



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITU – ITUPREV

Ata de Reunião do Comitê de Investimentos

ATA nº 17/2025 – Reunião Ordinária de 16 de Dezembro de 2025

Aos dezesseis dias do mês de dezembro de dois mil e vinte e cinco, às quatorze horas e trinta minutos, na sede do ITUPREV, situada na Avenida Antônio Gazzola, 1001 – 9º. Andar na cidade de Itú/SP, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Itú - ITUPREV, de forma presencial ou online os membros **Ruy Jacques Ceconello** (Superintendente), **Ricardo Antônio Bortolini** (Diretor Financeiro) **Marcio Roberto Fernandes Coelho**, **Sergio Stefan Dimov Xavier** e **Robson Roberto da Silva**. Participaram também da reunião como convidados, Jocimara de Jesus Servino de Almeida (Chefe de Gabinete), Mariana Aparecida Ferreira Buzzo (Assessora) e Larissa Batista Queiroz (estagiária). O Comitê de Investimento foi composto e seus membros nomeados pela Portaria ITUPREV nº 052 de 02/05/2024 com um mandato de 24 (vinte e quatro) meses, posteriormente a composição foi alterada pela Portaria nº 072 de 25/06/2024. A reunião foi presidida pelo membro Ruy Jacques Ceconello, que inicialmente deu boas-vindas a todos e em seguida designou a Assessora **Mariana Aparecida Ferreira Buzzo** para secretariar a reunião. A secretária apresentou a Ordem do Dia: **1) Abertura e Verificação do Quórum; 2) Cenário Macroeconômico; 3) Resultado da Carteira Novembro/2025; 4) Homologação das APR de Novembro/2025 e do Relatório de Investimento de Outubro/2025; 5) Alocação/Resgate de Recursos; 6) Memórias de Reunião de Novembro 2025; 7) Assuntos Gerais.** **1) Abertura e Verificação do Quórum:** O Presidente deu as boas-vindas e agradeceu a participação de todos, e **procedeu** a verificação do quórum e concluiu que a reunião estava apta a ser iniciada. A secretária na sequência apresentou os itens que seriam tratados na ordem do dia. **Ordem do dia: 2) Cenário Macroeconômico:** A Secretária lembrou que foi encaminhado antecipadamente aos membros do Comitê relatório contendo a análise de cenário de Assets a fim de auxiliar na construção de cenários, a fim de balizar as decisões do Comitê. A secretária passou a apresentação do Relatório Focus de 15/12/2025, e então passou a palavra ao Diretor Financeiro para conduzir a construção do Cenário Macroeconômico com os Membros do Comitê. Da análise do cenário macroeconômico atual, extraiu-se a relevância do relatório FOCUS do Banco Central destacada pelo Diretor Financeiro que fez uma explanação sobre as expectativas do Mercado Financeiro, onde foi possível perceber um descolamento da realidade dos indicadores de 2025 com as projeções iniciais e em especial com aquelas estabelecidas após o chamado Tarifaço dos EUA, denotando a dificuldade de se estabelecer um cenário ainda que em horizonte próximo. O membro Márcio Coelho teceu comentários sobre a inflação, que em seu entendimento, está se ajustando dentro do teto da meta, e a influência da taxa Selic de 15% na atração de capital para o Brasil, o que contribuiu para a estabilização do câmbio. Segundo o membro Márcio Coelho, a expectativa de queda da Selic no próximo ano foi entendida de forma positiva pelos investidores da bolsa de valores local. A relação entre investimentos domésticos e internacionais foi discutida pelos demais membros, apresentando os argumentos de alocação em função das condições de mercado do Brasil e do Exterior. O membro Sérgio Stefan discorreu sobre os efeitos do ingresso maciço de dólares trazidos por investidores externos, e como isso afeta o câmbio e as oportunidades de investimento atrelados ao dólar. O membro Robson Roberto fez uma análise da atividade econômica e a aparente contradição com os níveis da Taxa SELIC, lembrando que há espaço para retomar investimentos em Renda Variável no caso de queda das Taxas locais e do exterior, posto que isso deve atrair ainda mais capital, fazendo um alerta para o período eleitoral que se avizinha. Da análise percebeu-se que há oportunidades nos fundos de títulos pré-fixados, nas pontas mais longas da curva de juros em especial para os fundos IMA-B, bem como a possibilidade ainda existente de capturar retornos interessantes em aplicações atreladas ao CDI. **3) Resultado da Carteira Novembro/2025):** O desempenho da Carteira do Ituprev em Novembro foi de 1,04% e no acumulado o desempenho foi de 12,50% frente a meta atuarial para o período de 8,68% (INPC + 5,30%). O atingimento de 144% da meta acumulada



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITU – ITUPREV

demonstra a adequação da Política de Investimentos para o ano, e o retorno consistente das alocações táticas implementada. O patrimônio em investimentos em Novembro atingiu a marca de R\$ 969,7 milhões.

4) Homologação das APR's de Novembro 2025 e do Relatório de Investimento de Outubro/2025: As APR's de outubro, numeradas de 387 a 426, foram encaminhadas previamente para os membros do comitê, que as analisaram e homologaram. No período, foram emitidas APR's de aplicações, resgates e transferências (realocações entre fundos e gestores). As APR's assinadas são publicadas no site do Ituprev, em observância ao princípio da transparência. Da mesma forma o Relatório de Investimentos de Outubro/2025 foi encaminhado previamente e analisado. Colocado em discussão, foi aprovado sem emendas e será encaminhado para publicação; **5) Alocação/Resgate de Recursos:** O Comitê inicialmente analisou a necessidade de **REALOCAÇÃO e RESGATES** de investimentos da atual Carteira de Investimentos do Ituprev. O Comitê identificou a necessidade de ajustes na Carteira considerando o atual cenário, e **DECIDIU** por encaminhar: **a) RESGATE de R\$ 4.000.000,00 do fundo BB PREVID RF IDKA 2 – CNPJ: 13.322.205/0001-35**, diminuindo a exposição ao índice, posto que a opção por pré-fixado nesse momento apresenta-se mais adequada; **b) RESGATE de R\$ 6.000.000,00 do fundo AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES – CNPJ: 11.392.165/0001-72**, a fim de diminuir a exposição ao índice, diminuindo a volatilidade da carteira. O valor foi decidido por maioria, com os votos dos membros Robson Roberto e Ricardo Antônio que optaram pelo valor, que foi acompanhado pelo voto de minerva do Presidente do Comitê; **c) RESGATE TOTAL do fundo OCCAM FIC AÇÕES – CNPJ: 11.628.883/0001-03**, em virtude de que em comparação com outros investimentos alocados no mesmo artigo há um desempenho inferior, apresentando oportunidade de realocar o investimento; **d) REALOCAÇÃO de R\$ 6.000.000,00 do fundo CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP – CNPJ: 11.060.913/0001-10 para CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA – CNPJ: 14.508.605/0001-00, Artigo 7º I B**, sendo este investimento já existente na carteira, motivada pela oportunidade de explorar pontas mais longas do índice. Na sequência o Comitê de Investimentos analisou solicitação do Diretor Financeiro para promover a marcação da conta do ITUPREV 200.003-2 mantida junto ao Banco do Brasil S/A de APLICAÇÃO E RESGATE AUTOMÁTICO no fundo **BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO CNPJ: 42.592.315/0001-15**, a fim de permitir a alocação e resgate de forma automática de recursos disponíveis e transitórios de qualquer origem e a marcação de conta do ITUPREV 200.004-0 mantida junto ao Banco do Brasil S/A de APLICAÇÃO E RESGATE AUTOMÁTICO no fundo **BB RF CP CLÁSSICO - CNPJ: 02.010.147/0001-98**, reformando e adequando as decisões do Comitê 15/2025. Dando prosseguimento à reunião, passou-se à análise das **ALOCAÇÕES**, sendo que inicialmente o Diretor Financeiro informou que, após cumprido o rito de seleção e análise dos investimentos, a Diretoria Financeira elaborou as propostas de alocação, a fim de potencializar o retorno e equilibrar a carteira, e que apresentaria as razões e os argumentos que justificam cada uma das movimentações ou medidas propostas, passando a detalhá-las na sequência. A secretaria apresentou os fundos selecionados para discussão, sendo eles: Fundo **SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CNPJ:02.224.354/0001-45, Artigo 7 III a**, Fundo **ITAÚ INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO - CNPJ: 41.301.020/0001-80, Artigo 8º, Inciso I**, Fundo **ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES – CNPJ: 48.107.091/0001-95, Artigo 8º I**, Fundo **ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES – CNPJ: 26.269.692/0001-61, Artigo 10º, I**, Fundo **ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA – CNPJ: 52.156.446/0001-03, Artigo 7º III A**, Fundo **BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA – CNPJ: 24.022.566/0001-82, Artigo 7º I B**, Fundo **XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA - CNPJ 16.575.255/0001-12 , Artigo 8º I**. No ato da propositura de cada uma das alocações, resgates e realocações, a fim de subsidiar as decisões, o Diretor Financeiro e os membros do Comitê, se valeram de Relatório de cada um dos investimentos propostos encaminhados previamente à reunião, bem como tiveram acesso ao desempenho dos investimentos elegíveis e todas as características de cada um destes, em especial: I- Os Administradores, Gestores, Custodiantes, II – a taxa de administração e taxa de performance;



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL
DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITU – ITUPREV**

III - a liquidez; IV – a rentabilidade dos fundos nos últimos 24 (vinte e quatro) meses, além disto apresentou também quantidade de cotistas, o patrimônio Líquido do Fundo, o Enquadramento, a Classificação ANBIMA, a Política de Investimento. Após a apresentação e discussão de cada um dos fundos, considerando o cenário macroeconômico e as características de cada produto, o comitê passou a deliberar a respeito das aplicações e **DECIDIU** favoravelmente ao investimento de: **a) R\$ 15.000.000,00 no SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI - CNPJ:02.224.354/0001-45**, em função da possibilidade de retorno com baixo risco; **b) R\$ 3.000.000,00 no ITAÚ INFLATION EQUITY OPPORTUNITIES RESP LIMITADA FIF MULTIMERCADO - CNPJ: 41.301.020/0001-80**, tendo em vista a oportunidade de realocação de parte da carteira de renda variável para um fundo com características e histórico mais favoráveis; **c) R\$ 1.000.000,00 no ITAÚ INSTITUCIONAL SMART AÇÕES BRASIL 50 FIC AÇÕES – CNPJ: 48.107.091/0001-95**, como parte da estruturação da carteira de renda variável e diversificação de gestão; **d) R\$ 1.000.000,00 no ITAÚ S&P500® BRL RESP LIMITADA FIF CIC AÇÕES – CNPJ: 26.269.692/0001-61**, a fim de inserir estratégia diversa daquela que compõe a carteira atual de investimento multimercado; **e) R\$ 3.000.000,00 no ITAÚ INSTITUCIONAL JANEIRO RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA – CNPJ: 52.156.446/0001-03**, a fim de compor a carteira de renda fixa com diversificação de gestor e estratégia, lembrando que o investimento se dará quando da reabertura do fundo para novas captações; **e) R\$ 8.500.000,00 no BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA – CNPJ: 24.022.566/0001-82**, com base no cenário atual que aponta possibilidade de prêmios nos fundos com papéis pré-fixados; **f) R\$ 1.000.000,00 no XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA - CNPJ 16.575.255/0001-12**, complementando a estratégia do ITUPREV e alocação em fundos de dividendos, pulverizando o montante em vários gestores. Na sequência o Diretor Financeiro solicitou e o Comitê, autorizou, que os recursos eventualmente alocados no **BB FLUXO FIC RF SIMPLES PREVIDENCIÁRIO CNPJ: 13.077.415/0001-05**, ou no **BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO CNPJ: 42.592.315/0001-15**, seja a título de Recursos Previdenciários ou Taxa de Administração, possam ser realocados conforme oportunidade e conveniência para o(s) fundo(s) **BB TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CNPJ:11.046.645/0001-81** e/ou **BB TESOUREIRO FIC RENDA FIXA SELIC LP CNPJ: 04.857.834/0001-79** justificando que há a necessidade de tal estrutura para evitar que recursos fiquem em disponibilidade sem direito a rendimento. O Comitê autorizou que os recursos permaneçam assim investidos, até nova deliberação ou necessidade de resgate para fazer frente a compromissos inerentes à folha de pagamento ou obrigações financeiras, tributárias e fiscais, ou ainda cumprir resoluções do Comitê de Investimento, quando então poderão ser resgatados consignando que tais movimentações estão expressamente autorizadas pela presente Ata até próxima resolução que a mantenha ou modifique. Todos os membros declararam a inexistência de conflito de interesses com as instituições e gestores de recursos envolvidos nas operações de investimentos, conforme o artigo 98 da Portaria MTP nº 1.467/2022; **6) Memórias de Reunião de Novembro 2025:** A secretária informou aos membros do Comitê que durante o mês de Novembro, o Ituprev reuniu-se com o Banco Itaú S/A e com a Lema Assessoria. Todas as reuniões constam registradas nas memórias de reunião e estão disponíveis aos membros para consulta. **8) Assuntos Gerais:** **a) KINITRO FI AÇÕES:** A secretária informou que a AGE aprovou o novo gestor (OWN PARTNERS GESTÃO DE RECURSOS LTDA). **b) ITALIA FIDC MULTISSETORIAL:** A secretária informou sobre a Amortização no valor de R\$ 14.177,81 ocorrida em 05/12/2025; **c) KINEA IV e KINEA V:** A secretária informou que a Diretoria Financeira acessou o conteúdo disponibilizado pela gestora. Lembrou que o mesmo material foi encaminhado aos Membros do Comitê; **d) Acompanhamento FIP's:** Foram apresentadas as informações das investidas do BTG Economia Real I, BTG Economia Real II e BTG FIC FIP Infra II, contendo um resumo das atividades, resultado financeiro e detalhes do investimento. Ato contínuo o Presidente abriu a palavra para todos os que dela quisessem fazer o uso e, não havendo manifestações, os trabalhos foram encerrados. A presente Ata foi lavrada e lida, após o que foi aprovada e será assinada digitalmente pelos membros presentes. Nada mais havendo a tratar, encerrada a reunião às 16:08 horas.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL
DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE ITU – ITUPREV**

Assinaturas:

Ruy Jacques Ceconello

Presidente

Ricardo Antônio Bortolini

Membro

Robson Roberto da Silva

Membro

Marcio Roberto Fernandes Coelho

Membro

Sergio Stefan Dimov Xavier

Membro