



ATA 133 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS DO MUNICÍPIO DE ITAJAÍ.

No dia 22 de dezembro 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 novembro de 2025 e demais assuntos:

1º Assunto - Cenário Macroeconômico: Apesar dos temores de instabilidade de empresas do setor de tecnologia, novembro apresentou um movimento positivo nos ativos de risco ao longo do mês, em razão de um quadro de resiliência econômica e de países emergentes pouco impactados pela volatilidade global. Diante do contexto, os eventos fiscais e monetários ganharam relevância, dadas as incertezas para o próximo ano. Embora haja perda de dinamismo da economia brasileira, há dúvidas sobre o início dos cortes de juros e as consequências do novo ciclo eleitoral. Nos Estados Unidos, o próximo ano deve registrar mais um período de déficit fiscal elevado, ao mesmo tempo em que financia estímulos diante da necessidade de Trump garantir o controle do Congresso. Além disso, a aversão ao risco pode aumentar com um Federal Reserve remodelado por indicações de Trump e a possibilidade de maior tolerância inflacionária e descredibilização da política monetária. Sobre os dados, os Estados Unidos atravessaram o mês com sinais divergentes sobre a situação da atividade econômica. A perda de impulso do consumo, a fraqueza da indústria e a escassez temporária de dados oficiais criaram um ambiente de leitura difícil para o Federal Reserve. A resiliência do setor de serviços ainda sustenta parte da atividade, mas a volta das pressões de preços em alguns



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

segmentos e o enfraquecimento gradual do mercado de trabalho tornam a calibragem da política monetária mais delicada. A divisão entre dirigentes sobre o ritmo adequado de cortes mantém o cenário de curto prazo particularmente sensível. A Europa atravessa um período de resiliência moderada, com o setor de serviços sustentando o crescimento, visto que a indústria enfrenta mais desafios como tarifas, concorrência externa e perda de competitividade. A inflação permanece próxima da meta, com núcleo estável e serviços ainda pressionados diante dos custos trabalhistas. Com esse cenário, o Banco Central Europeu decidiu manter os juros estáveis, ao considerar os riscos equilibrados na economia: possibilidade de a inflação cair com o fortalecimento do euro ou enfraquecimento da indústria; ou de a inflação subir se houver choque de oferta, eventos climáticos ou expansão fiscal acima do esperado. A China conviveu com um mês turbulento diante dos ruídos envolvendo a negociação para estender a trégua tarifária, após novas ameaças do presidente dos Estados Unidos, Donald Trump. O acordo, anunciado no final de outubro, suspendeu as restrições e tarifas, com a previsão de que haveria revisões anuais. Internamente, o consumo trouxe uma surpresa, com a inflação se afastando do movimento desinflacionário, enquanto o setor industrial e a balança comercial perderam fôlego diante da perda de confiança empresarial. A pressão por novas ações governamentais tende a aumentar, sobretudo para estabilizar as expectativas. A política brasileira novamente trouxe mais evidências que fragilizam a credibilidade fiscal. A tensão entre o Congresso e o governo ganhou força com o rompimento das relações políticas entre o presidente da Câmara, Hugo Motta, e Lindbergh Farias (PT). Além disso, o presidente do Senado, Davi Alcolumbre, estaria insatisfeito com a indicação de Jorge Messias para o Supremo Tribunal Federal, afastando-o do líder do governo na Casa, Jaques Wagner (PT). Com a proximidade da votação de pautas importantes para 2026, como a Lei Orçamentária Anual e a Lei de Diretrizes Orçamentárias, a atenção fica redobrada quanto ao próximo ciclo da gestão fiscal. A razão da preocupação está evidente quando se avalia o resultado orçamentário até outubro. De acordo com o Tesouro Nacional, o governo atingiu um resultado menos superavitário quando comparado ao mesmo mês de 2024, diante de receitas crescentes, mas



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

com um maior avanço das despesas. No acumulado do ano, o governo central manteve um déficit, mas a ressalva é o crescimento das despesas além do limite teórico do arcabouço fiscal. No campo monetário, o Banco Central adotou uma postura mais prudente com a manutenção da taxa Selic e ao reafirmar os desafios da inflação des ancorada e do mercado de trabalho robusto. Na avaliação de cenário, não houve grandes alterações: o ambiente externo permanece incerto, destacando-se a política monetária dos Estados Unidos; e no contexto doméstico, há sinais de moderação da atividade econômica e um avanço no ritmo desinflacionário. A melhora nos núcleos, na difusão e na composição qualitativa da inflação, trouxe algum alívio, mas não o suficiente para antecipar cortes. Ainda assim, parte crescente do mercado considera a flexibilização dos juros no início do próximo ano, caso o cenário fiscal e inflacionário permaneçam benignos. Sobre a atividade econômica, os sinais de desaceleração estão mais evidentes. A indústria recuou, o varejo interrompeu o desempenho positivo de agosto e os serviços, embora crescendo, apresentaram desempenho assimétrico entre seus segmentos. Enquanto logística e tecnologia seguem firmes, setores mais dependentes da renda das famílias perderam ritmo. A leitura do indicador de atividade do Banco Central (IBC-Br) reforçou a percepção de moderação, ajustando as expectativas para um crescimento mais contido daqui em diante. Em consonância, o mercado de trabalho brasileiro vem sugerindo que a fase mais intensa de geração de vagas está ficando para trás. O principal impulsionador ainda é o setor de serviços, enquanto indústria, agropecuária e construção apresentaram quedas moderadas. A criação de postos desacelerou, mas o mercado de trabalho permanece relativamente apertado, mantendo a inflação de serviços como ponto de atenção para a política monetária. Apesar da desaceleração da empregabilidade, a taxa de desemprego caiu novamente na média móvel trimestral, mostrando que há mais brasileiros com carteira assinada e um contingente recorde de pessoas ocupadas. A divergência entre os dados esclarece o conservadorismo do Banco Central na condução da política monetária. Novembro consolidou maior apetite por risco no Brasil, em contraste direto com a dinâmica mais contida dos Estados Unidos. Enquanto o Ibovespa renovou recordes históricos, os índices norte-americanos



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

mostraram enfraquecimento, pressionados por empresas de tecnologia. Esse descompasso sustentou o fluxo de recursos estrangeiros direcionados a emergentes, especialmente o Brasil. Por fim, a curva de juros doméstica fechou, beneficiando tanto benchmarks de vértices curtos quanto os longos.

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 28 de novembro de 2025 de R\$ 2.053.935.392,19 que estão alocados em: Contas Correntes R\$ 3.366,27; Títulos Públicos R\$ 1.209.567.234,89; Fundos de Renda Fixa R\$ 174.541.107,74; Ativos de Renda Fixa R\$ 371.369.505,71; Fundos de Renda Variável R\$ 156.941.812,54; Fundos Investimento no Exterior R\$ 106.178.712,12; Fundos Multimercados R\$ 18.035.411,01 e Fundos em Participações R\$ 17.298.241,91. Em relação à rentabilidade, a carteira do IPI atingiu o percentual no mês de novembro de 0,86%, enquanto a meta atuarial ficou em 0,61%.

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 novembro, conforme descrito a seguir:

Reuniões on-line:

Kinea Private Equity Investimentos - 04/11: Representantes da instituição discutiram os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento - FIP;



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

Empire Assessor de Investimentos - 27/11: Um representante da instituição, Guilherme, discutiu os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento - FIP;

Visitas recebidas no IPI:

Marsche Assessoria de Investimentos Ltda – 25/11: Um representante da instituição, João Saraiva, discutiu cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento;

Investo – 27/11: Um representante da instituição, Raphael Nogueira, discutiu cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento, especificamente, via ETFS – Exchange traded funds.

Participações em eventos e visitas técnicas:

Banco Btg Pactual – 25/11: Participação da Diretoria de Investimentos no evento, em Itajaí, em que representantes da instituição, Vithoria Letchuga e Lucas Cachapuz, discutiram os cenários econômicos e a oferta de produtos de fundos de investimento em renda variável, bem como, com relação à pessoa do Gestor (Lucas), foi esclarecido todo seu histórico e experiência no mercado financeiro;

Privatiza Investimentos e Rio Bravo - 26/11: o Gestor de Recursos, Jean Polidoro, participou de evento conjunto da gestora Rio Bravo e da distribuidora Privatiza (AI), em Florianópolis. Nesta, pôde mediar a palestra do evento e entrevistar o ex-presidente do Banco Central, Gustavo Franco, momentos estes que oportunizaram grande troca de experiência e valorização do IPI em meio ao segmento. Ademais, foi também apresentada a oferta de produtos de fundos de investimento – FIP (Makai);

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

Até a data da reunião do Comitê de Investimentos, não recebemos os dados da Evolução da execução do orçamento do RPPS da contabilidade.



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

5º Assunto - Credenciamento de Instituição Financeira e Movimentações:

O Gestor de recursos trouxe para deliberação os credenciamentos das seguintes instituições: PLURAL INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA – 09.630.188/0001-26 (Gestor), SPECTRA INVESTIMENTOS LTDA. – 44.011.526/0001-42 (Gestor) e ITAJUBA INVESTIMENTOS ASSESSORES DE INVESTIMENTOS LTDA– 09.087.377/0001-02 (Assessor de Investimento). Conferidas as documentações juntadas pela Diretoria de Investimentos, o Comitê emite os Atestados de Credenciamento.

Na parte de movimentações, o Gestor trouxe ao comitê nesta reunião a possibilidade de em um futuro breve, realizar aportes nos seguintes fundos: FIP Spectra VII - 63.445.895/0001-98, que é um FIP multi-estratégia com investimentos primários, secundários e de co-investimento. FIP XP Selection Prime Institucional - 61.811.959/0001-00, que atua exclusivamente no mercado secundário de FIPS com a mitigação da “Curva J”. Plural FIA Dividendos - 11.898.280/0001-13, o qual também amplia as estratégias de investimento na classe de renda variável. Por fim, o BTG Pactual Synergy Long Only - 60.018.334/0001-14, fundo este que absorveria um possível resgate do fundo BTG Absoluto FIA, que vem performando aquém do esperado, assim, a mudança mantém a classe, porém traz diferente gestão, setores aplicados, e incremento em ativos internacionais.

6º Assunto – Resolução Conselho Monetário Nacional n. 5.272:

A nova resolução CMN 5.272, publicada em 18/12/2025, apesar de não estar em vigor ainda, revoga a Resolução CMN 4.963/2021, a qual rege as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social – RPPSs até 01/02/2026.

Infere-se que, estando vigente a partir de fevereiro, o comitê terá de deliberar novamente acerca da Política de Investimentos, conforme art. 4º,§1º, da nova Resolução, pois a mesma modificou os critérios para investimento em fundos imobiliários, investimento no exterior e para os FIPS, requisitando o nível III e IV



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

do Pró-Gestão, razão pela qual se convoca reunião extraordinária para a primeira quinzena de janeiro para nova deliberação da política.

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