

Ata da 23ª (Vigésima Terceira) Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos de 2025

Aos dez dias do mês de dezembro do ano de dois mil e vinte e cinco (10/12/2025), 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 Monetária e Inflação: **Expectativas de Corte na Selic**: O Copom pode iniciar cortes na Selic em março de 2026, com antecipação possível para janeiro na "Super Quarta". Inflação benigna em 2025 criou condições para afrouxamento monetário, estimulando consumo e investimentos. Cenário Fiscal, Desafios e Flexibilização: **Dívida Pública Crescente**: Dívida pública projetada em **83,7% do PIB** para 2026, preocupando investidores e limitando políticas anticíclicas. **PLDO 2026: Maior Flexibilidade**: Congresso autoriza governo a focar no piso da meta fiscal, permitindo mais gastos, mas levantando questões sobre sustentabilidade. **Correios Fora da Meta**: Déficit de R\$ 10 bilhões dos Correios retirado da meta fiscal, aliviando contas e levantando dúvidas sobre transparência. **Medidas Fiscais e Riscos/ Aumento na Arrecadação**: Aumento do Imposto de Importação (carros elétricos) visa arrecadar R\$ 14 bilhões adicionais em 2026. Busca proteger a indústria nacional, mas pode impactar a transição energética e competitividade. **Risco Previdenciário no STF**: Julgamento pendente no STF sobre previdência pode gerar impacto fiscal de até **R\$ 980 bilhões**, sendo o maior risco fiscal de curto prazo. **Estados Unidos**: O mercado de trabalho americano exibe indicadores divergentes: queda na criação de empregos privados versus baixos pedidos de seguro-desemprego, sugerindo resiliência. O Fed está sob pressão para equilibrar controle inflacionário e suporte ao crescimento. **China/Crescimento em Desaceleração**: A economia chinesa desacelerou, com o PIB no terceiro trimestre a 4,8%. Projeções anuais foram ajustadas para 4,7%, 4,8% devido a estímulos governamentais. **Zona do Euro/Crescimento Heterogêneo**: A Zona do Euro cresceu 0,3% no terceiro trimestre, mas com disparidades significativas entre os países membros. Indústria europeia em contração, com projeções de crescimento para 2026 revisadas para baixo devido a altos custos; **(3) RELATÓRIO ANALÍTICO MENSAL**: No relatório mensal de novembro observou-se a evolução patrimonial, o saldo de investimentos de novembro foi de R\$ 322.902.886,31, o

retorno da carteira foi positivo de 1,45% acima da meta de rentabilidade de 0,55%, no acumulado do ano o retorno da carteira está em 13,41% acima da meta de rentabilidade acumulada de 8,71%, o retorno financeiro no mês foi de R\$ 4.529.315,43; **(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 novembro, e, o relatório de demonstração dos saldos bancários de novembro com o fluxo de caixa; **(6) CONTA CORRENTE BANCO SAFRA:** Pela Secretaria do Comitê de Investimentos foi informado que a conta corrente n. 133571-7 do fundo financeiro, foi encerrada em 29/09/2025 conforme comunicado enviado pela Instituição financeira, devido à falta de movimentação, desde a abertura em 2021 a nunca foi utilizada; **(7) AQUISIÇÃO DE TÍTULOS PÚBLICOS:** Pela Secretaria do Comitê de Investimentos foi apresentado o processo administrativo n. 42/2025 de Aquisição de Títulos Públicos, com as compras efetuadas em 2025, e, os atestados de compatibilidade; **(8) ÚLTIMA REUNIÃO DO ANO:** A última reunião do ano de acordo com o calendário foi programada para dia 19/12/2025, porém considerando que esse será o último dia de trabalho, e o fechamento da contabilidade com todos os pagamentos inclusive jalon deverão ser feitos antes, os membros avaliaram a possibilidade de antecipar a reunião; **(9) APLICAÇÃO DOS ÚLTIMOS RECURSOS DO ANO:** Pela Secretaria do Comitê de Investimentos foi informado a previsão de entrada de recursos nos próximos dias de aproximadamente R\$ 6.000.000,00, considerando a contribuição da Prefeitura de novembro e décimo terceiro vencimento, para aplicação dos recursos os membros avaliaram a possibilidade de aplicar nos fundos de CDI distribuindo entre Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal, tendo em vista que a meta anual já foi atingida, e, a rentabilidade do CDI continua condizente com a meta; **(10) VENCIMENTO DE FUNDO DE INVESTIMENTO:** Pela Secretaria do Comitê de Investimentos foi informado que em janeiro de 2026 vence o fundo SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO CNPJ 44.615.439/0001-02, o Sr. Edmilson do banco Safra entrou em contato e informou que estão pensando em renovar a estratégia do fundo por mais três anos, pois o fundo performou muito bem e a tendência é de que em 2026 se mantenha, e, que caso o Instituto tenha a intenção de manter precisa enviar um e-mail informando, para reaplicar os recursos a Secretaria do Comitê de Investimentos perguntou a opinião da consultora Simone sobre qual estratégia seria oportuna para o momento, em consulta a plataforma da Crédito & Mercado e os fundos já existentes, Simone sugeriu realocar o recurso na mesma Instituição no fundo SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO CNPJ: 21.595.829/0001-54, que é do mesmo segmento, e supera o benchmark em todas as janelas, no ano, e, em três, seis, doze e vinte e quatro meses; **(11) CRONOGRAMA DE ATIVIDADES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS:** O Comitê de Investimentos apreciou o cronograma de atividade mensal realizado de maio a dezembro, que foi enviado pela Gestora de Recursos; **(12) POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026:** Foi apresentada

pela Simone a Política de Investimentos com a nova tabela de alocação com dados atualizados do fechamento de novembro, para definir os percentuais de limites de alocação para 2026 com valores mais próximos da realidade, as adequações foram necessárias em razão da recente aquisição de títulos públicos diretos (art. 7.1a), operação ainda não contemplada na versão anterior da política, diante dos dados apresentados os membros passaram a discutir sobre cada artigo; **(12) CRONOGRAMA DE ATIVIDADES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS:** O Comitê de Investimentos apreciou o cronograma de atividade mensal realizado de maio a dezembro, que foi enviado pela Gestora de Recursos; **DELIBERAÇÃO:** **(1) ITEM 1:** Foi aprovada a ata apresentada da 22ª reunião ordinária de 2025; **(2) ITEM 8:** Foi deliberado pelo Comitê de Investimentos antecipar a data da última reunião do ano para o dia 18/12/2025 às 9:00 h; **(3) ITEM 9:** Para aplicar os recursos que serão repassados em dezembro foi deliberado aplicação nos fundos de CDI do Banco do Brasil e Caixa Econômica Federal BB PÉRFIL RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP e CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP; **(4) ITEM 10:** Foi deliberado pelo Comitê de Investimentos solicitar análise da Consultoria de Investimentos do fundo de investimento SAFRA S&P REAIS PB RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO, para futura decisão sobre a realocação; **(5) ITEM 11:** Foi aprovado pelo Comitê de Investimentos o Cronograma de ação mensal apresentado, e, deliberado para envio ao Conselho Deliberativo; **(6) ITEM 12:** Após ajustes na tabela dos limites de alocação para 2026, a partir dos estudos de ALM (Asset Liability Management) e considerando a projeção de um Patrimônio Líquido aproximado de R\$ 400 milhões ao final de 2026, o Comitê de Investimentos deliberou os seguintes ajustes estratégicos, com foco na otimização da relação risco-retorno, na redução de custos operacionais e no fortalecimento da previsibilidade da carteira:

1. Títulos Públicos Diretos – Art. 7º,I,a

- Situação atual: 8,82%
- Estratégia-alvo: 23%
- Limite superior:50%

A ampliação representa aumento gradual da exposição direta a títulos do Tesouro Nacional, proporcionando maior previsibilidade e menor custo de administração. Estima-se um acréscimo de até R\$ 60 milhões nessa classe ao longo de 2026, acompanhando o crescimento projetado do PL.

2. Fundos de Renda Fixa com 100% Títulos Públicos – Art. 7º, I, b

- Atual: 32,80%
- Nova estratégia-alvo:26%

A redução decorre da priorização do investimento direto (7º, I, a), mantendo, contudo, participação relevante em fundos de gestão passiva, com baixo custo e boa aderência ao perfil conservador do RPPS.

3. Fundos de Renda Fixa com Títulos Diversificados – Art. 7º, III, a

- Atual: 39,16%
- Nova estratégia-alvo:25%

A diminuição nesta classe reforça o direcionamento para ativos de maior previsibilidade e controle, reduzindo a exposição a fundos atrelados ao CDI ou com maior dispersão de riscos.

4. Fundos de Ações – Art. 8º, I

- Atual: 9,83%
- Nova estratégia-alvo:13%

O aumento segue estratégia de preço médio ao longo de 2026, ampliando gradualmente a exposição à renda variável com foco em retornos de longo prazo e diversificação estruturada.

5. Fundos Imobiliários – Art.11º

Será aplicado pequeno acréscimo de 1% na estratégia-alvo, acompanhando a retomada gradual do setor e fortalecendo a diversificação da carteira.

6. Crédito Consignado e demais segmentos

Permanecem sem alteração, mantendo limites mínimos e máximos zerados, conforme diretrizes já estabelecidas.

Ressaltamos que, em conformidade com a regulamentação vigente, a soma das estratégias-alvo deve totalizar 100% da carteira, enquanto os limites mínimo e máximo oferecem flexibilidade operacional para ajustes de mercado. A estratégia-alvo representa, portanto, a diretriz recomendada pelo Comitê de Investimentos com base nos estudos técnicos realizados. Segue abaixo a tabela aprovada pelo Comitê de Investimentos:

Segmento	Tipo de Ativo	Limite da Resolução CMN %	\$	Carteira / nov 2025	Carteira nov 2025	Estratégia de Alocação - Política de Investimento de 2026			Estratégia de Alocação - Próximos 5 anos	
						Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)	Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	7º I a - Títulos do Tesouro Nacional SELIC	100,00%	28.493.345,40	8,82%	0,00%	23,00%	50,00%	0,00%	50,00%	50,00%
	7º I b - FI 100% Títulos TN	100,00%	105.912.232,43	32,80%	10,00%	26,00%	80,00%	10,00%	80,00%	80,00%
	7º I c - FI Ref em Índice de RF, 100% TP	100,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º II - Oper. compromissadas em TP TN	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º III a - FI Referenciados RF	65,00%	126.450.117,37	39,16%	10,00%	25,00%	60,00%	10,00%	60,00%	60,00%
	7º III b - FI de Índices Referenciado RF	65,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	7º IV - Renda Fixa de emissão bancária	20,00%			0,00%	1,00%	20,00%	0,00%	20,00%
	7º V a - FI em Direitos Creditórios - sênior	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º V b - FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00%	3.470.652,53	1,07%	0,00%	2,00%	5,00%	0,00%	5,00%
	7º V c - FI de Debêntures Infraestrutura	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Limite de Renda Fixa	100,00%	R\$ 264.326.347,73	81,85%	20,00%	77,00%	215,00%	20,00%	215,00%
Renda Variável, Estruturados e FII	8º I - FI de Ações	35,00%	31.750.845,36	9,83%	0,00%	13,00%	25,00%	0,00%	25,00%
	8º II - ETF - Índice de Ações	35,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	10º I - FI Multimercado	10,00%	13.214.124,92	4,09%	0,00%	5,00%	10,00%	0,00%	10,00%
	10º II - FI em Participações	5,00%			0,00%	0,00%	3,00%	0,00%	3,00%
	10º III - FI Mercado de Acesso	5,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	11º - FI Imobiliário	5,00%	3.349.223,50	1,04%	0,00%	2,00%	5,00%	0,00%	5,00%
	Limite de Renda Variável, Estruturado e FII	30,00%	R\$ 48.314.193,78	14,96%	0,00%	20,00%	43,00%	0,00%	43,00%
Exterior	9º I - Renda Fixa - Dívida Externa	10,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	9º II - Constituídos no Brasil	10,00%	4.396.214,38	1,36%	0,00%	1,00%	5,00%	0,00%	5,00%
	9º III - Ações - BDR Nível I	10,00%	5.866.130,42	1,82%	0,00%	2,00%	10,00%	0,00%	10,00%
	Limite de Investimentos no Exterior	10,00%	R\$ 10.262.344,80	3,18%	0,00%	3,00%	15,00%	0,00%	15,00%
Consignado	12º - Empréstimo Consignado	10,00%			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Total da Carteira de Investimentos		R\$ 322.902.886,31	100%	20,00%	100,00%	273,00%	20,00%	273,00%

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