



ESTADO DE SANTA CATARINA MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 07/2025

07ª ATA - REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos trinta dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e cinco, às dezesseis horas, foi realizada de forma presencial a reunião do Comitê de Investimentos do IPASC, de forma ordinária.

Reuniram-se na sede deste Instituto de Previdência os seguintes membros: a Sra. Diala Marchi Gonçalves Bridi, representante do IPASC no Comitê de Investimentos, a Sra. Dimaleicy Pereira, representante do Poder Legislativo no Comitê de Investimentos, a Sra. Édina Carla Bressan, membro do Conselho Fiscal do IPASC e representante deste no Comitê de Investimentos, o Sr. Gilmar Martins, representante do Executivo Municipal no Comitê de Investimentos, a Sra. Camila Ribeiro Kaziemarczah, membro do Conselho Administrativo do IPASC e representante deste no Comitê de Investimentos e o Sr. Fábio Deniz Casagrande, Diretor Administrativo e Financeiro do IPASC e Gestor de Recursos, membro nato do Comitê de Investimentos.

De forma *on-line* esteve presente na reunião o Sr. Felipe Mafuz, representante da empresa Lema Consultoria de Investimentos, através do link https://teams.microsoft.com/dl/launcher/launcher.html?url=%2F%23%2FI%2Fmeetup-join%2F19%3Ameeting_N2E1YzQyZiYtYjhiYi00YTFhLWFhZjktZmQ5Mjc0Mzc4M2Yw%40thead.v2%2F0%3Fcontext%3D%257b%2522Tid%2522%253a%2522f74a50fa-43bc-4866-80ed-ed7ca5f2e3e2%2522%252c%2522Oid%2522%253a%2522e76969b1-253e-4507-9d84-e377aa507506%2522%257d%26anon%3Dtrue&type=meetup-join&deeplinkId=a5498acd-b683-4090-8ec0-5cb11545beb6&directDI=true&msLaunch=true&enableMobilePage=true&suppressPrompt=true

Com quórum suficiente de membros, a reunião foi iniciada e conduzida pelo Gestor de Recursos e Diretor Administrativo e Financeiro do Instituto, Sr. Fábio Deniz Casagrande, que primeiramente agradeceu a participação dos membros. A reunião teve como objetivos principais informar e deliberar sobre fatos relevantes referentes ao Comitê de Investimentos do IPASC e demais atividades pertinentes ao Instituto, visando à maior transparência e o melhor desempenho da autarquia, contendo as seguintes pautas:

- 1. Apresentação dos Resultados e do Relatório de Investimentos e Acompanhamento da Política de Investimentos - Maio/2025;**
- 2. Plano de Ação Mensal;**
- 3. Proposta de Alocação;**
- 4. Atualização/Credenciamento das Instituições e Produtos de Investimento;**
- 5. Outras Deliberações.**

O Sr. Fábio Deniz Casagrande começou fazendo uma breve apresentação de todos os assuntos que seriam expostos no decorrer da reunião, conforme pauta enviada previamente por e-mail, juntamente com os documentos pertinentes.



ESTADO DE SANTA CATARINA MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 07/2025

1 - Apresentação dos Resultados e do Relatório de Investimentos e Acompanhamento da Política de Investimentos - Maio/2025:

A pauta foi conduzida pelo Sr. Fábio Deniz Casagrande. **1.1. - Cenário Econômico:** No Brasil, a economia demonstrou resiliência, com crescimento de 2,9% no PIB do primeiro trimestre, impulsionado pela agropecuária e indústria. O IPCA de maio desacelerou para 0,26%, com inflação acumulada de 5,32% em 12 meses. Apesar disso, o Copom elevou a Selic para 15% ao ano, justificando a decisão com base na persistência inflacionária e nas incertezas fiscais. O mercado de trabalho continua robusto, com taxa de desemprego em 6,6% e rendimento médio real em alta. A renda fixa se beneficiou da percepção de encerramento do ciclo de alta dos juros, enquanto a renda variável nacional também foi favorecida. No cenário internacional, maio foi marcado por uma trégua na guerra comercial entre Estados Unidos e China, elevando o apetite por ativos de risco. A economia americana teve suas projeções de crescimento revisadas para cima, enquanto o S&P 500 subiu mais de 6% no mês. Na Europa, a inflação recuou para 1,9% e o BCE cortou os juros para 2% ao ano, refletindo preocupações com o crescimento econômico. A China, por sua vez, segue enfrentando deflação e dificuldades para estimular o consumo. **1.2. - Resultados e Relatórios:** Depois do cenário econômico, foram apresentadas as informações contidas no Relatório de Investimentos e de Acompanhamento da Política de Investimentos, data base 31/05/2025, onde se verificou a rentabilidade positiva de R\$ 2.692.946,73 (dois milhões, seiscentos e noventa e dois mil, novecentos e quarenta e seis reais e setenta e três centavos) e o retorno da carteira, cujo patrimônio do IPASC atingiu o valor de R\$ 211.211.342,44 (duzentos e onze milhões, duzentos e onze mil, trezentos e quarenta e dois reais e quarenta e quatro centavos), já descontado o valor de R\$ 335.848,04 (trezentos e trinta e cinco mil, oitocentos e quarenta e oito reais e quatro centavos), referente a valores disponíveis em conta corrente de titularidade do IPASC para fins de pagamento da folha mensal de benefícios do Instituto. Restaram demonstradas as posições dos investimentos, sua disponibilidade para resgate, sua carência, o saldo final, a participação deste Instituto sobre o total das aplicações do fundo de investimentos, a quantidade de cotas, a relação entre o investimento no fundo e a participação sobre o patrimônio líquido do IPASC e o seu enquadramento de acordo com a Resolução CMN nº 4.963 e a Política de Investimento do IPASC. Também foi visualizada a distribuição por segmento, por artigo/resolução, por instituição gestora e por administrador, o retorno dos investimentos, a volatilidade dos ativos e as rentabilidades dos seus respectivos benchmarks, o retorno dos investimentos após as movimentações de aplicações e resgates realizados no mês de maio, o saldo atual, o retorno mensal e anual tanto da carteira como da meta atuarial, o GAP entre elas, o VaR e o índice de Sharpe, a evolução patrimonial do IPASC e os dados e gráficos de comparação, entre a rentabilidade mensal da carteira do IPASC de +1,29% e da meta atuarial de +0,68%. Também foram apresentados os dados e gráficos de comparação entre a rentabilidade anual da carteira do IPASC que finalizou o mês de maio com um desempenho acumulado de +3,26% contra a meta atuarial de +4,93%. Além disso, também foi demonstrada a evolução patrimonial anual, bem como no período apurado. A seguir foi exposto o patrimônio líquido do IPASC, demonstrando a sua liquidez de forma monetária, detalhando os fundos com liquidez até 30 dias, de 30 a 365 dias e acima de 365 dias. Visando acompanhar o desempenho dos fundos de investimentos que compõe a carteira do IPASC, foi realizada a comparação de alguns indicadores de risco X retorno, como VaR e volatilidade, sendo ainda observado o índice de Sharpe dos ativos. O Relatório Mensal de



ESTADO DE SANTA CATARINA MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 07/2025

Investimentos e de Acompanhamento da Política de Investimentos, bem como todas as movimentações realizados até o presente momento pelo Gestor de Investimentos, foram aprovados por unanimidade pelos membros presentes do Comitê de Investimentos. O referido relatório será encaminhado para deliberação por parte do Conselho Administrativo do IPASC e para fins de análise do Conselho Fiscal do IPASC.

2- Plano de Ação Mensal: Para o próximo período, os membros do Comitê definiram como ações no que diz respeito as alocações de novos recursos, recursos provenientes do COMPREV, recursos da taxa de administração, recursos provenientes do pagamento de parcelamentos e recursos provenientes do pagamento de cupons, que os mesmos deverão ser aportados e aplicados junto ao fundo CAIXA BRASIL IRFM-1 TP RF (CNPJ nº 10.740.670/0001-06) até o limite permitido, salvo se depositados junto ao Banco do Brasil, quando deverão ser aplicados junto ao fundo BB FLUXO FIC RF PREVID (CNPJ nº 13.077.415/0001-05) até o limite permitido. Deverá ser observado junto ao Plano de Ações Mensal constante do Relatório de Investimentos e de Acompanhamento da Política de Investimentos quem é o responsável pela operacionalização, bem como os prazos estabelecido.

3 - Proposta de Alocação: Diante do cenário econômico atual foi apresentada pelo Gestor de Recursos uma proposta de alteração na carteira. As alocações propostas se basearam no enquadramento da carteira do IPASC para o perfil de investidor arrojado, evidenciado no relatório *suitability* do Instituto, bem como no resultado do Estudo de ALM realizado pelo IPASC. No geral, a estratégia seria alterar as classes dos ativos, migrando parte dos valores alocados em renda fixa para fundos imobiliários, levando-se em consideração a atual conjuntura econômica, o grau de exposição de risco e o enquadramento da carteira. Também foi levado em consideração, tanto o prazo de maturação dos dois fundos indicados pelo Gestor de Recursos - que são compatíveis com as necessidades atuariais do IPASC -, quanto a ausência de necessidade de utilização pelo Instituto, dos valores eventualmente aportados nos fundos, ao longo dos referidos períodos de carência. Tendo em vista que o estudo de alocação tomou como base a posição dos investimentos do IPASC no final do mês de maio, em conjunto com as movimentações já realizadas durante o mês de junho de 2025, poderá haver valores defasados bem como valorizados por conta da alteração no valor das cotas dos fundos em carteira. Assim, em resumo, as movimentações propostas foram as seguintes:

Resgates			
Fundo	CNPJ	Operação	Valor
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF D+0	10.740.670/0001-06	Resgate Parcial	R\$ 3.000.000,00
Total			R\$ 3.000.000,00



ESTADO DE SANTA CATARINA MUNICÍPIO DE CAÇADOR

Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 07/2025

Aplicação			
Fundo	CNPJ	Operação	Valor
VINCI OPORTUNIDADE LOGÍSTICA	57.909.000/0001-26	Aplicação	R\$ 1.500.000,00
BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL	60.329.826/0001-20	Aplicação	R\$ 1.500.000,00
Total			R\$ 3.000.000,00

Sobre os fundos selecionados para aplicação, o Gestor de Recursos apresentou relatório de análise elaborado pela empresa de consultoria Lema com o intuito de respaldar a melhor decisão do Comitê. O Gestor de Recursos esclareceu que o fundo VINCI OPORTUNIDADE LOGÍSTICA é um fundo de investimento imobiliário com estratégia voltada à geração de ganho de capital, por meio da criação de valor e compressão do *cap rate*, com foco em ativos logísticos localizados nos principais mercados do país. Os investimentos são realizados por meio de projetos greenfield, retrofits ou aquisições oportunísticas. A tese de investimento está fundamentada na combinação entre a baixa taxa de vacância histórica do setor e a elevação nos valores de locação, impulsionada, entre outros fatores, pela expansão do comércio eletrônico (*e-commerce*), que tem aumentado significativamente a demanda por espaços logísticos de alto padrão. O fundo aposta em um segmento com perspectivas promissoras: os galpões logísticos. A estratégia consiste na aquisição, construção ou reforma de imóveis com o objetivo de locação e posterior venda com lucro. A gestora projeta uma Taxa Interna de Retorno (TIR) líquida de 20,1% ao ano, com foco em projetos localizados nos entornos de São Paulo, Curitiba e Vitória, regiões com intensa atividade logística e elevado potencial de valorização. Por sua vez, sobre o fundo BTG HOSPITALIDADE RETORNO TOTAL, o Gestor de Recursos expõe que também é um fundo de investimento imobiliário, com estratégia orientada à geração de valor aos cotistas por meio da distribuição de resultados operacionais de empreendimentos hoteleiros. A tese se baseia em um portfólio composto por 14 imóveis, com objetivo de entregar uma TIR de 20% ao final da operação do fundo, estimada em cinco anos. O retorno projetado será viabilizado tanto por meio do fluxo de rendimentos periódicos quanto pela alienação dos ativos ao final da operação. Como os hotéis já se encontram em operação e integram o portfólio do BTG Pactual, foi possível estimar uma valorização patrimonial de aproximadamente 37% em relação ao preço de aquisição dos ativos. Além disso, por se tratar de ativos já operacionais, a estrutura do fundo também reduz a exposição à chamada "curva J". Nesse caso, a expectativa de geração de rendimentos desde os primeiros ciclos e de reavaliação positiva dos ativos em novos laudos favorecem uma trajetória ascendente no valor da cota. O Gestor de Recursos esclareceu que a projeção do mercado financeiro nacional, com a expectativa de redução da Taxa Selic para 12,50% até o final de 2026 favorece a atratividade do mercado imobiliário, de forma que a alocação de recursos junto aos fundos propostos se mostram válidas, prudentes e devem ser realizadas. Após as devidas explicações, os membros do Comitê de Investimentos deliberaram e decidiram por unanimidade, em aprovar as movimentações conforme proposta de alocação apresentada pelo Gestor de Recursos.



**ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR**

Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 07/2025

A decisão do Comitê seguirá para análise e aprovação do Conselho Administrativo do IPASC e para conhecimento do Conselho Fiscal do IPASC.

4 - Atualização/Credenciamento das Instituições e Produtos de Investimento: Antes da realização de qualquer aplicação é necessário que as Instituições Financeiras e seus respectivos produtos de investimento sejam devidamente credenciados perante o IPASC, com a devida aprovação do Comitê de Investimentos, para que assim possa ser verificado e analisado detalhadamente as condições de segurança, rentabilidade, solvência e liquidez previstas na Resolução CMN nº 4.963/2021 e os demais critérios como: atos de registro ou autorização expedido pelo Banco Central do Brasil, Comissão de Valores Mobiliários ou órgão competente quando aplicável; observação de elevado padrão ético das empresas e regularidade fiscal e previdenciária das instituições que visam receber as aplicações dos RPPS, seguindo a Portaria MPT nº 1.467/2022. No mês de maio de 2025 não houve a análise de documentação de Instituições Financeiras ou de seus respectivos fundos de investimento, não havendo atualizações ou novos credenciamentos.

5 - Outras deliberações: 7.1 - O Gestor de Recursos informa que a integralização de cotas do fundo KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL FIP MULTIESTRATÉGIA (CNPJ nº 41.745.796/0001-99), no valor total de R\$ 189.605,66 (cento e oitenta e nove mil, seiscentos e cinco reais e sessenta e seis centavos) foi devidamente realizada até o prazo informado.

Nada mais havendo a se tratar, eu Fábio Deniz Casagrande, lavrei a presente Ata que após lida e aprovada, foi assinada por mim e pelos demais presentes.

FÁBIO DENIZ CASAGRANDE

Gestor de Recursos
Diretor Administrativo e
Financeiro do IPASC
(CP RPPS CGINV I)

DIALA M. G. BRIDI

Membro Representante do
IPASC
(CP RPPS CGINV I)



**ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR**

Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 07/2025

DIMALEICY AP. PEREIRA
Membro Representante do Poder
Legislativo
(CP RPPS CGINV I)

ÉDINA CARLA BRESSAN
Membro Representante do
Conselho Fiscal do IPASC

GILMAR MARTINS
Membro Representante do
Executivo Municipal
(CP RPPS CGINV I)

**Camila Ribeiro
Kaziemarczah**
Membro Representante do
Conselho Administrativo do
IPASC
(CP RPPS CGINV I)