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

**ATA Nº 10/2025**

**REUNIÃO ORDINÁRIA**

Aos vinte e dois dias do mês de outubro de dois mil e vinte e cinco (22/10/2025), às oito horas e trinta minutos (08h30), nas dependências da Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte (CAPSECI), reuniu-se o Comitê de Investimentos, com a presença de todos os membros. Os trabalhos foram conduzidos sob a presidência do Sr. Rogério Marcolino da Silva, superintendente, e secretariado pelo Sr. Luiz Fernando Russo de Oliveira. A reunião foi aberta pelo presidente, que concedeu a palavra ao Sr. Alexandre Conversani, representante da empresa Premier Sul Agente Autônomo de Investimento Ltda., que apresentou uma palestra sobre aplicações em Fundos de Índice (ETF). Inicialmente, o palestrante apresentou comparativos de rentabilidade entre os ETFs e os fundos de renda variável atualmente integrantes da carteira da CAPSECI, destacando o desempenho relativo de cada estratégia. Em seguida, demonstrou as vantagens do investimento no fundo Banrisul Absoluto FI Renda Fixa LP, salientando tratar-se de um fundo de risco 100% soberano, que vem apresentando sólido desempenho no segmento. O Sr. Alexandre também informou que está em vias de ser disponibilizado, para os RPPS, um fundo referenciado em CDI com participação de crédito privado em carteira, o que poderá representar alternativa de diversificação e retorno adicional. Ao término da apresentação, o palestrante comprometeu-se a disponibilizar aos membros do Comitê os slides, documentos e informativos relativos aos produtos de investimento abordados. Encerrada a participação, o Presidente do Comitê concedeu a palavra ao Sr. Luiz Fernando Russo de Oliveira, Gestor de Recursos: **PAUTA ORDINÁRIA Nº 10**: **1. Posicionamento da Carteira de Investimentos – Setembro/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 de Instituições e Análise de Fundos de Investimentos; 3.2. Acompanhamento de Investimentos em Situação Especial e Diligências efetuadas; 3.3. Proposta para Política de Investimentos para 2026 para discussão; e 3.4. Demais assuntos.** Dando início às discussões da pauta, o Sr. Luiz Fernando apresentou o **Item 1 da pauta: Posicionamento da Carteira de Investimentos – Setembro/2025**. Foram apresentados os dados referentes à posição financeira e ao desempenho das aplicações por conta bancária, destacando-se que a rentabilidade total apurada no mês foi de R$ 2.517.413,03 (dois milhões, quinhentos e dezessete mil, quatrocentos e treze reais e três centavos). No acumulado do exercício, a rentabilidade atingiu R$ 18.773.633,01 (dezoito milhões, setecentos e setenta e três mil, seiscentos e trinta e três reais e um centavo). Na sequência, foi apresentado relatório consolidado, extraído da plataforma da consultoria de investimentos, contendo, entre outras informações, a rentabilidade mensal e acumulada por ativo, o acompanhamento da meta atuarial e o enquadramento da carteira

em relação aos parâmetros definidos 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 deliberações de investimento, uma planilha demonstrativa indicando que, até a presente data, o Fundo BB Previdenciário RF Perfil possuía saldo aplicado de R$ 19.251.359,08 (dezenove milhões, duzentos e cinquenta e um mil, trezentos e cinquenta e nove reais e oito centavos). Ressaltou que, até o momento, o Município não havia efetuado o repasse da quinta parcela do aporte atuarial do exercício, mas que, conforme informado pelo Sr. Rogério Marcolino da Silva, Superintendente, a previsão é de que o repasse ocorra até sexta-feira, dia 24. Na sequência, iniciaram-se os debates sobre o cenário econômico, com análise dos seguintes documentos: Boletim Focus (Banco Central do Brasil); Quadro-Resumo de Indicadores da ANBIMA; Taxas Indicativas de Títulos Públicos; e Panorama Econômico de Outubro/2025, elaborado pela LEMA Consultoria. Também foi apresentado um comparativo de performance entre o fundo 4UM Resp Limitada FIF Renda Fixa Crédito Privado LP e os fundos de renda fixa da carteira da CAPSECI, elaborado pela 4UM Investimentos, seguido da leitura de dois pareceres técnicos emitidos pela LEMA Consultoria. O primeiro parecer tratou da viabilidade de aquisição de títulos públicos federais marcados a mercado, como estratégia para cenários de fechamento da curva de juros. O segundo analisou a possibilidade de alocação em fundos de índice (ETFs). O Sr. Luiz Fernando apresentou ainda comparativo de rentabilidade dos fundos de renda variável da CAPSECI, extraído da plataforma MaisRetorno.com, destacando que, no acumulado do mês, os resultados estão negativos, mas que no acumulado do ano superam a meta atuarial. Após ampla discussão, os membros analisaram os relatórios e passaram às deliberações de alocação. Inicialmente, decidiu-se por não realizar novas movimentações em fundos de crédito privado (Art. 7º, V, "b"), considerando que: o valor já alocado nesse segmento encontra-se dentro da estratégia-alvo prevista na Política de Investimentos; e a CAPSECI já possui exposição a crédito privado por meio de Letras Financeiras (Art. 7º, IV). Em relação ao parecer da LEMA Consultoria sobre títulos públicos federais marcados a mercado, o Comitê acolheu a recomendação contrária à aplicação, diante da volatilidade desses ativos e da existência de alternativas mais estáveis, marcadas na curva. Também se considerou a exposição já existente à volatilidade da renda variável, que pode proporcionar ganhos no longo prazo. Ainda assim, os membros ressaltaram o interesse em, futuramente, migrar pequena parcela da carteira para títulos públicos marcados a mercado, com o objetivo de avaliar o comportamento do investimento e aproveitar eventuais oportunidades de fechamento da curva de juros. Sobre o parecer referente aos Fundos de Índice (ETFs), a análise da LEMA Consultoria avaliou a proposta da Premier Investimentos, que sugeriu estratégia ativa de compra e venda baseada em janelas de oportunidade. O relatório técnico apontou histórico de retornos atrativos, ainda que com aumento de volatilidade na carteira. A comparação entre os fundos atuais da CAPSECI e os ETFs IT Now do Banco Itaú demonstrou performance competitiva, embora tenha sido observado o custo de oportunidade diante do cenário de juros elevados, em que fundos conservadores vêm superando a meta atuarial, enquanto a renda variável enfrenta maior incerteza global. A proposta analisada encontra enquadramento na Resolução CMN nº 4.963/2021, artigo 8º, inciso II, e na Política de Investimentos da CAPSECI, que prevê meta de 2% e limite máximo de 30% do patrimônio para esse tipo de ativo. A

consultoria recomendou iniciar a operação com recursos oriundos do fundo Sicredi Ibovespa FIC Ações, cuja performance histórica tem sido inferior à do IT Now, e ampliar gradualmente a exposição conforme novas análises e acompanhamento de resultados. Os membros destacaram que a rentabilidade acumulada no ano está superior à meta atuarial, o que permite decisões táticas em renda variável para maximizar o desempenho no longo prazo. Atualmente, cerca de 90% dos recursos da CAPSECI estão alocados em renda fixa, sendo 60% em títulos públicos e privados marcados na curva, com taxas superiores à meta atuarial. Essa condição, segundo os membros, viabiliza a adoção de estratégias táticas em ativos de risco, como os fundos de índice (ETFs). Dessa forma, o Comitê aprovou destinar R$ 1.500.000,00 (um milhão e quinhentos mil reais) à aplicação em fundos de índice, utilizando recursos provenientes do resgate total do fundo Sicredi Ibovespa FIC Ações (CNPJ 06.051.151/0001-55), mantido no Banco Sicredi. O resgate foi autorizado para execução imediata. De início, foi aprovada a aplicação de R$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) no IT Now Ibovespa Fundo de Índice (BOVV11) - CNPJ 21.407.758/0001-19. Com o objetivo de diversificar a exposição e reduzir riscos, o Comitê também aprovou a intenção de aplicar R$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) no IT Now S&P 500 TRN Fundo de Índice (SPXI11) - CNPJ 17.036.289/0001-00, condicionando a aplicação à análise e aprovação do fundo, conforme o Edital de Credenciamento nº 01/2022 da CAPSECI. O Sr. Luiz Fernando informou que será necessário aguardar a abertura da nova conta corrente na Banrisul S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio para efetivar as aplicações e executar a estratégia aprovada. Discutiu-se, ainda, se as aplicações deveriam ocorrer de forma única ou parcelada, com o objetivo de realizar preço médio de entrada. O Comitê decidiu acompanhar a evolução do mercado de renda variável até a conclusão da abertura da conta e da análise dos fundos, momento em que as operações poderão ser efetivadas. Durante as discussões, foram destacados alguns pontos: O Fundo Sicredi Ibovespa FIC Ações possui benchmark Ibovespa, taxa de administração de 1,50% a.a. e prazo de conversão de cotas em D+1, apresentando rentabilidade abaixo do CDI em diversas janelas de comparação (mês, ano, 12, 24, 36 e 48 meses), conforme relatório da plataforma MaisRetorno.com. Os ETFs BOVV11 e SPXI11 possuem taxas de administração de 0,10% a.a. e 0,21% a.a., respectivamente, com maior aderência a seus benchmarks e melhor custo-benefício. O BOVV11, por possuir o mesmo benchmark do fundo Sicredi, mantém a exposição ao índice, mas otimiza custos e aderência ao indicador. O SPXI11 contribui para descorrelacionar os investimentos de renda variável, favorecendo gestão mais eficiente e diversificada no longo prazo. Na sequência, o Comitê aprovou a aquisição de Títulos Públicos Federais (NTN-B) no valor de R$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais), com vencimento em 2029, indexados ao IPCA e marcados na curva. A busca pela melhor taxa de compra será realizada por meio de cotações enviadas por e-mail, as quais serão anexadas à presente ata, juntamente com o parecer da consultoria. A decisão considerou o último Estudo ALM e determinou que a aplicação deverá ser precedida de parecer atuarial, atestando ausência de risco à solvência do plano previdenciário e à liquidez necessária para o pagamento dos benefícios. Os recursos para a operação advirão do resgate parcial do Fundo BB Previdenciário RF Perfil, mantido no Banco do Brasil. Durante as discussões, observou-se que a operação elevará o percentual alocado no Art. 7º, I, "a" da Resolução CMN nº 4.963/2021, mas que, embora superior à estratégia-alvo, o percentual permanece

abaixo do limite máximo previsto na Política de Investimentos, justificando-se pela atratividade das taxas indicativas, atualmente acima da meta atuarial. Por fim, deliberou-se que a folha de pagamento do mês de outubro será quitada com recursos do Fundo BB Previdenciário RF Perfil, e que as demais movimentações financeiras até a próxima reunião também ocorrerão por meio desse fundo.**3. Assuntos Gerais; 3.1 Credenciamento de Instituições e Análise de Fundos de Investimentos.** Em razão da proximidade do vencimento dos credenciamentos vigentes, o gestor de recursos, Sr. Luiz Fernando Russo de Oliveira, apresentou ao Comitê de Investimentos a documentação referente à renovação da análise da instituição gestora de recursos Bluemac Asset Management Ltda., inscrita no CNPJ nº 47.917.164/0001-41. Na mesma ocasião, foi submetida à apreciação do Comitê a documentação referente à renovação da análise do fundo Macam Shopping FII, inscrito no CNPJ nº 16.685.929/0001-31. Após análise, o Comitê de Investimentos deliberou pela aprovação com ressalvas da instituição gestora, nos termos do Edital de Credenciamento nº 01/2022 da CAPSECI, em razão da ausência da Declaração de Inexistência de Penalidades aplicadas pela CVM e da não apresentação de Relatório de Rating válido. A aprovação com ressalvas implica vedação à realização de novos aportes, sendo admitida apenas pela existência de recursos já sob administração, cujo desinvestimento é dificultado pela baixa liquidez do fundo. Foi destacado que a análise periódica dos credenciamentos atende às normas e à regulamentação vigentes. No que se refere ao fundo Macam Shopping FII, o Comitê observou que o mesmo vem apresentando rentabilidade negativa desde que passou a ser negociado em bolsa de valores, reforçando a necessidade de acompanhamento contínuo, especialmente diante da intenção de desinvestimento e da atual impossibilidade de resgate, também decorrente da falta de liquidez. Por fim, o gestor de recursos informou que toda a documentação analisada encontra-se disponível no Google Drive da CAPSECI, permanecendo arquivada em formato digital nos registros eletrônicos da instituição. **3.2. Acompanhamento de Investimentos em Situação Especial e Diligências efetuadas.** Em relação ao fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services FII, o Sr. Luiz Fernando Russo de Oliveira apresentou a ata da reunião presencial entre cotistas, realizada durante o Congresso da APEPREV, em Foz do Iguaçu/PR, no dia 11 de setembro de 2025. O Sr. Luiz Fernando informou que, embora não tenha havido participação de representantes da CAPSECI, foram tratados temas relevantes, dentre eles a busca por novo administrador e gestor para o fundo, tendo sido mencionados como eventuais interessados os grupos BTG Pactual e Vinci Compass. Na sequência, os membros aprovaram a manutenção da Ordem de Venda correspondente a 5% (cinco por cento) das cotas, ao preço máximo permitido pelo túnel B3, com o objetivo de minimizar perdas e dar continuidade à estratégia de desinvestimento. Foi debatida a possibilidade de revisão dessa estratégia, considerando a dificuldade de concretizar a venda ao valor máximo do túnel. Entretanto, decidiu-se pela manutenção da estratégia atual, priorizando, neste momento, a substituição do gestor e do administrador do fundo. No que se refere ao fundo Macam Shopping FII, o gestor de recursos, Sr. Luiz Fernando, apresentou esclarecimentos aos membros, destacando que, conforme deliberado na reunião anterior, a CAPSECI votou favoravelmente à pauta da Assembleia de Cotistas realizada em 30/09/2025. Contudo, informou que o item da pauta relativo às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foi reprovado pela maioria dos cotistas presentes. Ressaltou, ainda, que a

ata da assembleia que rejeitou a pauta registrou diversas solicitações dos cotistas, o que motivou a convocação de nova assembleia, marcada para o dia 24 de outubro de 2025. A respeito dessa nova assembleia, o gestor apresentou a pauta aos membros do Comitê, que deliberaram por solicitar novamente o parecer da consultoria de investimentos, ficando definido que o voto da CAPSECI seguirá a orientação técnica emitida pela consultoria.**3.3. Proposta para Política de Investimentos para 2026 para discussão.** Na sequência, o Gestor Sr. Luiz Fernando apresentou a minuta da Política de Investimentos para 2026, a qual passou a ser discutida, onde os membros puderam apreciar e realizar as devidas sugestões de alteração, conforme as propensões de cada um. Durante as discussões, chegou-se ao consenso acerca, principalmente, dos percentuais estabelecidos como estratégia-alvo para 2026. Também foi ressaltado que a meta a ser perseguida no exercício seguinte para os investimentos da CAPSECI será de IPCA+5,63% a.a, conforme parecer fornecido pela Actuarial Consultoria Atuarial. Finalizado este assunto, os membros concordaram em encaminhar a proposta da Política de Investimentos de 2026 para análise e deliberação do Conselho de Administração. **Demais assuntos.** Durante a reunião, foi destacado que a carteira de investimentos vem superando a meta atuarial no acumulado do ano. Nas discussões sobre a aplicação em Fundos de Índice (ETFs), surgiram dúvidas quanto à forma de execução das operações, se seriam realizadas em parcela única, considerando o resgate total do fundo Sicredi Ibovespa FIC Ações, ou de forma parcelada. No mesmo contexto, os membros aprovaram solicitar esclarecimentos ao Itaú Unibanco sobre a disponibilização de relatórios mensais com Carteiras Sugeridas para os fundos enquadrados no Art. 8º, inciso II, da Resolução CMN nº 4.963/2021. Durante a explanação do Sr. Alexandre Conversani, foi acordado que o mesmo consultará a gestora Banrisul S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio para verificar se esta também fornece relatórios dessa natureza. O Comitê de Investimentos ressaltou a importância de dispor de relatórios específicos para esse segmento, a fim de subsidiar o acompanhamento técnico e a avaliação dos investimentos. Ao final, foi solicitado aos membros que manifestassem interesse em participar do evento "APEPREV Invest", a ser realizado em Porto Rico/PR, no dia 05 de novembro de 2025, ocasião em que todos os membros confirmaram interesse. Com o encerramento deste ponto e não havendo mais assuntos a serem tratados, a reunião foi declarada encerrada às dezessete horas (11h50min). Eu, Luiz Fernando Russo de Oliveira, na qualidade de secretário, 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**