COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA CAPSECI
(Portaria Nº 30/2025 de 06/02/2025, publicada em 06/02/2025)

ATA Nº 06/2025

REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos vinte e três dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e cinco **(23/06/2025)**, às oito horas e trinta minutos (08h30min), na sede da Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, devidamente assinados ao final, sob a presidência do Sr. Luiz Fernando Russo de Oliveira e secretariado, na forma "ad hoc", pelo Sr. Rodrigo Gardin Pires. Inicialmente, o presidente concedeu a palavra ao Sr. Gustavo Leite, consultor da LEMA Consultoria de Investimentos, que participou de forma remota para apresentar o Estudo ALM da CAPSECI. Em sua explanação, o consultor destacou que, atualmente, a carteira da CAPSECI é composta por aproximadamente 50% em Títulos Públicos Federais e pouco mais de 5% em Letras Financeiras, ambos com carência máxima até 2040. Segundo o estudo apresentado, haveria margem para ampliar a alocação nesses ativos para até 73% e 13%, respectivamente. O consultor ainda destacou que os ativos atualmente com carência possuem prazo de desinvestimento inferior ao recomendado pelos fluxos atuariais projetados no ALM, o que expõe o RPPS ao chamado **risco de desinvestimento** — caracterizado pela possibilidade de, no vencimento, não serem encontrados ativos equivalentes com condições tão favoráveis quanto as atuais. Como medida de mitigação, recomendou a aquisição de ativos semelhantes, porém com prazos de carência mais longos, em conformidade com o estudo ALM. Por outro lado, o Sr. Gustavo ressaltou que a rentabilidade obtida pela carteira ao longo do exercício permanece compatível com a meta atuarial estabelecida para o período. Ao final, agradeceu a atenção dos presentes e colocou-se à disposição para esclarecimentos adicionais, bem como para futuras reuniões virtuais. Encerrada a apresentação do consultor, foi realizada a verificação do quórum legal, sendo então declarada aberta a reunião pelo presidente, que procedeu com a leitura da pauta do dia: **PAUTA ORDINÁRIA Nº 06**: **1. Posicionamento da Carteira de Investimentos – Maio/2025; 1.1. Relatório das Aplicações Financeiras Detalhado por Contas Bancárias; 1.2. Posição de Ativos e Enquadramento da Carteira. 2. Análise de Cenário e Propostas de Realocação; 2.1. Contexto macroeconômico nacional e internacional; 2.2. Boletim FOCUS, Quadro-Resumo de Indicadores ANBIMA e Taxas Indicativas de Títulos Públicos; 2.3. Propostas de Alocação e Rebalanceamento. 3. Assuntos Gerais; 3.1 Credenciamento; 3.2. Acompanhamento de Investimentos em Situação Especial e Diligências efetuadas; 3.3. Demais assuntos.** Dando início às discussões da pauta, o Sr. Luiz Fernando apresentou o **Item 1 da pauta: Posicionamento da Carteira de Investimentos – Maio/2025**. Foram expostos os dados referentes à posição financeira e ao desempenho das aplicações financeiras por conta bancária, destacando-se que a rentabilidade total apurada no mês foi de R$ 2.703.473,47 (dois milhões, setecentos e três mil, quatrocentos e setenta e três reais e quarenta e sete centavos). No acumulado do ano, a rentabilidade atingiu R$ 10.112.619,05 (dez milhões, cento e doze mil, seiscentos e dezenove reais e cinco centavos). Na sequência, foi apresentado aos membros do Comitê um relatório consolidado, extraído da plataforma da consultoria

de investimentos, contendo, entre outras informações, a rentabilidade mensal discriminada por fundo de investimento, bem como o enquadramento da carteira em relação aos parâmetros estabelecidos na política de investimentos. **2. Análise de Cenário e Propostas de Realocação.** Dando sequência à reunião, o Sr. Luiz Fernando apresentou, de forma preliminar às discussões, uma planilha destacando que, até a presente data, o fundo BB Previdenciário RF Perfil contava com um total aplicado de R$ 21.549.008,45 (vinte e um milhões, quinhentos e quarenta e nove mil, oito reais e quarenta e cinco centavos). Na sequência, iniciou-se a análise do cenário econômico. Foram discutidos diversos documentos, entre eles: o Boletim Focus, o Quadro-Resumo de Indicadores da ANBIMA, as Taxas Indicativas de Títulos Públicos, o Panorama Econômico de Junho/2025 da LEMA Consultoria, além de comparativos de rentabilidade por classe de ativo dos fundos integrantes da carteira da CAPSECI e de fundos de Crédito Privado selecionados entre as instituições financeiras credenciadas. Esses comparativos foram extraídos da plataforma https://maisretorno.com/. Após amplo debate, os membros do Comitê deliberaram sobre as alocações a serem realizadas: aprovação da aquisição de Títulos Públicos Federais (NTN-B), indexados ao IPCA e com marcação na curva, sendo: R$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) com vencimento em 2040; e R$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) com vencimento em 2045. A busca pela melhor taxa será realizada por meio de cotações obtidas via e-mail junto às instituições financeiras credenciadas, as quais serão posteriormente anexadas à presente ata. Destacou-se que essas operações foram fundamentadas no último Estudo ALM e condicionadas à emissão de parecer atuarial que ateste a inexistência de riscos à solvência do plano previdenciário e à liquidez necessária para o pagamento dos benefícios. O suporte para essas aquisições será viabilizado, em parte, pelo resgate total do fundo Caixa Alocação Macro FIC Multimercado LP, na Caixa Econômica Federal, e pelo resgate do saldo remanescente no fundo BB Previdenciário RF Perfil, do Banco do Brasil. A decisão pelo resgate total do fundo Caixa Alocação Macro FIC Multimercado LP foi motivada pelo desempenho insatisfatório apresentado, sem superar seu benchmark em nenhuma das janelas de 12, 24, 36 e 48 meses, além da ausência de perspectivas de melhora ao longo do ano. Outro fator relevante foi a busca por otimização da rentabilidade dentro da carteira de ativos com carência e marcação na curva, com o objetivo de perseguir a meta atuarial estabelecida para o exercício. Ficou ainda deliberado que o valor de R$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais), anteriormente resgatado do fundo BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário no mês passado e temporariamente aplicado no BB Previdenciário RF Perfil, será também direcionado para as aquisições dos Títulos Públicos supramencionados. Adicionalmente, os membros aprovaram o resgate total do saldo residual do fundo BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário, no montante aproximado de R$ 2.467.005,38 (dois milhões, quatrocentos e sessenta e sete mil, cinco reais e trinta e oito centavos). O valor resultante deste resgate, previsto para crédito em conta no dia 25 de julho, será aplicado no fundo Santander Ações Dividendos FIC FI, junto ao Banco Santander. Também foi aprovada a aplicação de R$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) no fundo Sicredi FIC FIM Bolsa Americana LP, no Banco Sicredi. A decisão considerou, entre outros aspectos, a baixa exposição atual da CAPSECI em ativos internacionais, o desempenho positivo do fundo em diferentes janelas de comparação, a adequação de seu patrimônio líquido e o número de cotistas compatível com o porte esperado para a carteira,

além da manutenção da estratégia-alvo de alocação em ativos previstos no Art. 10º, inciso I, da Política de Investimentos vigente. Por fim, ficou acordado que a folha de pagamento do mês de junho será quitada com recursos do fundo BB Previdenciário RF Perfil no Banco do Brasil e que outros valores serão movimentados neste fundo até que ocorra a próxima reunião. **3. Assuntos Gerais; 3.1 Credenciamento.** Dando prosseguimento, o Sr. Luiz Fernando apresentou para análise os documentos referentes ao pedido de credenciamento da instituição financeira Mirae Asset (Brasil) CTVM Ltda., inscrita no CNPJ sob o nº 12.392.983/0001-38. Na oportunidade, esclareceu que a instituição pleiteava credenciamento nas categorias de Instituição Corretora, Custodiante e Distribuidora de Valores Mobiliários. De posse da documentação enviada pela instituição via e-mail, o Comitê de Investimentos procedeu à análise dos documentos, concluindo pela aprovação do credenciamento, uma vez que foram devidamente apresentados todos os requisitos e documentos exigidos para as categorias pleiteadas, em conformidade com as disposições previstas no Edital de Credenciamento nº 01/2022 da CAPSECI. Ao final, o gestor de recursos informou que toda a documentação analisada encontra-se disponível no Google Drive do Comitê de Investimentos, além de estar arquivada em formato digital nos registros eletrônicos oficiais da CAPSECI. **3.2. Acompanhamento de Investimentos em Situação Especial e Diligências efetuadas.** O Sr. Luiz Fernando apresentou ao Comitê a STVM transferindo a custódia dos fundos imobiliários da Planner para o Banrisul. No tocante ao fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services FII, foram pontuadas as seguintes ações realizadas: foram enviados e-mails contendo o Ofício Circular nº 01/2025-CAPSECI a diversas instituições administradoras integrantes da lista exaustiva do Ministério da Previdência. A maior parte das respostas consistiu na recusa em assumir a administração do fundo. Ressaltou-se, porém, que o BTG Pactual manifestou interesse condicionado à substituição da atual gestora do fundo por uma que atendesse suas políticas e diligências internas; informou-se o envio do Ofício nº 065/2025-CAPSECI à atual gestora, Zíon Gestão de Recursos Ltda., a qual respondeu estar, há alguns meses, avaliando a viabilidade de transferir a administração do fundo para instituição integrante dos segmentos S1, S2 ou S3; foi apresentada a ata da reunião de cotistas realizada em 11 de abril de 2025, na qual a gestora destacou, como fato relevante, a expectativa de retomada da distribuição de dividendos no segundo semestre de 2025; e, por fim, o Sr. Luiz Fernando apresentou a Consulta Formal aos cotistas do fundo, cujo objetivo é deliberar sobre a substituição da administração para a Master S/A Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários. Sobre o tema, os membros do Comitê manifestaram preocupação quanto ao risco reputacional associado, em razão das recentes notícias desfavoráveis divulgadas na mídia a respeito da referida instituição. Por outro lado, ressaltou-se que a aprovação da proposta poderia, em tese, viabilizar o reenquadramento do fundo junto ao Ministério da Previdência Social. Diante disso, os membros aprovaram a pauta, recomendando o voto favorável à substituição do administrador. Entretanto, deliberaram que o voto somente deverá ser efetivado após a emissão do parecer da consultoria especializada. Caso haja divergência entre a orientação da consultoria e a decisão previamente adotada pelo Comitê, recomendou-se a realização de uma nova reunião para reavaliar o tema antes da manifestação definitiva. Ainda sobre o fundo, foi discutida a possibilidade de oferta de venda em bolsa da totalidade das cotas. O Sr. Luiz Fernando expôs que, em 31 de maio, a cota patrimonial estava avaliada em R$

6,991112, enquanto o preço de mercado era de R$ 1,23. Com base em tabela comparativa entre valor investido, valor patrimonial atual e valor corrigido pelo IPCA até maio, deliberou-se pela colocação de ordem de venda ao preço de R$ 7,55 (sete reais e cinquenta e cinco centavos) por cota, valor equivalente ao originalmente investido em 15 de dezembro de 2017. O Sr. Luiz Fernando ficou encarregado de providenciar os trâmites necessários para a realização da venda na B3. Destacou-se, por outro lado, que a colocação da ordem de venda não compromete o plano de ação definido para o fundo, tendo em vista que uma possível venda das cotas a valor de aquisição evitaria as perdas do investimento. **3.3 Demais assuntos.** O Sr. Luiz Fernando apresentou análise da carteira de renda variável elaborada pela consultoria de investimentos, a qual destacou elevada correlação entre os fundos de ações da CAPSECI. Como recomendação, sugeriu-se a migração dos recursos atualmente aplicados no fundo BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário para o fundo Santander Ações Dividendos FIC FI. Em seguida, foram apresentados os demonstrativos de aquisição de Títulos Públicos Federais NTN-B 2035 e Letras Financeiras 2030, deliberadas na reunião anterior, informando que as operações foram concretizadas com as taxas de IPCA+7,165% a.a. e IPCA+7,69% a.a., respectivamente. O Sr. Luiz Fernando também relatou a realização de reunião, em 10 de junho, entre os cotistas e o gestor do fundo Macam Shopping FII, intermediada pela Lema Consultoria. Na ocasião, o gestor informou que o fundo segue em fase de expansão e consolidação, tendo ampliado seu portfólio de shoppings nos últimos anos e que, possivelmente, promoverá oferta pública no segundo semestre de 2025 para captar recursos e quitar financiamentos. Ressaltou-se, ainda, a inexistência de previsão para distribuição de dividendos ao menos pelos próximos dois anos, prazo estimado para a consolidação de seus investimentos. Por fim, foi relatada a realização de videoconferência com a BB Asset, no dia 11 de junho às 10 horas, onde o Sr. Luiz Michelon apresentou análise do cenário econômico, detalhou a carteira da CAPSECI e apresentou novos produtos da gestora. Dentre os destaques, foram elencados: BB RF Institucional, como opção em renda fixa CDI; BB Espelho SulAmérica Crédito Privado ASG, no segmento de crédito privado; e, no campo da renda variável, o BB Ações Dividendos Midcaps. Os fundos apresentados foram incluídos no radar do Comitê para futuras análises. Com o encerramento deste ponto e não havendo mais assuntos a serem tratados, a reunião foi declarada encerrada às dezessete horas (17h00min). Eu, Rodrigo Gardin Pires, na qualidade de secretário *"ad hoc"*, lavrei a presente ata, que, lida e considerada fiel, será assinada pelos membros presentes.

Rogerio Marcolino da Silva

Rodrigo Gardin Pires

Ivan Rodrigo Zanoli

Marcos Alberto Valério

Luiz Fernando Russo de Oliveira