



**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 129 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DO MUNICÍPIO DE ITAJAÍ.**

No dia 29 de agosto de dois mil e vinte e cinco, em cumprimento ao que determina a Lei Complementar nº 13/2001, reuniram-se os servidores membros do Comitê, Sr. Jean Polidoro, Sr. Elton José Blageski Júnior, Sr. Leonardo de Lara Bertollo e o Sr. Fernando Castellon Filho. A reunião foi convocada para tratar do relatório de investimentos do mês de julho de 2025 e demais assuntos:

**1º Assunto - Cenário Macroeconômico:**

O tema central do cenário macroeconômico permaneceu nos desdobramentos da política tarifária dos Estados Unidos, sobretudo com o início da vigência das cobranças em agosto. Em julho, os acordos com nações parceiras progrediram, havendo uma redução de tarifas em comparação com aquelas anunciadas em abril. Contudo, o Brasil se destacou ao longo do mês, devido a uma ofensiva do governo Trump, que elevou as tarifas sobre grande parte dos produtos brasileiros, em razão de uma reavaliação política e diplomática entre os países. Nos Estados Unidos, a economia mantém algum fôlego, apesar das preocupações com juros elevados, inflação e tensões comerciais. A primeira estimativa do Produto Interno Bruto (PIB) do segundo trimestre evidenciou um crescimento sustentado pela redução das importações, componente subtrator do cálculo, mas a principal informação foi o arrefecimento do consumo. Ademais, a confiança empresarial está parcialmente comprometida devido ao enfraquecimento da demanda e às pressões inflacionárias. Ainda que haja sinais de desaceleração econômica, os dados até o final de julho sugeriam um mercado de trabalho sólido, com a taxa de desemprego em mínimas históricas. A inflação seguiu uma trajetória benigna, mesmo que apresente resistência para desacelerar. O contexto propiciou o argumento de manter a taxa de juros pelo Federal Reserve liderado por Jerome Powell, que ponderou com cautela para a



## **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

decisão esperada em setembro, embora os diretores Michelle Bowman e Christopher Waller já defendessem, na última reunião, o início do ciclo de corte de juros. Na Europa, o ambiente econômico apresentou os primeiros sinais de reação, ainda que a recuperação seja gradual e desigual entre os países do bloco. O setor de serviços voltou a crescer de maneira mais consistente, enquanto a indústria, mesmo abaixo da linha de expansão, aproxima-se de um possível ponto de inflexão. O otimismo empresarial pode intensificar-se com o acordo tarifário que reduziu a cobrança para a maioria das exportações europeias para os Estados Unidos, embora com a exigência de maiores investimentos em território norte-americano. Além das condições favoráveis na economia real, o Banco Central Europeu optou por manter os juros estáveis, destacando o progresso da inflação em linha com a meta. Os preços de serviços ainda seguem pressionados, mas o arrefecimento nas pressões salariais permitiu um discurso menos agressivo. A decisão foi tomada em um cenário global incerto, com a autoridade monetária sinalizando atenção a fatores externos. Na China, a atividade econômica superou as expectativas no segundo trimestre, com uma expansão liderada pela produção industrial. O setor de manufatura voltou à zona de crescimento, sustentado pela trégua temporária nas disputas comerciais com os Estados Unidos. No entanto, o consumo doméstico mostrou sinais de fraqueza e o setor de serviços perdeu ritmo, limitando o otimismo quanto à tentativa de recuperação interna. Apesar de o governo manter como prioridade a tentativa de tornar o consumo interno como base de crescimento ao longo do ano, o Banco Popular da China manteve as taxas de juros inalteradas. No Brasil, o ambiente político permaneceu marcado por desavenças entre os poderes, elevando a percepção de risco e adicionando volatilidade aos ativos financeiros. A disputa sobre medidas fiscais, como o aumento do IOF, dificultou a condução da política orçamentária a poucos meses do ano eleitoral. Além disso, a imposição de tarifas comerciais pelos Estados Unidos sobre produtos brasileiros desestabilizou as relações diplomáticas, levando o governo a buscar negociações para mitigar impactos no setor externo. O decreto de cobrança de tarifas trouxe alívio com a isenção de diversos produtos. No entanto, a equipe econômica planeja uma reunião para discutir os



**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

impactos da tarifa sobre os demais produtos brasileiros. O ministro da Fazenda, Fernando Haddad, anunciou um plano de contingência para proteger setores e empresas mais vulneráveis, utilizando recursos públicos em conformidade com as regras fiscais. O mercado, porém, mantém ceticismo quanto à gestão orçamentária, especialmente após o Relatório do Tesouro Nacional revelar um déficit primário no acumulado do primeiro semestre de 2025 e o aumento da dívida fiscal. No âmbito monetário, o Banco Central manteve a taxa Selic, além de reforçar uma postura mais rígida na condução da política monetária. A decisão foi fundamentada no cenário de incerteza, tanto doméstico quanto internacional, marcado por pressões tarifárias, expectativas de inflação desancoradas e um mercado de trabalho aquecido, ainda que haja sinais de desaceleração econômica. Nesse sentido, o comunicado destacou a exigência de um período consideravelmente prolongado de juros demasiadamente elevados. A atividade econômica brasileira apresentou perda gradual de impulso, com indicadores setoriais sinalizando desaceleração no varejo, nos serviços e na indústria. A combinação de juros altos, crédito mais restrito e queda da confiança do consumidor contribuiu para a moderação do crescimento. Embora a resiliência de alguns setores, o ritmo mais lento sugere um segundo semestre menos intenso, com impactos na arrecadação e na geração de empregos. Até o momento, o mercado de trabalho mostra robustez, especialmente com a taxa de desemprego renovando o recorde no número de trabalhadores com carteira assinada. Contudo, espera-se menor capacidade de absorção de mão de obra nos próximos meses, devido à queda dos índices de confiança empresarial. Em julho, os mercados globais registraram desempenho positivo e estabilização da curva de juros, com destaque para o mercado norte-americano, impulsionado por resultados positivos das empresas listadas, apesar das preocupações inflacionárias. No entanto, o Ibovespa seguiu uma trajetória oposta, influenciado pela percepção de maior risco devido ao aumento das tarifas comerciais dos Estados Unidos contra o Brasil. Além disso, as curvas de juros apresentaram forte alta e o real se desvalorizou em relação ao dólar.



**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

**2º 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 julho de 2025 de R\$1.941.622.345,65 que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 10.094,57; Títulos Públicos R\$ 1.132.508.413,63; Fundos de Renda Fixa R\$ 176.224.519,60; Ativos de Renda Fixa R\$ 329.512.498,74; Fundos de Renda Variável R\$ 153.344.956,05; Fundos Investimento no Exterior R\$ 120.484.619,98; Fundos Multimercados R\$ 16.499.329,48; e Fundos em Participações R\$ 13.037.913,60. Em relação à rentabilidade, a carteira do IPI atingiu o percentual no mês de julho de 0,25%, enquanto a meta atuarial ficou em 0,69%.

**3º Assunto - Propostas de investimentos e respectivas análises técnicas:**

O Gestor de Recursos debateu com os demais conselheiros o comportamento recente do mercado. Assim, diante da análise dos cenários econômicos nacional e internacional e do relatório de investimentos emitido pela Gestão, o Comitê, ciente desses aspectos, destaca como alinhadas as movimentações realizadas na carteira de investimentos.

Ademais, a Diretoria de Investimentos ressalta as participações em reuniões, eventos e visitas técnicas realizadas no mês de julho, conforme descrito a seguir:

**Reuniões on-line:**

HMC – 08/07: Um representante da instituição, Cesar, discutiu os cenários econômicos e oferta de produtos de fundo FIP, da COPA Investimentos;

BNP/MAGNA – 14/07: Um representante da instituição, Luiz, discutiu os cenários econômicos, oferta de produtos e a atualização dos fundos que o IPI possui;



**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

**Visitas recebidas no IPI:**

Bradesco – 28/07: Um representante da instituição, Luiz Salai, discutiu os cenários econômicos, oferta de produtos e a atualização dos fundos que o IPI possui;

**Participações em evento e visitas técnicas:**

Vinci Compass 22/07: Eduardo Reichert e outros representantes da instituição discutiram os cenários econômicos, atualização do FIP que o IPI possui, bem como, novas ofertas de produtos e oportunidade de conhecimento de suas instalações.

Empire 22/07: Ricardo Giovenardi e outros representantes da instituição discutiram os cenários econômicos, atualização dos fundos que o IPI possui, bem como, novas ofertas de produtos e oportunidade de conhecimento de suas instalações.

Banco BTG Pactual 23/07: Vithoria Letchuga e outros representantes da instituição discutiram os cenários econômicos, atualização dos fundos que o IPI possui, bem como, novas ofertas de produtos e oportunidade de conhecimento de suas instalações.

Banco Inter, Inter Asset e Marsche Assessoria 23/07: João Saraiva (Sócio da Marsche), Rodrigo (RI do Banco Inter), Daniel Castro (CEO Banco Inter) e outros representantes das instituições discutiram os cenários econômicos, bem como, ofertas de produtos e oportunidade de conhecimento das instalações do Banco.

Itaú Asset - 23/07: Conferência Institucional a qual reuniu assuntos relacionados ao mundo institucional dos RPPS e Previdência Complementares, com ampla discussão sobre o cenário nacional e global, com diversos palestrantes da área de gestão e diretoria do Banco Itaú;

Tullet Prebon – 25/07: Dois representantes da instituição, Felipe Garklins (RI da Tullet) e Rodrigo Peres (responsável pela Mesa de Privados), discutiram os



## 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

cenários econômicos e apresentaram as possibilidades de compra de títulos públicos e letras financeiras por meio da Tullet. Também, por parte da Empire compareceram Heitor Fernandes, Lucilene Lazzarotti e Ricardo Giovenardi;

Evento da EXPERT XP - 24 a 26/07: O evento ocorreu em São Paulo e contou com diversos painéis do mercado financeiro, sendo um evento exclusivo para a área institucional no dia 24, e mercado como um todo nos dias 25 e 26.

Adicionalmente, ressalta-se que a Tullet e o Banco Inter foram visitas nas quais houve o propósito adicional de due diligence prévio, *in loco*, em que se pôde conhecer suas instalações para que nesta reunião sejam credenciadas, ambas com o foco principal de ampliar os intermediários para compra de títulos públicos e letras financeiras.

### **4º Assunto - Evolução da execução do orçamento do RPPS:**

Em julho de 2025 o Regime de Repartição Simples apresentou um déficit financeiro mensal aproximado de 13,8 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 aproximado de 16,2 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.

### **5º Assunto - Credenciamento de Instituição Financeira:**

O Gestor de recursos trouxe para deliberação a renovação do credenciamento da seguinte instituição: Banco Bradesco S.A – 60.746.948/0001-12 (Administrador/Gestor e Líder do conglomerado). E, como primeiro credenciamento das seguintes: Tullet Prebon – 61.747.085/0001-60 (Corretora), Marsche Assessoria de Investimentos LTDA – 32.418.276/0001-80 (Assessores de Investimento), Inter DTVM – 18.945.670/0001-46 (Distribuidor), Inter Asset – 05.585.083/0001-41 (Gestor) e ARX Investimentos LTDA - 04.408.128/0001-40



**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

(Gestor). Conferidas as documentações juntadas pela Diretoria de Investimentos, o Comitê emite os Atestados de Credenciamento.

**6º Assunto – Estudo de Asset Liability Management - ALM:** Informa-se que o comitê de investimento debateu os principais pontos estudo de ALM elaborado pela SMI Consultoria, sendo estes com relação à posição patrimonial, carteira sugerida, fluxo anual de resultado previdenciário, entre outros.

**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 2025, aversão a riscos e o atendimento às Resoluções do Conselho Monetário Nacional. Nada mais a tratar, foi lida, discutida e assinada pelos presentes.

**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