



ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO RPPS/SC – 30/09/2025

(DOCUMENTO IPREV 7743/2025)

Às quatorze horas do dia trinta de setembro de dois mil e vinte e cinco, reuniram-se, na sala de reuniões do Gabinete da Presidência do IPREV/SC, os seguintes membros do Comitê de Investimentos do RPPS/SC, sob a presidência do Sr. Abelardo Osni Rocha Júnior: Yuri Carioni Engelke, Sr. Jean Jacques Dressel Braun, Sr. Saulo Rodolfo Vidal, Sra. Aliceana de Andrade Graciosa e Sr. Abelardo Osni Rocha Júnior (videoconferência). Nesta reunião também participaram, como convidados, o assessor da Presidência, Sr. Ernesto Montibeler Filho e o Sr. Marcos Almeida (videoconferência), representante da empresa de consultoria LDB/I9 Advisory. **Pauta do dia: 1 – Posição carteira em AGOSTO de 2025; 2 - Cenários Macroeconômicos; 3 - Aprovação do Relatório de Gestão de Riscos e de Diligências do RPPS de AGOSTO/2025; 4 – Processo IPREV 7570/2025; 5 - Política de Investimentos para 2026;** inicialmente, foi informado pelo Presidente que todos os documentos, a serem discutidos e analisados nesta reunião, foram disponibilizados aos membros do Comitê para prévia leitura e análise. Lida a pauta, passou-se a sua execução. **Item 1 da Pauta – Posição carteira em AGOSTO de 2025** – Em 08/25, destacou-se a rentabilidade CONSOLIDADA de 1,14 % frente a uma meta de 0,16%. No ano de 2025, a rentabilidade foi de 8,99%, para uma meta de 6,11%. Os fundos totalizaram o valor de R\$ 726.018.438,83. O Fundo SC FUTURO apresentou a rentabilidade de 1,16% frente a uma meta de 0,16%. No ano de 2025, a rentabilidade foi de 8,94%, para uma meta de 6,11%. O Fundo SC FUTURO totalizou o valor de R\$ 62.865.051,96. O Fundo SC SEGURO apresentou a rentabilidade de 1,14% frente a uma meta de 0,16%. No ano de 2025, a rentabilidade foi de 8,99%, para uma meta de 6,11%. O Fundo SC SEGURO totalizou o valor de R\$ 663.153.386,87. Os membros do comitê de investimentos aprovaram o relatório mensal dos investimentos de agosto de 2025. Passou-se, a seguir, ao **item 2 da Pauta – Cenários Macroeconômicos** – Analisados os documentos e relatórios acostados no documento supracitado concluiu-se que o cenário global mostra resiliência no terceiro trimestre e deve crescer 1,7% (anualizado). Esse resultado reflete a implementação mais lenta das tarifas de importação pelos EUA e surpresas positivas na Europa e na Ásia. Observa-se, contudo, uma rotação inflacionária: enquanto o núcleo da inflação acelera nos EUA, outras regiões, em especial a Europa, registram arrefecimento, favorecidas pela queda nos preços de serviços. Assim, a economia global segue em transição para um novo equilíbrio, moldada pela recomposição das cadeias de produção, pelos realinhamentos geopolíticos e pela normalização das condições financeiras. Nos EUA o Federal Reserve caminha para inaugurar um ciclo de afrouxamento monetário já em setembro, com uma redução inicial de 25 pontos-base na taxa básica. A decisão reflete o reconhecimento de que os riscos associados ao mercado de trabalho tornaram-se mais evidentes, ainda que a inflação permaneça desconfortavelmente elevada. No simpósio de Jackson Hole, no fim de agosto, o presidente do FED endossou a precificação já incorporada nos mercados de juros, que sinalizava corte da Fed Funds em setembro. O mercado americano espera que o FOMC promova dois cortes de juros no segundo



semestre de 2025: uma redução de 25 pontos-base em setembro, seguida por pausa em outubro; e novo corte de 25 pontos-base em dezembro. O dólar segue em trajetória de enfraquecimento frente às principais moedas, enquanto a inclinação mais acentuada da curva de juros –com os longos abrindo em relação ao curto prazo –sinaliza aumento do prêmio de risco exigido pelos investidores. Essa dinâmica é reflexo de incertezas ligadas à atuação da administração atual em múltiplas frentes: comercial, geopolítica, imigratória, fiscal e monetária. Na Europa, com crescimento moderado, mercado de trabalho ainda aquecido e inflação em trajetória de convergência à meta, o BCE sinaliza que está confortável em manter juros em 2% a.a., aguardando sinais mais nítidos de desaceleração inflacionária para avaliar cortes em 2026. Dessa forma, o cenário aponta para estabilidade monetária no curto prazo, com a economia demonstrando maior resiliência frente às incertezas globais. Nesse sentido, o mercado espera o início do ciclo de flexibilização apenas no primeiro semestre de 2026, substituindo a expectativa de corte adicional ainda este ano. Quanto a China, após um primeiro semestre marcado por forte contribuição das exportações e do consumo interno, a perspectiva para o segundo semestre é de desaceleração econômica. A preocupação atual mais relevante pode ser considerada a deflação. O excesso de capacidade em setores como siderurgia, carvão e energia mantém a dinâmica de preços em queda. As medidas voltadas ao controle do sobre-investimento e da capacidade instalada devem ser graduais, mas devem restringir a expansão de produção e novos investimentos. Aqui no Brasil, a persistente pressão da inflação de serviços justifica a sinalização do Banco Central de manter juros elevados por mais tempo. No entanto, a continuidade da perda de fôlego da atividade deve abrir espaço para cortes a partir do fim do ano. O mercado enxerga a possibilidade de início do ciclo em dezembro de 2025, com a Selic encerrando o ano em 14,50%, refletindo tanto o efeito contracionista dos juros reais próximos de 9% quanto a contribuição desinflacionária da apreciação cambial. Após discussão do assunto, foi unânime a avaliação de que, pelo menos durante o corrente ano, a taxa de CDI continuará possibilitando o atingimento da meta de rentabilidade da carteira de investimentos do RPPS/SC. Assim, para o fundo SC FUTURO foi decidido, por unanimidade, manter a aplicação dos recursos atuais, e novos aportes, preferencialmente no fundo BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO ou BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI, dependendo da possibilidade de aplicação, frente ao regulamento de cada um deles (valor mínimo de aplicação). Passou-se, a seguir, ao **item 3 da Pauta - Aprovação do Relatório de Gestão de Riscos e de Diligências do RPPS/SC de AGOSTO de 2025** – Com os documentos disponibilizados antecipadamente aos participantes, o relatório foi aprovado por unanimidade. Passou-se, a seguir, ao **item 4 da Pauta - Processo IPREV 7570/2025** – o Sr. Yuri informou a todos sobre o processo supracitado do TCE/SC, que questiona a alocação de recursos em fundos de investimento, suas rentabilidades e taxas de administração. O foco do questionamento foram as razões para a manutenção de valores aplicados no fundo BB PREV RF FLUXO FIC, uma vez que sua rentabilidade é menor e sua taxa de administração maior frente aos outros dois fundos que são o BB RF REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FI LONGO PRAZO ou BB RENDA FIXA LONGO PRAZO TESOURO SELIC FIC FI. Resumidamente a resposta ao TCE baseou-se na necessidade de o RPPS/SC ter duas estratégias diferentes para a gestão dos recursos dos fundos SC Seguro e SC Futuro. O SC Seguro necessita, além de remunerar os saldos, ter um fundo que faça o resgate e aplicação automáticos pela sua intensa movimentação financeira durante o mês. Por isso a



necessidade de termos um valor investido durante o mês no BB PREV RF FLUXO FIC. Sua gestão, que contempla o resgate automático, infere a cobrança de uma valor maior de taxa de administração. O processo foi recebido pela DINV, respondido ao TCE e já arquivado por este último. Outrossim, também foi informado àquela corte que esta DINV continua monitorando a situação dos saldos no BB PREV RF FLUXO FIC procurando, sempre junto com a DIAD, reduzir o máximo possível os saldos neste tipo de aplicação. Passou-se, a seguir, ao **item 5 da Pauta 5 - Política de Investimentos para 2026** – Tendo recebido antecipadamente a minuta da Política de Investimentos do RPPS/SC para o ano de 2026 e fundamentados pelo amplo arrazoado técnico que ela possui em seu corpo, bem como pelo cenário apresentado no item 2 desta reunião, os membros do Comitê aprovaram por unanimidade a minuta, a qual está anexada ao processo desta reunião. Sem mais nada a tratar eu, Jean Jacques Dressel Braun, lavrei a presente Ata assinada pelos membros do Comitê de Investimentos do RPPS/SC. Florianópolis, 30 de setembro de 2025.

Abelardo Osni Rocha Júnior
Presidente Comitê de Investimentos

Jean Jacques Dressel Braun
Membro Comitê de Investimentos

Saulo Rodolfo Vidal
Membro Comitê de Investimentos

Aliceana de Andrade Graciosa
Membro Comitê de Investimentos

Yuri Carioni Engelke
Membro Comitê de Investimentos



Assinaturas do documento



Código para verificação: **7G7X0YX7**

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ **YURI CARIONI ENGELKE** (CPF: 053.XXX.109-XX) em 02/10/2025 às 13:44:36
Emitido por: "SGP-e", emitido em 30/03/2018 - 12:45:10 e válido até 30/03/2118 - 12:45:10.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **SAULO RODOLFO VIDAL** (CPF: 184.XXX.077-XX) em 02/10/2025 às 14:01:04
Emitido por: "SGP-e", emitido em 13/07/2018 - 15:06:55 e válido até 13/07/2118 - 15:06:55.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **JEAN JACQUES DRESSEL BRAUN** (CPF: 727.XXX.979-XX) em 02/10/2025 às 14:04:57
Emitido por: "SGP-e", emitido em 13/07/2018 - 14:08:03 e válido até 13/07/2118 - 14:08:03.
(Assinatura do sistema)
- ✓ **ALICEANA DE ANDRADE GRACIOSA** (CPF: 041.XXX.449-XX) em 02/10/2025 às 14:23:25
Emitido por: "AC ONLINE RFB v5", emitido em 08/08/2025 - 15:18:20 e válido até 07/08/2028 - 15:18:20.
(Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ **ABELARDO OSNI ROCHA JUNIOR** (CPF: 041.XXX.279-XX) em 02/10/2025 às 17:03:58
Emitido por: "AC ONLINE RFB v5", emitido em 20/05/2025 - 14:15:16 e válido até 19/05/2028 - 14:15:16.
(Assinatura ICP-Brasil)

Para verificar a autenticidade desta cópia, acesse o link <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo/conferencia-documento/SVBSRVZfMTAxNTFfMDAwMDc3NDNfNzc0NV8yMDI1XzdHN1gwWVg3> ou o site <https://portal.sgpe.sea.sc.gov.br/portal-externo> e informe o processo **IPREV 00007743/2025** e o código **7G7X0YX7** ou aponte a câmera para o QR Code presente nesta página para realizar a conferência.