



COMITÊ DE INVESTIMENTOS REUNIÃO ORDINÁRIA

Ata nº 10/2025 – 29 de maio de 2025.

Aos vinte e nove dias do mês de maio 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. Iniciamos a reunião, com os seguintes assuntos: **1) Cenário Macroeconômico do mês de Abril:** Com base no relatório mensal apresentado pela consultoria financeira LDB, em Abril, o cenário internacional seguiu marcado por incertezas ocasionadas pelos anúncios a respeito da política tarifária dos EUA e intensificação da guerra comercial. Esse ambiente gerou volatilidade nos ativos ao longo do mês e uma perspectiva de desaceleração econômica global, com consequente redução de juros futuros.

O pacote de “tarifas recíprocas” dos EUA, impôs tarifas elevadas a diversos países, alcançando quase 50% em alguns casos. No caso da China, houve um acréscimo de 34% nas alíquotas já estabelecidas no início do ano, desencadeando uma série de retaliações tarifárias. Em 9 de abril, após a reação negativa dos mercados, os EUA anunciaram uma pausa de 90 dias para negociação, exceto no caso da China, intensificando o embate comercial entre as duas potências, com tarifas que superaram 100%. Entretanto, uma trégua de 90 dias foi anunciada, marcando o início das negociações bilaterais. Dadas as incertezas e potenciais impactos das negociações, esse assunto demandará atenção para os próximos desdobramentos econômicos. O Fed, na reunião de maio, manteve a taxa de juros no intervalo de 4,25% a 4,50%, em linha com o esperado. Assim, no mês de abril de 2025, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território mistos, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +0,77% e -0,76%, 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 +10,17% e +10,59%, respectivamente. O mercado nacional, por sua vez, se beneficiou do movimento de rotação dos investimentos dos EUA para outras economias. Assim, a curva de juros apresentou queda, consequentemente, a Bolsa e o Real se valorizaram. Em conformidade com as expectativas do mercado, presentes no Boletim Focus, em meados de maio, o Copom elevou a taxa Selic em 0,50 ponto percentual, alcançando o patamar de 14,75%. O IBOVESPA fechou o mês com performance positiva, beneficiando-se da rotação de investidores estrangeiros, assim como outras bolsas de países emergentes. Com isso, apresentou uma valorização de +3,69% no mês. No acumulado do ano, o IBOVESPA registra alta de +12,29% e de +7,26% nos últimos 12 meses. **2) Carteira de Investimentos do mês de**

Abril de 2025: O resultado da Carteira de Investimentos do Instituto, referente ao mês de abril, obteve um percentual de rentabilidade de **1,37%**. A meta esperada para o mês, calculada pelo IPCA + Meta da SPREV, totalizou **0,84%**. Dessa forma, obteve-se um percentual de **+0,53 p.p.** acima do esperado. O Instituto obteve de rentabilidade um ágio de **R\$ 12.178.035,07**, totalizando o valor de **R\$ 881.865.701,36** em carteira, onde **88,03%** está alocado em Renda Fixa; **8,24%** em Renda Variável; **0,75%** em Investimentos no Exterior; **2,63%** em Investimentos Estruturados e **0,35%** em Fundos Imobiliários. Dentre os Investimentos em Renda Fixa, **26,23%** estão alocados em Títulos do Tesouro Nacional (marcados na curva); **22,77%** alocados em Fundos 100% Títulos Públicos; **38,86%** em Fundos de Renda Fixa; **0,17%** em Fundos FIDC Cota Senior. Na Renda Variável, os recursos estão alocados em **8,24%** em Fundos de Ações; **0,75%** em Fundos de Ações BDR Nivel I; **2,28%** em Fundos Multimercados; **0,35%** em Fundos de Participação e **0,35%** em Fundos Imobiliários. Os fundos com rendimentos negativos da carteira, no mês de abril, foram impactados pela queda significativa da bolsa americana, afetando o resultado dos fundos multimercados e exterior, fechando o mês com desvalorização, conforme já citado no item 1 desta Ata. Ademais, também tiveram rendimentos negativos, fundos estressados da carteira, conforme segue:

Títulos	CNPJ	abr/25
CAIXA FI BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	30.036.235/0001-02	-197.557,29
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC FIA-BDR NIVEL I	22.632.237/0001-28	-88.650,54
SICREDI BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO FIC LP	24.633.818/0001-00	-58.486,49
CAIXA FI AÇÕES INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	17.502.937/0001-68	-55.196,32
LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	12.440.789/0001-80	-4.840,41
INCENTIVO MULTISSETORIAL I FIDC(REAVALIAÇÃO NAS COTAS)	10.896.292/0001-46	-3.908,94
W7 FI EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	15.711.367/0001-90	-3.552,87
OSASCO PROPERTIES FI IMOBILIÁRIO	13.000.836/0001-38	-508,05
FII BR HOTEIS	15.461.076/0001-91	-350,78

3) Aquisição Títulos Públicos Federais: No dia 15 de maio, foram pagos cupons de juros semestrais, das NTN-Bs com vencimento em ano ímpar – 2035 e 2045, no valor total de R\$ 3.952.947,39. Dessa forma o valor foi reinvestido nas NTN-Bs, conforme abaixo:

DATA	TÍTULO	VENCIMENTO	QUANTIDADE (UNIDADES)	P.U.	TAXA DO NEGÓCIO	VALOR APORTADO	NOTA DE NEGOCIAÇÃO	CUSTÓDIA
16/5/2025	NTN-B 2045	15/5/2045	995	R\$ 3.967,25497400	IPCA + 7,205%	R\$ 3.947.418,69	86414869	XP INVESTIMENTOS

O total investido em Títulos Públicos Federais somam **R\$ 227.832.096,45** na carteira até a data de 16/05/2025, 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	16.112
COMPRA REALIZADA EM VALOR FINANCEIRO:	R\$ 30.394.868,77	R\$ 59.230.952,17	R\$ 72.060.476,98	R\$ 66.145.798,53
SALDO A COMPRAR:	R\$ 0,00	R\$ 487,00	R\$ 0,00	R\$ 15.816.792,47
VALOR JÁ INVESTIDO			R\$ 227.832.096,45	

4) Credenciamentos: Para as negociações de Títulos Públicos Federais, faremos o credenciamento da Tullet Prebon Brasil Corretora de Valores e Cambio Ltda, como corretora e distribuidora de valores, sendo mais uma opção para as cotações. **5) Deliberações e recomendações do Comitê de Investimentos:** O Comitê, após apresentação do novo estudo de ALM pela LDB Consultoria, conforme demonstrado na Ata de nº 09/2025 deste Comitê, analisou o cenário macroeconômico e a carteira de investimentos do Instituto e recomendará novas aquisições de Títulos Públicos Federais, visando otimizar e garantir maior segurança e rentabilidade para os recursos da Autarquia. O estudo prevê um aumento na alocação de 35%, correspondente a R\$ 256.307.382,45, mas estrategicamente o Comitê recomendará o valor de R\$ 132.093.865,13, mantendo a diferença do montante, nos fundos atrelados ao CDI, se beneficiando da alta do indicador, acima da meta atuarial. Assim será recomendado, na mesma proporção do estudo, conforme abaixo:

SALDO DISPONÍVEL PARA AQUISIÇÃO TPF		R\$ 132.093.865,13
2050	2055	2060
14,29%	28,57%	57,14%
R\$ 18.876.213,33	R\$ 37.739.217,27	R\$ 75.478.434,54

O estudo do ALM, indica uma redução dos indicadores IMA-B, IRF-M e Ações. Assim, o Comitê selecionou fundos da carteira para resgates e irá analisando o mercado, realizando os resgates de forma estratégica. Os fundos são:

PLANO PREVIDENCIÁRIO			
Enquadramento	Fundos	CNPJ	Saldo Disponível
100% Título Público Art. 7°, I, "b"	BB PREVID RF IDKA 2 TP FI	13.322.205/0001-35	R\$ 3.791.872,81
	BB PREVID RF IRF-M TP FI	07.111.384/0001-69	R\$ 5.953,72
	CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	11.060.913/0001-10	R\$ 64.193.981,50
	CAIXA FI BRASIL IRF M 1 TP RF	10.740.670/0001-06	R\$ 13.496.663,85
	CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	14.386.926/0001-71	R\$ 3.001.319,53
	BB PREVIDENCIÁRIO RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	35.292.588/0001-89	R\$ 25.123.378,16
Fundos de Ações-Art. 8°, I	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	10.418.335/0001-88	R\$ 9.915.920,37
	CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS	14.507.699/0001-95	R\$ 12.564.775,19
			R\$ 132.093.865,13

Será frisado aos conselheiros que os valores dos fundos apresentados para resgates, sofrem variações positivas e negativas ao longo do tempo, alterando o valor hoje apresentado. Também não é possível estipular um valor absoluto para as movimentações, devido à volatilidade das taxas pagas e do valor unitário do título. Será reforçado também que os cupons de juros semestrais continuarão a ser reinvestidos nos próprios títulos. As recomendações do Comitê, serão apresentadas na próxima reunião do Conselho Administrativo para deliberações. O Comitê também está analisando a carteira de Ações e buscando novas opções para fazer a desconexão dos ativos desse segmento, onde grande parte está correlacionada com o IBOVESPA, na intenção de mitigar os riscos e otimizar o retorno. **6) Fundos com cotas negativas:** Continuam sob o radar do Comitê, os fundos de investimento com cotas negativas em relação ao aporte inicialmente realizado. Atualmente, os fundos deficitários da carteira, estão da seguinte forma:

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 30/04/2025	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI (antigo BB Ações Retorno Total)	09/09/2020	5.000.000,00	4.753.926,72	-246.073,28
	09/07/2021	8.000.000,00	6.034.540,49	-1.965.459,51
		13.000.000,00	10.788.467,20	-2.211.532,80

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 30/04/2025	SALDO DEFICITÁRIO
CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS	19/02/2020	12.000.000,00	12.302.455,14	302.455,14
		12.000.000,00	12.302.455,14	302.455,14

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 30/04/2025	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	17/07/19	83.227,79	105.026,22	21.798,43
	18/07/19	1.500.000,00	1.877.930,12	377.930,12
	20/02/20	10.000.000,00	11.144.747,78	1.144.747,78
	09/09/20	5.000.000,00	6.332.715,34	1.332.715,34
	08/07/21	27.557,19	27.850,43	293,24
	09/07/21	1.234,71	1.246,99	12,28
	25/08/21	27.956,89	29.586,58	1.629,69
			16.639.976,58	19.519.103,47



Conforme demonstrado, o fundo BB AÇÕES IBOVESA ATIVO, antigo BB AÇÕES RETORNO TOTAL, está com as cotas negativas nos dois aportes realizados, onde o primeiro aporte de R\$ 5.000.000,00 feito em 09/09/2020 está mais próximo de recuperar o seu valor inicial, fechando abril com o valor de R\$ 4.753.926,72. As cotas do Fundo CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS do aporte feito em 19/02/2020, de R\$12.000.000,00, estão positivas, porém, o Comitê sugere aguardar o aumento da margem de segurança para resgate, pois, trata-se de um fundo com cotização em D+21 e liquidação em D+23. O Fundo BB AÇÕES GOVERNANÇA, já recuperou o seu valor deficitário e será sugerido o resgate. **7) Reunião com distribuidores de fundos de investimentos:** Recebemos no Instituto, no dia 16/05, os representantes do Banco Safra, Cassio Fouad e Edmilson Alves, que fizeram uma breve apresentação institucional e na sequência explanaram sobre o cenário macroeconômico atual e apresentaram os seguintes produtos: Safra DI Master FI RF Ref. DI- art. 7º III,a; Safra Extra Bancos FIC RF CP- art. 7º, V,b; Safra Multividendos PB CIC Ações- Art. 8º, I; Safra Consumo Americano FIA BDR Nivel I- art. 9º,III; Safra S&P Reais MM Resp. Ltda- Art. 10º,I. O material apresentado segue anexo à Ata. No dia 20/05, recebemos as representantes do Banco do Brasil, Maria Celoi Tocci e Daniely Bachega, que explanaram sobre o trabalho Institucional do banco e se colocaram à disposição do Instituto. **8) Reuniões Externas:** No dia 09/05, membros do Comitê e a Superintendência, participaram do Connect RPPS da Caixa Asset, na Superintendência de Governo da Caixa, na cidade de Piracicaba. Foi um momento de conexão e trocas de experiências com outros RPPSs da região, além, da troca sobre os investimentos com o especialista Luan Augusto da Caixa Asset, que nos esclareceu dúvidas sobre os ativos da carteira e nos apresentou as perspectivas da Asset para os próximos períodos. No dia 27/05, em São Paulo, na sede da XP Asset, ocorreu o XP Asset Day, uma jornada imersiva, onde tivemos a oportunidade de escutarmos os principais gestores da XP sobre cenários, oportunidades de investimentos nos segmentos de fundos imobiliários, renda variável, infraestrutura e fundos de participação.**9) Movimentações Financeiras:** Foram apresentadas as movimentações financeiras ocorridas no mês de abril/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

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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LIMEIRA - IPML
CNPJ N° 09.626.556/0001-62

