP; **(5) ITEM 10:** Foi deliberado utilizar os cupons de juros para a compra dos Títulos Públicos, conforme definido no item anterior; **(6) ITEM 11:** Foi deliberado pelo Comitê de Investimentos fazer algumas alterações no texto da Política de Investimentos, aguardar o fechamento de novembro para ter a tabela de limites com os valores mais atualizados, para que seja possível definir os percentuais de

alocação para 2026 com valores mais próximos da realidade, discutir e aprovar a Política na reunião ordinária de 10/12/2025; **(7) ITEM 12:** Seguindo a sugestão da Consultora Simone sobre o mercado de renda variável, ressaltando que o Ibovespa se encontra em patamar elevado no momento foi deliberado não realizar aporte, e, aguardar eventual movimento de realização de lucros que possa resultar em recuo do índice, caso tal correção ocorra a Consultora indicou que poderá ser oportuno reavaliar o cenário para identificar potenciais pontos de entrada. E para constar, Eu, Vania Regina Pozzani de França, secretariei a presente reunião, razão pela qual lavro e subscrevo a presente ata, que após lida e achada conforme, vai assinada por seus membros.

JULIANE BONAMIGO
Presidente do Comitê de
Investimentos
Itupeva Previdência

VANIA REGINA POZZANI DE FRANÇA
Secretária do Comitê de Investimentos
Itupeva Previdência

DÉBORA RENATA DEL GELMO
Membro Eleito pelo Conselho
Deliberativo

SIMONE LOPES
Crédito & Mercado



***Instituto de Previdência Social dos Servidores
Municipais de Itupeva***