



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
ESTADO DE SÃO PAULO

ATA DA 24ª (VIGÉSIMA QUARTA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

Aos 14º (décimo quarto) dia do mês de maio do ano de 2025, (14/05/2025), no Município de Cajamar, Estado de São Paulo, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar, estabelecida na Rua Vereador Mario Marcolongo, nº 462, no Bairro Jordanésia, neste município, às 09:00 horas, (nove horas), estiveram reunidos os integrantes do Comitê de Investimentos desta instituição, o Senhor MILTON MARQUES DIAS, membro e Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro, o Senhor MARCELO RIBAS DE OLIVEIRA, Presidente do Comitê de Investimentos e o Senhor LUIZ HENRIQUE MIRANDA TEIXEIRA, Diretor Executivo do IPSSC. A reunião foi conduzida pelo Presidente Sr. Marcelo Ribas de Oliveira e secretariado pelo Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro Sr. Milton Marques Dias, nesta data. Havendo quórum para deliberação foi procedida à abertura dos trabalhos para discussão da pauta e dos assuntos a seguir.

I – DA INSTALAÇÃO

O Presidente do Comitê de Investimentos, Senhor Marcelo Ribas de Oliveira, declarou a abertura dos trabalhos passando em seguida às deliberações da ordem do dia.

II – DA DELIBERAÇÃO DO COMITÊ

O Sr. Marcelo deu início à Reunião Extraordinária com o objetivo de deliberar sobre a alocação dos recursos oriundos do cupom semestral e definir o fundo mais adequado para sua aplicação.

Após análise técnica e avaliação dos cenários macroeconômico e de mercado, o Comitê deliberou pela alocação dos recursos no fundo Bradesco Premium FI RF Referenciado DI, CNPJ nº 03.399.411/0001-90, considerando sua performance histórica, perfil de risco e alinhamento com a política de investimentos vigente. Com o recente aumento de 0,5 ponto percentual na taxa Selic, de 14,25% para 14,75% ao ano, os fundos referenciados DI tornam-se mais atrativos em função do repasse direto da alta da taxa básica de juros para seus rendimentos. Nesse contexto, a alocação nesses instrumentos passa a representar uma alternativa eficiente para preservação de capital com liquidez e baixo risco. A escolha da instituição (Bradesco) se pautou na solidez do Banco, ocupando a posição número 3 no ranking de gestores da ANBIMA, com R\$ 805.038,09 milhões sob gestão e R\$ 15.638,68 milhões de recursos de RPPS (dados disponibilizados no ranking de gestores da ANBIMA, atualizados até 31/03/2025). No processo de credenciamento, foi fornecido o relatório de rating, emitido pela Fitch, atribuindo rating “Excelente” de qualidade de gestão de investimentos. O rating “Excelente” da Bradesco Asset reflete a opinião da Fitch de que a gestora tem capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às suas estratégias de investimento. O rating também contempla o bem estabelecido e disciplinado processo de investimentos, a qualificada e experiente equipe, o robusto gerenciamento de risco e de compliance e os elevados investimentos em tecnologia. A classificação da gestora considera, ainda, seu forte acionista, o Banco Bradesco



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
ESTADO DE SÃO PAULO

S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo AAA (bra)/Perspectiva Estável) – o segundo maior conglomerado financeiro privado do país. Também reflete a elevada participação de mercado, a forte geração de receitas, a diversificação de produtos e investidores e os amplos canais de distribuição da gestora.

Em seguida, o Comitê deliberou e aprovou a realização da venda antecipada da NTN-B 50 fundamentando em uma gestão ativa de portfólio, aproveitando o movimento de fechamento da curva de juros reais após a divulgação no dia 13/05/2025 às 08:00 da ata da 270.ª reunião do Copom. Mesmo com resultado positivo de marcação a mercado, optou-se por cristalizar ganhos e mitigar riscos de reversão. O título, adquirido originalmente a 7,22 % ao ano, apresentou valorização expressiva com a compressão das taxas reais no mercado secundário, porém, diante de uma curva já comprimida em níveis próximos ao neutro, novas quedas de prêmio ofereceriam retornos marginais reduzidos e aumentariam o risco de reversão repentina. A análise da ata reforça um viés ainda mais dovish, sugerindo que o ciclo de aperto pode ter sido encerrado e que há espaço para distensão monetária ainda em 2025. No sexto parágrafo, o Copom revela prioridade ao cenário internacional e ao mercado de trabalho sobre a inflação corrente, indicando mudança na “função de reação” e maior atenção a soft e hard data em detrimento de choques de preços. O sétimo parágrafo aposta em desaceleração intensa da economia americana, o que tenderia a favorecer a redução de juros domésticos. Já o oitavo reforça convicção na perda de dinamismo interno “após vários anos de surpreendente dinamismo”, sustentando a ideia de que a Selic está suficientemente elevada. O nono destaca que os efeitos contracionistas da política já são sentidos, abrindo caminho para reversão do aperto, enquanto o décimo quarto traz avaliação mais branda do cenário de curto prazo, sem menção a estouro de meta em junho, reduzindo o prêmio de risco inflacionário imediato. Por fim, ao eliminarem o guidance e adotarem postura “data-dependente” nos parágrafos 21 e 25, os diretores do Copom deixam em aberto a manutenção da Selic em junho, confirmando possível encerramento do ciclo. Diante desse cenário, o caixa gerado pela venda da NTN-B 50 será direcionado para aplicações pós-fixadas atreladas ao CDI, especificamente no Fundo Bradesco Premium FI RF Referenciado DI, CNPJ nº 03.399.411/0001-90. Essa estratégia aproveita a Selic estabilizada em patamares historicamente elevados, garantindo uma remuneração variável que acompanha potenciais ajustes futuros na taxa básica de juros. Essa migração de ativos oferece múltiplos benefícios: mitiga o risco de duration associado a títulos de longo prazo, reduz a volatilidade geral da carteira e preserva a liquidez imediata, conferindo agilidade para a realocação de recursos em outros pontos da curva de juros, caso surjam novas oportunidades. Adicionalmente, em um cenário adverso onde as projeções para a economia internacional não se concretizem, o CDI tende a apresentar menor sensibilidade, protegendo o capital investido e mantendo a flexibilidade para aproveitar novas janelas de oportunidade. Em suma, a decisão de antecipar a venda da NTN-B 50, adquirida com taxa de 7,22% ao ano, representa uma medida estratégica que equilibra a realização de ganhos já consolidados, a adoção de uma postura prudente diante de um prêmio de risco comprimido e o alinhamento com as sinalizações dovish emanadas da ata do Copom. Essa ação está em consonância com uma gestão de portfólio dinâmica, que prioriza a proteção dos resultados e a flexibilidade para o reinvestimento em cenários futuros mais promissores.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
ESTADO DE SÃO PAULO

Por fim, informamos que o ativo citado, está em conformidade com a Resolução CMN 4.963/2021, bem como a Política de Investimentos do IPSSC de 2025. Nada mais a ser tratado, estando todos satisfeitos com as deliberações, foi dada por encerrada a reunião às 10:25 horas.

Cajamar, 14 de maio de 2025.


Milton Marques Dias
Secretario


Marcelo Ribas de Oliveira
Presidente


Luiz Henrique Miranda Teixeira
Membro