

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PORTOPREV**2ª REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2025****Sumário**

- 1. Análise dos informes bancários e resultados da carteira de investimentos;**
- 2. Relatório mensal de investimentos – parecer do comitê;**
- 3. Análise do cenário econômico – janeiro/2025;**
- 4. Aplicação dos aportes do plano de amortização – fevereiro/2025;**
- 5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo – competência janeiro/2025;**
- 6. Aplicação dos valores advindos da Compensação Previdenciária (COMPREV);**
- 7. Aplicação dos Bônus (cupons) dos Títulos Públicos (NTN-B) pagos em fevereiro/2025;**
- 8. Quitação da folha de pagamento referente ao mês de fevereiro/2025;**
- 9. Ratificação da transferência de recursos entre o Fundo BB PREV RF FLUXO FIC e o Fundo BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI;**
- 10. Posicionamento da Carteira de investimentos para o mês de março/2025;**
- 11. Credenciamento de Fundo de Investimento – ITAÚ INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI.**

Data: 17/02/2025

Local: Sala de reuniões do PORTOPREV - Rua Lídia Maria Potel Antunes, nº 110, Rafael Alcalá, Porto Feliz, Estado de São Paulo

Horário de início: 15h00 - **Horário de Término:** 16h30

Presentes - Membros do Comitê de Investimentos:

Murilo Henrique Felix

Mayckel Wanderson dos Santos Camargo

Naiara Cristina Gobi Benedete (Presidente)

ATA Nº 02/2025

ATA DA SEGUNDA REUNIÃO ORDINÁRIA DE DOIS MIL E VINTE E CINCO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PORTO FELIZ, SÃO PAULO. Aos dezessete de fevereiro de 2025, às 15h00min, reuniu-se no PORTOPREV, com endereço na Rua Lídia Maria Potel Antunes, nº 110, Rafael Alcalá, na cidade de Porto Feliz, Estado de São Paulo, o Comitê de Investimentos, composto por Murilo Henrique Felix, Mayckel Wanderson dos Santos Camargo e Naiara Cristina Gobi Benedete (Presidente), para, nos termos da Lei Complementar Municipal nº 162/2014 e Decreto Municipal nº 8491/2024, dar início à segunda reunião ordinária de 2025. Dando início à reunião, a presidente informou a pauta aos demais membros: **1. Análise dos informes bancários e resultados da carteira de investimentos.** De posse do informe mensal dos fundos de investimentos disponibilizados por meio da planilha elaborada pelo sistema de consultoria financeira, apurou-se que a posição financeira dos investimentos para o mês de janeiro/2025 foi da ordem de **R\$ 389.597.730,87**. No acumulado do ano, a carteira de investimentos apresentou taxa de rentabilidade na ordem de **1,34% a.a.**, ultrapassando a taxa da meta atuarial do período, que foi de **0,60% a.a.**, conforme relatório anexado. **2. Relatório mensal de investimentos – parecer do comitê.** O Comitê de Investimentos do PORTOPREV analisou e atestou a conformidade do relatório de investimentos referente ao mês 01/2025 quanto à rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do PORTOPREV e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos. **3. Análise do cenário econômico janeiro/2025.** De acordo com o relatório macroeconômico elaborado pela LDB Consultoria Financeira referente ao mês de janeiro/2025 e análises realizadas por economistas das instituições Itaú Asset Management e Santander Asset, no mês de janeiro, o **mercado local** demonstrou certo alívio nas curvas de juros, refletindo o movimento de juros observado no mercado internacional e a ausência de novidades negativas no cenário fiscal nacional, contribuindo para que o Ibovespa encerrasse o período em alta e o real ganhasse força frente ao dólar. A inflação é um ponto de atenção a ser monitorado, juntamente com a atividade econômica, que demonstra resiliência. Os próximos eventos que também merecem atenção são a votação do Orçamento de 2025 no Congresso, que deve ocorrer em março, e o envio da Lei de



Diretrizes Orçamentárias, prevista para meados do próximo mês de abril. Por sua vez, o câmbio foi beneficiado pela falta de ação do governo norteamericano no campo das tarifas em janeiro e pela ausência de novas notícias negativas com relação ao equilíbrio fiscal local. Seguindo o movimento já sinalizado na reunião anterior, o Copom elevou a Taxa Selic em 1%, chegando a 13,25%, valendo destacar que está previsto mais um aumento no mesmo patamar para a reunião que será realizada em março de 2025. A título de exemplo, a “Estrutura a Termo das Taxas de Juros – ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela Anbima para o fechamento de 07/02/2025, apresentada como “Taxa de Juros Real”, com vencimento para 9 anos, apresentava taxa de retorno estimada em 7,68% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47%, limitada pela SPREV para o ano de 2025. O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais, apresentando resultado de +4,86% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -1,27% nos últimos 12 meses. Com relação às expectativas de mercado publicadas no Relatório Focus de 07/02/2025, a expectativa da inflação foi elevada para 5,58% para o final de 2025, e, seguindo na mesma direção para o final de 2026, aumentando para 4,30%; a expectativa da taxa Selic para o final de 2025 se manteve em 15%, mas foi elevada para 12,50% para o final de 2026; a expectativa do Câmbio se manteve em R\$ 6,00 em 2025 e 2026, e, por fim, a variação do PIB subiu para 2,03% para o final de 2025, porém diminuiu para 1,70% para 2026. No **mercado externo**, os juros futuros dos EUA sofreram uma ligeira redução, advinda da melhora da inflação no país. Embora ainda haja incertezas sobre os impactos de política do novo governo norteamericano, o dólar perde força e as bolsas globais apresentaram desempenho positivo no mês. Sinais contraditórios são percebidos na economia dos EUA, com o mercado de trabalho ainda aquecido, criação de empregos acima das expectativas, mas com a inflação apresentando sinais positivos, com melhora nos índices de preços ao consumidor. A desregulamentação de setores pode favorecer o crescimento econômico, enquanto a nova política migratória e o aumento das tarifas de importação tendem a reduzir a oferta de trabalho e tornar a economia mais fechada, estimulando a indústria. Diante disso, o FED manteve estável a taxa de juros, considerando o intervalo de 4,25% a 4,50%, divulgando um comunicado mais conservador. Portanto, no mês de janeiro de 2025, os principais índices de ações globais encerraram em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente,



renderam cerca de +3,29% e +2,70%, em moeda original, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado do últimos 12 meses retornos positivos de +18,91% e +24,66%. Considerando os mesmos índices, contando com a variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos negativos de -2,75% e -3,31%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real, no mês. Acumulam, assim, retornos de +39,95% e +46,72% nos últimos 12 meses. **4. Aplicação dos aportes do plano de amortização – fevereiro/2025.** Considerando a indicação de aumento da taxa de juros pelo Copom, e a continuidade das expectativas de mercado em território altista, que apontam para a permanência em patamares elevados em 2025 e 2026, reitera-se que, para o momento, a alternativa que pode possibilitar a proteção da carteira de investimentos e ainda superar a meta atuarial, é a alocação em fundos DI; portanto, sugere-se aplicação dos valores dos aportes no fundo, que deverá ser de forma segregada:

Aplicação dos APORTES - fevereiro/2025	Valor
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFEREN. DI FI CNPJ 00.832.435/0001-00	Aproximadamente R\$ 1.158.468,31 (um milhão e cento e cinquenta e oito mil e quatrocentos e sessenta e oito reais e trinta e um centavos).

A referida aplicação se encontra dentro do limite legal, que é até 60% da carteira, conforme o art. 7º, III da Resolução CMN nº 4.963/2021. **Fundamentação:** O fundo é enquadrado no art. 7º III, “a” da Resolução CMN 4963/61, adotando o CDI como benchmark. Após análise comparativa com outros fundos com o mesmo enquadramento oferecido por outras instituições, verificou-se que o ativo tem alcançado resultados satisfatórios, além de cobrar uma taxa de administração relativamente baixa diante de seus pares, no percentual de 0,18% a.a., sendo realizado seu credenciamento por este comitê. Além de ser composto por títulos de baixo risco de crédito, garantir liquidez e baixa volatilidade no investimento, a estratégia oferece proteção à carteira e rentabilidade que pode superar a meta atuarial, visto que o cenário de alta da Taxa Selic favorece os ativos desta categoria, que se beneficiam com o aumento dos juros. A sugestão também resulta na diversificação da aplicação da mesma estratégia em outra casa, evitando alta concentração e minimizando o risco de crédito, em alinhamento com as metas e



objetivos de investimento desta autarquia. Por fim, sugere-se que os valores sejam aplicados no Fundo BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI – CNPJ 13.077.418/0001-49 até a finalização dos procedimentos para o credenciamento do fundo indicado. **5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo – competência janeiro/2025.** Mantém-se a estratégia definida nas reuniões anteriores para a destinação do repasse mensal recebido do ente federativo, competência janeiro/2025. Tendo em vista, a proteção da carteira e o cenário econômico, sugere-se a seguinte aplicação referente ao repasse mensal:

REPASSE - Competência Janeiro/2025	Valor
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFEREN. DI FI CNPJ 00.832.435/0001-00	aproximadamente R\$ 2.602.644,00 (dois milhões e seiscentos e dois mil e seiscentos e quarenta e quatro reais)

Como mencionado anteriormente, a referida aplicação se encontra dentro do limite legal, que é até 60% da carteira, conforme o art. 7º, III da Resolução CMN nº 4.963/2021. Fundamentação: Idem ao Item 4 desta Ata. **6. Aplicação dos valores advindos da Compensação Previdenciária (COMPREV).** Conforme já mencionado na análise do cenário econômico, a situação atual do mercado favorece investimentos em fundos atrelados ao CDI. Portanto, sugere-se a seguinte aplicação dos valores recebidos a título de Compensação Previdenciária:

COMPREV - Competência Fevereiro/2025	Valor
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFEREN. DI FI CNPJ 00.832.435/0001-00	aproximadamente R\$ 1.200.189,38 (um milhão e duzentos mil e cento e oitenta e nove reais e trinta e oito centavos)

Reitera-se que a referida aplicação se encontra dentro do limite legal, que é até 60% da carteira, conforme o art. 7º, III da Resolução CMN nº 4.963/2021. Fundamentação: Idem ao Item 4 desta Ata. **7. Aplicação dos Bônus (cupons) dos Títulos Públicos (NTN-B) pagos em fevereiro/2025.** Considerando-se a mesma motivação dos litens anteriores desta Ata, e aproveitando o cenário favorável à manutenção de juros, atrelado com a manutenção de liquidez da carteira, sugere-se a seguinte aplicação



dos valores que serão pagos como Bônus das NTN-Bs com vencimentos em anos pares, que compõe a carteira de investimentos deste Instituto - 15/08/2030, 15/08/2040 e 15/08/2050:

APLICAÇÃO	Valor
ITAÚ INSTITUCIONAL RF REFEREN. DI FI CNPJ 00.832.435/0001-00	aproximadamente R\$ 2.208.318,73 (dois milhões e duzentos e oito mil e trezentos e dezoito reais e setenta e três centavos)

A referida aplicação se encontra dentro do limite legal, que é até 60% da carteira, conforme o art. 7º, III da Resolução CMN nº 4.963/2021. Fundamentação: Idem ao Item 4 desta Ata. **8. Quitação da folha de pagamento referente ao mês de fevereiro/2025.** Para se manter a diversificação da carteira, tendo em vista a manutenção das posições, principalmente nos fundos atrelados ao CDI, para a quitação da folha de pagamento referente ao mês de fevereiro/2025, sugere-se:

Resgatar do Fundo
FI CAIXA BRASIL IMA B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP 10.740.658/0001-93

Fundamentação: Embora o referido fundo tenha apresentado resultado positivo no fechamento de jan/2025, a rentabilidade alcançada foi a menor dentre os ativos de renda fixa enquadrados no artigo 7º, I, "b" da Resolução, os quais compõe a carteira deste Instituto. Ainda que seja atrelado à inflação, tal ativo possui volatilidade consideravelmente maior que os atrelados ao CDI, sendo mais impactados pelas oscilações do cenário econômico e pela política fiscal. Nesta ocasião, foi verificada o saldo das aplicações realizadas, constatando-se que todos estavam positivas, possibilitando o resgate sem realização de perdas. **9. Ratificação da transferência de recursos entre o Fundo BB PREV RF FLUXO FIC e o Fundo BB PREV RF DI LP PERFIL FIC FI.** Conforme Credenciamento nº 12/2024, destacado na Ata nº 13/204, o fundo BB PREV RF DI LP PERFIL FIC FI – CNPJ nº 13.077.418/0001-49 fica apontado para alocação dos recursos que serão utilizados para o fluxo administrativo do Instituto, sendo que recursos recebidos, como aportes, repasses, Comprev, Cupons semestrais, resgates e outros, ficarão aplicados neste fundo até deliberação do comite de investimento que irá sugerir a destinação dos recursos, e do



Conselho de Gestão que decidirá a respeito. Portanto, este comitê ratifica a transferência de recursos entre os fundos já mencionados, referente às seguintes aplicações: R\$ 1.171.670,38 em 31/01/2025, e R\$ 297.598,59, em 05/02/2025, e posteriores. **10. Posicionamento da Carteira de Investimentos para o mês de março/2025.** Considerando-se as análises e projeções do cenário econômico, mantemos o entendimento explicitado nas últimas atas com relação à alocação dos ativos, destinando as aplicações referentes aos aportes e o repasse mensal para os fundos de renda fixa atrelados ao CDI. Quanto aos demais ativos, locais e no exterior, entende-se ser um momento de cautela, tendo em vista as nuances do mercado com relação à política externa e doméstica, que poderão definir os rumos da economia nos próximos meses. Ainda, este comitê reitera que vem acompanhando os limites de alocação no fundo *CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO*, que continua apresentando resultados satisfatórios, observando o prazo para a adoção de medidas caso o desenquadramento passivo persista. Assim, este comitê conclui que as aplicações existentes e as sugestões descritas **estão aderentes aos objetivos buscados**, inclusive com relação à perseguição da meta atuarial e proteção da carteira, tanto na visão de curto quanto na de longo prazo. **11. Credenciamento de Fundo de Investimento – ITAÚ INSTITUCIONAL REFERENCIADO DI.** O comitê de investimentos analisou a documentação do fundo ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI FI – CNPJ nº 00.832.435/0001-00, tendo como **Gestora** a instituição Itaú Unibanco Asset Management LTDA, inscrita no CNPJ sob o nº 40.430.971/0001-96, e como **Administrador, Custodiante e Distribuidor** o Itaú Unibanco S.A., inscrito no CNPJ sob o nº 60.701.190/0001-04, e, após a apresentação do relatório de aptidão fornecido pela empresa de consultoria financeira LDB Consultoria, concluiu favoravelmente ao seu credenciamento, conforme Termo de Credenciamento nº 01/2025. Nada mais havendo a ser tratado, ficou definida a data de **20/03/2025** para a terceira reunião ordinária do ano de 2025. A presidente do Comitê de Investimentos encerrou a sessão, sendo lavrada a presente ata que lida e achada conforme vai por todos assinada.

NAIARA CRISTINA GOBI BENEDETE
CGRPPS – 5651 – PRESIDENTE

MAYCKEL WANDERSON DOS SANTOS CAMARGO
CP RPPS CGINV I

MURILO HENRIQUE FELIX
CP RPPS CGINV I