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

ATA Nº 11/2025

REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos quatorze dias do mês de novembro de dois mil e vinte e cinco (14/11/2025), às 08h30min, na sede da Caixa de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Cianorte - CAPSECI, reuniu-se o Comitê de Investimentos, sob a presidência do Sr. Rogério Marcolino da Silva e secretariado pelo Sr. Luiz Fernando Russo de Oliveira, gestor responsável pelos recursos do RPPS. Constatada a presença de todos os membros, o presidente declarou aberta a reunião e passou-se à análise da Pauta Ordinária nº 11. **1. Posicionamento da Carteira de Investimentos — Outubro/2025; 1.1 Relatório das Aplicações Financeiras Detalhado por Contas Bancárias; e 1.2 Posição de Ativos e Enquadramento da Carteira.** O Sr. Luiz Fernando apresentou o desempenho consolidado da carteira referente ao mês de outubro de 2025. Informou-se que a rentabilidade obtida no período foi de R$ 2.019.976,73 (dois milhões, dezenove mil, novecentos e setenta e seis reais e setenta e três centavos), enquanto o acumulado do ano alcançou R$ 20.793.609,75 (vinte milhões, setecentos e noventa e três mil, seiscentos e nove reais e setenta e cinco centavos). Foram demonstradas as posições das contas bancárias, os desempenhos dos fundos integrantes da carteira e o enquadramento frente à Política de Investimentos vigente, permanecendo preservados os limites prudenciais de alocação e risco. Para tanto, foram apresentados relatórios elaborados pela CAPECI, bem como materiais extraídos da plataforma da consultoria de investimentos.. **2. Análise de Cenário e Propostas de Realocação; 2.1 Contexto Macroeconômico.** Foram discutidos os principais fatores macroeconômicos nacionais e internacionais, incluindo projeções inflacionárias, política monetária, curva de juros e impactos sobre renda fixa, renda variável e meta atuarial. A análise contemplou potenciais cenários de desaceleração da Selic em 2026, com possível efeito adverso sobre fundos pós-fixados. **2.2 Indicadores ANBIMA, Taxas de Títulos Públicos e Referências de Mercado.** O Comitê analisou: Boletim Focus; Quadro-Resumo de Indicadores ANBIMA; Taxas Indicativas de Títulos Públicos; Relatório "Carteira Sugerida RPPS" (Caixa Econômica Federal); Relatório "Perspectiva Macro – Novembro/2025" (Banco Bradesco S.A.). Destacou-se especialmente o comportamento da curva de juros e as diferenças entre marcação na curva e marcação a mercado, e seus respectivos riscos. Considerou-se que, diante da perspectiva de redução da taxa Selic para 2026, haverá maior dificuldade em alcançar a meta atuarial, tendo em vista a predominância de ativos pós-fixados na carteira da CAPSECI (ex.: CDI). Ainda assim, o Comitê mantém expectativa de cumprimento da meta para 2026. Também foram analisados comparativos de desempenho de fundos de renda fixa e renda variável, extraídos da plataforma MaisRetorno.com, para avaliação de histórico, volatilidade, liquidez e consistência de retornos.. **3. Deliberações. 3.1 Resgate parcial do Fundo Santander Ações Dividendos.** Aprovou-se o resgate parcial de R$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais) do Fundo Santander Ações Dividendos FIC FI, visando à realização parcial dos ganhos acumulados em 2025. Deliberação: o valor resgatado será direcionado ao Fundo BB Previdenciário

RF Perfil, para provável realocação em Fundos de Índices (ETF), efetuada mediante análises e discussões futuras. **3.2 Aquisição de Títulos Públicos Federais — NTN-B 2030 (Marcação na Curva).** Aprovou-se a aquisição de títulos públicos federais indexados ao IPCA (NTN-B), com vencimento em 2030, no montante de R$ 4.000.000,00 (quatro milhões de reais), com marcação na curva. Os recursos para alocação decorrerão de: R$ 1.800.000,00 provenientes de cupons de juros a serem creditados em 17/11/2025; R$ 2.200.000,00 provenientes do fundo Itaú Institucional Renda Fixa Referenciado DI – FI. O secretário informou que a operação será executada após a conclusão da atualização cadastral da conta de custódia da CAPSECI junto à XP Investimentos. As cotações serão coletadas via e-mail e anexadas à presente ata. Foi definido que a aplicação será precedida de parecer atuarial e atestado de compatibilidade, atestando inexistência de risco à solvência do plano e à liquidez necessária ao pagamento de benefícios. **3.3 Avaliação preliminar — NTN-B 2045 (Marcação a Mercado).** Debateu-se a viabilidade de aquisição de títulos NTN-B com vencimento em 2045, com marcação a mercado, modalidade inexistente na carteira. Os membros consideraram benéfica a diversificação, desde que com alocação conservadora. Ficou previamente aprovada alocação de R$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), com recursos provenientes do resgate do fundo Itaú Institucional Renda Fixa Referenciado DI – FI. O resgate foi autorizado de imediato, com transferência para o fundo BB Previdenciário RF Perfil, porém a aplicação ficará condicionada a parecer favorável da Lema Consultoria. Caso contrário, o tema retornará à pauta na próxima reunião. **3.4 Movimentações Operacionais.** Ficou acordado que a folha de pagamento do mês de novembro será custeada com recursos do fundo BB Previdenciário RF Perfil. Demais valores serão movimentados no referido fundo até a próxima reunião. **4. Assuntos Gerais. 4.1 Intenção de credenciamento — ETFs de Dividendos.** O presidente sugeriu avaliar a alocação em Fundos de Índices (ETF) de dividendos, com o objetivo de realocar recursos provenientes de resgates do fundo Santander Ações Dividendos FIC FI. O Sr. Luiz Fernando ficou incumbido de realizar levantamento comparativo de ETFs com benchmark no índice de dividendos e trazer para análise na próxima reunião. **4.5 Desativação de fundos de aplicação automática.** O secretário expôs a necessidade de desativação do fundo de aplicação automática BB Previdenciário RF Fluxo, em razão da taxa de administração elevada. A recomendação alinha-se às boas práticas de eficiência e às recentes orientações do Tribunal de Contas do Estado, que notificou RPPS sobre fundos com custos excessivos. Os membros concordaram com a desativação. **3.6 Relatório mensal de ETFs - Banrisul.** Foi informado que, conforme reunião anterior, foi questionado ao representante da Premier Investimentos, Sr. Alexandre Conversani, sobre relatório mensal com carteira sugerida de ETFs. Este respondeu que a Banrisul Corretora não dispõe, no momento, de tal relatório, mas comprometeu-se a demandar a elaboração junto à instituição. O Comitê permanece aguardando retorno formal. **5. Acompanhamento de Investimentos em Situação Especial e Diligências efetuadas - Reunião de Cotistas do MACAM Shopping FII (BLUE11).** Os membros participaram, na mesma data, de reunião online com cotistas do FII MACAM Shopping (BLUE11), ocasião em que o gestor apresentou o Relatório Gerencial de Agosto/2025. Foram destacadas as seguintes informações: Assimetria entre valor patrimonial e cotação de mercado, associada à baixa liquidez típica de fundos recém-listados: Cota negociada a R$ 348,99, enquanto o valor patrimonial por cota atingiu R$ 543,57, totalizando R$

474.480.516,28 em patrimônio líquido, evidenciando discrepância entre preço de tela e valor econômico. Situação do Shopping Brasília (dação em pagamento): O gestor informou que a reversão não ocorrerá dentro do prazo (dezembro/2025), tornando provável a perda do ativo. A não aprovação das Demonstrações Financeiras de 2024 prejudicou o trâmite. Há tratativas para continuidade da administração do ativo pela Bluemac Asset Management. Alavancagem e estrutura de dívida: Cotistas questionaram o endividamento do fundo. O gestor afirmou que assumiu a administração com o objetivo de saneamento financeiro, redução do passivo e recomposição da estabilidade operacional. Registrou-se que os cotistas puderam apresentar questionamentos e que todos foram respondidos, demonstrando transparência e acompanhamento técnico do investimento. Com o encerramento deste ponto e não havendo mais assuntos a serem tratados, a reunião foi declarada encerrada às onze horas e trinta minutos (11h30min). 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