



PREFEITURA DE ITAJAÍ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

ATA 120 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DO MUNICÍPIO DE ITAJAÍ.

No dia 28 de novembro de dois mil e vinte e quatro, em cumprimento ao que determina a Lei Complementar nº 13/2001, reuniram-se na sede do IPI os servidores membros do Comitê, Sr. Jean Polidoro, Sr. Elton José Blageski Júnior, Sr. Leonardo de Lara Bertollo e o Sr. Fernando Castellon Filho. Além destes, houve a presença da equipe de transição do governo que tomará posse em 2025. A reunião foi convocada para tratar do relatório de investimentos do mês de outubro de 2024 e demais assuntos:

1º Assunto - Cenário Macroeconômico: No cenário Nacional, o Tesouro Nacional divulgou que o Governo Central teve um déficit de R\$ 22,4 bilhões em agosto, acumulando R\$ 99,997 bilhões no ano. O presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, em eventos na Princeton University e na BlackRock, destacou que o governo precisará adotar medidas para melhorar as expectativas fiscais e permitir a redução futura dos juros. A Moody's elevou a nota de crédito do Brasil de Ba2 para Ba1, aproximando o país do grau de investimento, o que foi recebido com otimismo pelo governo. O ministro da Fazenda, Fernando Haddad, acredita que o Brasil pode atingir esse nível até 2026. A Moody's manteve uma perspectiva positiva, sugerindo a possibilidade de nova revisão em 12 a 18 meses. No entanto, Kautz alerta que desafios fiscais e o cenário internacional, como a alta dos juros, podem limitar o crescimento do Brasil em 2025, dificultando uma nova elevação da nota. Para o Brasil ser considerado grau de investimento, duas das três principais agências de classificação de risco (Moody's, Fitch e S&P Global) precisam conceder essa avaliação. Kautz aponta que, embora a Moody's esteja mais otimista, Fitch e S&P mantêm uma perspectiva estável, o que reduz o impacto imediato no mercado financeiro, já que grandes fundos de investimento requerem esse reconhecimento por duas



PREFEITURA DE ITAJAÍ **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI**

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47

Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

agências para direcionar investimentos ao país. O atual diretor de política monetária do Banco Central, Gabriel Galípolo, foi aprovado por unanimidade pela Comissão de Assuntos Econômicos para assumir a presidência da instituição a partir do próximo ano, demonstrando uma habilidade política notável — algo que provavelmente será essencial nos desafios futuros. A aprovação no plenário veio com apenas cinco votos contrários, reforçando seu respaldo político. Durante a sabatina, não houve grandes surpresas. Galípolo vestiu o terno institucional, como esperado, reiterando seu compromisso com a meta central de inflação, o respeito ao rigor técnico da instituição e a proteção da autonomia do Banco Central. Um discurso que agradou ao mercado, mas já estava amplamente precificado. Depois de registrar a primeira queda de preços em 14 meses, a inflação brasileira ganhou força em setembro e saltou 0,44%, segundo dados do IBGE. A aceleração foi puxada pelo aumento das contas de energia elétrica e levou a inflação acumulada em 12 meses para 4,42%, o número mais próximo do teto da meta definido pelo Conselho Monetário Nacional em 3%, com margem de tolerância de 1,5 ponto percentual (de 1,5% a 4,5%). A alta de 5,36% das tarifas de energia elétrica residencial é justificada pela adoção da bandeira vermelha. Em agosto, as contas haviam ficado 2,77% mais baratas com o uso da bandeira sem cobrança adicional. O Indicador de Inadimplência calculado pela Confederação Nacional de Dirigentes Lojistas (CNDL) e pelo Serviço de Proteção ao Crédito (SPC Brasil) mostra que, em setembro o número de devedores negativados cresceu 0,47% na comparação mensal, depois de cair 0,42% em agosto. Já na comparação anual, com setembro de 2023, o percentual de inadimplentes do Brasil teve queda de -0,32%, menor que a de -1,17% registrada em agosto. Com esse resultado, segundo a CNDL e o SPC, quatro em cada dez brasileiros adultos (40,91%) estavam negativados em setembro de 2024, o que representa 67,54 milhões de consumidores. O crescimento das dívidas no setor bancário, em contraste com a redução em setores como água e luz, comércio e comunicação, sugere que as famílias estão priorizando o pagamento de serviços essenciais, mas têm dificuldades para lidar com dívidas bancárias mais caras, afirma o presidente da CNDL, José César da Costa. Essa situação pode resultar em uma recuperação econômica lenta, especialmente se



PREFEITURA DE ITAJAÍ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47

Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

as condições de crédito permanecerem rígidas e a inflação continuar impactando a renda das famílias. Os pedidos de recuperação judicial de micro e pequenas empresas no Brasil aumentaram 100,8% de janeiro a agosto de 2024, totalizando 1.062 solicitações, o que representa 71,8% do total de 1.480 pedidos registrados. Esse número geral cresceu 78,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. O setor de serviços foi o mais afetado, com 40,5% das solicitações, seguido pelo comércio (26,6%) e setor primário (16,6%). O economista Luiz Rabi, da Serasa Experian, atribui essa alta a fatores como altas taxas de juros, dificuldades no acesso ao crédito e inflação, que pressionam o fluxo de caixa das empresas e reduzem o poder de compra dos consumidores, levando muitas a buscar a recuperação judicial para reestruturar dívidas e manter operações. Em outubro, o IPCA-15 apresentou variação de 0,54% na comparação mensal, acima das expectativas do mercado (0,51% m/m). De maneira geral, o número é negativo, tanto no quantitativo quanto qualitativo. Assim, tal leitura corrobora o cenário de uma economia que opera acima do seu potencial, com níveis de atividade e desemprego girando em terreno inflacionário. Nesse sentido, serviços registraram variação de 0,27%, mas houve grande surpresa baixista em passagens aéreas, jogando a categoria 22 bps para baixo. Mais do que os dados de atividade e inflação correntes, a preocupação da autoridade monetária está concentrada na situação fiscal do país. Por isso, a espera pelo pacote de corte de gastos do governo segue como fator crucial. As recentes declarações do ministro da Fazenda, Fernando Haddad, indicam um maior alinhamento do governo em torno da contenção de despesas, o que trouxe alívio para os juros futuros e favoreceu as ações do setor financeiro. Aparentemente, há uma convergência entre a Fazenda e a Casa Civil sobre as medidas fiscais necessárias para garantir a sustentabilidade do arcabouço fiscal — um ótimo sinal, considerando que a Fazenda vê a Casa Civil como uma fonte de “fogo amigo”, frequentemente pressionando a ala mais ortodoxa em termos de política fiscal. Sem uma revisão de gastos agora, os investimentos do PAC poderiam ser comprometidos futuramente, o que ajudou a formar um consenso. Já no cenário Internacional, Vladimir Putin recebeu mais de 20 chefes de Estados para a 16ª Reunião de Cúpula do Brics, em uma demonstração das limitações das



PREFEITURA DE ITAJAÍ **INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI**

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47

Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

tentativas dos EUA e de seus aliados em isolar a Rússia. Ele defendendo uma nova ordem mundial multipolar, em oposição à hegemonia dos EUA. "O processo de formação de uma ordem mundial multipolar está em curso, é um processo dinâmico e irreversível", disse o presidente russo. O presidente Lula, que discursou por videoconferência, foi na mesma linha, mas adotou um tom mais conciliador. "Muitos insistem em dividir o mundo entre amigos e inimigos. Mas os mais vulneráveis não estão interessados em dicotomias simplistas". Lula, porém, defendeu um sistema de pagamentos internacional alternativo ao dólar para os países do bloco. Os preços do petróleo continuam a subir no mês, após terem registrado a maior valorização diária em quase um ano. Esse movimento é impulsionado por temores de que Israel possa retaliar um ataque de mísseis, mirando instalações de petróleo no Irã. A preocupação entre investidores é que uma resposta iraniana possa escalar o conflito, potencialmente comprometendo o trânsito de petróleo pelo Estreito de Hormuz. O Banco Central Europeu (BCE) reduziu a sua principal taxa de juros em 0,25 ponto percentual, levando a taxa de depósitos para 3,25%. A taxa "refi" (usada para empréstimos entre bancos e o BCE) também sofreu um corte de 25 pontos-base, situando-se agora em 3,40%. Em comunicado, o BCE destacou que o processo de desinflação está evoluindo, mas alertou que os indicadores de atividade econômica recentes trouxeram algumas surpresas negativas, o que pode influenciar as perspectivas de inflação. O governo chinês fez um anúncio inesperado de fortes estímulos monetários, fiscais e regulatórios para estimular a economia e combater as pressões desinflacionárias que vinham se acumulando. Três frentes foram alvo das ações, a monetária, onde o governo introduziu aproximadamente US\$ 150 bilhões em liquidez ao baixar as taxas de juros e a proporção de depósitos compulsórios nos bancos para incentivar o crédito (Gráfico 1); o setor imobiliário, onde as medidas também foram significativas, incluindo um corte de 10% no sinal de pagamento na aquisição de uma segunda residência, uma redução nas taxas de financiamento existentes para os níveis das novas residências e outras medidas específicas que ajudam na redução do estoque de residências que não foram vendidas; e na terceira e última frente, o mercado de ações, onde o banco central chinês permitiu que instituições financeiras que não sejam bancos



PREFEITURA DE ITAJAÍ INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

(seguradoras, assets e corretoras) utilizem as swap facilities para obter liquidez, usando seus ativos como garantia. Adicionalmente, um pool de liquidez foi criado para incentivar recompras de ações por empresas. O anúncio de medidas feito pelo banco central chinês certamente veio em escala maior do que no passado e indica uma determinação maior em estabilizar a economia. Ainda não sabemos se será suficiente, porém a proatividade do governo foi vista com bons olhos pelo mercado. A economia chinesa registrou o menor crescimento desde a suspensão das medidas de restrição de combate à pandemia. O PIB do país cresceu 4,8% no terceiro trimestre, apesar da série de medidas adotadas pelo governo para estimular o consumo e o setor imobiliário. No trimestre anterior, a alta havia sido de 4,7%. O Banco central do Japão anunciou sua decisão de política monetária, que manteve a taxa de juros inalterada em 0,25% ao ano, conforme esperado pelo mercado.

2º Assunto - Evolução da execução do orçamento do RPPS: Em outubro o Regime de Repartição Simples apresentou um déficit financeiro mensal da ordem de 12,6 milhões que foi coberto pelo tesouro, conforme a evolução da Receita e Despesa do RPPS, trata-se de um regime em fase de extinção. Já o Regime de Capitalização apresentou um resultado de 10 milhões, que se destina a constituir reservas para pagamento dos benefícios de aposentadorias e pensões. Analisando os números reportados pela contabilidade do Instituto de Previdência de Itajaí, estamos acompanhando a evolução orçamentária.

3º Assunto - Dados Atualizados dos fluxos de caixa e dos investimentos:

No tocante ao resultado o relatório referente à rentabilidade dos investimentos do Instituto de Previdência apresentou um total geral de recursos até a data de 31 de outubro de 2024 de R\$ 1.762.074.785,17 que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 818.400,56; Títulos Públicos R\$ 955.380.761,56; Ativos de Renda Fixa R\$ 322.371.361,18; Fundos de Renda Fixa R\$ 188.055.540,66; Fundos de Renda Variável R\$ 141.920.218,73; Fundos Multimercados R\$ 31.389.330,29; Fundos Investimento no Exterior R\$ 108.974.788,35 e Fundos em Participações R\$ 13.164.383,84. Em relação à rentabilidade, a carteira do IPI atingiu o



PREFEITURA DE ITAJAÍ INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001
CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47
Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

percentual no mês de outubro de 0,96%, enquanto a meta atuarial ficou em 0,98%

4º Assunto - Política de Investimentos:

O Comitê deliberou e aprovou a Política de Investimentos. A partir de então, a mesma segue para o Conselho Municipal de Previdência, a fim de que também seja analisada e aprovada.

5º Assunto – Entrada e saída de membros do comitê:

Informa-se que o membro Marcelo Pereira da Silva, no dia 11/11/2024, oficializou seu pedido de saída do comitê, portanto, a partir da data citada já não mais desempenhava suas funções como membro. Os demais integrantes agradecem sua participação e contribuição durante todos os anos em que foi atuante no comitê.

Por outro lado, após a aprovação pelo Conselho Deliberativo, em 21/11/2024, Ata 301/2024 - CMP, bem como pela Portaria 311/2024, assinada pela Diretora Presidente do Instituto de Previdência de Itajaí, o comitê recebe o novo membro Fernando Castellon Filho.

6º Assunto – Atualizações Inquérito Policial (Estado de São Paulo):

O Comitê manifesta que recebeu informações do gestor sobre a análise requisitada dos fundos aplicados, com informações sobre reuniões realizadas, dados técnicos de liquidez do fundo, novo posicionamento oficial da consultoria do IPI (SMI) e outras questões pertinentes. Assim, continuaremos a acompanhar o desdobramento das investigações, bem como a monitorar o desempenho dos fundos aplicados.

O Gestor traz a seguir, especificamente, as ações tomadas na Diretoria de Investimento: Dia 07-11 – realização de reunião com representantes da Empire e Tarpon; Dia 08-11 – realização de reunião presencial com a SMI Consultoria; Dia 11-11 – realização de reunião com representante da Vinci Partners; Dia 11-11 – recepção de atualização do posicionamento da SMI Consultoria; DIA 13-11 – realização de reunião com representantes da Magna Investimentos; Dia 13-11



PREFEITURA DE ITAJAÍ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001

CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47

Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

– Envio da Ofício 445/2024, respondendo pontos solicitados no 020/2024 do Conselho Fiscal; Dia 14-11 – Participação de reunião no Conselho Fiscal explicando todo o processo do Inquérito e a situação específica do fundo, principalmente no tocante a liquidez; Dia 18-11 – realização de nova reunião com a SMI Consultoria; Dia 21-11 – Participação de reunião no Conselho Deliberativo explicando todo o processo do Inquérito e a situação específica do fundo, principalmente no tocante a liquidez. **Diariamente:** Acompanhamento das valorizações/desvalorizações das cotas, o número de cotista e Patrimônio dos Fundos da TARPON, GUEPARDO E BNP PARIBAS SMALL CAPS; Acompanhamento de matérias e arquivamento de todas elas; Acompanhamento da atualização no campo jurídico desse Inquérito ou posterior movimentação.

7º Assunto - Propostas de investimentos e respectivas análises técnicas:

O Gestor de Recursos debateu com os demais conselheiros como vem se comportando o mercado. Assim, diante da análise dos cenários econômicos Nacional e Internacional e, do relatório de investimentos emitidos pela Gestão, o Comitê ciente desses aspectos destaca como alinhada as movimentações realizadas na carteira de investimentos.

Considerações Finais: Os pronunciamentos feitos pelo Comitê buscam contribuir para o resultado da gestão dos recursos de maneira propositiva, nos aspectos de rentabilidade, risco e liquidez. Apesar de entender que o mercado é sazonal, a presente avaliação tem como parâmetro a superação ou a igualdade da rentabilidade da carteira do Instituto com a Meta Atuarial, sua aderência à Política de Investimentos de 2024, aversão a riscos e o atendimento às Resoluções do Conselho Monetário Nacional. Nada mais a tratar, foi lida, discutida e assinada pelos presentes.



PREFEITURA DE ITAJAÍ
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE ITAJAÍ - IPI

Instituído pela Lei Complementar n.º 13 de 17/12/2001

CNPJ/MF n.º 04.984.818/0001-47

Av. Getúlio Vargas, 193 – Vila Operária – CEP: 88303-220

ELTON JOSÉ BLAGESKI JÚNIOR

Membro do Comitê de Investimentos

FERNANDO CASTELLON FILHO

Membro do Comitê de Investimentos

LEONARDO DE LARA BERTOLLO

Secretário do Comitê de Investimentos

JEAN POLIDORO

Presidente do Comitê de Investimentos