

ATA N° 09/2025

ATA ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata da 09ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do IPM – Instituto de Previdência do Município de Maracanaú. Aos 17 (dezessete) dias do mês de setembro de 2025, às 13h, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do IPM – Maracanaú Sr. **THIAGO COELHO BEZERRA** (Presidente), **MICHAELA FEITOSA PESSOA** (Coordenadora de investimentos), **CARLOS EDUARDO GOMES JUNIOR** (Coordenador de investimentos), e **ARIADNE MACIEL** da LEMA Assessoria na sala do Diretor Presidente, no Instituto de Previdência, para tratar dos seguintes assuntos: 1. Apresentar as aplicações e resgates realizados no mês de **agosto** de 2025; 2. Apresentar e analisar a Carteira do Instituto no mês de **agosto** de 2025; 3. Relatório de Risco da Carteira do mês de **agosto** de 2025, em conformidade com Resolução e Política de Investimentos (em anexo). 4. Análise de Mercado Financeiro em **agosto** de 2025; 5. Credenciamento da Instituições Financeiras. 6. Mudança dos investimentos do Fundo **PERFIL** para um de bechmark **IRF-M1**; 7. Deliberação sobre os Fundos Terra Nova. O Presidente do Comitê de Investimentos do IPM – Maracanaú, Dr. Thiago Coelho Bezerra, iniciou a reunião dando boas-vindas a todos os presentes. Em seguida abriu espaço para as discussões sobre a pauta, onde passou a palavra para Coordenadora de Investimentos, Michaela Feitosa Pessoa, que apresentou as movimentações financeiras de aplicações e resgates realizadas nos Fundos de Investimento do IPM – Maracanaú no mês de **agosto** de 2025.

1. APLICAÇÕES E RESGATES REALIZADOS EM AGOSTO DE 2025:

ATIVO	SALDO (31/07/2025)	APLICAÇÕES	RESGATES	RETORNO (R\$)	SALDO (31/08/2025)
TERRA NOVA IMA-B FIC RF	R\$ 456.190,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ -6.896,04	R\$ 449.293,96
TERRA NOVA IMA-B II FIC RF	R\$ 475.665,15	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ -7.211,93	R\$ 468.453,22
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 4.095.102,47	R\$ 10.062.609,54	R\$ 7.809.438,86	R\$ 58.616,23	R\$ 6.406.889,38
INVEST DUNAS FIDC MULTISSETORIAL SÊNIO...	R\$ 2.024,60	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 211,20	R\$ 2.235,80
FONTAINE VILLE URBANISMO MULTIESTRATÉ...	R\$ 5.981.109,67	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 278.070,73	R\$ 6.259.180,40
JT PREV DESENVOLVIMENTO HABITACIONAL FII	R\$ 2.572.218,28	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ -5.517,24	R\$ 2.566.701,04
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 70.925.482,84	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 477.081,30	R\$ 71.402.564,14
Total investimentos	R\$ 84.507.793,01	R\$ 10.062.609,54	R\$ 7.809.438,86	R\$ 794.354,25	R\$ 87.555.317,94

2. APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DA CARTEIRA DO INSTITUTO NO MÊS DE AGOSTO DE 2025 (segue em anexo a carteira consolidada):

TAXA ADMINISTRATIVA

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 1.672.511,97	100,00%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 16.154,26	0,87%	0,20%
Total investimentos	R\$ 1.672.511,97	100,00%				R\$ 16.154,26		-
SALDO EM CONTA CORRENTE	R\$ 50.350,82		-				-	-
Total patrimônio	R\$ 1.722.862,79	100,00%					-	-

INVESTIMENTOS

ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	CARÊN.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
TERRA NOVA IMA-B FIC RF	R\$ 449.293,96	0,52%	D+1464	-	D - RF	R\$ -6.896,04	-1,51%	0,90%
TERRA NOVA IMA-B II FIC RF	R\$ 468.453,22	0,55%	D+1464	-	D - RF	R\$ -7.211,93	-1,52%	0,00%
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 4.734.377,41	5,51%	D+0	-	7, III "a"	R\$ 42.461,97	0,41%	0,20%
INVEST DUNAS FIDC MULTISSETORIAL SÊ...	R\$ 2.235,80	0,00%	VR	-	7, V "a"	R\$ 211,20	10,43%	-
FONTAINE VILLE URBANISMO MULTIESTR...	R\$ 6.259.180,40	7,29%	-	-	10, II	R\$ 278.070,73	4,65%	1,50%
JT PREV DESENVOLVIMENTO HABITACION...	R\$ 2.566.701,04	2,99%	VR	-	11	R\$ -5.517,24	-0,21%	2,00%
TÍTULOS PÚBLICOS	R\$ 71.402.564,14	83,14%	-	-	7, I "a"	R\$ 477.081,30	0,67%	-
Total investimentos	R\$ 85.882.805,97	100,00%				R\$ 794.354,25		
SALDO EM CONTA CORRENTE	R\$ 85.005,66							
Total patrimônio	R\$ 85.967.811,63	100,00%				R\$ 778.199,99		

Visão Geral do Patrimônio: O valor total do patrimônio do IPM Maracanaú é de R\$ 87.690.674,42. Desse montante, a maioria está em investimentos (R\$ 87.555.317,94), e uma pequena parte é de disponibilidade (R\$ 135.356,48). O retorno total dos investimentos foi de R\$ 794.354,25, representando um retorno percentual de 0,86%.

Detalhes dos Investimentos: O portfólio de investimentos é composto por diferentes ativos:

- Títulos Públicos: Representam a maior parte do portfólio, com 81,55% do total, somando R\$ 71.402.564,14. O retorno desses títulos foi de 0,67%, totalizando R\$ 477.081,30.
- Fundos de Investimento:
 - BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC: Este fundo representa 7,32% do portfólio (R\$ 6.406.889,38) e teve um retorno de 0,47%.
 - FONTAINE VILLE URBANISMO MULTIESTR: Corresponde a 7,15% dos investimentos (R\$ 6.259.180,40) e teve o maior retorno, de 4,65%.
 - JT PREV DESENVOLVIMENTO HABITACION: Representa 2,93% do portfólio (R\$ 2.566.701,04) e teve um retorno negativo de -0,21%.
 - TERRA NOVA IMA-B FIC RF e TERRA NOVA IMA-B II FIC RF: Juntos, representam cerca de 1,05% do portfólio e tiveram retornos negativos de -1,51% e -1,52%, respectivamente.
- Outros Investimentos:
 - INVEST DUNAS FIDC MULTISSETORIAL SÊ...: Este ativo representa menos de 0,01% do total e teve um retorno de 10,43%

3. RELATÓRIO DE RISCO DA CARTEIRA DO MÊS DE AGOSTO DE 2025, EM CONFORMIDADE COM RESOLUÇÃO E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS: segue o relatório em anexo.

3.1. Risco de Mercado

- VaR (95%): estimativa de perda máxima diária de 1,12%, considerando o histórico de 12 meses.
- Volatilidade: retornos diários variaram, em média, 10,39% em torno da média.
- Índice de Sharpe (-0,08): performance inferior ao CDI por unidade de risco.
- Treynor (0,15): para cada 100 pontos de risco de mercado assumido, houve retorno 0,15 menor que o mercado.
- Drawdown (-25,50%): queda máxima acumulada no período, refletindo impacto de perdas nos ativos de renda fixa indexados à inflação.

3.2. Rendimento dos Fundos e Benchmarks

- Carteira Total: +11,44% em 12 meses (abaixo do objetivo de superar o CDI).
- Fundos IMA-B: perdas expressivas (-13,42% e -13,13%), alinhadas ao desempenho do índice IMA-B.
- Fundo BB Perfil RF: +7,74% em 12 meses, em linha com o CDI.
- FIDC Invest Dunas: alta de +115,52% em 12 meses, representando a melhor performance.
- JT Prev Desenvolvimento (IPCA+): queda acumulada de -4,90%, impactado pelo cenário de juros reais altos.

3.3. Enquadramento – Resolução CMN 4.963/2021

- Nenhum fundo excedeu os limites dos Arts. 18, 19, 20 e 21 da Resolução.
- 81,55% dos recursos permanecem em títulos públicos federais, respeitando a política de alocação e o perfil conservador do RPPS.

3.4. Aderência à Política de Investimentos

- A maior parte da carteira está dentro dos limites estabelecidos.
- Ponto de atenção: o FI em Participações (7,15%) está acima do limite máximo permitido de 5%, caracterizando desenquadramento. A justificativa para permanecer neste desenquadramento, é devido a carência do Fundo, bem como a diminuição do PL da carteira.

3.5. Conclusão: A carteira segue majoritariamente alinhada à Política de Investimentos e à Resolução CMN 4.963/2021; Risco de mercado controlado, porém com performance abaixo do CDI nos últimos 12 meses; Recomenda-se ao Comitê e à Diretoria atenção especial ao desenquadramento do FI em Participações e às perdas dos fundos atrelados ao IMA-B, que impactaram o resultado consolidado.

4. ANÁLISE DE MERCADO FINANCEIRO EM AGOSTO DE 2025:

1. **Cenário Internacional:** Foi apresentada análise sobre o mercado externo, destacando que o mês de agosto de 2025 foi marcado por:
 - Expectativas de cortes de juros nos Estados Unidos, após dados de inflação e mercado de trabalho sinalizarem arrefecimento;
 - Desempenho positivo das bolsas globais, com ganhos relevantes em setores de tecnologia e inovação;
 - Redução dos yields de títulos de renda fixa nos principais mercados, refletindo maior precificação de afrouxamento monetário;
 - Alta moderada do petróleo e valorização do ouro, influenciados por fatores geopolíticos e demanda por proteção.
2. **Cenário Nacional:** No contexto brasileiro, foram registrados os seguintes pontos:
 - O Ibovespa apresentou expressiva valorização no mês, aproximando-se de máximas históricas, impulsionado pelo fluxo de capitais estrangeiros e setores domésticos;
 - A taxa Selic permaneceu em patamar elevado, mantendo a atratividade de aplicações pós-fixadas de curto prazo e influenciando o comportamento da curva de juros;
 - O mercado de renda fixa mostrou bons retornos em títulos indexados, embora haja cautela quanto a movimentos futuros de política monetária;
 - O câmbio permaneceu relativamente estável, oscilando de acordo com expectativas externas e fluxos para o mercado local.
3. **Riscos e Temas Relevantes:** Foram destacados como pontos de atenção:
 - O acompanhamento das decisões do Federal Reserve e seus impactos sobre ativos de risco;
 - A necessidade de monitorar a política fiscal e monetária doméstica para preservar a atratividade da renda fixa;
 - Os efeitos de possíveis choques geopolíticos sobre preços de energia e inflação global.
4. **Implicações para o IPM de Maracanaú:** Considerando o perfil conservador do RPPS e o momento de redução do patrimônio líquido nos últimos dois anos, deliberou-se que:
 - Deve-se priorizar investimentos em títulos pós-fixados e indexados à inflação de curto e médio prazo, resguardando liquidez;

- A alocação em renda variável seria indicada, mas permanecendo controlada e em níveis prudenciais, para aproveitando o movimento positivo, porém com cautela; mas devido a questão dos 70% em TP, e os Fundos Ilíquidos, o Comitê deliberou que o mais indicado é permanecer com a carteira sem alterações no momento;
- O Comitê acompanhará mensalmente indicadores de inflação, decisões do Copom, evolução da Selic, desempenho do Ibovespa e variação cambial, ajustando as recomendações conforme necessário.

Encaminhamentos:

- Manter a ênfase em liquidez e segurança nos próximos aportes;
- Revisar a política de investimentos para reforçar limites de concentração e duration;
- Elaborar relatório de acompanhamento mensal para o Conselho Administrativo.

5. CRENDENCIAMENTO DAS INSTITUIÇÕES RELACIONADAS ABAIXO:

5.1 Administrador e Gestora e Custodiante: BB Gestão de Recursos DTVM LTDA, CNPJ: 30.822.936/0001-69

5.2 Administrador e Gestor: Itau Unibanco S.A., CNPJ: 60.701.190/0001-04

5.3 Gestor: VCM Gestão de Capital LTDA, CNPJ: 12.678.380/0001-05

5.4 Administradora: RJI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários LTDA, CNPJ: 42.066.258/0001-30

5.5 Gestor: Itau Unibanco ASSET Management LTDA, CNPJ: 40.430.971/0001-96

5.6 Administrador: Santander DTVM S.A., CNPJ: 03.502.968/0001-04

5.7 Gestor: Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A., CNPJ: 21.813.291/0001-07

6. MUDANÇA DOS INVESTIMENTOS DO FUNDO PERFIL PARA UM DE BECHMARK IRF-M1: Ariadne apresentou uma sugestão de mudança dos investimentos para IRF-M1 pois o mercado está promissor. Mas após deliberar, o Comitê de Investimentos, solicitou formalmente um pedido para a LEMA Assessoria, de orientação formal sugerindo essa mudança. O Comitê entendeu que pelo cenário internacional, influenciando a permanência da SELIC em 15% na última reunião do COPOM, isso possa indicar que para a próxima reunião ocorra possivelmente a redução da SELIC. Mas já ficou previamente aprovado, a mudança para IRF-M1, desde de permaneça a sugestão da Assessoria para tal.

7. DELIBERAÇÃO SOBRE OS FUNDOS TERRA NOVA: O Comitê decidiu, para manter acompanhamento dos Fundos Terra Nova, entrar em contato por e-mail com o Gestor e Administrador para obter mais informações dos ativos dos Fundos **TERRA NOVA IMA-B FIC FIRF**, CNPJ: 23.948.236/0001-50 e **TERRA NOVA IMA-B FIC FIRF II**, CNPJ: 26.326.321/0001-74.

Por fim, a palavra foi concedida àqueles que dela quisessem fazer uso para discorrer sobre qualquer assunto de interesse. Não havendo mais discussões, o Presidente do Comitê deu por encerrada a presente reunião e, para constar, eu, MICHAELA FEITOSA PESSOA, secretariando a presente sessão, lavrei a presente Ata que após lida, aprovada e assinada por todos os presentes.

Maracanaú-CE, 17 de setembro de 2025.

THIAGO COELHO BEZERRA
Presidente Comitê de Investimentos



MICHAELA FEITOSA PESSOA
Coordenadora de Investimentos



CARLOS EDUARDO GOMES JUNIOR
Coordenador de Investimentos



ARIADNE MACIEL
LEMA Assessoria de Investimentos

