



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 des ancoradas 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 contribui 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 Previdências 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 Garkins (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