



COMITÊ DE INVESTIMENTOS REUNIÃO ORDINÁRIA

Ata nº 05/2025 – 18 de março de 2025.

Aos dezoito dias do mês de março do ano dois mil e vinte e cinco, às quatorze horas, na sala de reunião do Instituto de Previdência Municipal de Limeira - IPML, localizada na Rua Wilson Vitório Colleta, de número cento e onze, Jardim Maria Buchi Modeneis, na cidade de Limeira, São Paulo, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, para a reunião ordinária. Estiveram presentes: Murillo Augusto Costa, Thaynara Marcondes Covre, eu, Samara Cristina Dias dos Santos e como convidada, a Sra. Aline Ribeiro Pinho, superintendente do Instituto. Iniciamos a reunião, com os seguintes assuntos: **1) Reunião com Assessores de Investimentos:** Recebemos no Instituto, os senhores Fernando Guilger, da Gestora MOS Capital e Elanir Santos do O Patriarca Investimentos. O Sr. Fernando iniciou sua explanação com a apresentação Institucional da gestora, explicando o nome MOS- “Margin of Safety”, Margem de Segurança. A gestora nasceu de uma empresa familiar em 2015 e tempos depois se reestruturou junto da Queluz Investimentos. A gestora hoje, possui 3 fundos sob gestão com mais de 9 anos de histórico, sendo o Bradesco o administrador e custodiante desses fundos. Possuem Rating MQ3 da Moodys. No ramo de RPPS, atendem 30 Institutos hoje. Na sequência, Fernando apresentou os seguintes fundos: QLZ MOS FIA, que visa obter retornos atrativos, acima da taxa de juros de longo prazo do Brasil, com média de 12 a 15 empresas, com exposição relevante ao Brasil, com sólidos fundamentos e preços descontados. O fundo foi aberto em 2018 e possui de PL o valor de R\$ 120milhões. A taxa de administração é 2,00%a.a., prazo de cotização D+0 e resgate e liquidação D+15 +2. Fundo MOS GLOBAL FIA IE, cuja estratégia é oferecer investimentos diversificados e modernos em fundos listados (ETFs) majoritariamente em mercados desenvolvidos. Tem um objetivo de retorno de 8 a 12% a.a., em dólares (+ variação cambial), cujo Benchmark é inflação americana + yield 10 anos. Fundo aberto em 2012 com PL de \$141 bilhões (dólares). É enquadrado no artigo 9º II da 4963. Os gestores desse fundo são de primeira linha, em países/setores com histórico de alta rentabilidade ou boas perspectivas de crescimento, com temas, regiões e moedas diversas. O fundo busca por ativos temáticos com tendências atuais, como urânio, computação quântica, etc. O Bradesco é quem faz a administração e custódia dos ativos e a taxa de administração do fundo é de 1,5% a.a., acima de R\$10 milhões aportados. O prazo de resgate e liquidação é de D+3 e D+4. Na sequência, o Sr. Elanir falou brevemente sobre a empresa “O Patriarca”, que atua há 18 anos no mercado de distribuição com RPPSs e possuem hoje cerca de 50 clientes institucionais e salientou o quão benéfico seria para o Instituto, termos os fundos apresentados pelo Fernando, alocados na carteira. Todos os documentos apresentados seguem anexos a Ata. Agradecemos a disponibilidade e a visita dos senhores Fernando e Elanir e nos despedimos. Na sequência,

fizemos uma videochamada com o Sr. Ricardo Maggi de Nova, da Fidus Invest AAI, distribuidores da V8 Capital, que explanou sobre a governança da Gestora V8, que é uma gestora independente e especializada na gestão de ativos de crédito bancário High Grade e principalmente operações de financiamento de termo. A Gestora é especialista em Renda Fixa e está listada entre as melhores gestoras para investidores Institucionais. A Revista Investidor Institucional, na sua mais recente edição, classificou os fundos da V8 Capital como excelentes nos períodos de 12, 24 e 36 meses. A gestora possui sob gestão o valor de R\$ 6 bilhões e 7 RPPSs na carteira de distribuição. Ricardo falou sobre as estratégias de investimentos e na sequência nos apresentou os seguintes fundos de renda fixa: V8 CASH FIC FI RF (art. 7º, III,a), premiado pela Morningstar Rating, que possui de PL o montante de R\$1.205 bilhões, prazo de cotização e liquidação D+0, cujo objetivo de retorno é de 102% do CDI. A taxa de administração é de 0,40% a.a. e a administração e custódia é feita pelo Santander Caceis. Fundo V8 CASH PLATINUM FIC FIRF C (art. 7º, V,b), com PL atual de R\$ 1,380 bilhões, liquidez D+10 e D+12 e objetivo de retorno de 108% do CDI. A taxa de administração é de 0,50% a.a. e a administração e custódia é feita pelo Santander Caceis. Fundo V8 VANQUISH TERMO FIRF (art. 7º, III,a) , fundo premiado pela Morningstar Rating, que possui de PL o montante de R\$957 milhões, prazo de cotização e liquidação de D+6 e D+7. O objetivo de retorno é de 105% do CDI, a taxa de administração é de 0,40% a.a. e administração e custódia é feita pelo Santander Caceis. Fundo V8 SOBERANO FIRF SIMPLES (art. 7º,I,b), possui PL de R\$ 538 milhões, liquidez D+0 para cotização e liquidação, taxa de administração de 0,20% a.a., administração e custódia do Santancer Caceis. Todos os documentos apresentados seguem anexos a Ata. Agradecemos a disponibilidade do sr. Ricardo Maggi e nos despedimos. Na sequência, prosseguimos com a reunião com os demais assuntos: **2) Cenário Macroeconômico do mês de Fevereiro:** Com base no relatório mensal apresentado pela consultoria financeira LDB, em fevereiro, o cenário internacional foi marcado por uma escalada histórica da incerteza comercial, resultante das tarifas impostas pelos EUA. As retaliações anunciadas e o risco de novas medidas aumentam a possibilidade de uma guerra comercial. Além disso, as tensões geopolíticas também aumentaram. A economia americana desacelerou, com inflação resiliente e perspectiva de aumento no desemprego. A zona do euro apresentou recuperação moderada, apoiada por avanços políticos e estímulos em defesa e infraestrutura. Já a China mostrou recuperação econômica gradual, embora enfrente riscos de deflação e desafios no mercado de trabalho. Assim, no mês de fevereiro de 2025, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -0,70% e -1,42%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado dos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos positivos de +13,83% e +17,45%, respectivamente. No Brasil, Fevereiro trouxe poucos dados econômicos relevantes, mas foi um mês movimentado no cenário político. A curva de juros futuros registrou alta nos vencimentos mais longos, enquanto os prazos mais

curtos permaneceram relativamente estáveis. O IBOVESPA recuou e o real sofreu leve desvalorização frente ao dólar, refletindo a volatilidade global após novos anúncios tarifários dos EUA e as incertezas no cenário nacional. O IBOVESPA fechou o mês com performance negativa, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais, apresentando a performance de -2,64% no mês. Dessa forma, o IBOVESPA possui um comportamento de +2,09% no ano e -5,65% nos últimos 12 meses. **3)Carteira de Investimentos do mês de fevereiro de 2025:** O resultado da Carteira de Investimentos do Instituto, referente ao mês de fevereiro, obteve um percentual de rentabilidade de **0,49%**. A meta esperada para o mês, calculada pelo IPCA + Meta da SPREV, totalizou **1,72%**. Dessa forma, obteve-se um percentual de **-1,23 p.p.** abaixo do esperado. Tal resultado foi altamente impactado pela inflação de fevereiro, que totalizou 1,31%, apresentando alta acima das expectativas. O Instituto obteve de rentabilidade um ágio de **R\$ 4.312.999,62**, totalizando o valor de **R\$ 867.910.327,77** em carteira. Os fundos com rendimentos negativos no mês de fevereiro, justificados conforme o cenário econômico apresentado acima, foram os seguintes:

FUNDO	CNPJ	fev/25
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC FIA	08.830.947/0001-31	-809.727,08
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	10.418.335/0001-88	-547.996,14
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	00.822.059/0001-65	-363.287,56
XP INVESTOR FI AÇÕES	07.152.170/0001-30	-319.681,44
CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS	14.507.699/0001-95	-303.989,82
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC FIA- BDR NIVEL I	22.632.237/0001-28	-288.257,48
CAIXA FI AÇÕES INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	17.502.937/0001-68	-271.408,63
CAIXA FI BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	-161.727,84
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	35.637.151/0001-30	-125.588,13
NAVI INSTITUCIONAL FIC FIA	14.113.340/0001-33	-115.600,40
SICREDI BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO FIC LP	24.633.818/0001-00	-48.488,22
LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	12.440.789/0001-80	-22.854,25
W7 FI EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	15.711.367/0001-90	-7.460,32
INCENTIVO MULTISSETORIAL I FIDC(REAVALIAÇÃO NAS COTAS)	10.896.292/0001-46	-3.978,56
FII BR HOTEIS	15.461.076/0001-91	-1.127,30
OSASCO PROPERTIES FI IMOBILIÁRIO	13.000.836/0001-38	-467,97

4) Fundos com cotas negativas: Estão sendo acompanhados com especial atenção, os fundos de investimento com cotas negativas em relação ao aporte inicial realizado. Atualmente, os fundos deficitários da carteira, estão da seguinte forma:

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 28/02/2025	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI (antigo BB Ações Retorno Total)	09/09/2020	5.000.000,00	4.554.123,27	-445.876,73
	09/07/2021	8.000.000,00	5.780.913,94	-2.219.086,06
		13.000.000,00	10.335.037,21	-2.664.962,79

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 28/02/2025	SALDO DEFICITÁRIO
CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS	16/02/2012	1.500.000,00	2.480.643,96	980.643,96
	19/02/2020	12.000.000,00	11.238.017,94	-761.982,06
		13.500.000,00	13.718.661,91	218.661,91

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 28/02/2025	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	17/07/19	83.227,79	96.197,34	12.969,55
	18/07/19	1.500.000,00	1.720.064,55	220.064,55
	20/02/20	10.000.000,00	10.207.880,18	207.880,18
	09/09/20	5.000.000,00	5.800.364,50	800.364,50
	08/07/21	27.557,19	25.509,23	-2.047,96
	09/07/21	1.234,71	1.142,17	-92,54
	25/08/21	27.956,89	27.099,42	-857,47
		16.639.976,58	17.878.257,39	1.238.280,81

Conforme demonstrado, o fundo BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO, antigo BB AÇÕES RETORNO TOTAL, está com as cotas negativas nos dois aportes realizados, porém, o primeiro aporte de R\$ 5.000.000,00 feito em 09/09/2020 está mais próximo de recuperar o seu valor inicial, fechando fevereiro com o valor de R\$ 4.554.123,27. As cotas do Fundo CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS que estão positivas, foram sugeridas para resgate ao Conselho Administrativo e aprovadas. Assim, o resgate foi solicitado junto à CEF no dia 26/02/25, através do Ofício nº 062/2025, cuja liquidação se dará em 04/04/24. As cotas do aporte feito em 19/02/2020, de R\$12.000.000,00 continuarão no radar do Comitê, para que no momento oportuno, seja sugerido o resgate total. O Fundo BB AÇÕES GOVERNANÇA, assim que recuperado o valor negativo, também será sugerido o resgate total. **5) Aquisição Títulos Públicos Federais:** Em fevereiro foram pagos cupons de juros semestrais, dos títulos com vencimento em 2030 e 2040 (ano par). No total, foi disponibilizado o valor de R\$ 2.664.983,29, que foi reinvestido nas próprias NTN-Bs. Em fevereiro foram realizadas as seguintes aquisições:

DATA	TÍTULO	VENCIMENTO	QUANTIDADE (UNIDADES)	P.U.	TAXA DO NEGÓCIO	VALOR APORTADO	NOTA DE NEGOCIAÇÃO	CUSTÓDIA
3/2/2025	NTN-B 2040	15/8/2040	3.632	R\$ 3.997,25134500	IPCA + 7,3775%	R\$ 14.518.016,88	159099	GENIAL INVESTIMENTOS
10/2/2025	NTN-B 2040	15/8/2040	14	R\$ 3.981,97495800	IPCA + 7,4400%	R\$ 55.747,64	78190058	XP INVESTIMENTOS
21/2/2025	NTN-B 2040	15/8/2040	681	R\$ 3.897,20937300	IPCA + 7,3770%	R\$ 2.653.999,58	79507296	XP INVESTIMENTOS
28/2/2025	NTN-B 2040	15/8/2040	3.924	R\$ 3.872,23362400	IPCA + 7,5000%	R\$ 15.194.644,74	79940931	XP INVESTIMENTOS

O total investido em Títulos Públicos Federais somam **R\$ 186.684.717,62** na carteira até a data de 28/02/2025, conforme segue abaixo:

AQUISIÇÕES - VALOR ALVO:		R\$ 241.563.781,30			
TÍTULOS PÚBLICOS:	NTN- B 2030	NTN-B 2035	NTN-B 2040	NTN-B 2045	
PERCENTUAL DEFINIDO ALM:	11,72%	24,52%	29,83%	33,93%	
VALOR FINANCEIRO DEFINIDO:	R\$ 28.311.275,17	R\$ 59.231.439,17	R\$ 72.058.475,96	R\$ 81.962.591,00	
COMPRA REALIZADA EM UNIDADES:	7.000	13.654	18.071	6.565	
COMPRA REALIZADA EM VALOR FINANCEIRO:	R\$ 30.394.868,77	R\$ 59.230.952,17	R\$ 72.060.476,98	R\$ 24.998.419,70	
SALDO A COMPRAR:	R\$ 0,00	R\$ 487,00	R\$ 0,00	R\$ 56.964.171,30	
DIFERENÇA DO VALOR ACORDADO (1 título a mais ou a menos):	R\$ 2.083.593,60	-R\$ 487,00	R\$ 2.001,02	-	
VALOR JÁ INVESTIDO			R\$ 186.684.717,62		

6)Ofícios Gestores Fundos: No final de Janeiro, foram enviados Ofícios aos gestores dos fundos que tiveram desempenho abaixo do esperado ou negativo no ano de 2024, buscando entender os fatores que contribuíram para tal resultado. São eles:

OFÍCIO Nº	FUNDO	CNPJ	GESTOR
029/2025	BB AÇÕES GOVERNANÇA	10.418.335/0001-88	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.
029/2025	BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC DE FI	00.822.059/0001-65	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S.A.
030/2025	XP INVESTOR FIA	07.152.170/0001-30	XP GESTÃO DE RECURSOS
031/2025	NAVI INSTITUCIONAL FIC FIA	14.113.340/0001-33	NAVI CAPITAL ADM. E GESTORA RECURSOS FINANCEIROS
032/2025	SANTANDER IMA-B PREMIUM FIC FI	14.504.578/0001-90	SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA
033/2025	CAIXA FI BRASIL IRF-M 1+ TP RF LP	10.577.519/0001-90	CAIXA DTVM S/A
034/2025	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	14.507.699/0001-95	VINCI EQUITIES GESTORA DE RECURSOS LTDA
035/2025	ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIM	35.637.151/0001-30	ICATU VANGUARDA GESTÃO DE RECURSOS LTDA

Foram questionadas as estratégias adotadas para a mitigação dos impactos e melhoria do desempenho futuro; perspectivas para o fundo nos próximos meses; alterações na composição da carteira e impacto dessas mudanças e qualquer outra informação relevante que auxilie na compreensão do cenário do fundo. As respostas das Gestoras seguem anexas a Ata. **7)Deliberações do Conselho Administrativo:** Foi aprovado pelo Conselho, na reunião ordinária do dia 20.02.25, o resgate de parte das cotas do fundo CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS e transferência do valor disponível para aporte no fundo SANTANDER DI INSTITUCIONAL PREMIUM. **8)Movimentações Financeiras:** Foram apresentadas as



movimentações financeiras ocorridas no mês de fevereiro/2025 com as respectivas APR's que seguem anexas a essa Ata. Sem mais assuntos a serem tratados, às dezessete horas, a reunião foi encerrada e eu, Samara C. Dias Santos, lavrei a presente ata que passa a ser assinada por mim e os demais membros presentes.

Samara Cristina Dias dos Santos
Membro do Comitê de Investimentos
CPA- 10 ANBIMA e CP RPPS CGINV I

Murillo Augusto Costa
Membro do Comitê de Investimentos
CP RPPS CGINV I

Thaynara Marcondes Covre
Membro do Comitê de Investimentos
CP RPPS CGINV I