



ATA 132 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DO MUNICÍPIO DE ITAJAÍ.

No dia 28 de novembro 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 outubro de 2025 e demais assuntos:

1º Assunto - Cenário Macroeconômico: A situação econômica dos Estados Unidos continuou como um fator de ameaça para os ativos de risco em outubro. As incertezas envolvendo a ausência de divulgação de dados econômicos em razão da paralisação do governo e a divergência do comitê que decide a direção da política monetária geraram volatilidade durante o mês. No Brasil, o cenário evoluiu de forma benigna, refletindo a dinâmica favorável do movimento inflacionário e das suas expectativas para os próximos anos. Com a falta de dados oficiais dos Estados Unidos, o mercado de investimento tentou extrair informações da economia a partir de indicadores secundários. Os dados alternativos indicaram a continuidade do processo de enfraquecimento gradual do mercado de trabalho e um comportamento mais favorável da inflação, que foi impulsionado pela menor variação do grupo de Habitação, devido ao preço do aluguel. Além disso, os efeitos tarifários sobre os preços seguiram mais limitados do que se esperava. Os sinais sugerem ser pouco provável um cenário de recessão ou mesmo uma forte desaceleração na economia americana. Apesar da menor geração de empregos, há resiliência no consumo das famílias e aceleração do investimento, visto as condições monetárias mais expansionistas, que tendem a estimular a demanda nos próximos meses. Contudo, o cenário observado pelo Federal Reserve indica ainda desafios para equilibrar o estímulo



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

à atividade com a necessidade de convergência da inflação. Apesar da redução de juros da última decisão, o comunicado da autoridade monetária trouxe uma divergência significativa dos membros que decidem os juros. Assim, não está claro qual será a decisão na última reunião do Federal Reserve, havendo uma considerável dependência da evolução dos dados, que seguem indisponíveis em razão da paralisação do governo. Na Europa, o ambiente econômico segue desafiador, ainda que sinais de estabilização forneçam algum alívio ao bloco. O setor de serviços mostra fôlego em países como a Alemanha, enquanto a França permanece fragilizada pela instabilidade política. A indústria avança lentamente, com emprego crescendo e custos moderados. A inflação, embora mais próxima da meta, ainda encontra resistência na área de serviços, o que resulta em um tom mais cauteloso para gestão da política monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) que, na última reunião, manteve os juros inalterados. Espera-se um contexto de crescimento contido, sustentado por políticas fiscais e preservação da estabilidade pelo BCE. A China, por sua vez, adota uma estratégia de resiliência econômica para compensar o enfraquecimento da demanda interna e a deflação persistente. O governo tem intensificado medidas de estímulos, diante da tensão comercial com os Estados Unidos observada nos últimos meses, fator que trouxe encolhimento industrial em outubro e redução do crescimento do Produto Interno Bruto. A trégua tarifária firmada no fim do mês alivia as tensões, mas o acordo será reavaliado anualmente, mantendo as incertezas. Logo, o plano econômico de Pequim é enfatizar setores estratégicos e tornar-se autossuficiente em tecnologia, envolvendo inteligência artificial e semicondutores. Além disso, o consumo doméstico é um dos pilares de uma economia mais independente de exportações, com foco na ampliação de proteção social e incentivo aos gastos das famílias. O país continua sendo um eixo fundamental de estabilidade para as cadeias globais, embora a transição para um modelo econômico mais voltado ao mercado interno ainda imponha desafios significativos. No Brasil, o cenário político foi marcado por disputas orçamentárias e pela busca de equilíbrio entre responsabilidade fiscal e ambições eleitorais. Em momento de tensões com o Congresso, o governo submeteu novamente medidas para recompor receitas via tributação de apostas



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

e fintechs, enquanto amplia gastos com programas sociais e iniciativas de habitação. Além disso, a Lei de Diretrizes Orçamentárias foi adiada novamente, agravando os desequilíbrios orçamentários e percepção de risco fiscal. Contudo, a popularidade do presidente Lula se mantém em trajetória favorável, o que reforça para o próximo ano a perspectiva de ampliação de investimentos públicos e sociais. A atividade econômica, por sua vez, mostra sinais de moderação, embora permaneça em patamar robusto. De acordo com os dados do IBGE de agosto, o setor industrial ensaiava uma recuperação após meses de contração, enquanto o setor de serviços sentia os efeitos de um consumo mais seletivo, embora mantivesse expectativa positiva. Já o varejo, apoiado por um mercado de trabalho aquecido e média salarial ainda elevada, sustenta relativo nível de atividade, ainda que o crédito caro limite o consumo. Apesar da trajetória de desinflação no país e da composição dos preços desacelerando mais rápido do que esperado, a situação do mercado de trabalho resiste ao ciclo econômico de juros elevados. A geração de empregos formais permanece sólida, com um aumento no número de vagas, especialmente no setor de serviços. A combinação de desemprego baixo e melhora do poder de compra reforça cautela e exige atenção do Banco Central, que deve conduzir a política monetária de uma forma mais prudente, principalmente em 2026. Em outubro, as bolsas globais encerraram em alta, juntamente com o recuo dos juros futuros e valorização do dólar em relação às principais moedas. No Brasil, os investimentos acompanharam a direção externa, que também foram beneficiados pela melhora da percepção inflacionária doméstica e pelos resultados corporativos positivos. O Ibovespa apresentou rentabilidade positiva e a curva de juros recuou, beneficiando os benchmarks de renda fixa.

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 outubro de 2025 de R\$ 2.023.733.815,86 que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 0,00; Títulos Públicos R\$ 1.175.079.133,23; Fundos de Renda Fixa R\$ 168.772.373,35; Ativos de Renda Fixa R\$ 369.029.406,70; Fundos de Renda



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

Variável R\$ 168.652.559,79; Fundos Investimento no Exterior R\$ 109.543.162,87; Fundos Multimercados R\$ 17.953.334,03 e Fundos em Participações R\$ 14.703.845,89. Em relação à rentabilidade, a carteira do IPI atingiu o percentual no mês de outubro de 0,92 %, enquanto a meta atuarial ficou em 0,52%.

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 outubro, conforme descrito a seguir:

Reuniões on-line:

Banco do Brasil - 29/10: Um representante da instituição, Alexandre Gaya, discutiu os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento;

Visitas recebidas no IPI:

SMI Investimentos Consultoria – 29/10: Um representante da instituição, Eduardo Barão, discutiu os cenários econômicos e a Política de Investimentos para 2026;

Empire Assessor de Investimentos - 30/10: Dois representantes da instituição, Ricardo Giovenardi e Gustavo, discutiram os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento;



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

Participações em eventos e visitas técnicas:

Santander Asset – 09/10: Participação da Diretoria de Investimentos no evento Cenário e Estratégias de Investimentos: Próximos passos, em Florianópolis, em que representantes da instituição, Eduardo Jarra e Diana Briceño, abordaram de maneira ampla as perspectivas para 2025 e 2026, como também variados temas como o ouro, inteligência artificial, cripto e o futuro dos empregos nos próximos anos.

SMI Consultoria – 09/10: Visita da Diretoria de Investimentos à sede da consultoria, com a discussão de Cenário Econômico, Estratégias de investimentos, Medidas de risco, Análise de produtos e diligências, além de Credenciamento das instituições.

Durante os dias 20 a 22/10, o Gestor de Recursos e o Diretor Administrativo e Financeiro, respectivamente, Jean e Cleberson, realizaram a participação nos seguintes eventos e visitas técnicas:

Kinea Private Equity Investimentos: Reunião anual do Kinea Equity Infra, com discussões sobre o FIP que o IPI possui;

Grid Assessor de Investimentos: Representante da instituição, João Martinussi, discutiu os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento;

Águia Educação e Soluções Educativas LTDA: Os representantes da instituição, que são provenientes do quadro societário da GRID Investimentos (100%), trouxeram a oportunidade de utilização de seus serviços com relação à parte administrativa e de investimentos do RPPS;

Privatiza Investimentos: Representantes da instituição, Daniel e França, discutiram os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento;



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

HMC Capital: Representantes da instituição, César, discutiram os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento;

Copa Investimentos: Um representante da instituição, Apolonio, discutiu os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento em participações – FIP, com foco principal em reflorestamento e aquisição de negócios;

Porto Seguro Asset: Representantes da instituição, Gian e Felipe, discutiram os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento;

Banco Btg Pactual: Representantes da instituição discutiram os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento, ETF e crédito consignado;

Vinci Compass: Representantes da instituição trouxeram mais dados sobre o Fundo de Investimento Imobiliário – FII, o qual está ainda aberto para captação e investimento dos RPPS.

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

Em outubro de 2025 o Regime de Repartição Simples apresentou um déficit financeiro mensal aproximado de 14 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 14,3 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 das seguintes instituições: Caixa Econômica Federal – 00.360.305/0001-04 (Administrador), Itaú Unibanco S.A – 60.701.190/0001-04 (Administrador) e BGC



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

Liquidez – 33.862.244/0001-32 (Distribuidor). Conferidas as documentações juntadas pela Diretoria de Investimentos, o Comitê emite os Atestados de Credenciamento.

6º Assunto – Política de Investimentos para 2026:

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.

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